

Cam grubunda 1 Ekim tarihi itibarıyla gerçekleşen birleşme işlemi sonrasında ilk finansallarında 866 milyon TL net kar açıklayan Şişecam, bu sonuçla geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre net karını %101 oranında artırdı. (3Ç19 Net Kar: 431 Milyon TL)

Açıklanan net kar rakamı 742 milyon TL olan piyasa beklentisinin üzerinde gelirken net kardaki artışta ekonomik aktivitede toparlanma, kur farkı gelirleri ve yatırım faaliyetleri kaynaklı kaydedilen 539 milyon TL'lik gelirin etkili olduğu görülüyor.

Düz cam, otomotiv camları, cam ev eşyası, cam ambalaj, kimyasallar, maden, cam elyaf, enerji ve geri dönüşüm faaliyetleri bulunan şirketin satış gelirleri 3Ç20'de 3Ç19'a göre %26 oranında artarak 4.6 milyar TL'den 5.8 milyar TL'ye yükselirken brüt kar ise aynı dönemde %22 oranında artışla 1.88 milyar TL oldu. (3Ç19 Brüt Kar: 1.54 Milyar TL)

Düz cam segmentinin Şişe Cam'ın konsolide gelirleri içindeki payı 3Ç19 döneminde %35 seviyesinden 3Ç20 döneminde %36 seviyesine yükselirken, cam ambalaj ve kimyasallar segmentinin gelirler içindeki payı sırasıyla %27 ve %19 olarak geçtiğimiz yıla paralel gerçekleşti. Cam ev eşyası segmentinin gelirler içindeki payı ise aynı dönemde %16'dan %14'e geriledi.

Artan satış gelirlerine bağlı olarak 3Ç320'de 1.28 milyar TL FVAÖK rakamı elde eden Şişecam geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre FVAÖK rakamını %24 oranında yükseltti. (3Ç19 FVAÖK: 1.02 Milyar TL)

Net borç/FVAÖK rasyosu 2,05x seviyesinde bulunan şirketin F/K ve PD/DD çarpanları ise sektör ortalamasına pozitif görünüyor. F/K oranı 8,50x seviyesinde olan (Sektör F/K: 8,86x) Şişecam'ın PD/DD oranı ise 0,75x seviyesinde (Sektör PD/DD: 0,81x) bulunuyor.

9,82x 2021T F/K ve 5,18x 2021T FD/FVAÖK çarpanları ile yurtiçi ve yurtdışı benzerleriyle karşılaştırdığımızda SISE payları için 12 aylık periyotta 7,95 TL hedef fiyat öngörüyoruz.



SISE	26.10.2020
Kapanış Fiyatı	6,30
Günlük Değişim (%)	-7,49
Haftalık Değişim (%)	-8,16
Son 1 Yıl En Düşük	3,36
Son 1 Yıl En Yüksek	8,01
Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%)	1.203,96
Beta (Son 1 Yıl)	1,03
Piyasa Değeri (mn. TL.)	19.298,25
Halka Açıklık Oranı	49,00
Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL)	9.467,78
Sermaye (mn. TL)	2.250,00
Temettü Verimi (Son 5Y)	3,50

Performans (%)	Son 1 Ay	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
SISE	-10,34	25,91	46,24
XU100	1,80	15,88	14,20
Relatif Getiri (XU100)	-12,14	10,03	32,04

Piyasa Çarpanları	1Y	2Y	3Y
F/K	6,38	4,41	8,74
FD/FVAÖK	4,29	5,02	5,69
F/DD	0,73	0,82	1,07
FD/Satışlar	0,57	0,75	0,94

Finansal Sonuçlar (Özet) Mn. TL	SISE								Değişim (%)		
	2019/3Q	2019/4Q	2020/1Q	2020/2Q	2020/3Q	2019/09	2020/09	2020/3Q-2019/3Q	2020/3Q-2020/2Q	2020/09-2019/09	
Net Satışlar	4.599	4.843	4.615	4.220	5.798	13.216	14.632	26%	37%	11%	
Satışların Maliyeti	-3.057	-3.310	-3.118	-3.133	-3.911	-8.869	-10.162	28%	25%	15%	
Brüt Kar	1.541	1.533	1.496	1.086	1.888	4.347	4.470	22%	74%	3%	
Faaliyet Giderleri	-851	-905	-875	-889	-1.036	-2.518	-2.800	22%	17%	11%	
Diğer Faaliyet Gelir ve Giderleri (Net)	36	165	136	110	247	209	494	586%	124%	136%	
Net Faaliyet Karı/Zararı	726	793	758	308	1.099	2.038	2.165	51%	257%	6%	
FVAÖK	1.018	1.008	987	605	1.267	2.823	2.860	24%	109%	1%	
Finansal Gelir/Gider (Net)	-160	-359	-205	-230	-280	-538	-715	75%	21%	33%	
Vergi Geliri (Gideri)	-33	71	-235	-91	-53	33	-379	-	-41%	-	
Net Kar/Zarar	431	546	442	85	866	1.359	1.392	101%	923%	2%	
									Değişim (Puan)		
Brüt Kar Marjı	33,5	31,7	32,4	25,7	32,6	32,9	30,6	-0,96	6,8	-2,34	
FVAÖK Marjı	22,1	20,8	21,4	14,3	21,8	21,4	19,5	-0,3	7,5	-1,82	
Net Kar Marjı	9,4	11,3	9,6	2,0	14,9	10,3	9,5	5,6	12,9	-0,77	
Net İşletme Sermayesi	5.935	5.529	5.660	6.926	6.517	5.935	6.517	581,7	-409,3	581,66	
Net Nakit (Yıllık)	-5.944	-7.051	-7.260	-7.937	-7.015	-5.944	-7.015	-1070,8	921,7	-1.070,77	
Toplam Borç/Özsermaye	131	134	147	134	103	131	103	-28,0	-30,8	-28,04	
Yabancı Para Pozisyonu (mn. TL)	3.165	3.502	4.819	5.323	6.627	3.165	6.627	3462,7	1304,0	3.462,69	



SISE Rasyolar	2020/3Q	2020/2Q	2020/1Q	2019/4Q	2019/3Q
Net Satışlar - Yıllık (Mn. TL)	19.475	18.276	18.751	18.059	17.683
Yurt İçi Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	136	2.559	3.120	6.945	-389
Yurt Dışı Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	3.900	1.281	1.682	375	3.249
Net Kar - Yıllık (Mn. TL)	2.912	2.214	2.749	2.700	2.290
Brüt Kar Marjı (%)	32,56	25,75	32,42	31,65	33,52
FVAÖK (Mn. TL)	1.267	605	987	1.008	1.018
FVAÖK Marjı (%)	21,85	14,34	21,40	20,82	22,15
Aktif Karlılık - Yıllık (%)	4,80	3,94	5,17	5,72	4,79
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık (%)	10,90	10,33	13,75	13,94	11,70
Alacak Tahsilat Süresi	73,13	74,12	71,00	71,75	70,55
Stok İşleme Süresi - Yıllık	115,03	117,35	110,41	108,90	105,16
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	49,38	44,79	49,89	56,20	48,31
Net İşletme Sermayesi (Mn TL)	6.517	6.926	5.660	5.529	5.935
Net Nakit (Mn. TL)	-6.685	-7.311	-4.470	-4.861	-3.459
Net Borç (Çeyreklik) (Mn. TL)	-922	677	209	1.107	-252
Net Borç (Yıllık) (Mn. TL)	7.015	7.937	7.260	7.051	5.944
Net Borç/FVAÖK (%)	2,05	2,19	1,99	2,07	2,13
F/K	8,50	12,84	4,91	6,23	6,68
Sektör F/K	8,86	12,31	4,79	6,18	6,07
F/DD	0,75	1,26	0,64	0,81	0,77
Sektör F/DD	0,81	1,21	0,65	0,82	0,74
FD/FVAÖK	6,07	7,53	4,16	4,94	4,41
Yabancı Para Pozisyonu (Mn. TL)	6.627	5.323	4.819	3.502	3.165

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekli ve ortamda yayımlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.