

Akçansa

Satış gelirlerindeki düşüşe rağmen net kar artış gösterdi

Engin DEĞİRMENCI

Analist

edegirmenci@sekeryatirim.com

Akçansa'nın 3Ç24 finansal sonuçları TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" Standardı uygulanarak enflasyon muhasebesine göre yeniden düzenlemiştir. 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.

Yılın üçüncü çeyreğine Akçansa, 508mn TL net kâr açıkladı, 3Ç23'te ise net kâr 481mn TL olarak gerçekleşti. Böylelikle net kar rakamı yıllık bazda %5,6 oranında artış göstermiş oldu. 2024 yılının ikinci çeyreği ile paralel olarak, pazar dinamiklerinin etkisi, toplam satış hacmindeki olumlu seyir ve enerji fiyatlarındaki stabilite, finansal sonuçlar üzerinde de olumlu etkilerini göstermeye devam etti.

Satış gelirleri 3Ç24'te geçen yılın aynı çeyreğine göre %20,8 oranında düşüşle 5.385mn TL olarak gerçekleşti (3Ç23: 6.797mn TL). Akçansa'nın ana pazarlarındaki güçlü iç talep devam ederek, yurt içi çimento ve türevleri satış hacmi 2024 yılının ilk dokuz aylık döneminde yıllık bazda yaklaşık %68 seviyesinde gerçekleşmiştir. Toplam çimento ve türevleri ile hazır beton satış hacmi 2024 yılının ilk dokuz aylık döneminde yıllık bazda yaklaşık %3 artış göstermiştir.

Şirket, 2024 yılının üçüncü çeyreğinde 1.143mn TL tutarında FAVÖK elde ederken (3Ç23: 1.632mn TL), FAVÖK marjı yıllık bazda 2,8 puan daralarak %21,2 olarak gerçekleşti (3Ç23: FAVÖK Marjı: %24,0).

Şirket payları son üç ayda %0,3 oranında getiri sağlamıştır. Relatif olarak baktığımızda ise; son üç ayda BIST 100 endeksine göre %19,1 oranında daha yüksek performans göstermiştir.

AL

Hedef Fiyat: 210,60 TL

Önceki Hedef Fiyat: 210,60 TL

Kazandırma Potansiyeli: %36,8

	TL	US\$
Fiyat	154,00	4,50
BIST 100	9.007	263
US\$ (MB Alış):	34,27	
52 Hafta Yüksek:	179,69	5,87
52 Hafta Düşük:	117,23	4,02
Bloomberg/Reuters Kodu:	AKCNS.TI / AKCNS.IS	

Hisse Senedi Sayısı (Mn):	191	
	(TL Mn)	(US\$ Mn)
Piyasa Değeri:	29.483	860
Halka Açık PD:	5.602	164

	S1A	S1Y	YB
TL Getiri (%):	-0,1	-7,9	12,6
US\$ Getiri (%):	-0,4	-24,3	-3,2
BIST 100 Relatif Getiri (%):	7,2	-21,2	-6,6
Gün. Ort. İşlem Hacmi (TL Mn):	129,9		
Gün. Ort. İşlem Hacmi (US\$ Mn):	4,2		

Beta	0,80
Yıllık Volatilite (Hisse)	0,49
Yıllık Volatilite (BIST 100)	0,29

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. 30 Ekim 2024 pay kapanış fiyatına göre hedef fiyatımız %36,8 oranında kazandırma potansiyeli taşımaktadır.

Tablo 1: Finansallar

Milyon TL	9A23	9A24	Yıllık	3Ç23	3Ç24	Yıllık
Satış Gelirleri	19.356	15.587	-19,5%	6.797	5.385	-20,8%
Brüt Kar	4.441	2.677	-39,7%	1.655	1.127	-31,9%
Brüt Kar Marjı	22,9%	17,2%		24,3%	20,9%	
Operasyonel Kar	3.722	1.970	-47,1%	1.410	893	-36,7%
Operasyonel Kar Marjı	19,2%	12,6%		20,7%	16,6%	
FAVÖK	4.548	2.862	-37,1%	1.632	1.143	-30,0%
FAVÖK Marjı	23,5%	18,4%		24,0%	21,2%	
Net Kar	2.521	1.241	-50,8%	481	508	5,6%
Net Kar Marjı	13,0%	8,0%		7,1%	9,4%	

Tablo 2: Temel Finansallar

BİLANÇO (TL Mn)	2022/12*	2023/12	2024/09	%Değ
Maddi Duran Varlıklar	1.224	8.867	8.777	494,6
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	190	2.810	2.822	A.D.
Diğer Uzun Vadeli Kıymetler	2.277	4.392	3.935	(20,0)
Ticari Alacaklar	1.871	3.873	3.578	36,9
Hazır Değerler	1.356	3.695	3.349	40,6
Diğer Kısa Vadeli Varlıklar	1.144	3.007	2.848	67,5
Toplam Aktifler	8.062	26.644	25.308	90,7
Uzun Vadeli Borçlar	164	315	266	33,4
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	275	288	535	151,3
Kısa Vadeli Borçlar	1.801	3.197	2.745	39,0
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.154	4.099	3.448	41,0
Toplam Yükümlülükler	4.394	7.898	6.995	44,8
Toplam Özsermaye	3.667	18.745	18.313	117,0
Toplam Pasifler	8.062	26.644	25.308	90,7

GELİR TABLOSU (TL Mn)	2022/12*	2023/12*	2023/09	2024/09	%Değ
Net Satışlar	8.899	25.439	19.356	15.587	(19,5)
SMM	7.407	20.035	14.915	12.910	(13,4)
Brüt Kar	1.492	5.404	4.441	2.677	(39,7)
Faaliyet Giderleri	280	1.171	719	708	(1,5)
Net Esas Faaliyet Karı/(Zararı)	1.212	4.232	3.722	1.970	(47,1)
Net Diğer Gelir/Gid.	(58)	(356)	(218)	(112)	A.D.
Finansman Gelir/(Gid.)	(216)	229	179	(106)	A.D.
Yatırım Faaliyetlerinden Gelir/(Gid.)	-	(27)	119	(27)	A.D.
Net Parasal Pozisyon Kaz. (Kayıpları)					
Vergi Öncesi Kar	958	4.276	4.015	1.827	(54,5)
Vergi	(563)	1.055	1.495	586	A.D.
Net Kar(Zarar)	1.521	3.222	2.521	1.241	(50,8)
Azınlık Payları	-	-	-	-	A.D.
Ana Ortaklık Payları	1.521	3.222	2.521	1.241	(50,8)

* 30/09/2024 tarihine endekslenmemiştir.

Kaynak : Şeker Yatırım

Tablo 3: Temel Finansal Rasyolar

FİNANSAL ORANLAR	2022/12	2023/12	2023/09	2024/09
Özsermaye Karlılığı	79,4%	28,7%	39,1%	10,6%
Aktif Karlılığı	36,9%	18,6%	16,5%	10,1%
Brüt Kar Marjı	16,8%	21,2%	22,9%	17,2%
Net Kar Marjı	17,1%	12,7%	13,0%	8,0%
FAVÖK Marjı	18,2%	21,0%	23,5%	18,4%
Top. Fin. Borçlar/Özsermaye	53,6%	18,7%	25,8%	16,4%

* 30/09/2024 tarihine endekslenmemiştir.

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