

Akçansa

2Ç22 Finansal Sonuçlar - Pozitif

- ✓ **Güçlü operasyonel performansın desteğinde beklentilerin üzerinde net kar.** Akçansa yılın ikinci çeyreğinde, ortalama piyasa beklentisi olan 199 mn TL'nin %16, beklentimiz olan 212 mn TL'nin %8,8 üzerinde yıllık bazda %237 artışla 230,6 mn TL net kar açıkladı. Brüt karlılık ve etkin sabit gider yönetiminin de etkisiyle net karda yıllık bazda güçlü artış gerçekleşti. Beklentimizin üzerinde gelen net karda da beklentimizin üzerinde gerçekleşen güçlü operasyonel performans etkili oldu. Hem net kar hem de operasyonel karlılık tarafında beklentilerin üzerinde gerçekleşen ikinci çeyrek finansallarının hisse performansına etkisini 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Yıllık bazda güçlü ciro performansı.** Şirketin satış gelirleri iç piyasadaki yatay satış hacimlerine rağmen sağlıklı fiyat ayarlamaları ve destekleyici ihracat hacimlerinin etkisiyle, yıllık bazda %192,6 arttı. Akçansa 2Ç22'de piyasa ortalama beklentisi olan 1.927 mn TL ve beklentimiz olan 1.904 mn TL'nin üzerinde 2.044 mn TL ciro açıkladı. Yurt içi satış gelirleri 2Ç22'de yıllık bazda %237,7 artış ile 1.411 mn TL seviyesinde gerçekleşirken, yurt dışı satışlar ise %127,3 artışla 631,6 mn TL seviyesinde gerçekleşti.
- ✓ **Enerji tedarigindeki zorluklar ve maliyet enflasyonunun yarattığı etkilere karşın, beklentilerin üzerinde operasyonel karlılık.** Akçansa, yılın ikinci çeyreğinde piyasa ortalama beklentisi olan 341 mn TL'nin %11,6, beklentimiz olan 369 mn TL'nin %3,2 üzerinde yıllık bazda %156 artışla 380,8 mn TL FAVÖK açıkladı (2Ç21'de 148,7 mn TL FAVÖK). Özellikle enerji maliyetlerinde yabancı para bazlı fiyatlar ve kurlardaki artışların neticesinde meydana gelen yükselişin yıllık bazda operasyonel marjları baskıladığını görüyoruz. FAVÖK marjı yıllık bazda 2,7 puan azalışla %18,6 seviyesinde gerçekleşirken, piyasa ortalama beklentisininin 0,9 puan üzerinde gerçekleşti. Diğer taraftan, şirketin net borcu bir önceki çeyrekteki 1.086 mn TL seviyesinden 1.136 mn TL seviyesine yükseldi.
- ✓ **AKCNS için 12 aylık hedef fiyatımız olan 25,67 TL'yi 31,74 TL'ye revize ediyor, 'AL' tavsiyemizi sürdürüyoruz.** Güçlü talep ve yapılan fiyat artışlarının desteği ile güçlü ciro performansının devam edeceğini tahmin ediyoruz. Enerji fiyatlarındaki artışın ise operasyonel marjlar üzerindeki baskısının devamını öngörmekle birlikte, Akçansa'nın maliyet artışlarını iyi yönettiğini düşünüyoruz. Beklentilerimizin üzerinde gerçekleşen finansalların ardından tahminlerimizi yukarı yönlü güncelliyoruz. Bu doğrultu da 12 aylık hedef fiyatımız olan 25,67 TL'yi 31,74 TL'ye revize ediyor, 'AL' olan tavsiyemizi sürdürüyoruz. Diğer taraftan, kömür, petrokok ve elektrik fiyatlarındaki yükselişleri şirket için ana risk faktörleri arasında görüyoruz.

AL

Hisse Fiyatı: 24,46 TL

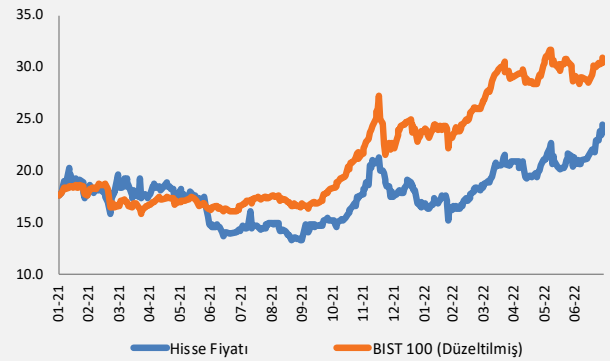
Hedef Fiyat: 31,74 TL

Getiri Potansiyeli: %24

Özet Veriler

Hisse Kodu	AKCNS
Cari Fiyat (TL)	24.46
52H En Yüksek (TL)	25.50
52H En Düşük (TL)	13.46
Piyasa Değeri (mn TL)	4,683
Piyasa Değeri (mn USD)	261
Halka Açıklık Oranı (%)	14.54
Konsensus HF (TL)	23.11
Konsensus Tavsiye	33,3% B / 66,7% H / 12,5% S
3A Hacim (mn USD)	0.5
HLY HBK (2022T)	3.1
Konsensus HBK (2022T)	2.4

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

AKCNS (mn TL)	2Ç22	2Ç21	Yıllık değ.	Çeyreksele değ.	1Ç22	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	2.044	699	192,6%	64,9%	1.240	1.904	1.927
Satışların maliyeti	1.646	550	199,3%	53,8%	1.070	-	-
Brüt kâr	399	149	168,0%	134,7%	170	-	-
<i>Brüt kâr marjı</i>	<i>19,5%</i>	<i>21,3%</i>	<i>-1,8%</i>	<i>5,8%</i>	<i>13,7%</i>	-	-
Faaliyet Giderleri	49	28	72,5%	15,7%	42	-	-
<i>Faaliyet giderleri/Net satışlar</i>	<i>2,4%</i>	<i>4,0%</i>	<i>-1,7%</i>	<i>-1,0%</i>	<i>3,4%</i>	-	-
FVÖK	350	121	190,3%	173,9%	128	-	-
<i>FVÖK marjı</i>	<i>17,1%</i>	<i>17,3%</i>	<i>-0,1%</i>	<i>6,8%</i>	<i>10,3%</i>	-	-
FAVÖK	381	149	156,1%	142,3%	157	369	341
<i>FAVÖK marjı</i>	<i>18,6%</i>	<i>21,3%</i>	<i>-2,7%</i>	<i>6,0%</i>	<i>12,7%</i>	<i>19,4%</i>	<i>17,7%</i>
Net kâr (Ana Ortaklık Payları)	231	68	236,9%	123,6%	103	212	199
<i>Net kâr marjı</i>	<i>11,3%</i>	<i>9,8%</i>	<i>1,5%</i>	<i>3,0%</i>	<i>8,3%</i>	<i>11,1%</i>	<i>10,3%</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.

