

3Ç22 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2022/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %12,0 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %216,3 artışla 26 milyar TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %215,4 artışla 66.3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %1,7 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %188,6 artışla 5.7 milyar TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %205,8 artışla 15.8 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 224 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 211 baz puan düşüşle %22,0 olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 75 baz puan düşüşle %23,9 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %10,74 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %255,0 artışla 4.8 milyar TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %235,9 artışla 13.8 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirket, 3Ç22'de 26.047 mn TL satış geliri (kons: 26.989 mn TL / Gedik: 27.213 mn TL), 5.731 mn TL FAVÖK (kons: 5.734 mn TL / Gedik: 5.852 mn TL) ve 4.801 mn TL net kar (kons: 4.732 mn TL / Gedik: 4.848 mn TL) açıklamıştır. Şirketin 3Ç22'de euro bazında satış gelirleri yıllık %76 artışla 1,4 milyar euro olurken, TL bazında satış gelirleri yıllık %216 yükseliş (%168 organik, %48 inorganik) kaydetmiştir. Şirketin satış gelirlerinin %25'ini oluşturan mimari cam segmenti gelirleri (3Ç21: %28), satış hacminin yıllık %1 artışı, %175 fiyatlama, ürün dağılımı ve kur etkisi sonrası yıllık %76 artış göstermiştir. Şirketin satış gelirlerinin %5'ini oluşturan otocam segmenti gelirleri (3Ç21: %8), satış hacminin yıllık %9 artışı, %102 fiyatlama, kur etkisi ve ürün dağılımı sonrası yıllık %111 yükseliş kaydetmiştir. Şirketin satış gelirlerinin %10'unu oluşturan cam ev eşyası segmenti gelirleri (3Ç21: %16), satış hacminin yıllık %13 azalışı, %116 fiyatlama, ürün dağılımı ve kur etkisi sonrası yıllık %103 artış göstermiştir. Şirketin satış gelirlerinin %21'ini oluşturan cam ambalaj segmenti gelirleri (3Ç21: %24), satış hacminin yıllık %7 düşüşü, %174 fiyatlama, ürün dağılımı ve kur etkisi sonrası yıllık %167 artış göstermiştir. Şirketin satış gelirlerinin %31'ini oluşturan kimya segmenti gelirleri (3Ç21: %17), satış hacminin yıllık %52 artışı, %422 fiyatlama, ürün dağılımı ve kur etkisi sonrası yıllık %474 artış göstermiştir. Tüm iş kollarındaki artan kapasite kullanım oranları, üretim maliyetlerine dayalı dinamik ürün fiyatlandırma formülü, doğalgaz (Türkiye hariç), emtialardaki volatilitelere karşı elektrik ve kömür hedge sözleşmeleri, yerel para birimindeki değer kaybıyla birlikte enerji spot fiyatları, hammadde yükselişi, yardımcı malzeme ve enerji maliyetleri sonrası organik brüt kar marjı ise değişmeyerek %35'te kalmıştır. Küresel tedarik zinciri kısıtlamaları ve akaryakıt fiyatlarındaki artış sonrası, lojistik maliyetlerdeki artış nedeniyle, operasyonel giderler/satışlar oranı %21 olmuştur (3Ç21: %17). 3Ç22'de 154 milyon TL ertelenmiş vergi geliri yazmış ve net kara katkı sağlanmıştır. Hisse 2022 yılı beklentilerine göre 5,3x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

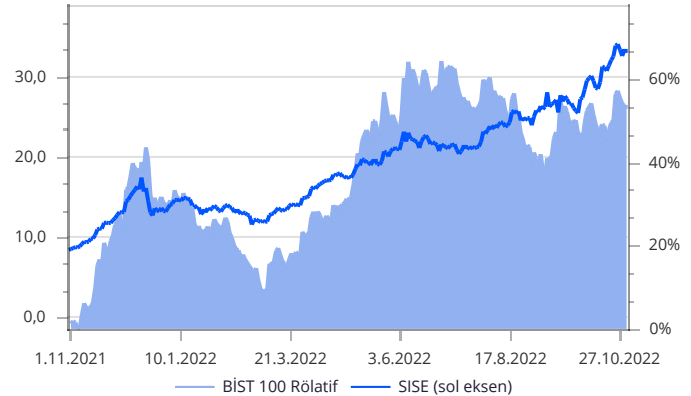
Endekse Paralel Getiri

3Ç22 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	CAM			
Bloomberg / Reuters Kodu	SISE:TI/SISE:IS			
Fiyat (TL/hisse)	33,22			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	33,61			
Potansiyel Getiri	%1			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	8,32-34,30			
Piyasa Değeri (milyon TL)	101.760			
Firma Değeri (milyon TL)	120.402			
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	49.862			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	3.063			
Dolaşımdaki Paylar (%)	49,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	25%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	25%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	82.734	93.581	106.901	118.112
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	2.760.027	2.854.301	2.870.290	2.157.729
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	32,5-34,0	27,1-34,0	22,9-34,0	8,4-34,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	31	44	56	297
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	4	-4	-4	53
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Türkiye İş Bankası A.Ş.	51,06			
Diğer	42,90			
Efes Holding A.Ş.	6,04			

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 sanayi ve ticari faaliyette bulunmak, her türlü sanayi ve ticari kuruluşun sermaye ve yönetimine iştirak etmektir.

Hisse Performansı



TL mn	2021/09	2022/09	Δ	3Ç21	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	21.013	66.279	215,4%	8.236	11.045	16.974	23.258	26.047	216,3%	12,0%
Brüt Kar	7.432	25.525	243,4%	2.880	3.748	6.853	8.789	9.883	243,2%	12,5%
Faaliyet Karı	3.711	12.722	242,8%	1.474	1.790	3.589	4.605	4.528	207,2%	-1,7%
FAVÖK	5.175	15.824	205,8%	1.986	2.387	4.456	5.637	5.731	188,6%	1,7%
Net Kar	4.096	13.756	235,9%	1.353	5.038	3.576	5.379	4.801	255,0%	-10,7%
Brüt Kar Marjı	35,4%	38,5%	314bp	35,0%	33,9%	40,4%	37,8%	37,9%	298bp	16bp
Faaliyet Kar Marjı	17,7%	19,2%	153bp	17,9%	16,2%	21,1%	19,8%	17,4%	-51bp	-242bp
FAVÖK Marjı	24,6%	23,9%	-75bp	24,1%	21,6%	26,3%	24,2%	22,0%	-211bp	-224bp
Net Kar Marjı	19,5%	20,8%	126bp	16,4%	45,6%	21,1%	23,1%	18,4%	201bp	-470bp

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

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.