

Akçansa

1Ç23 Finansal Sonuçlar - Pozitif

- ✓ **Beklentilerin üzerinde net kar.** Akçansa yılın ilk çeyreğinde, ortalama piyasa beklentisi olan 460 mn TL ve beklentimiz olan 387 mn TL'nin oldukça üzerinde 672,2 mn TL net kar açıkladı. Beklentimizin üzerinde gelen net karda, güçlü operasyonel karlılığın yanı sıra yatırım faaliyetlerinden gelirlerin tahminimizin üzerinde gerçekleşmesi etkili oldu. Faaliyetlerden kaynaklanan nakit akışındaki iyileşmenin desteğiyle faiz giderlerindeki negatif etkinin sınırlı kalması ve tek seferlik yatırım faaliyetlerinden gelirlerin brüt kar marjındaki iyileşme ile beraber net karı desteklediğini görüyoruz. Şirket 1Ç23'te 52 mn TL net finansman gideri kaydederken, 150 mn TL tek seferlik sabit kıymet satış geliri kaydetti. Her anlamda beklentilerin üzerinde gerçekleşen güçlü finansal sonuçların hisse performansına yansımaları 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Yıllık bazda güçlü ciro performansı.** Şirketin satış gelirleri, çimento tarafında geçen yıla paralel satış hacimlerine rağmen, hazır beton tarafında güçlü satış hacmi ve enflasyona paralel yapılan sağlıklı fiyat ayarlamalarının etkisiyle yıllık bazda %145,3 arttı. Akçansa 1Ç23'te piyasa ortalama beklentisi olan 3.035 mn TL ile uyumlu, beklentimiz olan 2.914 mn TL'nin %4,4 üzerinde 3.042 mn TL ciro açıkladı. Çimento satış hacmi 2023 yılının ilk çeyreğinde bir önceki yılın hacmi ile paralel seyrederken, hazır beton satışları yaklaşık %48 arttı. Akçansa'nın ana pazarlarındaki güçlü iç talep, geçen yılın aynı döneminde tonaj bazında %50 olan yurt içi satış hacminin 2023'ün ilk çeyreğinde yaklaşık %70'e çıkmasını sağladı. Yurt içi satış gelirleri 1Ç23'te yıllık bazda %243 artış ile 2.492 mn TL seviyesinde gerçekleşirken, yurt dışı satışlar ise %4 artışla 529 mn TL seviyesinde gerçekleşti.
- ✓ **Beklentilerin üzerinde operasyonel performans.** Akçansa, yılın ilk çeyreğinde piyasa ortalama beklentisi olan 566 mn TL ve beklentimiz olan 512 mn TL'nin üzerinde yıllık bazda %311 artışla 646 mn TL FAVÖK açıkladı (1Ç22'de 157,1 mn TL FAVÖK). Yakıt maliyetleri tarafında, hem kur oynaklığının düşük olması hem de bazı yakıt türlerinde fiyatların aşağı gelmesi avantaj sağladı. Yakıt maliyetlerindeki düşüşün desteğinde yıllık bazda FAVÖK marjında 8,6 puanlık artış görüldü. FAVÖK marjı %21,2 seviyesi ile beklentimizin 3,7 puan üzerinde gerçekleşmeye işaret ediyor.
- ✓ **AKCNS için 95,53 TL seviyesindeki hedef fiyatımızı ve 'AL' olan tavsiyemizi sürdürüyoruz.** Hatırlayacak olursak, 2022 çimento şirketleri tarafında, enerji fiyatlarındaki artışlar ve enerji tedarikindeki zorlukların yanı sıra, maliyet enflasyonunun yarattığı etkilerin hissedildiği bir yıl olmuştu. 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. 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'ün devamına ilişkin olarak, maliyet tarafının yarattığı baskı eğiliminin gevşeme göstermeye başlamasıyla güçlü karlılık görünümünün sürdürülebileceğini düşünüyoruz. Diğer taraftan, devam eden sosyal konut projelerine ek olarak Marmara Bölgesi'nde kentsel dönüşüm çalışmalarının hız kazanacağını ve yurt içi çimento talebinin canlı kalacağını düşünüyoruz. Güçlü ilk çeyrek finansal sonuçlarının ardından **Akçansa için 12 aylık hedef fiyatımız olan 95,53 TL'yi ve 'AL' olan tavsiyemizi sürdürüyoruz.**

AL

Hisse Fiyatı: 64,60 TL

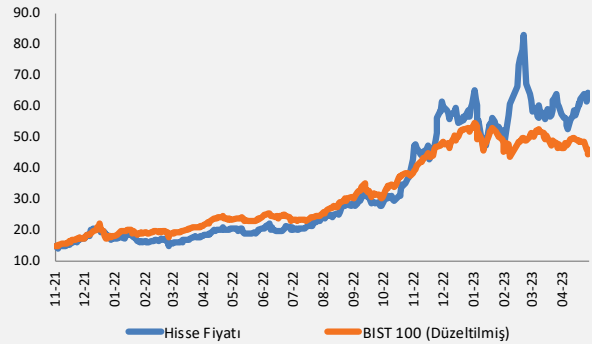
Hedef Fiyat: 95,53 TL

Getiri Potansiyeli: %48

Özet Veriler

Hisse Kodu	AKCNS
Cari Fiyat (TL)	64.60
52H En Yüksek (TL)	87.50
52H En Düşük (TL)	19.15
Piyasa Değeri (mn TL)	12,367
Piyasa Değeri (mn USD)	635
Halka Açıklık Oranı (%)	14.54
Konsensus HF (TL)	79.51
Konsensus Tavsiye	57.1% B / 42.9%H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	7.7
HLY HBK (2023T)	6.1
Konsensus HBK (2023T)	6.7

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

AKCNS (Mn TL)	2023/03	2022/03	Yıllık değişim	2022/12	Çeyrekse değişim	HLY Araştırma Beklentisi	Ortalama Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	3.042	1.240	145,3%	3.029	0,4%	2.914	3.035
Satışların maliyeti	2.342	1.070	118,9%	2.527	-7,3%		
Brüt kâr	700	170	311,7%	502	39,4%		
<i>Brüt kâr marjı</i>	<i>23,0%</i>	<i>13,7%</i>	<i>9,3%</i>	<i>16,6%</i>	<i>38,8%</i>		
Faaliyet Giderleri	95	42	126,4%	130	-26,6%		
<i>Marj</i>	<i>3,1%</i>	<i>3,4%</i>	<i>-0,3%</i>	<i>4,3%</i>	<i>-26,9%</i>		
FVÖK	604	128	372,8%	372	62,5%		
<i>FVÖK marjı</i>	<i>19,9%</i>	<i>10,3%</i>	<i>9,6%</i>	<i>12,3%</i>	<i>61,7%</i>		
FAVÖK	646,1	157,1	311,2%	407,9	58,4%	512	566
<i>FAVÖK marjı</i>	<i>21,2%</i>	<i>12,7%</i>	<i>8,6%</i>	<i>13,5%</i>	<i>57,7%</i>	<i>17,6%</i>	<i>18,6%</i>
Net kâr	672,2	103,1	551,7%	361,5	86,0%	387	460
<i>Net kâr marjı</i>	<i>22,1%</i>	<i>8,3%</i>	<i>13,8%</i>	<i>11,9%</i>	<i>85,1%</i>	<i>13,3%</i>	<i>15,2%</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

+90 216 285 09 00

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
Özlem MUTCAN ELBAŞI	Uzman Makroekonomi, Bankacılık	Ozleme@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 70
Emil ABDULLAYEV	Uzman Demir-Çelik, Petrol & Gaz, Organik Gıda & İçecek	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