

Akçansa

4Ç22 Finansal Sonuçlar - Nötr

- ✓ **Beklentiler ile uyumlu net kar.** Akçansa geçtiğimiz yılın son çeyreğinde, ortalama piyasa beklentisi olan 358 mn TL ile uyumlu, beklentimiz olan 340 mn TL'nin %6 üzerinde 361 mn TL net kar açıkladı. Beklentimizin üzerinde gelen net karda, ertelenmiş vergi gelirin beklentimizin hafif üzerinde gerçekleşmesi etkili oldu. Şirket 4Ç22'de 113,6 mn TL ertelenmiş vergi geliri kaydetti.
- ✓ **Yıllık bazda güçlü ciro performansı.** Şirketin satış gelirleri, iç piyasadaki yatay satış hacimlerine rağmen enflasyona paralel yapılan sağlıklı fiyat ayarlamalarının etkisiyle yıllık bazda %238,6 arttı. Akçansa 4Ç22'de piyasa ortalama beklentisi olan 2.951 mn TL'nin %2,6 üzerinde, beklentimiz olan 3.010 mn TL ile uyumlu 3.029 mn TL ciro açıkladı. Yurt içi satış gelirleri 4Ç22'de yıllık bazda %367,7 artış ile 2.382 mn TL seviyesinde gerçekleşirken, yurt dışı satışlar ise %73,3 artışla 662,4 mn TL seviyesinde gerçekleşti.
- ✓ **Beklentiler ile uyumlu operasyonel performans.** Akçansa, geçtiğimiz yılın son çeyreğinde piyasa ortalama beklentisi olan 410 mn TL ve beklentimiz olan 422 mn TL ile uyumlu yıllık bazda %419 artışla 408 mn TL FAVÖK açıkladı (4Ç21'de 78,5 mn TL FAVÖK). Enerji tedarikindeki zorluklar ve maliyet enflasyonunun yarattığı etkilere karşın, yıllık bazda FAVÖK marjında 4,7 puanlık artış görüldü. FAVÖK marjı %13,5 seviyesi ile beklentimizin 0,5 puan altında gerçekleşmeye işaret ediyor.
- ✓ **AKCNS için hedef fiyatımızı 76,30 TL'den 96,84 TL'ye revize ediyor, 'AL' olan tavsiyemizi sürdürüyoruz.** 2022 çimento şirketleri tarafında, enerji fiyatlarındaki artışlar ve enerji tedarikindeki zorlukların yanı sıra, maliyet enflasyonunun yarattığı etkilerin hissedildiği bir yıl oldu. Enerji maliyetlerinde kısmi normalleşmenin yaşanmasını 2023 görünümü açısından Akçansa için olumlu olarak değerlendiriyoruz. Elektrik fiyatları yüksek seyrini sürdürmekle birlikte, kömür ve petrokok fiyatlarının bir miktar gerilemesi ile akaryakıt tarafında olumlu gelişmeler yaşanması şirket için pozitif bir gelişme olarak öne çıkıyor. 2022'de enerji maliyetlerinin yüksek seyri çimento şirketlerinin kar marjlarını baskı altında tutmuş olsa da; 2023'te kömür fiyatlarındaki düşüşün elektrik fiyatlarında meydana gelen belirgin artışı kısmen telafi etmesi nedeniyle enerji maliyetleri tarafında daha stabil bir görünümün hakim olmasını bekliyoruz. Dolayısıyla 2023'e ilişkin olarak, maliyet tarafının yarattığı baskı eğiliminin gevşeme göstermeye başlamasıyla stabil karlılık görünümünün etkili olacağını düşünüyoruz. Diğer taraftan, geniş bir alanda etkili olan deprem felaketinin ardından oluşacak çimento ihtiyacına yönelik olarak, yurt içi çimento talebinin canlı kalacağını düşünüyoruz. Ayrıca devam eden sosyal konut projelerine ek olarak Marmara Bölgesi'nde kentsel dönüşüm çalışmalarının da hız kazanması diğer destekleyici bir unsur olabilir. Dolayısıyla, Akçansa'nın alt yapı projeleri ve kentsel dönüşüm çalışmaları ile iç piyasa operasyonlarını önümüzdeki dönemde de artırarak devam ettireceğini düşünüyoruz. Son çeyrek finansal sonuçları genel olarak beklentilerimiz ile uyumlu gerçekleşse de; hisseye yönelik orta-uzun vadeye ilişkin belirttiğimiz olumlu beklentiler doğrultusunda hedef fiyatımızı yukarı yönlü güncelliyoruz. Ayrıca makro tahminlerimizde yaptığımız güncellemelerin beraberinde, net borç ve benzer şirket çarpanları modelimizi de revize ediyoruz. Bu doğrultuda, 12 aylık hedef fiyatımız olan 76,30 TL'yi 96,84 TL'ye revize ediyor; 'AL' olan tavsiyemizi sürdürüyoruz.

AL

Hisse Fiyatı: 77,00 TL

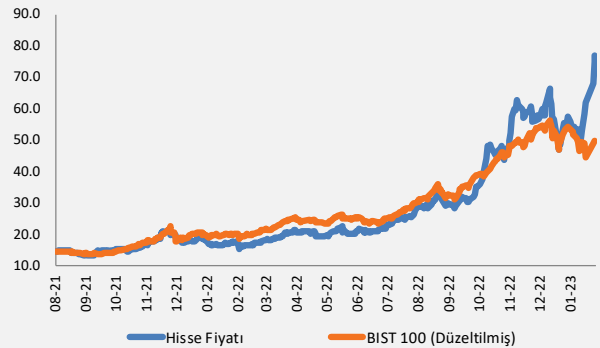
Hedef Fiyat: 96,84 TL

Getiri Potansiyeli: %26

Özet Veriler

Hisse Kodu	AKCNS
Cari Fiyat (TL)	77.00
52H En Yüksek (TL)	80.80
52H En Düşük (TL)	15.57
Piyasa Değeri (mn TL)	14,741
Piyasa Değeri (mn USD)	781
Halka Açıklık Oranı (%)	14.54
Konsensus HF (TL)	73.19
Konsensus Tavsiye	85,7% B / 14,3%H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	4.8
HLY HBK (2023T)	6.6
Konsensus HBK (2023T)	7.2

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

Akçansa (mn TL)	4Ç22	4Ç21	Yıllık değ.	Çeyreksele değ.	3Ç22	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
Gelirler	3.029	895	238,6%	17,1%	2.586	3.010	2.951
Operasyonel Giderler	2.656	843	215,2%	19,4%	2.224	2.588	2.541
FAVÖK	408	79	419,4%	3,6%	394	422	410
<i>FAVÖK Marjı</i>	<i>13,47%</i>	<i>8,78%</i>	<i>4,69 puan</i>	<i>-1,75 puan</i>	<i>15,22%</i>	<i>14,03%</i>	<i>13,90%</i>
Net Kar	361	175	106,8%	-56,2%	825	340	358
<i>Net Kar Marjı</i>	<i>11,93%</i>	<i>19,54%</i>	<i>-7,60 puan</i>	<i>-19,99 puan</i>	<i>31,92%</i>	<i>11,30%</i>	<i>12,14%</i>

* 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 +90 216 547 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda	ITurhan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 85
Ayşegül BAYRAM	Uzman Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 30
Mehmet Bilal BİRCAN	Uzman Bankacılık, Dayanıklı Tüketim,	MBircan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 82 53
Emil ABDULLAYEV	Uzman Demir-Çelik, Petrol & Gaz	EAbdullayev@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 24
Yasin SARIHAN	Uzman Yardımcısı Otomotiv	YSarihan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 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.



HalkYatirimMenkulDegerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim