

3Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %21,1 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %39,8 artışla 36.4 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %43,1 artışla 94.8 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %41,2 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %29,7 artışla 7.4 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %16,8 artışla 18.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 290 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 158 baz puan düşüşle %20,3 olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 436 baz puan düşüşle %19,4 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %7,25 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %11,6 artışla 5.3 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %2,1 düşüşle 13.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirket, 3Ç23'de 36.406 mn TL satış geliri (kons: 35.586 mn TL-Gedik: 35.673 mn TL), 7.406 mn TL FAVÖK (kons: 6.211 mn TL-Gedik: 6.192 mn TL) ve 5.291 mn TL net kar (kons: 3.760 mn TL-Gedik: 3.633 mn TL) açıklamıştır. Şirketin 3Ç23'te dolar bazında satış gelirleri yıllık %6 azalışla 1,4 milyar dolar olurken, TL bazında satış gelirleri yıllık %40 yükseliş kaydetmiştir. Şirketin satış gelirlerinin %21'ini oluşturan mimari cam segmenti gelirleri (3Ç22: %24), satış hacminin yıllık bazda yatay kalması, %18 fiyatlamaya, ürün dağılımı ve kur etkisi sonrası yıllık %18 artış göstermiştir. Şirketin satış gelirlerinin %12'sini oluşturan otocam segmenti gelirleri (3Ç22: %7), satış hacminin yıllık %4 artışı, %126 fiyatlamaya, ürün dağılımı ve kur etkisi sonrası yıllık %62 artış göstermiştir. Şirketin satış gelirlerinin %19'unu oluşturan cam ambalaj segmenti gelirleri (3Ç22: %20), satış hacminin yıllık %2 yükselişi, %28 fiyatlamaya, ürün dağılımı ve kur etkisi sonrası yıllık %30 artış göstermiştir. Şirketin satış gelirlerinin %26'sını oluşturan kimya segmenti gelirleri (3Ç22: %29), satış hacminin yıllık %2 azalışı, %31 fiyatlamaya, ürün dağılımı ve kur etkisi sonrası yıllık %29 artış göstermiştir. Döviz cinsinden ürün fiyatlarındaki düşüş ve geçen yılın yüksek bazı nedeniyle kimyasallar segmentindeki marj daralması ile Wyoming tesisinde 3Ç23'te yapılan planlı bakım çalışmaları kaynaklı 3Ç22'de %37 olan brüt kar marjı 3Ç23'te %36'ya gerilemiştir. Operasyonel giderler/satışlar 30bp gerileyerek %20 olmuştur. Eurobond yatırımları, ticari borç&alacaklar ve finansal aktiviteler kaynaklı 1 milyar TL kur kazancı yazmıştır. Banka kredileri ve borçlanma ihraçlarından 1,2 milyar TL faiz gideri kaydedilirken, türev ürünlerden 156 milyon TL faiz geliri elde edilmiştir. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 6,3x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçlar beklentilerin üzerinde ancak güçlü değildir. Hisse üzerindeki etkinin sınırlı pozitif olabileceğini tahmin ediyoruz.

TL mn	2022/09	2023/09	Δ	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	66.279	94.840	43,1%	26.047	29.070	28.365	30.069	36.406	39,8%	21,1%
Brüt Kar	24.957	32.390	29,8%	9.670	8.753	9.576	9.747	13.067	35,1%	34,1%
Faaliyet Karı	12.112	13.673	12,9%	4.298	3.242	4.283	3.709	5.681	32,2%	53,2%
FAVÖK	15.721	18.359	16,8%	5.710	4.734	5.708	5.245	7.406	29,7%	41,2%
Net Kar	13.650	13.360	-2,1%	4.742	5.695	2.364	5.705	5.291	11,6%	-7,3%
Brüt Kar Marjı	37,7%	34,2%	-350bp	37,1%	30,1%	33,8%	32,4%	35,9%	-123bp	348bp
Faaliyet Kar Marjı	18,3%	14,4%	-386bp	16,5%	11,2%	15,1%	12,3%	15,6%	-89bp	327bp
FAVÖK Marjı	23,7%	19,4%	-436bp	21,9%	16,3%	20,1%	17,4%	20,3%	-158bp	290bp
Net Kar Marjı	20,6%	14,1%	-651bp	18,2%	19,6%	8,3%	19,0%	14,5%	-367bp	-444bp

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

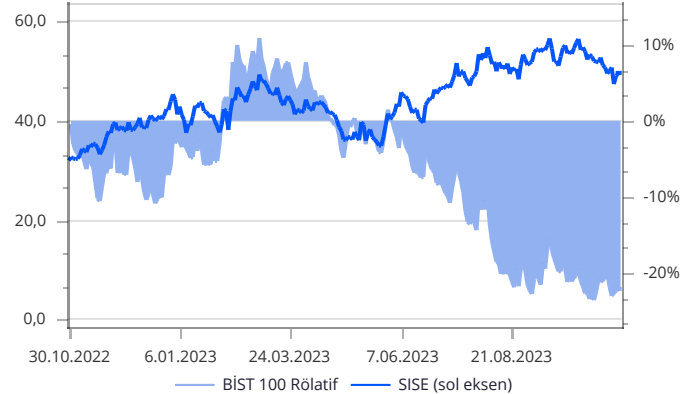
Endekse Paralel Getiri

3Ç23 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	CAM			
Bloomberg / Reuters Kodu	SISE:TI/SISE:IS			
Fiyat (TL/hisse)	49,54			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	64,57			
Potansiyel Getiri	%30			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	31,85-57,45			
Piyasa Değeri (milyon TL)	151.752			
Firma Değeri (milyon TL)	187.996			
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	74.358			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	3.063			
Dolaşımdaki Paylar (%)	49,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	21%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	22%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	48.754	59.776	80.431	70.633
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	2.418.115	3.159.012	4.262.003	3.167.934
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	47,4-50,8	47,4-56,5	47,4-56,6	32,3-56,6
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-9	-1	11	55
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-2	-9	-17	-22
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Türkiye İş Bankası A.Ş.	51,06			
Diğer	42,24			
Efes Holding A.Ş.	6,70			

Şirket Faaliyet Alanı

Topluluk, yönetim muhasebesi açısından düzcama, cam ev eşyası, cam ambalaj, kimyasallar ve ithalat, ihracat enerji, ambalaj atıklarının toplanması, ayrılması, işlenmesi, geri dönüşümü ve kazanımı ile sigorta aracılık hizmetleri yapan şirketleri kapsayan diğer grubu olmak üzere beş faaliyet grubuna ayrılmış olup, fiili faaliyet konusu cam üretimi ve buna yardımcı, tamamlayıcı sını ve ticari faaliyette bulunmak, her türlü sını ve ticari kuruluşun sermaye ve yönetimine iştirak etmektir.

Hisse Performansı



Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.