

Akçansa

2Ç23 Finansal Sonuçlar - Pozitif

- ✓ **Beklentilerin üzerinde net kar.** Akçansa yılın ikinci çeyreğinde, ortalama piyasa beklentisi olan 792 mn TL ve beklentimiz olan 813 mn TL'nin üzerinde yıllık bazda %284 artışla 884,7 mn TL net kar açıkladı. Beklentimizin üzerinde gelen net karda, güçlü operasyonel karlılığın yanı sıra ertelenmiş vergi gelirinin tahminimizin üzerinde gerçekleşmesi etkili oldu. Net finansman giderinden net finansal gelire dönülmesi de karlılığı destekledi. Net finansal gelirdeki 106,9 milyon TL'lik iyileşmenin ana nedenlerinden biri, faaliyetlerden kaynaklanan nakit akışındaki güçlü iyileşme ve bunun sonucunda net borcun azalması oldu (2Ç22'de 36,0 milyon TL net finansman gider). Ayrıca, yılın ikinci çeyreğinde 213 sayılı kanun kapsamında varlıklarının yeniden değerlendirilmesi sonucu oluşan ertelenmiş vergi geliri net kar rakamında 90 mn TL tutarında pozitif bir katkı sağladı. Hem net kar hem operasyonel marjlar tarafında beklentilerin üzerinde gerçekleşen ikinci çeyrek finansal sonuçlarının hisse performansına yansımaları 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Yıllık bazda güçlü ciro performansı.** Şirketin satış gelirleri, yurt içi çimento ve hazır beton talebinin güçlü seyretmesinin desteğinde yıllık bazda %62,2 arttı. Akçansa 2Ç23'te piyasa ortalama beklentisi olan 3.409 mn TL ve beklentimiz olan 3.578 mn TL'nin hafif altında 3.316 mn TL ciro açıkladı. Yurt içi satışlar güçlü iç talebin etkisiyle 2023 yılının ikinci çeyreğinde, toplam satışların Türk Lirası bazında %77'sini oluşturdu. Çimento satış gelirleri 2Ç23'te yıllık bazda %59, hazır beton satışları ise yaklaşık %79 arttı. Akçansa'nın ana pazarlarındaki güçlü iç talep, geçen yılın aynı döneminde tonaj bazında %57 olan yurt içi çimento ve türevleri satış hacminin 2023'ün ikinci çeyreğinde yaklaşık %65'e çıkmasını sağladı. 2023 ikinci çeyreğinde hazır beton satış hacmi ise geçen yılın aynı çeyreği ile paralel gerçekleşti. Yurt içi satış gelirleri 2Ç23'te yıllık bazda %79 artış ile 2.526 mn TL seviyesinde gerçekleşirken, yurt dışı satışlar ise %22 artışla 771 mn TL seviyesinde gerçekleşti.
- ✓ **Beklentilerin üzerinde güçlü operasyonel marjlar.** Akçansa, yılın ikinci çeyreğinde piyasa ortalama beklentisi olan 887 mn TL ve beklentimiz olan 873 mn TL'nin üzerinde yıllık bazda %157 artışla 977,2 mn TL FAVÖK açıkladı (2Ç22'de 381 mn TL FAVÖK). Yakıt maliyetleri tarafında çeyreğin ağırlıklı kısmında kur oynaklığının düşük olması ve bazı yakıt türlerinde fiyatların aşağı gelmesi avantaj sağladı. Yakıt maliyetlerindeki düşüşün desteğinde yıllık bazda FAVÖK marjında 10,8 puanlık artış görüldü. FAVÖK marjı %29,5 seviyesi ile beklentimizin 5,1 puan üzerinde gerçekleşmeye işaret ediyor.
- ✓ **AKCNS için hedef fiyatımızı 145,90 TL revize ederken, 'AL' olan tavsiyemizi TUT'a çekiyoruz.** İkinci çeyrek finansal sonuçlarının ardından makro tahminlerimizde yaptığımız yukarı yönlü revizyonlara ek olarak, canlı iç talep, enerji maliyetlerindeki kısmi normalleşme ve iyileşen marj görünümünün desteğinde finansal tahminlerimizi de güncelliyoruz. 2023 yıl sonu için 13,2 mlr TL ciro, 3,3 mlr TL FAVÖK, 2,8 mlr TL net kar tahmin ediyoruz. İkinci çeyrek finansal sonuçlarının ardından Akçansa için 12 aylık hedef fiyatımız olan 95,53 TL'yi 145,90 TL'ye revize ediyor, sunduğu prim potansiyeli doğrultusunda tavsiyemizi 'TUT'a çekiyoruz.

TUT

Hisse Fiyatı: 124,60 TL

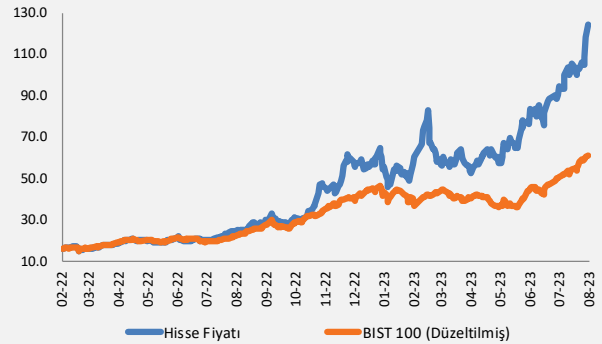
Hedef Fiyat: 145,90 TL

Getiri Potansiyeli: %17

Özet Veriler

Hisse Kodu	AKCNS
Cari Fiyat (TL)	124.60
52H En Yüksek (TL)	124.80
52H En Düşük (TL)	24.70
Piyasa Değeri (mn TL)	23,854
Piyasa Değeri (mn USD)	884
Halka Açıklık Oranı (%)	20.57
Konsensus HF (TL)	103.31
Konsensus Tavsiye	71.4% B / 28.6%H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	6.9
HLYHBK (2023T)	10.4
Konsensus HBK (2023T)	8.6

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

AKCNS (mn TL)	2Ç23	2Ç22	Yıllık değ.	Çeyreksele deę.	1Ç23	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	3.316	2.044	62,2%	9,0%	3.042	3.578	3.409
Satışların maliyeti	2.250	1.646	36,8%	-3,9%	2.342	-	-
Brüt kâr	1.066	399	167,2%	52,3%	700	-	-
<i>Brüt kâr marjı</i>	32,1%	19,5%	12,6%	9,1%	23,0%	-	-
Faaliyet Giderleri	133	49	173,4%	39,7%	95	-	-
<i>Faaliyet giderleri/Net satışlar</i>	4,0%	2,4%	1,6%	0,9%	3,1%	-	-
FVÖK	933	350	166,4%	54,3%	604	-	-
<i>FVÖK marjı</i>	28,1%	17,1%	11,0%	8,3%	19,9%	-	-
FAVÖK	977	381	156,6%	51,2%	646	873	887
<i>FAVÖK marjı</i>	29,5%	18,6%	10,8%	8,2%	21,2%	24,4%	26,0%
Net kâr (Ana Ortaklık Payları)	885	231	283,7%	31,6%	672	813	792
<i>Net kâr marjı</i>	26,7%	11,3%	15,4%	4,6%	22,1%	22,7%	23,2%

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, Mühendislik - Taahhüt	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 Havacılık Demir-Çelik, Petrol & Gaz, Organik Gıda & İçecek	EAbdullayev@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 24
Yasin SARIHAN	Uzman Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda & İçecek	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