



Çağdaş Cam - Olumlu

Zorlu koşullarda güçlü sonuçlar

Çağdaş Cam, 2025 2.çeyrekte 561 milyon TL hasılat, 110 milyon TL FAVÖK ve 54 milyon TL net kar ile beklentilerimize tam paralel sonuç paylaştı.

Ne iş yapar? Çağdaş Cam, İzmir'de 1980 yılından beri faaliyet gösteren bir cam üretim firmasıdır. Çeşitli cam ürünleri, mobilya camları, ayna, duşakabin ve masa tablası gibi ürünlerin imalatını ve satışını yapmaktadır. Müşterilerinin özel siparişlerini ve projelerini de hayata geçiren Çağdaş Cam, cam sektöründe geniş bir ürün yelpazesi sunar. Firma, hem bireysel hem de kurumsal müşterilere hitap ederek cam çözümleri üretir.

Satışlarda gerileme beklediğimiz gibi gerçekleşti. Üretim faaliyetlerinde artışlar takip edilse de fiyatların gerilemesi, arz fazlası varlığı ve rekabetçi fiyatlama koşulları satışlarda gerilemeye sebebiyet vermiştir. Satışlar %10,1 düşüşle 561 milyon TL seviyesine geriledi.

Gider optimizasyonu kompanse görevi gördü. Satışların maliyetlerindeki %9,82'lik düşüş bir miktar süreci kompanse etmeye çalışsa da brüt karda %10,85 azalmaya engel olamadı. Ancak marjlarda sektörün aksine sınırlı düşüşe sebebiyet vererek dengelenmeye önemli katkı sağladı. Bu doğrultuda brüt kar marjı 22 baz puan düşüşle %26,71 seviyesinde gerçekleşti.

Operasyonel verimlilik ortadadır. Maliyetlerde gider optimizasyonu sonucunda doğan kompanse etki ile birlikte geçen seneye paralel gerçekleşen bir FAVÖK takip ettik. Bunu sektörün aksine olumlu karşılamaktayız. FAVÖK marjı 197 baz puan artışla %19,69 seviyesine ulaştı. Sektörün aksine yukarı giden marjlar gelecek dönemde şirketi destekliyor olacak.

Borçluluk derdi yok. Makroekonomik koşullardan açık açık zorlanan sektörün aksine borçsuzluk içerikli bir faaliyete sahip şirket takip ediyoruz. Net borç/FAVÖK rasyosu -1 bandında gerçekleştiğini vurgulamak isteriz. Gelecek dönemde yatırım faaliyetlerinde rahatlıkla bu alanı kullanabilecektir.

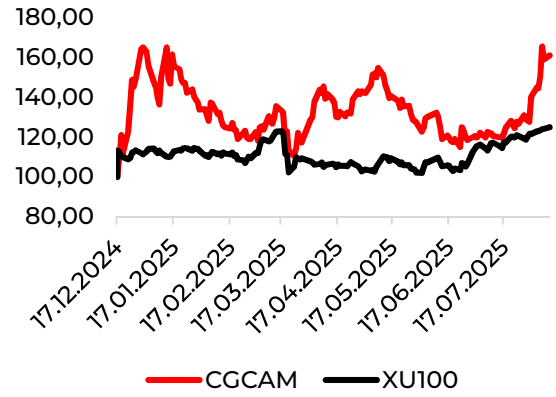
CGCAM özelinde finansalları olumlu karşılamakla birlikte şirketin finansallarının fiyat tespit raporu çerçevesinde devam ettirilebileceğini değerlendirmekteyiz.

12 Ağustos 2025

Hisse Kodu	CGCAM
Piyasa Değeri (mlr TL)	6
Piyasa Değeri (mln \$)	147
Katılım Endeksi	UYGUN

F/K	32,3
PD/DD	1,57
FD/FAVÖK	11,43

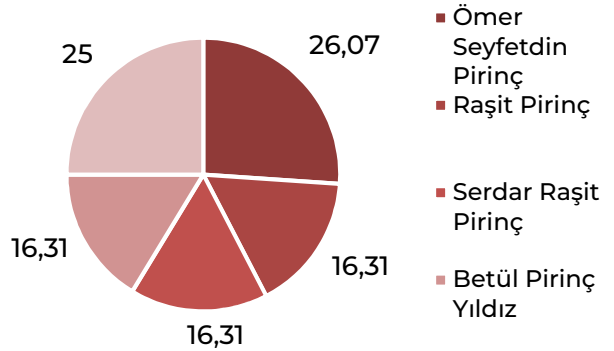
Hisse Sayısı (mln lot)	168
FDPO (%)	24,99
Günlük Ortalama İşlem (mln TL) (12 aylık)	436



FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	27,53	-12,79	-10,75
XTAST'A GÖRE	30,88	5,65	-11,66
Nominal (TL)	33,46	4,05	0,00
Nominal (USD)	32,06	-0,99	-21,29

Ortaklık Yapısı (%)





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.

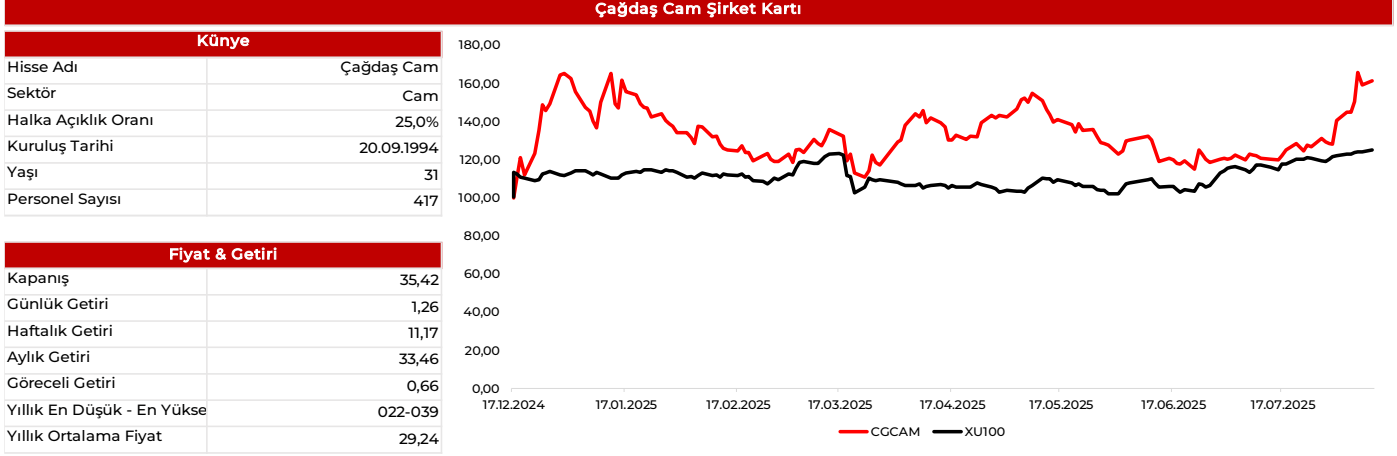
ARAŞTIRMA BİRİMİ

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



FİNANSALLAR



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2025/06	2024/06	Değişim(%)	Kalemler	2025/06	2024/06	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	1.724	0 a.d		Net Satışlar	1.162	1.278	2.195	-9,06
Nakit ve Benzerleri	55	0 a.d		Yurt İçi Satış	977	1.155	1.988	-15,43
Stoklar	370	0 a.d		Yurt Dışı Satış	78	69	96	13,29
Ticari Alacaklar	637	0 a.d		Diğer Satışlar	115	66	133	72,58
Duran Varlıklar	3.105	0 a.d		Satışların Maliyeti	873	963	1.598	-9,31
Maddi Duran Varlıklar	2.803	0 a.d		İskontolar	0,00	0,00	0,00	a.d
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	87	0 a.d		İndirimler	5,00	8,27	15,23	-39,51
Aktifler	4.829	0 a.d		Brüt Kâr	289	315	598	-8,30
Kısa Vadeli Borçlar	539	0 a.d		Faaliyet Giderleri	133	148	256	-10,39
Uzun Vadeli Borçlar	505	0 a.d		Esas Faaliyet Kârı	156	167	342	-6,43
Toplam Borç	1.044	0 a.d		Amortisman	47	36	65	31,68
Net Borç	-518	0 a.d		FAVÖK	203	203	0	0,35
Sermaye	168	168	0,00	Vergi Öncesi Kâr	119	149	262	-20,37
Özkaynaklar	3.785	0 a.d		Ana Ortaklık Net Kâr	74	124	201	-40,34

Oran Analizi				F/K	
Oranlar	2025/06	2024/06	Değişim(Bps)		
Likidite					
Cari Oran	3,20	0,00	3,20		
Likit Oran	2,51	0,00	2,51		
Değerleme					
F/K	39,48	0,00	39,48		
PD/DD	1,57	0,00	1,57		
FD/FAVÖK	13,33	0,00	13,33		
Karlılık					
Özsermaye Karlılığı	1,96	0,00	1,96		
Aktif Karlılık	1,54	0,00	1,54		
Brüt Kâr Marjı	24,87	24,66	0,21		
Net Kâr Marjı	6,39	9,74	-3,35		
Favök Marjı	17,50	15,86	1,64		
Büyüme					
Net Kâr Büyüme	-40,34	0,00	-40,34		
Favök Büyüme	0,35	0,00	0,35		
Özsermaye Büyüme	0,00	0,00	0,00		
Aktif Büyüme	0,00	0,00	0,00		
Faaliyet Etkinliği					
Stok Devir Hızı	4,45	0,00	4,45		
Alacak Devir Hızı	3,85	0,00	3,85		
Ticari Borç Devir Hızı	5,08	0,00	5,08		