

7,48

Hedef Fiyat

**Şişecam (SISE)**

Düz cam talebinde artışla zirve yapan net kar marjı

19.11.2020

**Rasyolar**

F/K

10,50

Öz Sermaye Karlılığı

%11

PD/DD

0,93

FD/FAVÖK

7,01

**Talepte Güçlü Toparlanma,  
Operasyonel Karlılıkta  
Görülmemiş Artış**

Şirketin son çeyrek finansallarında Satışlarda %26,08 artış görüyoruz. Satışlar son çeyrekte 5.798.133.000 TL olarak açıklanırken bir önceki çeyrek rakamlarına göre %37,41 artış görüldü. Brüt Kar son çeyrekte 1.887.586.000 TL olurken senelik bazda %22,47 artış yaşadı. Şirket son çeyrekte 1.098.937.000 TL Esas Faaliyet Karı elde etti ve FAVÖK 1.266.801.000 TL olarak hesaplandı. Net Karın 1.285.336.000 TL olarak açıklanması ile bir sene önceki aynı çeyreğin rakamlarına oranla %118,89 artış, bir önceki çeyreğe göre ise %582,71 artış göstermesi dikkat çekti.

Şirketin son finansallarında karlılık rasyoları; Brüt Kar Marjı %32,56, Esas Faaliyet Karı Marjı %18,95, FAVÖK Marjı %21,85, Net Kar Marjı %22,17 olarak hesaplanmıştır. Brüt Kar Marjı geçen senenin aynı dönemine göre azalış (Önceki yıl aynı çeyrek: %33,52), bir önceki çeyreğe göre ise artış göstermiştir. Operasyonel Kar Marjı ise geçen seneye göre artış gösterdi(Önceki yıl aynı çeyrek: %15,79), bir önceki çeyreğe göre ise artıştıydı(Bir önceki çeyrek: %7,3). FAVÖK marjı %21,85 olarak gerçekleşti, geçen yılın aynı dönemdeki rakamlarına göre azalış (Önceki yıl aynı çeyrek: %22,15), bir önceki çeyreğe göre ise artış yaşamıştır (Bir önceki çeyrek: %14,34). Net Kar Marjının güncel rakamlara göre %22,17, geçen senenin aynı dönemindeki rakamlara göre de artışta olduğu görülmüştür (Önceki yıl aynı çeyrek: %12,77), bir önceki çeyreğe oranla artış görüldü(Bir önceki çeyrek: %4,46).

Piyasa Değeri	Ödenmiş Sermaye	Özkaynaklar
<b>20,33</b> Milyar	<b>3,06</b> Milyar	<b>22,16</b> Milyar
Varlıklar	Yükümlülükler	Finansal Varlıklar
<b>21,12</b> Milyar	<b>23,37</b> Milyar	<b>44,70</b> Milyar
Krediler	Mevduat	Nakit
<b>8,39</b> Milyar	<b>14,13</b> Milyar	<b>22,53</b> Milyar

**Piyasa Durumu**

6,64

Fiyat

%49

Halka  
Açıklık

0,87

Beta

3,38

52 haftalık  
düşük

%12

Potansiyel  
Getiri

%28

Yabancı  
Oranı

0,61

Hisse  
Başına Kar

8,06

52 haftalık  
yüksek**Gelir Tablosu**

	2018	2019	2020T	2021T
Hasılat	15.550.314.000	18.058.686.000	19.509.900.000	25.753.068.000
Satışların Maliyeti	10.389.363.000	12.179.031.000	13.549.506.000	17.640.851.000
Brüt Kar	5.160.951.000	5.879.655.000	5.960.394.000	8.112.217.000
Esas Faaliyet Karı	2.855.964.000	2.831.075.000	2.886.253.000	3.940.219.000
Net Kar	3.365.897.000	2.700.319.000	3.145.871.000	4.120.490.000

**Analiz Özeti**

Şişecam'ın 3. çeyrek kar rakamlarının hepsi beklentilerin üzerinde açıklandı. Net Satışlarda beklenti 5.632 mn TL iken, 5.798 mn TL açıklanmış, FAVÖK'te beklenti 1.114 mn TL iken gerçekleşen 1.266 mn TL ve Net Karda beklenti 713 milyon TL iken gerçekleşen 866 milyon TL olmuştur. Segment olarak satışlarda yıllık olarak düz camda % 30, cam ambalajda % 25, kimyasallarda %21 ve cam ev eşyasında %11 artış görülmüştür. Düz cam segmentindeki iyileşme, operasyonel kar marjlarına olumlu yansıdı. Temettü geleneği olan Şişecam'ın 2021 yılında dağıtacağı hisse başına temettü beklentimiz 16 kuruştur. Trakya Cam , Soda Sanayii, Anadolu Cam, Denizli Cam ve Paşabahçe'nin, devralma yoluyla Şişecam altında birleşmesine yönelik olarak tescil işlemleri bu çeyrekte, 30 Eylül 2020 tarihinde tamamlanmıştı.