

Akçansa

3Ç25 Finansal Sonuçlar – Nötr

- ✓ **Piyasa beklentisi ile uyumlu net kar.** Akçansa, 3Ç25'te beklentimiz olan 434 mn TL'nin %5 altında, piyasa ortalama beklentisi olan 416 mn TL ile uyumlu yıllık bazda %39 düşüşle 413 mn TL net kar açıkladı. Yıllık bazda net kardaki düşüşte, enflasyon kaynaklı olumsuz fiyat-maliyet performansı etkili oldu. Öte yandan, zorlu piyasa dinamikleri ve maliyet bazında devam eden enflasyonist baskı, yıllık bazda FAVÖK performansı üzerinde baskı yaratan unsurlar oldu. Operasyonel tarafta Akçansa, 3Ç25'te yıllık bazda 5,3 puan düşüşle %16,9 FAVÖK marjı ve 1.083 mn TL FAVÖK kaydetti. FAVÖK hem bizim hem de piyasa ortalama beklentisi ile uyumlu gerçekleşti. Özetle; genel olarak beklentileri karşılayan üçüncü çeyrek finansal sonuçlarının, hisse performansına yansımaları 'nötr' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Beklentileri karşılayan ciro performansı.** Akçansa, 3Ç25'te beklentimiz olan 6.445 mn TL ve piyasa ortalama beklentisi olan 6.410 mn TL'ye yakın yıllık bazda %10,6 düşüşle 6.414 mn TL konsolide ciro elde etti. 3Ç25'te satışlar, çimento ve türevleri ile hazır beton satış hacimlerindeki artışın etkisiyle çeyrek bazda %12 yükseliş kaydetti. Böylece, 9A25'te ise toplam satışlar, özellikle hazır betonda yaşanan %11'lik düşüş ve zorlu fiyat ortamının etkisiyle, yıllık bazda %18 azalış kaydetti. Hacim tarafını detaylandırdığımızda, 3Ç25'te çimento ve türevleri ürün satış hacmi, çeyrek bazda %10 artış göstererek olumlu bir ivme yakaladı. Akçansa'nın faaliyet gösterdiği bölgelerde devam eden piyasa daralmasına rağmen, 9A25'te ise çimento ve türevleri toplam satış hacmi, şirketin güçlü pazar konumu, ihracat kanalları ve odaklı ürün portföyü yönetiminin desteğiyle, yıllık bazda %1 bir artış kaydetti. 3Ç25'te hazır beton satış hacmi ise talepte belirgin toparlanmaya işaret ederek, çeyrek bazda %31 artış kaydederken, 9A25 döneminde ise hacim yıllık bazda %11 azalışa işaret ediyor.
- ✓ **Beklentiler ile uyumlu operasyonel karlılık.** Akçansa, 3Ç25'te kurum beklentimiz olan 1.095 mn TL ve ortalama piyasa beklentisi olan 1.080 mn TL ile uyumlu, yıllık bazda %32 düşüşle 1.083 mn TL FAVÖK açıklarken; FAVÖK marjı ise yıllık bazda 5,3 puan düşüş ile %16,9 seviyesinde gerçekleşti. Söz konusu rakam, beklentimizin 0,1 puan altında, piyasa beklentisinin 0,1 puan üzerinde bir gerçekleşmeye işaret ediyor. Zorlu piyasa dinamikleri ve maliyet bazında devam eden enflasyonist baskı, yıllık bazda FAVÖK performansı üzerinde baskı yaratan unsurlar oldu.
- ✓ **Akçansa için 218,40 TL seviyesinde bulunan 12 aylık hedef fiyatımızı ve 'AL' yönünde bulunan tavsiyemizi koruyoruz.** Genel olarak beklentilerimizi karşılayan üçüncü çeyrek finansal sonuçlarının ardından Akçansa için tahminlerimizi koruyoruz. Bu doğrultuda, Akçansa için 218,40 TL seviyesinde bulunan 12 aylık hedef fiyatımızı ve 'AL' yönünde bulunan tavsiyemizi sürdürüyoruz.

AL

Hisse Fiyatı: 132,10 TL

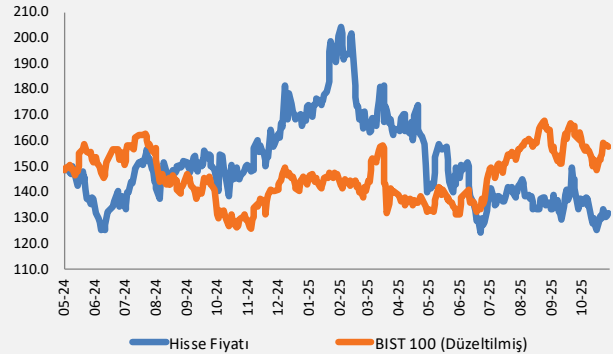
Hedef Fiyat: 218,40 TL

Getiri Potansiyeli: %65

Özet Veriler

Hisse Kodu	AKCNS
Cari Fiyat (TL)	132.10
52H En Yüksek (TL)	217.80
52H En Düşük (TL)	121.80
Piyasa Değeri (mn TL)	25,290
Piyasa Değeri (mn USD)	602
Halka Açıklık Oranı (%)	20.56
Konsensus HF (TL)	207.80
Konsensus Tavsiye	62.5% B / 37.5%H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	3.0
HLV HBK (2025T)	1.4
Konsensus HBK (2025T)	1.2

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

AKCNS (Mn TL)	3Ç25	3Ç24	Yıllık değişim	HLY Araştırma Beklentisi	Ortalama Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	6.414	7.178	-10,6%	6.445	6.410
FAVÖK	1.083	1.593	-32,0%	1.095	1.080
FAVÖK marjı	16,9%	22,2%	-5,3%	17,0%	16,8%
Net kâr	413	677	-39,0%	434	416
Net kâr marjı	6,4%	9,4%	-3,0%	6,7%	6,5%

Kaynak: AKCNS, HLY Araştırma, *Rasyonet Research Turkey



Künye ve 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

İlknur TURHAN

Müdür
Gıda Perakendeciliği, Cam, Çimento, GYO,
Mobilya, Giyim

ITurhan@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 85

Ayşegül BAYRAM

Yönetmen
Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım,
Teknoloji, Enerji, Tarım, Mühendislik - Taahhüt

ABayram@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 30

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman
Havacılık, Demir-Çelik, Enerji

KDemirtas@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 45

Görkem Alper ÖREN

Uzman Yardımcısı
Piyasalar ve Strateji

GOren@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 56

İsmail Oğuz PALUT

Uzman Yardımcısı
Piyasalar ve Strateji

IPalut@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 70

ÇEKİNCE

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. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Bu nedenle, iş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü içermemiştir, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hem fikir olmaması mümkündür. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.



HalkYatirimMenkulDegerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim