

Şişecam

Hedef fiyatımızı revize ederken, “AL” önerimizi sürdürüyoruz

Engin DEĞİRMENCİ

Analist

edegirmenci@sekeryatirim.com

Şişecam'nın 2Ç24 finansal sonuçları TMS 29 “Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama” Standardı uygulanarak enflasyon muhasebesine göre yeniden düzenlemiştir. Söz konusu finansal tablolar ile önceki döneme ait karşılaştırmalı tüm tutarlar, TMS 29 uyarınca Türk Lirası'nın genel satın alma gücünde meydana gelen değişimlere göre düzeltilmiştir. Okuduğunuz bu raporda aksi belirtilmedikçe bu esaslar çerçevesinde düzeltilmiş veriler kullanılmıştır.

Buna göre, Şişecam ikinci çeyrekte 2.375mn TL net kâr açıkladı, 2Ç23'te ise net kâr 4.889mn TL olarak gerçekleşti. Böylelikle net kâr rakamı yıllık bazda %51 oranında düşüş göstermiş oldu. Şirket, 2Ç24'te 2.245mn TL tutarında yatırım faaliyetlerinden net gelir (2Ç23: 251mn TL) elde ederken, 339mn TL tutarında net finansal gelir kaydetmiştir (2Ç23: 2.344mn TL net finansal gider).

2Ç24'te satış gelirleri geçen yılın aynı çeyreğine göre %18 oranında düşüşle 41.797mn TL olarak gerçekleşti (2Ç23: 50.931mn TL). Türkiye'den yapılan ihracat ve Türkiye dışı üretimlerden yapılan satışların toplamını ifade eden uluslararası satışların konsolide satışlar içindeki payı ise %61 seviyesinde gerçekleşti.

Şişecam, 2Ç24'te 2.639mn TL tutarında FAVÖK elde ederken (2Ç23: 6.946mn TL), FAVÖK marjı yıllık bazda 7,3 puan daralarak %6,3 olarak gerçekleşti (2Ç23: FAVÖK Marjı: %13,6).

29 Ağustos 2024 tarihi itibarıyla Şişecam payları son üç ayda %17,1 oranında düşüş göstermiştir. Relatif olarak baktığımızda ise; SISE son üç ayda BIST 100 endeksine göre %11,7 oranında daha düşük performans göstermiştir.

İndirgemiş nakit akımları (İNA) analizine %70 oranında ve karşılaştırılabilir uluslararası benzer şirket çarpanları değerlemesine %30 oranında ağırlık vererek Şişecam için 78,70 TL seviyesinde bulunan 12 aylık pay başına hedef fiyatımızı 68,30 TL seviyesine revize ediyoruz. 29 Ağustos 2024 pay kapanış fiyatına göre hedef fiyatımızın %57 kazandırma potansiyeli taşıması nedeniyle ‘AL’ olan önerimizi koruyoruz.

AL

Hedef Fiyat: 68,30 TL
Önceki Hedef Fiyat: 78,70 TL
Kazandırma Potansiyeli: %57

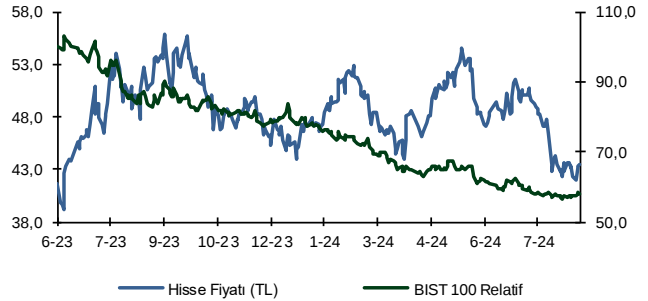
	TL	US\$
Fiyat	43,42	1,28
BİST 100	9.833	290
US\$ (MB Alış):	33,9233	
52 Hafta Yüksek:	55,84	2,08
52 Hafta Düşük:	41,94	1,24
Bloomberg/Reuters Kodu:	SISE.TI / SISE.IS	

Hisse Senedi Sayısı (Mn):	3.063	
	(TL Mn)	(US\$ Mn)
Piyasa Değeri:	133.005	3.921
Halka Açık PD:	65.172	1.921

	S1A	S1Y	YB
TL Getiri (%):	-7,7	-16,0	-3,9
US\$ Getiri (%):	-10,5	-34,4	-16,9
BİST 100 Relatif Getiri (%):	0,7	-32,5	-27,0
Gün. Ort. İşlem Hacmi (TL Mn):	2090,0		
Gün. Ort. İşlem Hacmi (US\$ Mn):	70,2		

Beta	1,06
Yıllık Volatilité (Hisse)	0,37
Yıllık Volatilité (BİST 100)	0,30

Ortaklık Yapısı	%
Türkiye İş Bankası	51,1
Diğer	42,2
Efes Holding	6,8
Toplam	100,0



Tablo 1: Finansallar

Milyon TL	1Y23	1Y24	Yıllık	2Ç23	2Ç24	Yıllık
Satış Gelirleri	103.568	85.792	-17,2%	50.931	41.797	-17,9%
Brüt Kar	29.344	19.887	-32,2%	14.826	9.828	-33,7%
Brüt Kar Marjı	28,3%	23,2%		29,1%	23,5%	
Operasyonel Kar	9.057	-1.492	-116,5%	3.689	-1.148	-131,1%
Operasyonel Kar Marjı	8,7%	-1,7%		7,2%	-2,7%	
FAVÖK	15.992	5.745	-64,1%	6.946	2.639	-62,0%
FAVÖK Marjı	15,4%	6,7%		13,6%	6,3%	
Net Kar	10.660	4.928	-53,8%	4.889	2.375	-51,4%
Net Kar Marjı	10,3%	5,7%		9,6%	5,7%	

* Enflasyon Muhasebesi Uygulanmış Finansallar

Tablo 2: Temel Finansallar

BİLANÇO (TL Mn)	2022/12 *	2023/12	2024/06	%Değ
Maddi Duran Varlıklar	104.777	145.492	144.111	(0,9)
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	36.896	44.113	39.892	(9,6)
Diğer Uzun Vadeli Kıymetler	23.314	32.864	35.563	8,2
Ticari Alacaklar	32.692	34.265	33.229	(3,0)
Hazır Değerler	41.597	47.100	66.890	42,0
Diğer Kısa Vadeli Varlıklar	49.710	59.408	49.396	(16,9)
Toplam Aktifler	288.985	363.243	369.082	1,6
Uzun Vadeli Borçlar	46.671	57.401	99.585	73,5
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	10.254	14.151	12.995	(8,2)
Kısa Vadeli Borçlar	39.938	62.118	45.842	(26,2)
Ticari Yükümlülükler	18.671	21.108	17.086	(19,1)
Toplam Yükümlülükler	115.535	154.778	175.508	13,4
Toplam Özsermaye	173.450	208.465	193.574	(7,1)
Toplam Pasifler	288.985	363.243	369.082	1,6

* 30/06/2024 tarihine endekslenmemiştir.

Kaynak: Şeker Yatırım

GELİR TABLOSU (TL Mn)	2022/12 *	2023/12 *	2023/06	2024/06	%Değ
Net Satışlar	170.655	151.994	103.568	85.792	(17,2)
SMM	116.073	110.056	74.224	65.906	(11,2)
Brüt Kar	54.583	41.938	29.344	19.887	(32,2)
Faaliyet Giderleri	32.636	31.482	20.287	21.379	5,4
Net Esas Faaliyet Karı/(Zararı)	21.947	10.456	9.057	(1.492)	A.D.
Net Diğer Gelir/Gid.	2.377	4.171	7.447	492	(93,4)
Finansman Gelir/(Gid.)	(5.476)	(1.641)	(643)	(3.642)	A.D.
Net Parasal Pozisyon Kaz. (Kayıpları)	(1.182)	4.032	4.839	7.481	54,6
Net Yatırım Faal. Gelir/(Gid.)	7.570	5.470	2.546	774	(69,6)
Özk. Yönt. Değer. Yat. Kar/Zar. Paylar	581	1.092	722	834	15,5
Vergi Öncesi Kar	25.705	23.590	19.899	4.378	(78,0)
Vergi	1.672	4.612	7.501	(652)	A.D.
Net Kar(Zarar)	22.739	17.121	10.660	4.928	(53,8)

* 30/06/2024 tarihine endekslenmemiştir.

Kaynak: Şeker Yatırım

Tablo 3: Temel Finansal Rasyolar

FİNANSAL ORANLAR	2022/12	2023/12	2023/06	2024/06
Özsermaye Karlılığı	13,9%	9,1%	24,3%	6,0%
Aktif Karlılığı	8,3%	5,2%	13,5%	3,1%
Brüt Kar Marjı	32,0%	27,6%	28,3%	23,2%
Net Kar Marjı	13,3%	11,3%	10,3%	5,7%
FAVÖK Marjı	19,8%	13,6%	15,4%	6,7%
U.V. Borçlar/Özsermaye	26,9%	27,5%	36,5%	51,4%

Kaynak: Şeker Yatırım



UYARI NOTU:

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.

Bu rapordaki veri, grafik ve tablolar güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır.

Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça bu raporların içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz.

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.- Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok Kat 4-5 34330 Şişli / İSTANBUL
Tel: 0212 334 33 33, Pbx Fax: 0212 334 33 34, arastirma@sekeryatirim.com