

TÜRKİYE SİSE VE CAM FABRİKALARI A.Ş.

27.10.2020

27.10.2020	SİSE
Son 1 Yıl En Yüksek	8,06
Son 1 Yıl En Düşük	3,36
Hisse Adedi mn TL	3.063
Piyasa Değeri mn TL	11.497
Halka Açıklık %	49
Halka Açık Kısmın Piy. Değ mn TL	9.456

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	-10,3	-1,9	23,8	46,2
USD	-13,4	-15,5	10,6	5,8
Hisse Perf (XU100'e göre)	-11,9	2,2	23,7	28,1

	F/K	PD/DD
SİSE	12,84	1,26
BİST100	12,36	6,53

Oranlar	3Ç20	3Ç19	3Ç20	2Ç20
Brüt Kar Marjı (%)	32,56	33,52	32,56	25,75
Esas Faa.Kar Marjı (%)	18,95	15,79	18,95	7,3
FAVÖK Marjı (%)	21,85	22,15	21,85	14,34
Net Kar Marjı (%)	14,94	9,37	14,94	2,01

Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	3Ç20	3Ç19	%Değ.
Net Satışlar	5.798,10	4.598,67	26,1
SMM	3.910,50	3.057,42	27,9
Brüt satış karı	1.887,60	1.541,25	22,5
Faaliyet Giderleri	1.036,10	851,43	21,7
Finansal Gelir/Gider	-279,8	-160,05	a.d.
Esas Faaliyet Karı	1.098,90	725,91	51,4
FAVÖK	1.266,80	1.018,45	24,4
Ana Ortaklık Net Kar	866	430,83	101

HEDEF FİYAT: 8,60

ÖNERİ: AL

Net kar 3Ç20'de beklentilerin üzerinde ...

Şirketin net karı 2020 yılı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %923.38 artış göstermiştir. 3Ç19 dönemine göre %101.0 artışla 866 milyon TL olarak açıklanmıştır. Net kar piyasa beklentisi olan 713mn TL'nin, %21,5 üzerinde gerçekleşmiştir. Şirketin net karı 2020/09 döneminde ise geçen yılın aynı dönemine göre %2,5 artışla 1,4 milyar TL olmuştur. Şirketin net karındaki artışta, düz cam gelirlerindeki olumlu performans, operasyonel olmayan taraftan gelen gelirler ve TL'deki değer kaybı etkili olmuştur.

Net satışlarda olumlu görüntü...

Şirketin net satışları 2020 yılı 3. çeyrekte bir önceki çeyrek dönem olan 2Ç20'ye göre %37.4 artış göstermiştir. Net satışlar 3Ç19 döneme göre de %26.1 artışla 5.8mlr TL olmuştur. 2020/09'da geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %10.7 artışla 14.6 milyar TL'ye yükselmiştir. Şirketin satış gelirleri dağılımı incelendiğinde ise, düz cam %36, kimya %19, cam ambalaj %27, cam ev eşyası %14 ve diğer gelirlerin %4 pay aldığı görülmektedir. 3Ç20 döneminde satış gelirleri içerisinde düzcam gelirleri yıllık olarak %30, Cam Ambalaj gelirleri yıllık bazda %25, Kimyasallar segmenti gelirleri ise yıllık %21, Cam ev eşyası geliri ise yıllık olarak %11 oranında artış kaydetmiştir. Şirketin 3Ç20 döneminde maliyetleri 3Ç19'a göre %27,9 oranında artış kaydetti. SMM/Ciro oranı 3Ç19'da %66,48'den, 3Ç20'de %67,44'e yükselmiştir. Maliyetlerdeki sınırlı artışın sonunda brüt kar 3Ç19'a göre %22,5 artarak 1.887,6mn TL olarak gerçekleşmiştir.

Karlılık Marjları iyileşti...

Şirketin FAVÖK karı 1.267mn TL ile piyasa beklentisi olan 1.144mn TL'nin üzerinde gerçekleşerek olumlu performans göstermiştir. 3Ç20'de %21.8 FAVÖK marjı çeyreksel bazda (2Ç20'ye göre) 7.5 puan iyileşme kaydetmiştir. FAVÖK marjı yıllık bazda ise 0.3 puan daralmıştır. Aynı dönemlerde EFK marjı 3,2 puanlık iyileşme ile %18,95 seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirketin Net Kar marjı yıllık bazda 7,5 puan, çeyreksel bazda ise 12,9 puan artışlar kaydetmiştir.

Şirket, 2020 yılının 3.çeyrek döneminde beklentilerin üzerinde güçlü finansal sonuçlar açıklamıştır. Düzcam ve Cam Ambalaj segmentlerinde güçlü talep artışı ve TL'deki zayıflık, 3Ç20 finansal sonuçlarını olumlu etkilemiştir. Satış gelirleri içerisinde ihracat payının %47'de olması ve 6,6mn TL'lik döviz fazlası bulunması nedeniyle, TL'deki değer kayıplarından pozitif yönde etkilenmektedir. Hisse başı hedef değerimiz olan 8,60 TL göre %36,5 oranında getiri potansiyeli bulunan Şişecam için, tavsiyemizi AL olarak belirlemekteyiz.

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt. No:53 Kat:5 Daire 9-10 Taksim/İstanbul
Tel: 0212 293 95 00 Faks: 0212 293 95 60

Şişli Şubesi

Halaskargazi Cad. No:111 D:4 Kat:1 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 395 32 33 Faks: 0212 230 81 15

Balıkesir İrtibat Bürosu

Eski Kuyumcular Mahallesi, Mekik Sokak, Korkmaz İş Hanı No: 18 Balıkesir
Tel: 0266 245 91 21 Faks: 0266 245 23 34

Sevgül DÜZGÜN
Araştırma Müdürü
212 3953213

sevgul.duzgun@piramitmenkul.com.tr

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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. 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.