

1Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %2,4 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %67,1 artışla 28.4 milyar TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %23,3 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %34,7 artışla 5.7 milyar TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 419 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 484 baz puan düşüşle %20,1 olmuştur.

Net karı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %57,70 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre net karı %33,8 düşüşle 2.4 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 1Ç23'de 28.365 mn TL satış geliri (kons: 27.719 mn TL-Gedik: 27.569 mn TL), 5.708 mn TL FAVÖK (kons: 4.854 mn TL-Gedik: 4.880 mn TL) ve 2.364 mn TL net kar (kons: 2.139 mn TL-Gedik: 2.068 mn TL) açıklamıştır. Şirketin 1Ç23'te euro bazında satış gelirleri yıllık %24 artışla 1,5 milyar euro olurken, TL bazında satış gelirleri yıllık %67 yükseliş kaydetmiştir. Şirketin satış gelirlerinin %20'sini oluşturan mimari cam segmenti gelirleri (1Ç22: %29), satış hacminin yıllık %27 azalışı, %45 fiyatlama, ürün dağılımı ve kur etkisi sonrası yıllık %18 artış göstermiştir. Şirketin satış gelirlerinin %10'unu oluşturan otocam segmenti gelirleri (1Ç22: %9), satış hacminin yıllık %1 düşüşü, %83 fiyatlama, kur etkisi ve ürün dağılımı sonrası yıllık %82 yükseliş kaydetmiştir. Şirketin satış gelirlerinin %12'sini oluşturan cam ev eşyası segmenti gelirleri (1Ç22: %10), satış hacminin yıllık %7 artışı, %85 fiyatlama, ürün dağılımı ve kur etkisi sonrası yıllık %92 artış göstermiştir. Şirketin satış gelirlerinin %16'sını oluşturan cam ambalaj segmenti gelirleri (1Ç22: %16), satış hacminin yıllık %10 düşüşü, %85 fiyatlama, ürün dağılımı ve kur etkisi sonrası yıllık %75 artış göstermiştir. Şirketin satış gelirlerinin %27'sini oluşturan kimya segmenti gelirleri (1Ç22: %26), satış hacminin yıllık %77 fiyatlama, ürün dağılımı ve kur etkisi sonrası yıllık %70 artış göstermiştir. Enerji, hammadde ve ücretlerin yükselişi sonrası 1Ç22'de %39 olan brüt kar marjı 1Ç23'te %34'e gerilemiştir. Operasyonel giderler/satışlar yatay kalarak %19 olmuştur. Banka kredileri ve borçlanma ihraçlarından 639 milyon TL'lik faiz gideri ve türev işlemlerinden 162 milyon TL faiz geliri elde edilmiştir. 1Ç22'de 625 milyon TL olan ertelenmiş vergi gelirine kıyasla 1Ç23'te 232 milyon TL ertelenmiş vergi gideri yazmıştır. Etkif vergi oranı tek seferlik deprem vergisi nedeniyle %34 olmuştur. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 4,0x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/03	2023/03	Δ	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	Δ(y/y)	Δ(c/ç)
Net Satışlar	16.974	28.365	67,1%	16.974	23.258	26.047	29.070	28.365	67,1%	-2,4%
Brüt Kar	6.648	9.576	44,0%	6.648	8.789	9.883	8.185	9.576	44,0%	17,0%
Faaliyet Karı	3.370	4.283	27,1%	3.370	4.605	4.528	2.632	4.283	27,1%	62,7%
FAVÖK	4.237	5.708	34,7%	4.237	5.857	5.731	4.631	5.708	34,7%	23,3%
Net Kar	3.570	2.364	-33,8%	3.570	5.379	4.801	5.589	2.364	-33,8%	-57,7%
Brüt Kar Marjı	39,2%	33,8%	-541bp	39,2%	37,8%	37,9%	28,2%	33,8%	-541bp	560bp
Faaliyet Kar Marjı	19,9%	15,1%	-475bp	19,9%	19,8%	17,4%	9,1%	15,1%	-475bp	604bp
FAVÖK Marjı	25,0%	20,1%	-484bp	25,0%	25,2%	22,0%	15,9%	20,1%	-484bp	419bp
Net Kar Marjı	21,0%	8,3%	-1.270bp	21,0%	23,1%	18,4%	19,2%	8,3%	-1.270bp	-1.089bp

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endekse Paralel Getiri

1Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	CAM
Bloomberg / Reuters Kodu	SISE:TI/SISE:IS
Fiyat (TL/hisse)	36,86
Hedef Fiyat(TL/hisse)	48,39
Potansiyel Getiri	%31
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	17,91-50,35
Piyasa Değeri (milyon TL)	112.910
Firma Değeri (milyon TL)	135.528
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	55.326
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%

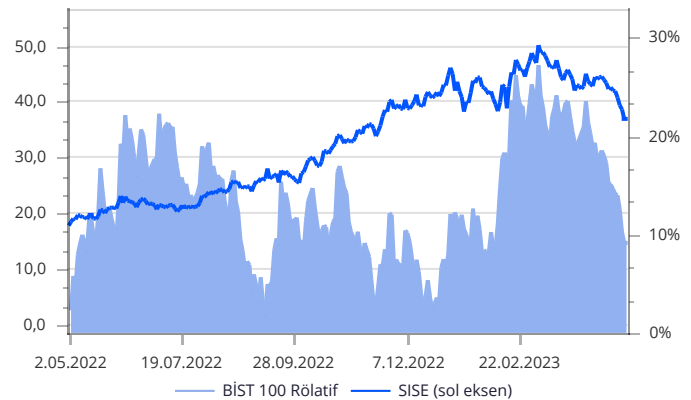
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	42.003	36.062	50.258	87.806
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	1.654.787	1.535.361	2.240.835	2.698.061
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	36,9-40,8	36,9-45,0	36,9-50,2	18,4-50,2
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-13	-8	-17	107
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-9	-5	1	9

Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)
Türkiye İş Bankası A.Ş.	51,06
Diğer	42,85
Efes Holding A.Ş.	6,09

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 sınıai ve ticari faaliyette bulunmak, her türlü sınıai 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.