

Şişe Cam

AL

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları(Şişe Cam), 2023/Q3'de 36.406 Mn TL olan satış gelirlerini; geçen yılın aynı çeyreğine(2022/Q3) göre %39,8 oranında, 7.406 Mn TL olan FAVÖK rakamını; %29,7 oranında ve 5.291 Mn TL tutarındaki net kârını da; %11,6 oranında artırmış durumda. Cam sektöründe, ilk sekiz aylık periyotta; ithalatın, ihracata karşı ağır basmasına(özellikle miktar bazında) karşın, şirketin cirosundaki artışta; TL'nin değer kaybı ve fiyatlandırma etkisi göze çarpmakta. Maliyet ve giderlerde yaşanan yükselişler ise; FAVÖK ve net kâr rakamlarındaki artışının sınırlanmasına neden olmuştur.

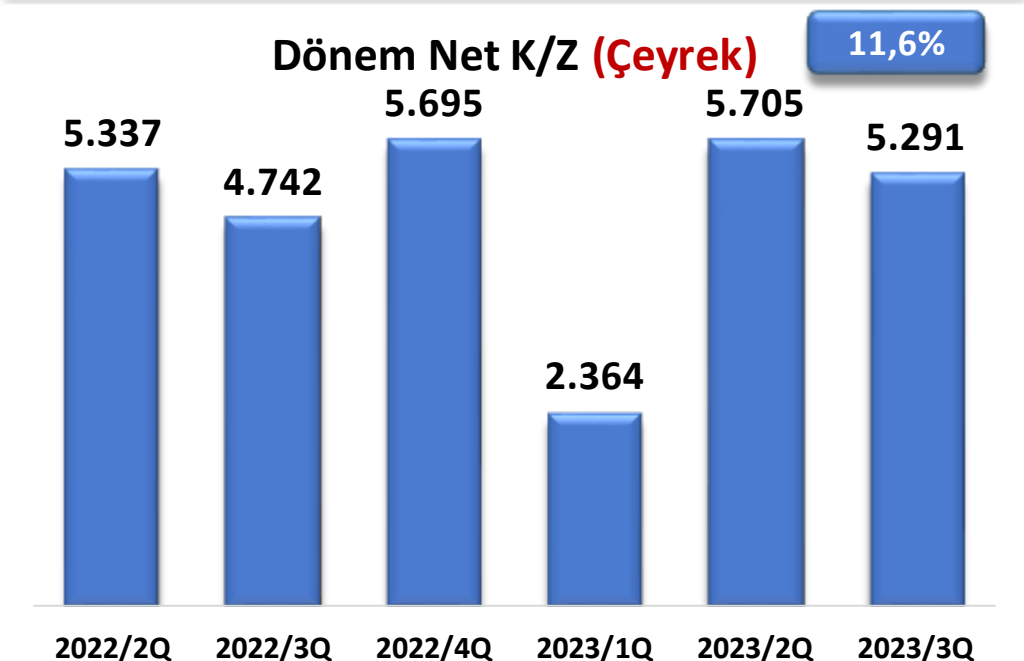
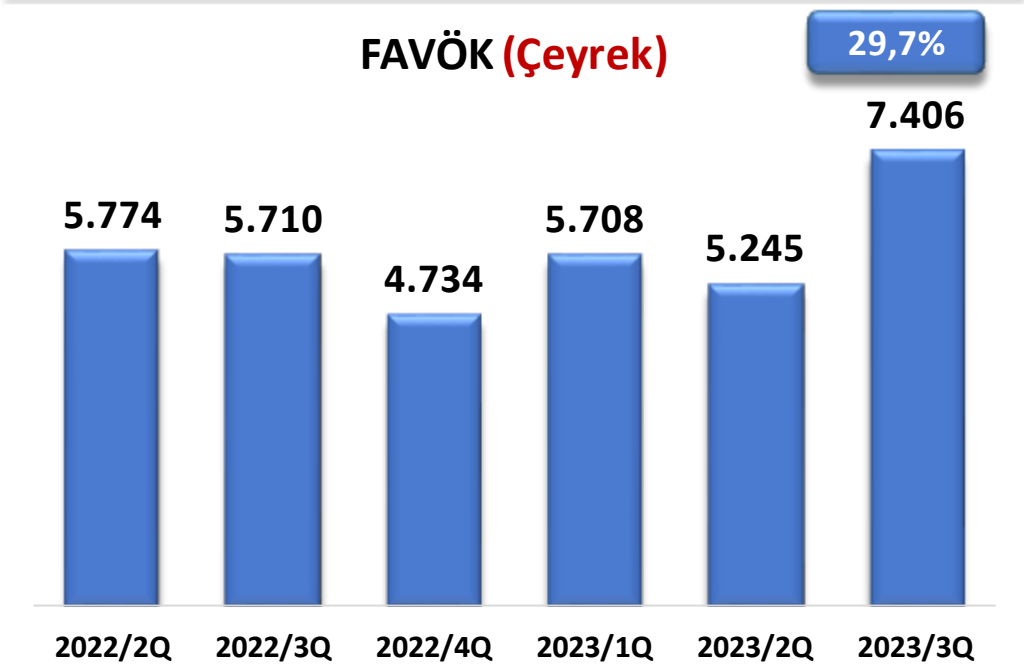
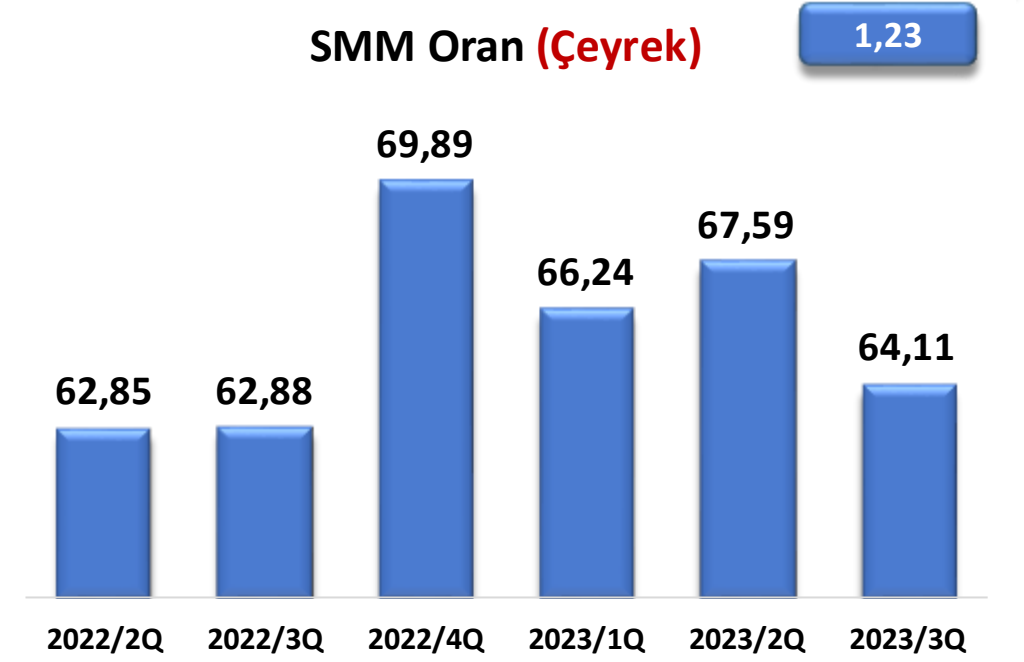
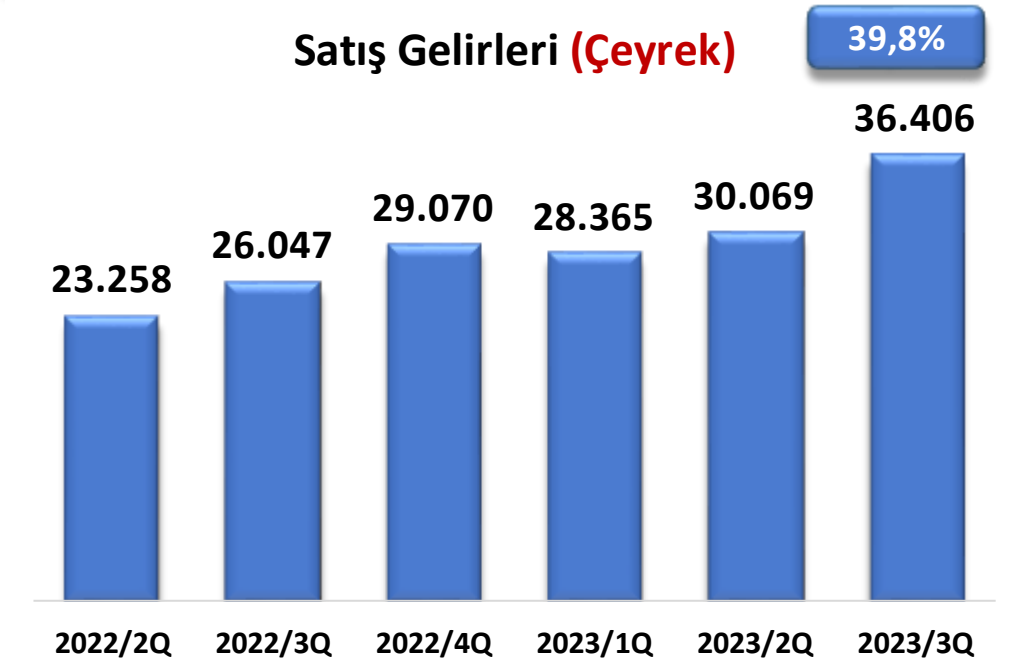
Tali Gelirlerin Azalması, Net Kâr Marjını Çeyreklik Bazda Azaltan Unsur Oldu

2023/Q3 finansallarını çeyreklik performans açısından inceleyecek olursak; satış gelirlerinde %21,1 oranında artış görülürken, önceki çeyrekte(2023/Q2) 67,59 düzeyinde yer alan SMM oranının 64,11'e gerilemesiyle; brüt kâr rakamındaki artış oranı %34,1 ve FAVÖK tutarındaki artış oranı da %41,2 oldu. Büyük oranda kur farkı gelirleri kaynaklı olarak, önceki çeyrekte 1.828 Mn TL diğer net esas faaliyet geliri(+) elde eden şirket; cari çeyrekte ise aynı kaleme sadece 30 Mn TL gelir kaydetmiştir. Yine, önceki çeyrekte yatırım faaliyetlerinden(kur korumalı mevduat faiz ve kur farkı geliri, finansal varlık değerlendirme kârı vb.) nette 1.252 Mn TL gelir(+) yazan şirketin, cari çeyrekte aynı kalemden elde ettiği gelir miktarı 759 Mn TL olmuştur. Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan(Rudnik Krecnjaka Vijenac D.O.O., Solvay Sısecam Holding AG ve Saint Gobain Glass Egypt S.A.E.) elde edilen gelir ise; sadece 12 Mn artış(önceki dönem 268 Mn TL, cari dönem 280 Mn TL) göstermiştir. Kambiyo kârları ile zararları farkı ve faiz gelirleri ile giderleri farkını yansıtan finansman gelirleri/giderleri hesabına ise; önceki çeyrekte 332 Mn TL gelir(+) kaydedilirken, cari çeyrekte 494 Mn TL gider(-) yazılmıştır. Şirketin vergi giderleri(-) ise; önceki çeyrekteki 1.037 Mn TL'ye karşın, cari çeyrekte 597 Mn TL olmuştur. Tüm bu rakamlar sonrasında ortaya çıkan 5.291 Mn TL'lik net kâr rakamı; önceki çeyrekteki kâr rakamının 7,3 oranında altında kalmıştır. Şirketin, kâr marjlarındaki çeyreklik değişimlere göz attığımızda; brüt kâr marjı %32,4'den %35,9'a ve FAVÖK marjı %17,4'den %20,3'e yükselirken, net kâr marjı ise %19,0'dan %14,5'e gerilemiştir. Şirketin satış gelirleri içerisinde; yurt dışı satışların(ihracat) payı, önceki çeyrekteki %45 seviyesinde sabit kalmıştır. Önceki çeyrekte, 2.695 Mn TL olan net yabancı para pozisyonu varlığı; cari çeyrekte 8.177 Mn TL'ye yükselirken, şirketin özsermaye kârlılığı ise; 2023/Q2'deki 26,0 seviyesinden 24,1 düzeyine gerilemiştir.

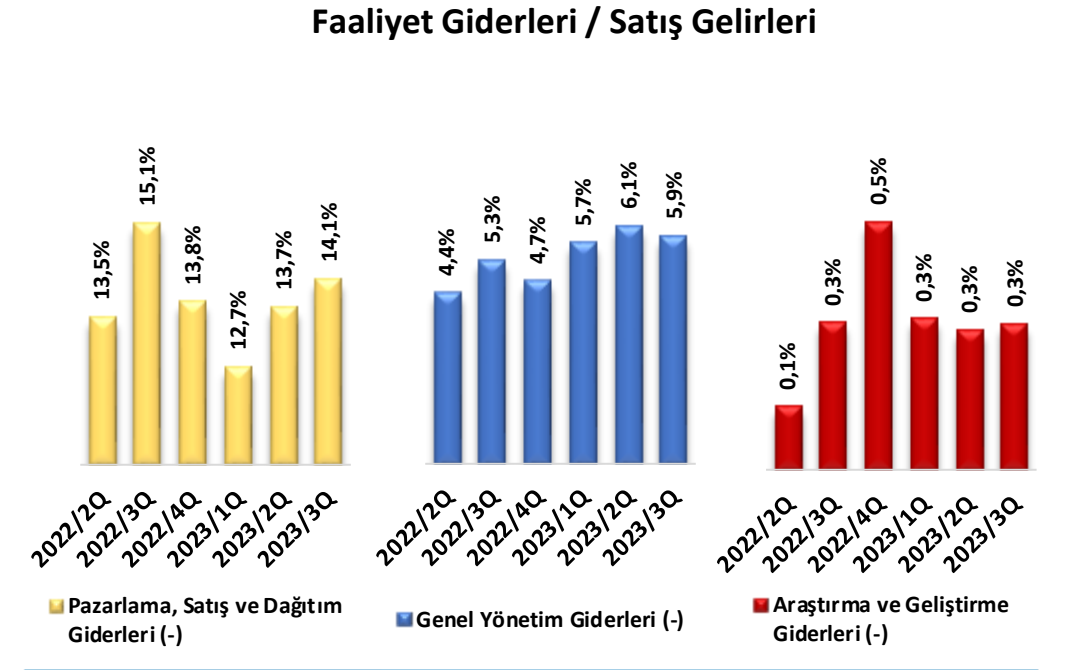
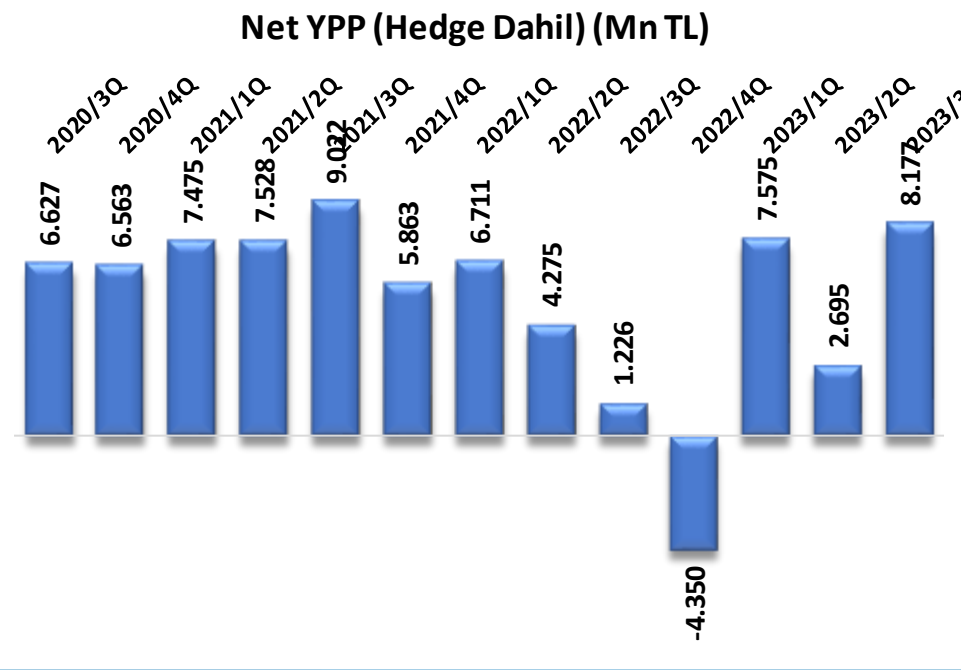
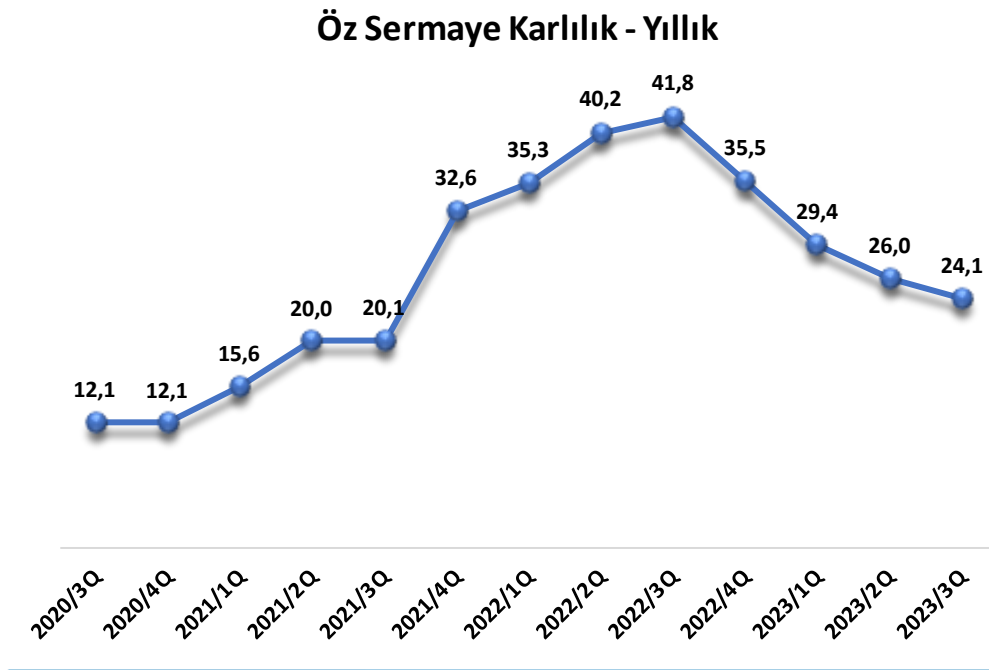
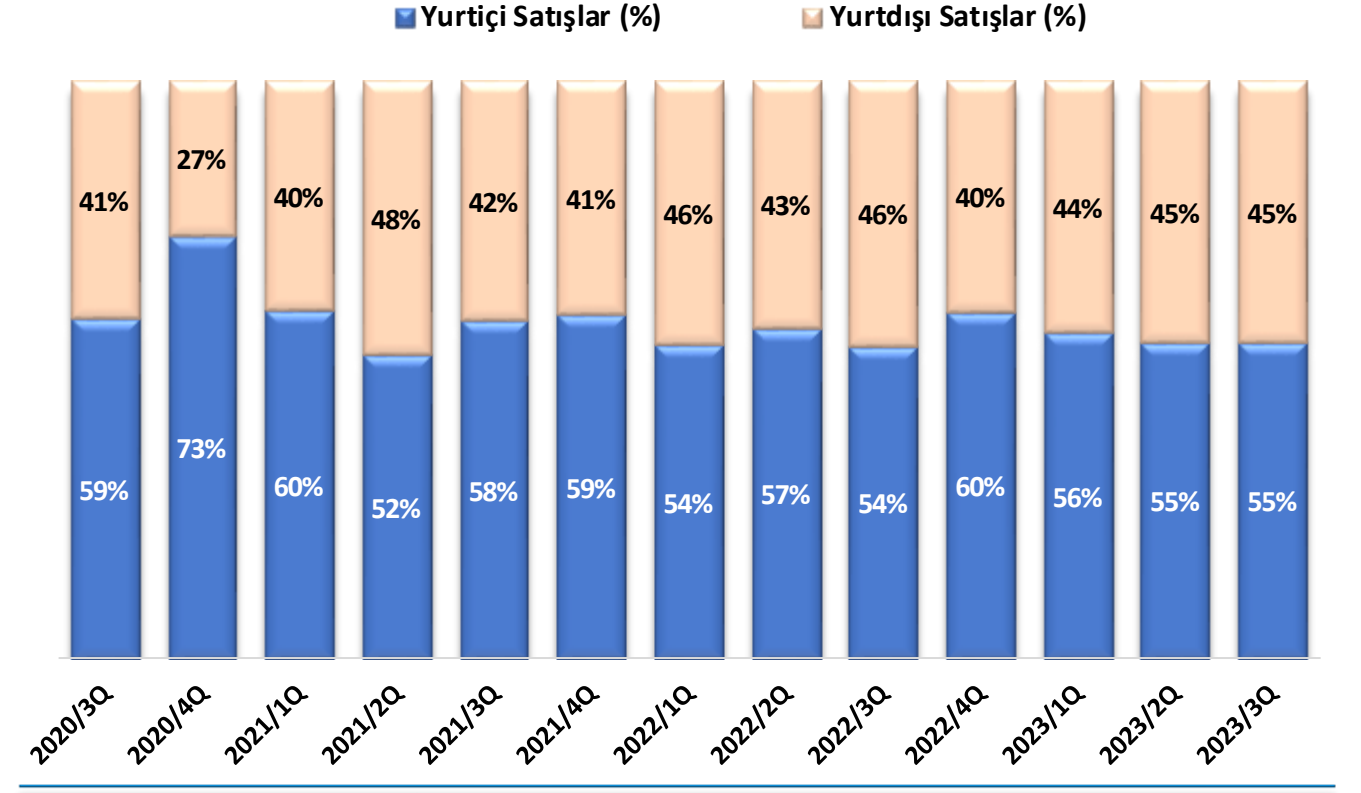
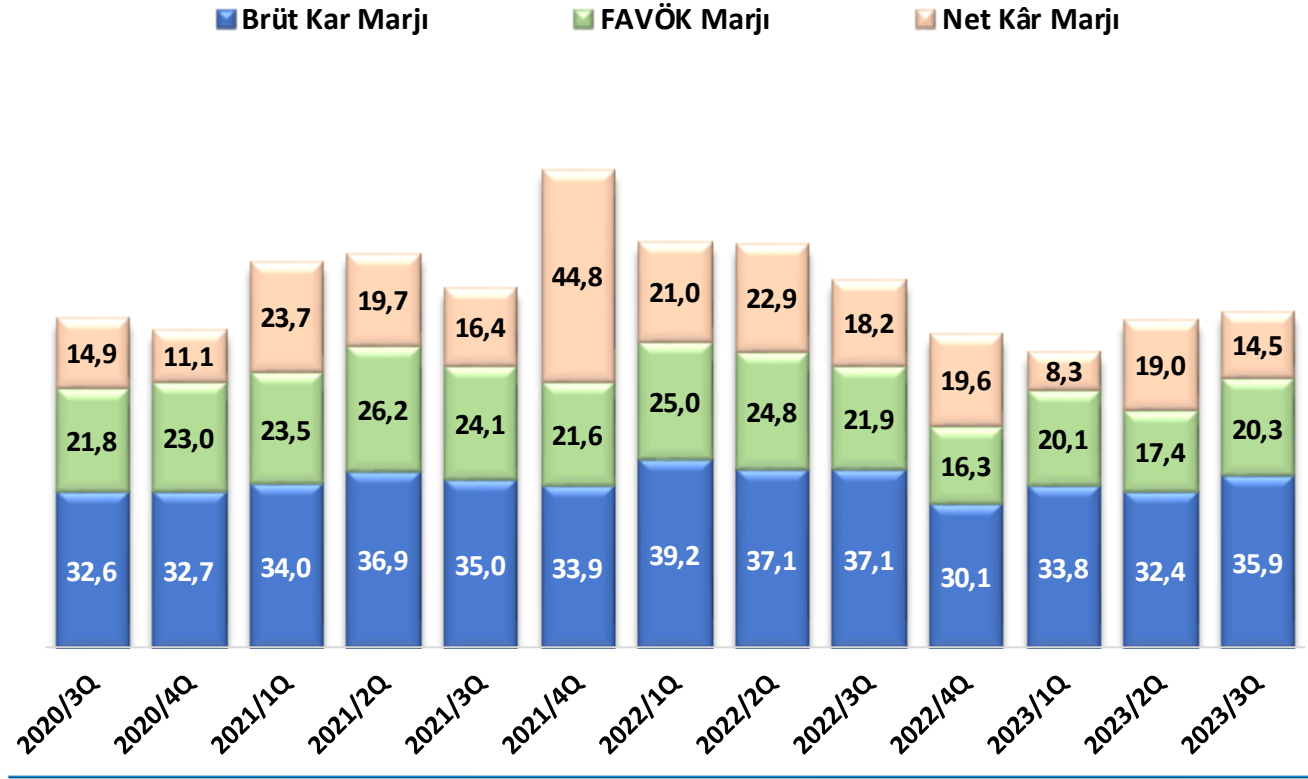
Değerlendirme

Şirketin açıklamış olduğu bilanço ve geleceğe yönelik beklentiler göz önünde bulundurulduğunda; daha önceki değerlendirmemizde 12 aylık periyot için 72,00 TL olarak belirlediğimiz hedef fiyatımızı sabit bırakıyoruz ve 'AL' olan tavsiyemizi koruyoruz.

Hisse Fiyatı	49,54
Hedef Fiyat	72,00
Getiri Potansiyeli	45,3%
Hisse Kodu	SISE
Sektör	CAM
Hisse Fiyatı	49,54
Halka Açıklık Oranı (%)	49,00
Yabancı Oranı (%)	20,01
FD/FAVÖK	8,14
F/K	7,96
PD/DD	1,61
Öz Sermaye Kârlılığı	24,1
Net Nakit	-36.244.129.000
Piyasa Değeri	151.751.624.343



Şişe Cam



BİLANÇO (Mn TL)							22/3Q - 23/3Q	23/2Q - 23/3Q
	2022/2Q	2022/3Q	2022/4Q	2023/1Q	2023/2Q	2023/3Q	Değişim (%)	Değişim (%)
Dönen Varlıklar	56.315	64.508	73.610	73.481	84.705	99.532	▲ 54,3%	▲ 17,5%
Nakit ve Nakit Benzerleri	15.482	16.890	25.245	22.329	21.150	31.321	▲ 85,4%	▲ 48,1%
Stoklar	13.122	15.989	19.252	22.308	25.743	25.839	▲ 61,6%	▲ 0,4%
Duran Varlıklar	66.484	70.732	90.335	93.480	117.192	122.908	▲ 73,8%	▲ 4,9%
Maddi Duran Varlıklar	37.667	39.821	54.566	56.273	69.196	72.501	▲ 82,1%	▲ 4,8%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	13.253	14.546	20.931	21.507	28.544	30.220	▲ 107,8%	▲ 5,9%
TOPLAM VARLIKLAR	122.799	135.240	163.945	166.962	201.897	222.440	▲ 64,5%	▲ 10,2%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	32.631	36.113	35.524	39.574	42.877	56.213	▲ 55,7%	▲ 31,1%
Finansal Borçlar	17.789	19.430	18.588	20.594	22.130	34.497	▲ 77,5%	▲ 55,9%
Ticari Borçlar	7.817	9.390	11.331	9.841	12.261	12.694	▲ 35,2%	▲ 3,5%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	24.044	25.857	33.294	32.346	47.279	49.174	▲ 90,2%	▲ 4,0%
Finansal Borçlar	20.383	21.973	28.324	27.590	40.738	42.530	▲ 93,6%	▲ 4,4%
Özkaynaklar	66.124	73.270	95.128	95.041	111.740	117.053	▲ 59,8%	▲ 4,8%
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	53.586	59.148	76.528	76.489	89.577	93.967	▲ 58,9%	▲ 4,9%
Ödenmiş Sermaye	3.063	3.063	3.063	3.063	3.063	3.063	■ 0,0%	■ 0,0%
TOPLAM KAYNAKLAR	122.799	135.240	163.945	166.962	201.897	222.440	▲ 64,5%	▲ 10,2%
GELİR TABLOSU (Mn TL)							22/3Q - 23/3Q	23/2Q - 23/3Q
	2022/2Q	2022/3Q	2022/4Q	2023/1Q	2023/2Q	2023/3Q	Değişim (%)	Değişim (%)
Satış Gelirleri	23.258	26.047	29.070	28.365	30.069	36.406	▲ 39,8%	▲ 21,1%
Satışların Maliyeti (-)	-14.619	-16.377	-20.317	-18.789	-20.323	-23.339	▼ -42,5%	▼ -14,8%
Brüt Kâr (Zarar)	8.639	9.670	8.753	9.576	9.747	13.067	▲ 35,1%	▲ 34,1%
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-3.140	-3.928	-4.000	-3.594	-4.114	-5.147	▼ -31,0%	▼ -25,1%
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1.027	-1.373	-1.378	-1.619	-1.845	-2.140	▼ -55,9%	▼ -16,0%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-28	-71	-133	-80	-78	-99	▼ -38,8%	▼ -26,2%
Diğer Faaliyet Gelirleri	1.935	731	1.684	1.390	5.412	2.481	▲ 239,3%	▼ -54,2%
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-1.538	-6	-1.399	-1.230	-3.584	-2.451	▲ -4359,7%	▲ 31,6%
Faaliyet Kârı (Zarar)	4.842	5.023	3.528	4.442	5.537	5.711	▲ 13,7%	▲ 3,1%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	657	356	4.738	177	1.371	1.022	▲ 187,1%	▼ -25,5%
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-295	3	-176	-5	-119	-263	▼ -8185,3%	▼ -121,4%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	301	-234	195	153	268	280	▲ 219,7%	▲ 4,7%
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	5.509	5.108	8.285	4.799	7.050	6.755	▲ 32,2%	▼ -4,2%
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	3.394	3.424	-332	1.631	5.830	3.293	▼ -3,8%	▼ -43,5%
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-3.168	-3.222	-2.878	-2.269	-5.498	-3.787	▲ -17,5%	▲ 31,1%
Vergi Öncesi Kârı (Zarar)	5.736	5.310	5.076	4.161	7.382	6.260	▲ 17,9%	▼ -15,2%
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-198	-359	867	-1.425	-1.037	-597	▼ -66,1%	▲ 42,4%
Dönem Net Kâr (Zarar)	5.337	4.742	5.695	2.364	5.705	5.291	▲ 11,6%	▼ -7,3%
FAVÖK	5.774	5.710	4.734	5.708	5.245	7.406	▲ 29,7%	▲ 41,2%

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Galata Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Galata Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Galata Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Galata Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Galata Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.