

Lila Kağıt

Fabrika Ziyareti Notu

Lila Kağıt'ın 07 Ekim 2025 (Salı) Tekirdağ'da düzenlenen fabrika gezisine ilişkin notlar...

Osman Furkan Özdemir

Analist

oozdemir@sekeryatirim.com

Üretim Süreci ve Tesis Yapısı: Şirket Ziyareti, Lila Kağıt'ın Ergene'deki entegre üretim tesisinde iki ana bölümde gerçekleştirilmiştir: İlk olarak selüloz sahası ve kağıt üretim hattı gezilmiş, ardından konverting tesisi tanıtılmıştır.

Şirketin üretim sürecinde kullandığı hammadde olan selüloz, ağırlıklı olarak Güney Amerika, İskandinavya ve Kanada menşelidir.

Selüloz fiyatları döviz bazında değişkenlik gösterse de şirket marjlarını doğrudan etkilememektedir.

Yönetim, kar marjı için asıl belirleyici unsurun tonaj değişimi olduğunu belirtmiştir. Bu durumun nedeni, satış gelirlerinin yaklaşık %70'inin ihracat kaynaklı olması ve dolar bazlı fiyatlandırmanın maliyet artışlarını dengelemesidir.

Şirketin üretim modeli, sipariş bazlı üretim üzerine kuruludur:

Kağıt üretim hattında stok tutulmadan, müşteri reçetesine göre doğrudan üretim yapılmaktadır. Konverting hattında ise stok bazlı çalışılarak üretim planlaması yapılmaktadır.

Selüloz ham maddesi, su ile karıştırılıp kimyasal süreçlerden geçtikten sonra bobin formuna getirilir. Bu süreçte fire oluşmamakta ve üretim verimliliği yüksek seviyede tutulmaktadır. Tam otomasyonla çalışan sistemde, bobinler müşterinin istediği ölçülerde kesilerek kalite kontrol birimine yönlendirilir. Onay sonrasında, bobinler satışa veya konverting hattına aktarılır.

Depolama ve takip süreçleri, entegre SAP sistemleri üzerinden yürütülmektedir. Depolanan bobinlerin yaklaşık %70'i doğrudan satışa, kalan kısmı ise nihai ürün üretimi (örneğin tuvalet kağıdı) amacıyla konverting tesisine gönderilmektedir.

Konverting hattında ürün, akümülatör sistemleriyle sarılıp daire şeklinde kesilmekte, ambalajlanarak sevkiyata hazır hale getirilmektedir.

Tüm süreçler otomasyonla yürütülmekte olup yalnızca son aşama olan kolileme süreci emek yoğun biçimde gerçekleştirilmektedir.

Sürdürülebilirlik ve Maliyet Yapısı: Şirket, Ergene kampüsünün çatısına kurduğu 12,5 MW'lık GES (Güneş Enerjisi Santrali) sayesinde enerji ihtiyacının %7'sini karşılamaktadır. Orta vadede bu oranı %25 seviyesine çıkarmayı hedeflemektedir (Toplam Maliyet Dağılımı; %60 hammadde tedariki (selüloz), %20 enerji maliyetleri, %20 personel ve diğer giderler).

Erzurum Tesis Yatırımı: Şirket, Erzurum'da yapımı süren yeni tesis yatırımının 2025 yılının ikinci yarısında tamamlanmasının planlandığını, ancak soğuk iklim koşulları nedeniyle faaliyetin 2026 yılına sarkabileceğini belirtmiştir. Tesis, ilk etapta konverting hattı olarak faaliyete geçecek olup, yarı mamul niteliğindeki bobinler Ergene tesisinden tedarik edilecektir. İlk aşamada Doğu Anadolu bölgesinin temizlik kağıdı ihtiyacının karşılanması, devamında ise CIS ülkeleri başta olmak üzere çevre coğrafyalara ihracat yapılması hedeflenmektedir. Bu yatırım, şirket açısından lojistik maliyetlerini önemli ölçüde azaltacak ve Ergene tesisinin kapasite kullanımını optimize edecektir. Ayrıca Erzurum'un 6. Bölge yatırım teşviklerinden (SGK prim desteği ve kurumlar vergisi indirimi) yararlanması (benzer teşvik avantajları Ergene tesisinde de uygulanmaktadır), yatırımın geri dönüş süresini kısaltarak maliyet ve vergi avantajı sağlayacaktır. Şirket, 2027 yılı itibarıyla Erzurum tesisine kağıt üretim hattı ekleyerek bobin üretimini de bu lokasyonda gerçekleştirmeyi planlamaktadır. Erzurum tesisinin tamamlanmasıyla birlikte lojistik avantajlar ve 6. Bölge yatırım teşviklerinin (uzun vadeli kârlılığa katkı sağlaması beklenmektedir).

	TL	US\$
Fiyat	27,86	0,67
BIST 100	10.814	260
US\$ (MB Alış):	41,6217	
52 Hafta Yüksek:	31,64	0,78
52 Hafta Düşük:	19,34	0,49
Bloomberg/Reuters Kodu:	LILAK.TI / LILAK.IS	

Hisse Senedi Sayısı (Mn): 590,0

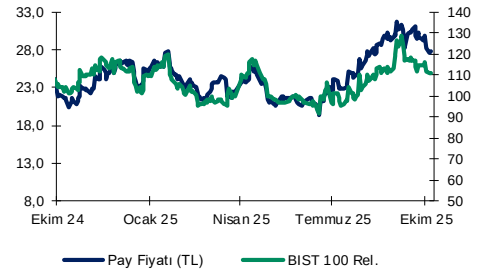
	(TL Mn)	(US\$ Mn)
Piyasa Değeri:	16.437	395
Halka Açık PD:	7.232	174

	S1A	S1Y	YB
TL Getiri (%):	-9,1	27,3	11,5
US\$ Getiri (%):	-10,2	4,4	-5,6
BIST 100 Relatif Getiri (%):	-9,8	6,4	1,4
Ort. İşlem Hacmi (TL Mn):	163,48		
Ort. İşlem Hacmi (US\$ Mn):	4,29		

Beta	0,82
Yıllık Volatilite (Hisse)	0,41
Yıllık Volatilite (BIST 100)	0,25

Ortaklık Yapısı	%
Orhan Oğücü	11,60
Azımut Potföy - KLM	9,99
Azımut Potföy - HICBU	8,76
Azımut Potföy - RASAT	8,31
Aydın Oğücü	8,11
Celal Oğücü	5,99
Hatice Oğücü	5,61
Diğer Oğücü Ailesi Üyeleri	24,58
Halka Açık	17,05

Toplam 100,00



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 dayanılarak 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
ŞİŞLİ /İSTANBUL Tel: 0212 334 33 33, Pbx Fax: 0212 334 33 34, arastirma@sekeryatirim.com