

TÜRKİYE ŞİŞE VE CAM FABRİKALARI A.Ş.

Şirketin dün açıkladığı 2023 yıl sonu bilançosu doğrultusunda, sıkı para politikaları ve global büyümenin yavaşlaması sebebiyle 2022 yılının gerisinde kalan bilançoğu nötr olarak değerlendiriyoruz.

Şirketin Genel Faaliyeti

Şişecam, Türkiye merkezli çok uluslu cam ve kimyasal ürünler şirkettir. Şirket, cam, soda külü, kimyasallar ve cam ambalaj gibi geniş bir ürün yelpazesi üretmektedir. Şişecam, inşaat, otomotiv, enerji, ambalaj, sağlık ve ev eşyaları gibi çeşitli endüstrilere ürün ve hizmet sunmaktadır. İhracat odaklı firmanın birçok üretim tesisi yurt dışındadır.

Geçtiğimiz sene 150'den fazla ülkeye ihracat yapan şirketin en çok ihracat yaptığı 10 ülke: İtalya, Mısır, ABD, Fransa, İspanya, İsrail, Birleşik Krallık, Almanya, Bulgaristan, Brezilya.

2023 Yıl Sonu Finansal Sonuçlar

SISE, 2023 yılında geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla %25 oranında azalışla 17,1 milyar TL net kâr açıkladı. Net kâr marjı ise yılı %11,3 seviyesinden kapatmış oldu. (2022 Net kâr marjı: %13,3) Şirket 2023 yılının tamamında 20,7 milyar TL FAVÖK elde ederek FAVÖK marjını da %13,6 seviyesinde gerçekleştirdi. (2022 FAVÖK marjı: %19,8). Şirket 2023 yılının tamamında 152,0 milyar TL ciro elde etti; bu geçen senenin cirosunun %11 altında kalıyor. 14 ülkede 45 tesiste üretim yapan şirket 2022 yılına kıyasla %62,7 artışla 20,9 milyar TL yatırım harcaması yapmıştır.

CAPEX kırılımına baktığımızda 2023 yılında %42 cam ambalaj %22 mimari cam %12 ise kimyasal ürünler (Soda Ürünleri, Krom Kimyasalları) olarak açıklanmıştır.

İşletme Sermeyesi/Ciro %29, CAPEX/Ciro %14 olarak açıklanmıştır.

Türkiye, ABD, ve Avrupa'da kapasite artışı veya yeni tesis kurma amaçlı 10 farklı yatırım devam etmektedir. Bunlardan Eskişehir Cam Ambalaj Fabrikası'nın yeni fırın yatırımı ve Mersin/Tarsus yeni kum hazırlama tesisi yatırımı ve Mersin kireçtaşı ve dolomit işleme tesisi kapasitesi artışları 2024 yılında devreye alınıp ciroyu ve karlılığı pozitif etkilemesi beklenebilir.

Yurt dışındaki tesislerde üretilip satılan ürünler hariç, Türkiye'den direkt ihraç edilen ürünlerin %65'i AB ve ABD'ye satılmıştır. Buna bağlı olarak bu bölgelerdeki faiz indirimleri de şirketin ciro ve karlılığına olumlu yansıtılabilir.

Sonuç olarak yılın ikinci yarısında yurt dışı piyasalardaki faiz indirimleri ve devreye girecek yeni yatırımlar ile 2024 yılının ikinci yarısı SISE için daha iyi beklenebilir olsa da 2022 senesinin altında kar ve karlılık sebebiyle SISE için düşüncemizi nötr olarak koruyoruz.

SISE			
Rasyolar (Son Kapanış 04.03.2024)			
F/K			8,75
PD/DD			1,05
FD/FAVÖK			9,18
Gelir Tablosu	2022	2023	% Değişim
Satışlar	170.655	151.994	-10,9%
Net Kâr	22.739	17.121	-24,7%
FAVÖK	33.778	20.727	-38,6%
Marjlar	2022	2023	Değişim pp
Net Kâr Marjı %	13,3	11,3	-2,1
FAVÖK Marjı %	19,8	13,6	-6,2

Sadrettin BAĞCI/Araştırma Grup Başkanı

sadrettin.bagci@phillipcapital.com.tr

İrfan Kemal ÖZER/Araştırma Uzman Yardımcısı

kemal.ozer@phillipcapital.com.tr

Yasal Uyarı

“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 analizler 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.

Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlara ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir.

Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.’nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.”