



Çağdaş Cam – Olumlu

Zorlu koşullarda inovatif kar yaratımı

Çağdaş Cam, 2025 3.çeyrekte **544 milyon TL hasılat, 139 milyon TL FAVÖK ve 82 milyon TL net kar ile beklentilerimiz dahilinde sonuç paylaştı.**

Sektörde zorlu koşullara rağmen şirketin 3.çeyreği canlı seyretti. Şirket bu çeyrek döneminde Şişecam Markalı Ham Cam dağıtım faaliyetleri için Manisa-1 yerleşkesini de devreye aldı. Manisa yerleşkesinde ilave bir kapasite artış kararı alındı. Risk yönetim sistemi amacıyla sigorta gözetilmeye devam edildi. 3 adet iş ilişkisi alındı.

Şirket önemli bir inovasyon oyuncusu olarak karşımıza çıkıyor. Şirket, enerji camları, beyaz eşya camları ve ticari camlarla geniş ürün portföyü ile birlikte lider cam işleme şirketleri arasında gelmektedir. Manisa ve Aydın'daki tesisiyle birlikte Mayıs 2025'te devreye alınan Manisa OSB'deki bifacial panellerde kullanılan 2 mm cam üretim hattı ilk yerli üretim olarak dikkat çekmektedir. Aydın'daki %60 kapasite artışı müşterilere daha esnek yanıt verme şansı doğurmuştur. Şirket, 4 kıtada 28 ülkeye ihracat yaparak global oyuncu konumunu pekiştirmiştir.

Hasılatta emtia fiyatı kaynaklı düşüş var. Görece iş ilişkisi iştahı devam etmekte olup şirketin emtia fiyatları etkisiyle birlikte satışlarında azalışlar izliyoruz. İlave olarak enflasyon endekslemesi doğal olarak şirketin 3.çeyrekte satışlarının **%19,09 düşüşle 544 milyon TL'ye** gerilemesine neden oldu.

Maliyet optimizasyonu sürüyor. Şirket yönetim becerisi doğrultusunda brüt kârda düşüş hızını sınırlıyor. Brüt kâr 3.çeyrekte **%12,51 düşüşle 196 milyon TL** olurken brüt kâr marjı ise **75 baz puan yükselişle %28,27** seviyesine yükseldi. **Brüt kâr marjının %25'in üzerinde kalması beklenebilir.** Özellikle yatırım kaynaklı artan amortisman miktarı doğrultusunda FAVÖK **%11,98 düşüşle 139 milyon TL** olarak gerçekleşirken, FAVÖK marjı **157 baz puan artışla %19,96 oldu.** **%20'ye yakınsayan bir FAVÖK marjı izlenebilir.**

CGCAM özelinde inovatif beceri ve sektördeki zorluklara rağmen artan marjlar makro koşulların iyileştiği ortamda daha iyi finansallar potansiyel sunmaktadır. Bu doğrultuda finansalları olumlu değerlendiriyoruz.

31 Ekim 2025

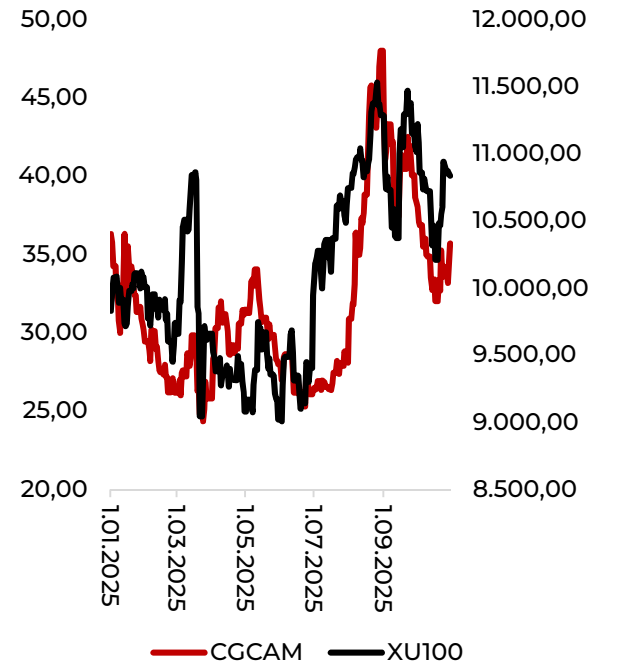
Son Fiyat	35,70
BİLANÇO PUANI	5/10
Piyasa Değeri (mİn TL)	5.998
Piyasa Değeri (mİn \$)	143
F/K	38,17
FD/FAVÖK	14,17
PD/DD	1,44
Hisse Sayısı (mİn lot)	168
FDPO (%)	24,99
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mİn TL)	392

FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	-5,51	24,04	-20,70
XMESY'E GÖRE	-1,08	29,42	-2,76
Nominal (TL)	-6,79	26,42	0,00
Nominal (USD)	-7,72	23,12	-22,53

ORTAKLIK YAPISI

	%
ÖMER SEYFETDİN PİRİN	26,07
RAŞİT PİRİNÇ	16,31
SERDAR RAŞİT PİRİNÇ	16,31
BETÜL PİRİNÇ YILDIZ	16,31
DİĞER	25





YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, 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 sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
☎ +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul



EK

ŞİRKET KARNESİ

KARLILIK

PUAN

Brüt Kar Marjı (Y%)	9,16	0,5
Brüt Kar Marjı (Ç%)	0,39	0,5
FAVÖK Marjı (Y%)	20,00	1,0
FAVÖK Marjı (Ç%)	6,35	1,0
Net Kar Marjı (Y%)	8,09	0,5
Net Kar Marjı (Ç%)	5,36	0,5

BORÇLULUK

PUAN

Net Borç (mİn TL)	-494,23	1
İşletme Sermayesi (mİn TL)	698,11	1
Cari Oran	3,21	1
Serbest Nakit Akımı (mİn TL)	-162,68	-1
Net Finansman Gideri/Satışlar	1,66	1

BÜYÜME

PUAN

Brüt Kar Büyüme (Y%)	-12,51	0
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-12,51	0
FAVÖK Büyüme (Y%)	-27,40	0
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-11,25	0
Net Kar Büyüme (Y%)	-42,28	0
Net Kar Büyüme (Ç%)	14,19	0,5

PUAN

5,00

Kaynak:Marbaş Menkul Değerler Araştırma Departmanı

Sınai sektörü özelinde karlılık, borçluluk ve büyüme özelinde değerlendirme yapılmakta olup puanlama kriteri üzerinden 15 puan verilmektedir. Giriş sayfasında 10 puana indirgenmektedir. Kriter karşılığındaki değer farkları içermektedir.