

Şişecam

Hedef fiyatımızı revize ederken, “AL” önerimizi sürdürüyoruz

Engin DEĞİRMENCİ

Analist

edegirmenci@sekeryatirim.com

Şişecam'nın 2Ç24 finansal sonuçları TMS 29 “Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama” Standardı uygulanarak enflasyon muhasebesine göre yeniden düzenlemiştir. Söz konusu finansal tablolar ile önceki döneme ait karşılaştırmalı tüm tutarlar, TMS 29 uyarınca Türk Lirası'nın genel satın alma gücünde meydana gelen değişimlere göre düzeltilmiştir. Okuduğunuz bu raporda aksi belirtilmedikçe bu esaslar çerçevesinde düzeltilmiş veriler kullanılmıştır.

Buna göre, Şişecam ikinci çeyrekte 2.375mn TL net kâr açıkladı, 2Ç23'te ise net kâr 4.889mn TL olarak gerçekleşti. Böylelikle net kâr rakamı yıllık bazda %51 oranında düşüş göstermiş oldu. Şirket, 2Ç24'te 2.245mn TL tutarında yatırım faaliyetlerinden net gelir (2Ç23: 251mn TL) elde ederken, 339mn TL tutarında net finansal gelir kaydetmiştir (2Ç23: 2.344mn TL net finansal gider).

2Ç24'te satış gelirleri geçen yılın aynı çeyreğine göre %18 oranında düşüşle 41.797mn TL olarak gerçekleşti (2Ç23: 50.931mn TL). Türkiye'den yapılan ihracat ve Türkiye dışı üretimlerden yapılan satışların toplamını ifade eden uluslararası satışların konsolide satışlar içindeki payı ise %61 seviyesinde gerçekleşti.

Şişecam, 2Ç24'te 2.639mn TL tutarında FAVÖK elde ederken (2Ç23: 6.946mn TL), FAVÖK marjı yıllık bazda 7,3 puan daralarak %6,3 olarak gerçekleşti (2Ç23: FAVÖK Marjı: %13,6).

29 Ağustos 2024 tarihi itibarıyla Şişecam payları son üç ayda %17,1 oranında düşüş göstermiştir. Relatif olarak baktığımızda ise; SISE son üç ayda BIST 100 endeksine göre %11,7 oranında daha düşük performans göstermiştir.

İndirgemiş nakit akımları (İNA) analizine %70 oranında ve karşılaştırılabilir uluslararası benzer şirket çarpanları değerlemesine %30 oranında ağırlık vererek Şişecam için 78,70 TL seviyesinde bulunan 12 aylık pay başına hedef fiyatımızı **68,30 TL** seviyesine revize ediyoruz. 29 Ağustos 2024 pay kapanış fiyatına göre hedef fiyatımızın %57 kazandırma potansiyeli taşıması nedeniyle ‘AL’ olan önerimizi koruyoruz.

AL
Hedef Fiyat: 68,30 TL
Önceki Hedef Fiyat: 78,70 TL
Kazandırma Potansiyeli: %57

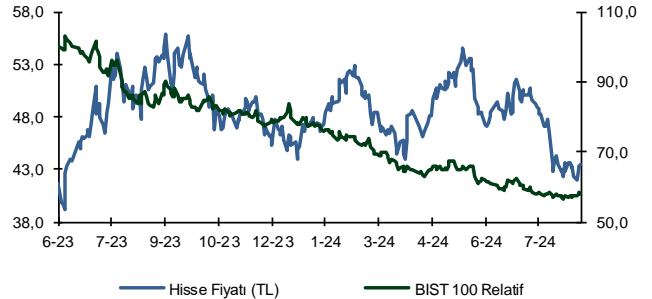
	TL	US\$
Fiyat	43,42	1,28
BİST 100	9.833	290
US\$ (MB Alış):	33,9233	
52 Hafta Yüksek:	55,84	2,08
52 Hafta Düşük:	41,94	1,24
Bloomberg/Reuters Kodu:	SISE.TI / SISE.IS	

Hisse Senedi Sayısı (Mn):	3.063	
	(TL Mn)	(US\$ Mn)
Piyasa Değeri:	133.005	3.921
Halka Açık PD:	65.172	1.921

	S1A	S1Y	YB
TL Getiri (%):	-7,7	-16,0	-3,9
US\$ Getiri (%):	-10,5	-34,4	-16,9
BİST 100 Relatif Getiri (%):	0,7	-32,5	-27,0
Gün. Ort. İşlem Hacmi (TL Mn):	2090,0		
Gün. Ort. İşlem Hacmi (US\$ Mn):	70,2		

Beta	1,06
Yıllık Volatilite (Hisse)	0,37
Yıllık Volatilite (BİST 100)	0,30

Ortaklık Yapısı	%
Türkiye İş Bankası	51,1
Diğer	42,2
Efes Holding	6,8
Toplam	100,0



Tablo 1: Finansallar

Milyon TL	1Y23	1Y24	Yıllık	2Ç23	2Ç24	Yıllık
Satış Gelirleri	103.568	85.792	-17,2%	50.931	41.797	-17,9%
Brüt Kar	29.344	19.887	-32,2%	14.826	9.828	-33,7%
Brüt Kar Marjı	28,3%	23,2%		29,1%	23,5%	
Operasyonel Kar	9.057	-1.492	-116,5%	3.689	-1.148	-131,1%
Operasyonel Kar Marjı	8,7%	-1,7%		7,2%	-2,7%	
FAVÖK	15.992	5.745	-64,1%	6.946	2.639	-62,0%
FAVÖK Marjı	15,4%	6,7%		13,6%	6,3%	
Net Kar	10.660	4.928	-53,8%	4.889	2.375	-51,4%
Net Kar Marjı	10,3%	5,7%		9,6%	5,7%	

* Enflasyon Muhasebesi Uygulanmış Finansallar

Tablo 2: Temel Finansallar

BİLANÇO (TL Mn)	2022	2023	2023/06	2024/06	%Değ
Maddi Duran Varlıklar	54.566	116.641	69.196	144.111	108,3
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	21.743	35.366	29.899	39.892	33,4
Diğer Uzun Vadeli Kıymetler	14.027	26.347	18.097	35.563	96,5
Ticari Alacaklar	19.840	27.470	25.796	33.229	28,8
Hazır Değerler	25.245	37.760	21.150	66.890	216,3
Diğer Kısa Vadeli Varlıklar	28.525	47.628	37.759	49.396	30,8
Toplam Aktifler	163.945	291.212	201.897	369.082	82,8
Uzun Vadeli Borçlar	28.324	46.019	40.738	99.585	144,5
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	4.969	11.345	6.541	12.995	98,7
Kısa Vadeli Borçlar	24.193	49.800	30.616	45.842	49,7
Ticari Yükümlülükler	11.331	16.922	12.261	17.086	39,4
Toplam Yükümlülükler	68.818	124.085	90.156	175.508	94,7
Toplam Özsermaye	95.128	167.127	111.740	193.574	73,2
Toplam Pasifler	163.945	291.212	201.897	369.082	82,8
GELİR TABLOSU (TL Mn)	2022	2023	2023/06	2024/06	%Değ
Net Satışlar	170.655	151.994	103.568	85.792	(17,2)
SMM	116.073	110.056	74.224	65.906	(11,2)
Brüt Kar	33.710	41.938	29.344	19.887	(32,2)
Faaliyet Giderleri	18.356	31.482	11.331	21.379	88,7
Net Esas Faaliyet Karı/(Zararı)	15.354	10.456	7.992	(1.492)	A.D.
Net Diğer Gelir/Gid.	1.713	4.171	1.988	492	(75,2)
Finansman Gelir/(Gid.)	(3.297)	(1.641)	(307)	(3.642)	A.D.
Net Parasal Pozisyon Kaz. (Kayıpları)	-	4.032	-	7.481	A.D.
Net Yatırım Faal. Gelir/(Gid.)	5.696	5.470	1.424	774	(45,7)
Özk. Yönt. Değer. Yat. Kar/Zar. Paylar	353	1.092	421	834	98,2
Vergi Öncesi Kar	19.762	23.590	11.543	4.378	(62,1)
Vergi	(371)	4.612	2.462	(652)	A.D.
Net Kar(Zarar)	19.345	17.121	10.660	4.928	(53,8)

Kaynak: Şeker Yatırım

Tablo 3: Temel Finansal Rasyolar

FİNANSAL ORANLAR	2022	2023	2023/06	2024/06
Özsermaye Karlılığı	25,3%	11,4%	24,3%	6,0%
Aktif Karlılığı	14,7%	6,5%	13,5%	3,1%
Brüt Kar Marjı	19,8%	27,6%	28,3%	23,2%
Net Kar Marjı	11,3%	11,3%	10,3%	5,7%
FAVÖK Marjı	19,8%	13,6%	15,4%	6,7%
U.V. Borçlar/Özsermaye	29,8%	27,5%	36,5%	51,4%

Kaynak: Şeker Yatırım

Şeker Yatırım

UYARI NOTU:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapordaki veri, grafik ve tablolar güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır.

Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça bu raporların içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz.

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.- Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok Kat 4-5 34330 Şişli / İSTANBUL
Tel: 0212 334 33 33, Pbx Fax: 0212 334 33 34, arastirma@sekeryatirim.com