

2Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %6,0 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %29,3 artışla 30.1 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %45,2 artışla 58.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %8,1 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %9,2 düşüşle 5.2 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %9,4 artışla 11 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 268 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 738 baz puan düşüşle %17,4 olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 614 baz puan düşüşle %18,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %141,35 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %6,9 artışla 5.7 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %9,4 düşüşle 8.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirket, 2Ç23'de 30.069 mn TL satış geliri (kons: 29.864 mn TL; Gedik: 30.274) 5.245 mn TL FAVÖK (kons: 5.579 mn TL; Gedik: 5.570) ve 5.705 mn TL net kar (kons: 4.759 mn TL; Gedik: 5.207) açıklamıştır. Şirketin 2Ç23'te dolar bazında satış gelirleri yıllık %2 azalışla 1,4 milyar dolar olurken, TL bazında satış gelirleri yıllık %29 yükseliş kaydetmiştir. Şirketin satış gelirlerinin %20'sini oluşturan mimari cam segmenti gelirleri (2Ç22: %27), satış hacminin yıllık %15 azalışı, %10 fiyatlama, ürün dağılımı ve kur etkisi sonrası yıllık %5 azalış göstermiştir. Şirketin satış gelirlerinin %9'unu oluşturan otocam segmenti gelirleri (2Ç22: %9), satış hacminin yıllık %2 artışı, %25 fiyatlama, kur etkisi ve ürün dağılımı sonrası yıllık %27 yükseliş kaydetmiştir. Şirketin satış gelirlerinin %12'sini oluşturan cam ev eşyası segmenti gelirleri (2Ç22: %10), satış hacminin yıllık %7 azalışı, %58 fiyatlama, ürün dağılımı ve kur etkisi sonrası yıllık %51 artış göstermiştir. Şirketin satış gelirlerinin %19'unu oluşturan cam ambalaj segmenti gelirleri (2Ç22: %18), satış hacminin yıllık %8 düşüşü, %42 fiyatlama, ürün dağılımı ve kur etkisi sonrası yıllık %34 artış göstermiştir. Şirketin satış gelirlerinin %29'unu oluşturan kimya segmenti gelirleri (2Ç22: %25), satış hacminin yıllık %9 azalışı, %57 fiyatlama, ürün dağılımı ve kur etkisi sonrası yıllık %48 artış göstermiştir. Düşük kapasite kullanım oranı, hammadde ve ücretlerin yükselişi sonrası 2Ç22'de %37,1 olan brüt kar marjı 2Ç23'te %32,4'e gerilemiştir. Ücretlerdeki önemli artışlar, emlak piyasasındaki yükseliş trendi nedeniyle depo kira giderlerindeki artış, TL'nin değer kaybı ve akaryakıt kaynaklı artan kara içi nakliye maliyetleri nedeniyle, operasyonel giderler/satışlar 200bp yükselerek %20 olmuştur. Banka kredileri ve borçlanma ihraçlarından 1,3 milyar TL faiz gideri, 2Ç22'de 435 milyon TL olan ertelenmiş vergi gelirine kıyasla 2Ç23'te 1,0 milyar TL ertelenmiş vergi gideri yazılmıştır. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 5,5x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçlar beklentilere paralel ancak güçlü değildir. Hisse üzerindeki etkinliği nötr olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/06	2023/06	Δ	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	40.232	58.434	45,2%	23.258	26.047	29.070	28.365	30.069	29,3%	6,0%
Brüt Kar	15.288	19.323	26,4%	8.639	9.883	8.185	9.576	9.747	12,8%	1,8%
Faaliyet Karı	7.814	7.992	2,3%	4.444	4.528	2.632	4.283	3.709	-16,5%	-13,4%
FAVÖK	10.011	10.953	9,4%	5.774	5.814	4.631	5.708	5.245	-9,2%	-8,1%
Net Kar	8.908	8.069	-9,4%	5.337	4.801	5.589	2.364	5.705	6,9%	141,4%
Brüt Kar Marjı	38,0%	33,1%	-493bp	37,1%	37,9%	28,2%	33,8%	32,4%	-473bp	-135bp
Faaliyet Kar Marjı	19,4%	13,7%	-575bp	19,1%	17,4%	9,1%	15,1%	12,3%	-677bp	-276bp
FAVÖK Marjı	24,9%	18,7%	-614bp	24,8%	22,3%	15,9%	20,1%	17,4%	-738bp	-268bp
Net Kar Marjı	22,1%	13,8%	-833bp	22,9%	18,4%	19,2%	8,3%	19,0%	-398bp	1.064bp

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

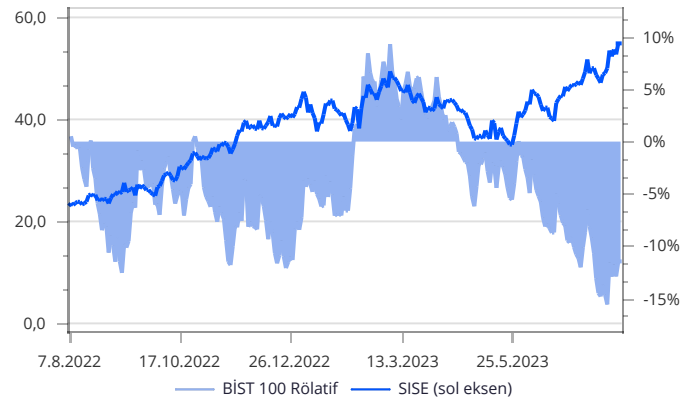
Endekse Paralel Getiri

2Ç23 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	CAM			
Bloomberg / Reuters Kodu	SISE:TI/SISE:IS			
Fiyat (TL/hisse)	54,85			
Hedef Fiyat(12A, TL/hisse)	48,39			
Potansiyel Getiri	% -12			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	22,35-55,30			
Piyasa Değeri (milyon TL)	168.017			
Firma Değeri (milyon TL)	203.335			
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	82.328			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	3.063			
Dolaşımdaki Paylar (%)	49,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	22%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	24%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	92.584	81.489	65.736	77.544
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	4.905.510	4.062.533	2.960.054	2.855.068
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	52,3-54,9	46,6-54,9	35,0-54,9	23,2-54,9
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	18	51	30	138
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-2	-10	-13	-11
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Türkiye İş Bankası A.Ş.	51,06			
Diğer	42,29			
Efes Holding A.Ş.	6,65			

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

Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (212) 385 42 00

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.