

Akçansa

Hedef fiyatımızı ve önerimizi koruyoruz

Engin DEĞİRMENCİ

Analist

edegirmenci@sekeryatirim.com

Akçansa'nın 4Ç24 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.

Akçansa, 2024 yılının son çeyreğinde 354mn TL net kâr elde etti. Açıklanan rakam bizim ve piyasa beklentisi olan 616mn TL net kâr tahmininin gerisinde kaldı. Bu çeyreğe ilişkin net kar rakamının da eklenmesiyle şirketin 12A24'de kümüle net kâr rakamı 1.673mn TL seviyesine ulaşmış oldu.

4Ç24 satış gelirleri bizim tahminimiz olan 4.396mn TL'nin ve piyasa satış gelirleri beklentisi olan 4.846mn TL'nin üzerinde 5.049mn TL olarak gerçekleşti. 12A24'de kümüle satış gelirleri ise 21.614mn TL seviyesine ulaşmış oldu. Akçansa'nın ana pazarlarındaki güçlü iç talep devam ederek, yurt içi çimento ve türevleri satış hacminin 2024 yılı toplam satış hacmi içindeki payı geçen ile paralel olarak yaklaşık %66 seviyesinde gerçekleşmiştir. 2024 yılının tamamında hazır beton satış hacmi geçen yıla göre %3 azalırken, toplam çimento ve türevleri satış hacmi ise yaklaşık %2 artış göstermiştir.

Şirket'in, 4Ç24'de FAVÖK rakamı 817mn TL olarak gerçekleşirken FAVÖK marjı yıllık bazda 3,2 puan iyileşmeyle %16,2 olarak gerçekleşti. Bizim FAVÖK tahminimiz 641mn TL ve piyasanın FAVÖK beklentisi 872mn TL seviyesindeydi. 2024 yılının tamamında ise FAVÖK rakamı 3.859mn TL seviyesinde gerçekleşti.

Şirket payları son üç ayda %27,5 oranında getiri sağlamıştır. Relatif olarak baktığımızda ise; son üç ayda BIST 100 endeksine göre %21,6 oranında daha yüksek performans göstermiştir.

AL

Hedef Fiyat: 251,20 TL

Önceki Hedef Fiyat: 251,20 TL

Kazandırma Potansiyeli: %20,0

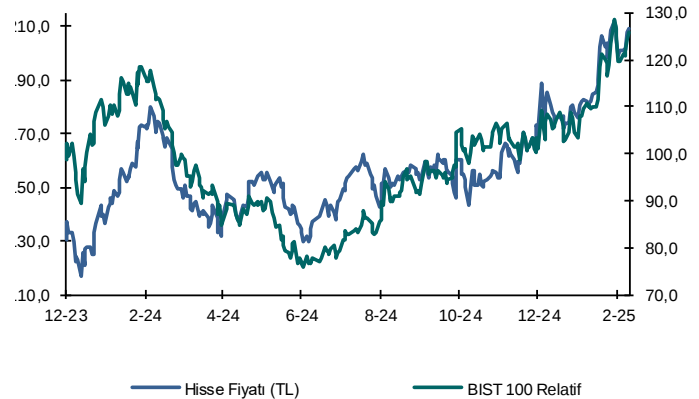
	TL	US\$
Fiyat	209,30	5,80
BIST 100	9.878	274
US\$ (MB Alış):	36,17	
52 Hafta Yüksek:	211,90	5,90
52 Hafta Düşük:	129,70	4,02
Bloomberg/Reuters Kodu:	AKCNS.TI / AKCNS.IS	

Hisse Senedi Sayısı (Mn):	191	
	(TL Mn)	(US\$ Mn)
Piyasa Değeri:	40.070	1.108
Halka Açık PD:	7.613	211

	S1A	S1Y	YB
TL Getiri (%):	16,1	22,7	16,3
US\$ Getiri (%):	14,1	4,4	13,6
BIST 100 Relatif Getiri (%):	14,2	12,7	15,7
Gün. Ort. İşlem Hacmi (TL Mn):	113,8		
Gün. Ort. İşlem Hacmi (US\$ Mn):	3,4		

Beta	0,74
Yıllık Volatilite (Hisse)	0,41
Yıllık Volatilite (BIST 100)	0,25

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



Akçansa için 251,20 TL seviyesinde bulunan 12 aylık pay başına hedef fiyatımızı ve 'AL' olan önerimizi koruyoruz. 14 Şubat 2025 pay kapanış fiyatına göre hedef fiyatımız %20,0 oranında kazandırma potansiyeli taşımaktadır.

Tablo 1: Finansallar

Milyon TL	YS23	YS24	Yıllık	4Ç23	4Ç24	Yıllık
Satış Gelirleri	27.034	21.614	-20,0%	6.464	5.049	-21,9%
Brüt Kar	5.743	3.605	-37,2%	1.023	760	-25,7%
Brüt Kar Marjı	21,2%	16,7%		15,8%	15,1%	
Operasyonel Kar	4.498	2.590	-42,4%	542	497	-8,3%
Operasyonel Kar Marjı	16,6%	12,0%		8,4%	9,8%	
FAVÖK	5.674	3.859	-32,0%	841	817	-2,9%
FAVÖK Marjı	21,0%	17,9%		13,0%	16,2%	
Net Kar	3.424	1.673	-51,1%	745	354	-52,5%
Net Kar Marjı	12,7%	7,7%		11,5%	7,0%	

Tablo 2: Temel Finansallar

BİLANÇO (TL Mn)	2023/12	2024/12	%Değ
Maddi Duran Varlıklar	9.424	9.480	0,6
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.986	3.002	A.D.
Diğer Uzun Vadeli Kıymetler	4.667	5.059	8,4
Ticari Alacaklar	4.116	3.418	(17,0)
Hazır Değerler	3.927	4.509	14,8
Diğer Kısa Vadeli Varlıklar	3.195	2.931	(8,3)
Toplam Aktifler	28.315	28.398	0,3
Uzun Vadeli Borçlar	334	298	(10,7)
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	306	773	152,3
Kısa Vadeli Borçlar	3.397	2.520	(25,8)
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	4.356	4.251	(2,4)
Toplam Yükümlülükler	8.394	7.843	(6,6)
Toplam Özsermaye	19.921	20.555	3,2
Toplam Pasifler	28.315	28.398	0,3

GELİR TABLOSU (TL Mn)	2023/12	2024/12	%Değ
Net Satışlar	27.034	21.614	(20,0)
SMM	21.291	18.009	(15,4)
Brüt Kar	5.743	3.605	(37,2)
Faaliyet Giderleri	1.245	1.015	(18,5)
Net Esas Faaliyet Karı/(Zararı)	4.498	2.590	(42,4)
Net Diğer Gelir/Gid.	(379)	(85)	A.D.
Finansman Gelir/(Gid.)	243	(14)	A.D.
Yatırım Faaliyetlerinden Gelir/(Gid.)	211	112	A.D.
Net Parasal Pozisyon Kaz. (Kayıpları)	(29)	(77)	A.D.
Vergi Öncesi Kar	4.544	2.526	(44,4)
Vergi	1.121	853	(23,9)
Net Kar(Zarar)	3.424	1.673	(51,1)
Azınlık Payları	-	-	A.D.
Ana Ortaklık Payları	3.424	1.673	(51,1)

Kaynak : Şeker Yatırım

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 dayanarak 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