

Akçansa

Pazar dinamikleri ve fabrika revizyonlarının etkisi finansal sonuçları baskıladı

Engin DEĞİRMENCİ

Analist

edegirmenci@sekeryatirim.com

Akçansa'nın 1Ç24 finansal sonuçları TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" Standardı uygulanarak enflasyon muhasebesine göre yeniden düzenlenmiştir. Söz konusu finansal tablolar ile önceki döneme ait karşılaştırmalı tüm tutarlar, TMS 29 uyarınca Türk Lirası'nın genel satın alma gücünde meydana gelen değişimlere göre düzeltilmiştir. Okuduğunuz bu raporda aksi belirtilmedikçe bu esaslar çerçevesinde düzeltilmiş veriler kullanılmıştır.

İlk çeyrekte Akçansa, 1,6mn TL net kâr açıkladı, 1Ç23'te ise net kâr 641mn TL olarak gerçekleşti. Şirket, 1Ç24'te yatırım faaliyetlerinden 1,4mn TL tutarında gelir elde ederken (1Ç23: 93,5mn TL), 17,2mn TL tutarında net finansal gelir elde etmiştir (1Ç23: 90,3mn TL net finansal gider). Türk Lirası cinsinden toplam satışların yaklaşık %80'sini oluşturan yurt içi satışlar, güçlü iç talebin etkisiyle bir önceki yıla göre hacim bazında artış gösterdi. Ancak bu çeyrekte pazar dinamikleri ve fabrika revizyonlarının etkisiyle, satış hacmindeki iyileşme ve enerji fiyatlarındaki durağanlığın pozitif etkisi finansal sonuçlara sınırlı olarak yansdı.

1Ç24'te satış gelirleri geçen yıla göre %17 oranında düşüşle 4.339mn TL olarak gerçekleşti (1Ç23: 5.259mn TL). Akçansa'nın ana pazarlarındaki güçlü iç talep devam ederek, yurt içi çimento ve türevleri satış hacmi 2024 yılının ilk çeyreğinde yaklaşık %70'ler seviyesinde gerçekleşmiştir. Toplam çimento ve türevleri satış hacmi 2024 yılının ilk çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre %12 artış gösterirken, hazır beton satış hacmi ise %3 artış göstermiştir.

Şirket, 2024 yılının ilk çeyreğinde 470mn TL tutarında FAVÖK elde ederken (1Ç23: 939mn TL), FAVÖK marjı yıllık bazda 7,0 puan daralarak %10,8 olarak gerçekleşti (1Ç23: FAVÖK Marjı: %17,9).

Şirket payları son üç ayda %5,5 oranında düşüş göstermiştir. Relatif olarak baktığımızda ise; son üç ayda BIST 100 endeksine göre %16,5 oranında daha düşük performans göstermiştir.

AL

Hedef Fiyat: 210,60 TL

Önceki Hedef Fiyat: 210,60 TL

Kazandırma Potansiyeli: %48

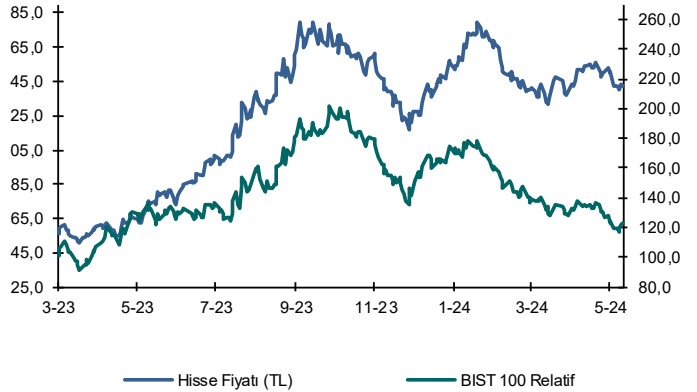
	TL	US\$
Fiyat	142,50	4,15
BIST 100	10.461	326
US\$ (MB Alış):	32,19	
52 Hafta Yüksek:	179,69	6,59
52 Hafta Düşük:	73,03	3,10
Bloomberg/Reuters Kodu:	AKCNS.TI / AKCNS.IS	

Hisse Senedi Sayısı (Mn):	191	
	(TL Mn)	(US\$ Mn)
Piyasa Değeri:	25.558	794
Halka Açık PD:	4.856	151

	S1A	S1Y	YB
TL Getiri (%):	-13,5	80,0	-2,4
US\$ Getiri (%):	-13,3	15,8	-11,0
BIST 100 Relatif Getiri (%):	-15,0	-12,0	-30,3
Gün. Ort. İşlem Hacmi (TL Mn):	219,0		
Gün. Ort. İşlem Hacmi (US\$ Mn):	7,7		

Beta	1,04
Yıllık Volatilite (Hisse)	0,57
Yıllık Volatilite (BIST 100)	0,33

Ortaklık Yapısı	%
Sabancı Holding	39,72
HeidelbergCement AG	39,72
Halka Açık ve Diğer	20,56
Toplam	100,0



Akçansa için 210,60 TL seviyesinde bulunan 12 aylık pay başına hedef fiyatımızı ve 'AL' olan önerimizi koruyoruz. 31 Mayıs 2024 pay kapanış fiyatına göre hedef fiyatımız %48 oranında kazandırma potansiyeli taşımaktadır.

Tablo 1: Finansallar

Milyon TL	2022	2023	Yıllık	1Ç23	1Ç24	Yıllık
Satış Gelirleri	16.684	18.724	12,2%	5.259	4.339	-17,5%
Brüt Kar	1.400	3.978	184,1%	873	434	-50,3%
Brüt Kar Marjı	8,4%	21,2%		16,6%	10,0%	
Operasyonel Kar	848	3.115	267,3%	697	222	-68,2%
Operasyonel Kar Marjı	5,1%	16,6%		13,2%	5,1%	
FAVÖK	1.620	3.930	142,6%	939	470	-50,0%
FAVÖK Marjı	9,7%	21,0%		17,9%	10,8%	
Net Kar	1.935	2.371	22,5%	642	1,60	-99,8%
Net Kar Marjı	11,6%	12,7%		12,2%	0,0%	

* Enflasyon Muhasebesi Uygulanmış Finansallar

Tablo 2: Temel Finansallar

BİLANÇO (TL Mn)	2022	2023	2023/03	2024/03	%Değ
Maddi Duran Varlıklar	6.343	6.527	1.302	7.547	479,6
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.223	2.068	181	2.372	1.213,9
Diğer Uzun Vadeli Kıymetler	2.681	3.232	2.229	3.522	58,1
Ticari Alacaklar	3.083	2.851	1.902	2.873	51,0
Hazır Değerler	2.234	2.720	1.396	2.786	99,6
Diğer Kısa Vadeli Varlıklar	2.017	2.213	1.372	2.656	93,5
Toplam Aktifler	18.582	19.611	8.382	21.756	159,6
Uzun Vadeli Borçlar	270	231	173	249	44,3
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	453	212	216	253	17,3
Kısa Vadeli Borçlar	2.968	2.353	2.288	2.183	(4,6)
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.549	3.017	1.698	3.354	97,5
Toplam Yükümlülükler	7.241	5.814	4.375	6.039	38,1
Toplam Özsermaye	11.341	13.798	4.007	15.717	292,2
Toplam Pasifler	18.582	19.611	8.382	21.756	159,6
GELİR TABLOSU (TL Mn)	2022	2023	2023/03	2024/03	%Değ
Net Satışlar	16.684	18.724	5.259	4.339	(17,5)
SMM	15.284	14.747	4.386	3.905	(11,0)
Brüt Kar	1.400	3.978	873	434	(50,3)
Faaliyet Giderleri	552	862	177	213	20,4
Net Esas Faaliyet Karı/(Zararı)	848	3.115	697	222	(68,2)
Net Diğer Gelir/Gid.	(116)	(262)	27	(93)	A.D.
Finansman Gelir/(Gid.)	(407)	168	(90)	17	A.D.
Yatırım Faaliyetlerinden Gelir/(Gid)	818	(20)	184	(37)	A.D.
Net Parasal Pozisyon Kaz. (Kayıpları)					
Vergi Oncesi Kar	1.181	3.147	911	111	(87,9)
Vergi	(754)	776	269	109	(59,5)
Net Kar(Zarar)	1.935	2.371	642	2	(99,8)
Azınlık Payları	-	-	-	-	A.D.
Ana Ortaklık Payları	1.935	2.371	642	2	(99,8)

Kaynak : Şeker Yatırım

Tablo 3: Temel Finansal Rasyolar

FINANSAL ORANLAR	2022	2023	2023/03	2024/03
Özsermaye Karlılığı	30,8%	18,9%	61,7%	11,0%
Aktif Karlılığı	18,4%	12,4%	17,7%	11,5%
Brüt Kar Marjı	8,4%	21,2%	16,6%	10,0%
Net Kar Marjı	11,6%	12,7%	12,2%	0,0%
FAVOK Marjı	9,7%	21,0%	17,9%	10,8%
Top. Fin. Borçlar/Ozsermaye	28,6%	18,7%	61,4%	15,5%

Kaynak : Şeker Yatırım



UYARI NOTU:

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 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.

Bu rapordaki veri, grafik ve tablolar güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır.

Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça bu raporların içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz.

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.- Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok Kat 4-5 34330 Şişli / İSTANBUL
Tel: 0212 334 33 33, Pbx Fax: 0212 334 33 34, arastirma@sekeryatirim.com