

Akçansa

1Ç22 Finansal Sonuçlar – Sınırlı Pozitif

- ✓ **Operasyonel verimliliğin yanında ertelenmiş vergi gelirinin etkisiyle net kar beklentimizin üzerinde gerçekleşti.** Akçansa yılın ilk çeyreğinde, ortalama piyasa beklentisi olan 67 mn TL ve beklentimiz olan 70 mn TL'nin oldukça üzerinde yıllık bazda %314,8 artışla 103,1 mn TL net kar açıkladı. Beklentimizin üzerinde gelen net karda 25,7 mn TL seviyesinde kaydedilen ertelenmiş vergi geliri etkili oldu. Bu arada ertelenmiş vergi gelirinden arındırıldığında net kar yıllık bazda %211 artışla 77,5 milyon TL ile beklentimizin hafif üzerinde gerçekleşmiş oldu. Ayrıca, yatırım faaliyetlerinden gelirler altında Çimsa'dan elde edilen 17,9 mn TL'lik temettü geliri de net karı destekledi. Hem net kar hem de operasyonel karlılık tarafında beklentilerin üzerinde gerçekleşen ilk çeyrek finansallarının hisse performansına etkisini 'sınırlı pozitif' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Beklentimizle uyumlu ciro performansı.** Şirketin satış gelirleri rakamı güçlü talebin ve yapılan fiyat artışlarının da desteğiyle, yıllık bazda %135,2 arttı. Akçansa 1Ç22'de piyasa ortalama beklentisi olan 1.200 mn TL ve beklentimiz olan 1.187 mn TL ile uyumlu 1.240 mn TL ciro açıkladı. Yurt içi satış gelirleri 1Ç22'de yıllık bazda %110,8 artış ile 726,9 mn TL seviyesinde gerçekleşirken, yurt dışı satışlar ise %180 artışla 509,3 mn TL seviyesinde gerçekleşti.
- ✓ **Beklentimizin üzerinde operasyonel karlılık.** Akçansa, yılın ilk çeyreğinde piyasa ortalama beklentisi olan 142 mn TL'nin %10,7, beklentimiz olan 153 mn TL'nin %2,5 üzerinde yıllık bazda %111,3 artışla 157 mn TL FAVÖK açıkladı (1Ç21'de 74,4 mn TL FAVÖK). Özellikle enerji maliyetlerinde yabancı para bazlı fiyatlar ve kurlardaki artışların neticesinde meydana gelen yükselişin operasyonel marjları baskıladığını görüyoruz. FAVÖK marjı yıllık bazda 1,4 puan azalışla %12,7 seviyesinde gerçekleşirken, piyasa ortalama beklentisinin 0,8 puan üzerinde gerçekleşti. Diğer taraftan, şirketin net borcu bir önceki çeyrekteki 525 mn TL seviyesinden 1.086 mn TL seviyesine yükseldi.
- ✓ **AKCNS için 12 aylık hedef fiyatımız olan 24,60 TL'yi 26,15 TL'ye revize ediyor, 'AL' tavsiyemizi sürdürüyoruz.** Güçlü talep ve yapılan fiyat artışlarının desteği ile güçlü ciro performansının devamını beklemekle birlikte, enerji fiyatlarındaki artışın operasyonel marjlar üzerindeki baskının devamını öngörüyoruz. Beklentilerimizin hafif üzerinde gerçekleşen finansalların ardından tahminlerimizi yukarı yönlü güncelliyoruz. Bu doğrultu da 12 aylık hedef fiyatımız olan 24,60 TL'yi 26,15 TL'ye revize ediyor, 'AL' olan tavsiyemizi sürdürüyoruz. Diğer taraftan, kömür, petrokok ve elektrik fiyatlarındaki yükselişin devam etmesini şirket için ana risk faktörleri arasında görüyoruz.

AL

Hisse Fiyatı: 21,08 TL

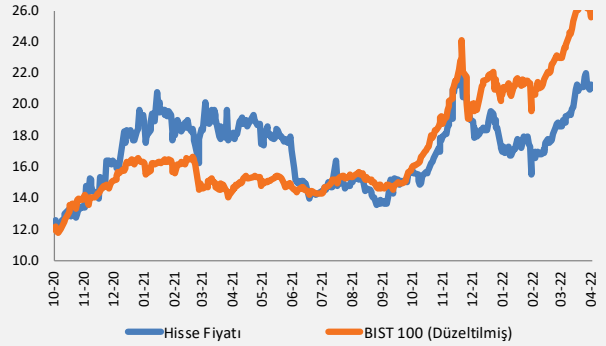
Hedef Fiyat: 26,15 TL

Getiri Potansiyeli: %24

Özet Veriler

Hisse Kodu	AKCNS
Cari Fiyat (TL)	21.08
52H En Yüksek (TL)	23.62
52H En Düşük (TL)	13.46
Piyasa Değeri (mn TL)	4,036
Piyasa Değeri (mn USD)	272
Halka Açıklık Oranı (%)	15.34
Konsensus HF (TL)	21.83
Konsensus Tavsiye	42,9% B / 57,1% H / 12,5% S
3A Hacim (mn USD)	0.5
HLY HBK (2022T)	1.7
Konsensus HBK (2022T)	1.5

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

AKCNS (mn TL)	1Ç22	1Ç21	Yıllık değ.	Çeyreksele değ.	4Ç21	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	1.240	527	135,2%	38,6%	895	1.187	1.200
Satışların maliyeti	1.070	451	137,1%	33,5%	801	-	-
Brüt kâr	170	76	123,5%	82,4%	93	-	-
<i>Brüt kâr marjı</i>	<i>13,7%</i>	<i>14,4%</i>	<i>-0,7%</i>	<i>3,3%</i>	<i>10,4%</i>	-	-
Faaliyet Giderleri	42	28	50,7%	1,8%	41	-	-
<i>Faaliyet giderleri/Net satışlar</i>	<i>3,4%</i>	<i>5,3%</i>	<i>-1,9%</i>	<i>-1,2%</i>	<i>4,6%</i>	-	-
FVÖK	128	48	165,9%	146,7%	52	-	-
<i>FVÖK marjı</i>	<i>10,3%</i>	<i>9,1%</i>	<i>1,2%</i>	<i>4,5%</i>	<i>5,8%</i>	-	-
FAVÖK	157	74	111,3%	100,1%	79	153	142
<i>FAVÖK marjı</i>	<i>12,7%</i>	<i>14,1%</i>	<i>-1,4%</i>	<i>3,9%</i>	<i>8,8%</i>	<i>12,9%</i>	<i>11,8%</i>
Net kâr (Ana Ortaklık Payları)	103	25	314,8%	-41,0%	175	70	67
<i>Net kâr marjı</i>	<i>8,3%</i>	<i>4,7%</i>	<i>3,6%</i>	<i>-11,2%</i>	<i>19,5%</i>	<i>5,9%</i>	<i>5,6%</i>

Kaynak: AKCNS, HLY Araştırma * Research Turkey Anketi



Künye & Çekince

Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT : %0'ın altında azalış

Halk Yatırım Araştırma

Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr

+90 212 314 81 81

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	BTokali@halkyatirim.com.tr +90 212 314 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda	ITurhan@halkyatirim.com.tr +90 212 314 81 85
Ebru USTA	Yönetmen Strateji, Makroekonomi	EUsta@halkyatirim.com.tr +90 212 314 82 16
Ayşegül BAYRAM	Uzman Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 212 314 87 30
Mehmet Bilal BİRCAN	Uzman Havacılık, Dayanıklı Tüketim	MBircan@halkyatirim.com.tr +90 212 314 82 53
Emil ABDULLAYEV	Uzman Yardımcısı Demir-Çelik, Petrol & Gaz	EAbdullayev@halkyatirim.com.tr +90 212 314 87 24
Yasin SARIHAN	Uzman Yardımcısı Otomotiv	YSarihan@halkyatirim.com.tr +90 212 314 87 26

ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. 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, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde 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.

Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmî Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.

