

1Ç22 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2022/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %53,7 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %198,5 artışla 17 milyar TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %86,7 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %234,1 artışla 4.5 milyar TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 464 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 280 baz puan artışla %26,3 olmuştur.

Net karı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %29,01 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre net karı %165,2 artışla 3.6 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 1Ç22'de 16.974 mn TL satış geliri (kons: 16.662 mn TL-Gedik: 16.823 mn TL), 4.456 mn TL FAVÖK (kons: 4.097 mn TL-Gedik: 4.239 mn TL) ve 3.576 mn TL net kar (kons: 2.688 mn TL-Gedik: 2.607 mn TL) açıklamıştır. Şirketin 1Ç22'de euro bazında satış gelirleri yıllık %70 artışla 1,1 milyar euro olurken, TL bazında satış gelirleri yıllık %199 yükseliş kaydetmiştir. Şirketin satış gelirlerinin %29'unu oluşturan mimari cam segmenti gelirleri (1Ç21: %29), satış hacminin yıllık %14 artışı, %183 fiyatlama, ürün dağılımı ve kur etkisi sonrası yıllık %197 artış göstermiştir. Şirketin satış gelirlerinin %7'sini oluşturan otocam segmenti gelirleri (1Ç21: %13), satış hacminin yıllık %1 artışı, %64 fiyatlama, kur etkisi ve ürün dağılımı sonrası yıllık %65 yükseliş kaydetmiştir. Şirketin satış gelirlerinin %11'ini oluşturan cam ev eşyası segmenti gelirleri (1Ç21: %14), satış hacminin yıllık %16 artışı, %116 fiyatlama, ürün dağılımı ve kur etkisi sonrası yıllık %132 artış göstermiştir. Şirketin satış gelirlerinin %16'sını oluşturan cam ambalaj segmenti gelirleri (1Ç21: %22), satış hacminin yıllık %9 yükselişi, %111 fiyatlama, ürün dağılımı ve kur etkisi sonrası yıllık %120 artış göstermiştir. Şirketin satış gelirlerinin %30'unu oluşturan kimya segmenti gelirleri (1Ç21: %20), satış hacminin yıllık %56 artışı, %287 fiyatlama, ürün dağılımı ve kur etkisi sonrası yıllık %343 artış göstermiştir. Tüm iş kollarındaki artan kapasite kullanım oranları, daha geniş operasyon ölçeği, kimyasal ürün fiyatlarındaki yukarı yönlü trend, cam segmentlerindeki maliyet geçişi ve ABD doğal soda operasyonlarından daha yüksek karlılık üretimi sonrası brüt kar marjı %34'ten %40'a çıkmıştır. Artan lojistik giderleri sonrası operasyonel giderler/satışlar rasyosu %19 ile yıllık 60bp genişlemiştir. 1Ç21'de 169 milyon TL olan diğer gelirler&yatırım harcamaları 1Ç22'de 305 milyon TL olmuştur. Şirket 1Ç22'de 625 milyon TL ertelenmiş vergi geliri yazmıştır (1Ç21: +11 mn TL). Şirketin finansal sonuçları beklentilerin üzerinde, güçlüdür. Hisse 2022 yılı beklentilerine göre 5,5x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2021/03	2022/03	Δ	1Ç21	2Ç21	3Ç21	4Ç21	1Ç22	Δ(y/y)	Δ(c/c)
Net Satışlar	5.686	16.974	198,5%	5.686	7.091	8.236	11.045	16.974	198,5%	53,7%
Brüt Kar	1.936	6.853	254,0%	1.936	2.617	2.880	3.748	6.853	254,0%	82,8%
Faaliyet Karı	879	3.589	308,5%	879	1.359	1.474	1.790	3.589	308,5%	100,5%
FAVÖK	1.334	4.456	234,1%	1.334	1.855	1.986	2.387	4.456	234,1%	86,7%
Net Kar	1.348	3.576	165,2%	1.348	1.395	1.353	5.038	3.576	165,2%	-29,0%
Brüt Kar Marjı	34,0%	40,4%	633bp	34,0%	36,9%	35,0%	33,9%	40,4%	633bp	644bp
Faaliyet Kar Marjı	15,5%	21,1%	569bp	15,5%	19,2%	17,9%	16,2%	21,1%	569bp	494bp
FAVÖK Marjı	23,5%	26,3%	280bp	23,5%	26,2%	24,1%	21,6%	26,3%	280bp	464bp
Net Kar Marjı	23,7%	21,1%	-264bp	23,7%	19,7%	16,4%	45,6%	21,1%	-264bp	-2.454bp

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endeksin Üzerinde Getiri

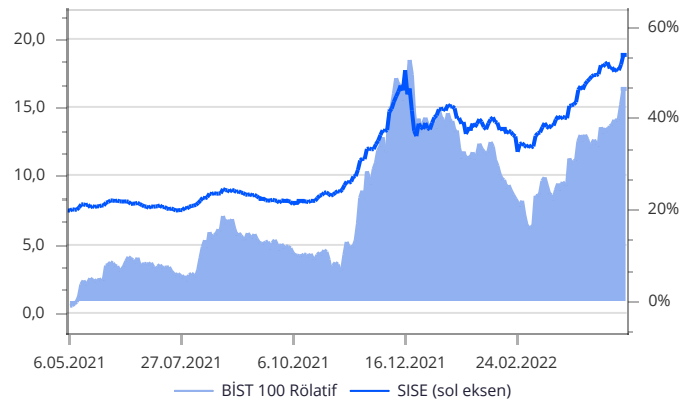
1Ç22 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri				
Sektör	CAM			
Bloomberg / Reuters Kodu	SISE:TI/SISE:IS			
Fiyat (TL/hisse)	18,81			
Hedef Fiyat(12A, TL/hisse)	22,23			
Potansiyel Getiri	%18			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	7,36-18,96			
Piyasa Değeri (milyon TL)	57.619			
Firma Değeri (milyon TL)	71.631			
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	28.233			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	3.063			
Dolaşımdaki Paylar (%)	49,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	27%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	30%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	134.216	124.478	107.247	96.285
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	2.462.737	2.198.910	1.631.299	1.182.984
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	18,1-18,8	16,3-18,8	11,7-18,8	7,4-18,8
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	15	40	27	152
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	8	11	3	46
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 düzcamlar, 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 sınai ve ticari faaliyette bulunmak, her türlü sınai 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.