

Akçansa

2Ç25 Finansal Sonuçlar – Nötr

- ✓ **Beklentilerin üzerinde net kar.** Akçansa, 2Ç25'te beklentimiz olan 245 mn TL'nin %5,4, piyasa ortalama beklentisi olan 223 mn TL'nin %16 üzerinde yıllık bazda %71,5 düşüşle 258,6 mn TL net kar açıkladı. Yıllık bazda net kardaki düşüşte, enflasyon kaynaklı olumsuz fiyat-maliyet performansı etkili oldu. Öte yandan, enflasyona bağlı maliyet artışları da dahil olmak üzere, pazar şartlarındaki olumsuzluklar FAVÖK performansı üzerinde baskı yarattı. Yurt içi fiyatlamadaki durağanlık ve yüksek enflasyonun etkisiyle işçilik maliyetlerindeki artışlar, fiyat-maliyet gelişiminin negatif olmasında etkili oldu. Operasyonel tarafta Akçansa, 2Ç25'te yıllık bazda 8,6 puan düşüşle %13,3 FAVÖK marjı ve 708,2 mn TL FAVÖK kaydetti. FAVÖK hem bizim hem de piyasa ortalama beklentisinin altında kaldı. Özetle; net karın beklentilerin üzerinde gerçekleşmesine karşın, beklentilerin altında kalan operasyonel marjlar nedeniyle finansal sonuçların, hisse performansına yansımaları 'nötr' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Beklentileri karşılayan ciro performansı.** Akçansa, 2Ç25'te beklentimiz olan 5.348 mn TL ve piyasa ortalama beklentisi olan 5.300 mn TL'ye yakın yıllık bazda %15,7 düşüşle 5.308 mn TL konsolide ciro elde etti. İç pazar dinamiklerinin bölgesel bazda ayrışmasına rağmen, ihracat kanallarının desteğiyle çimento ve türevlerindeki toplam satış hacminde ilk çeyreğe göre yaklaşık %25 artış kaydedildi. Çimento ve türevleri satış hacmi, 2Ç25'te yıllık bazda %7 artış gösterirken, hazır beton satış hacmi %12 azaldı. Yılın ilk yarısında çimento ve türevleri satış hacmi yıllık %3, hazır beton satış hacmi %21 azalış kaydetti. Böylece, yılın ilk yarısında toplam satış hacmi ise, yıllık bazda %20,8 azaldı.
- ✓ **Beklentimizin altında operasyonel karlılık.** Akçansa, 2Ç25'te kurum beklentimiz olan 764 mn TL'nin %7,3, ortalama piyasa beklentisi olan 729 mn TL'nin %2,8 altında yıllık bazda %48,7 düşüşle 708,2 mn TL FAVÖK açıklarken; FAVÖK marjı ise yıllık bazda 8,6 puan düşüş ile %13,3 seviyesinde gerçekleşti. Söz konusu rakam, beklentimizin 1,0 puan, piyasa beklentisinin 0,4 puan altında bir gerçekleşmeye işaret ediyor. Enflasyona bağlı maliyet artışları da dahil olmak üzere, pazar şartlarındaki olumsuzluklar FAVÖK performansı üzerinde baskı yarattı. Yurtiçi fiyatlamadaki durağanlık ve yüksek enflasyonun etkisiyle işçilik maliyetlerindeki artışlar, fiyat-maliyet gelişiminin negatif olmasına yol açtı.
- ✓ **Akçansa için 12 aylık hedef fiyatımızı 246,20 TL'den 218,40 TL'ye aşağı yönlü revize ediyor, 'AL' yönünde bulunan tavsiyemizi koruyoruz.** Beklentimizin altında kalan operasyonel marjların ardından, Akçansa için tahminlerimizi aşağı yönlü revize ediyoruz. Ancak, 'AL' tavsiyemizi sürdürmeye devam ediyoruz. Yıl sonuna ilişkin 25,2 mlr TL ciro, 3,1 mlr TL FAVÖK ve 1,3 mlr TL net kar tahminimiz bulunuyor.

AL

Hisse Fiyatı: 142,40 TL

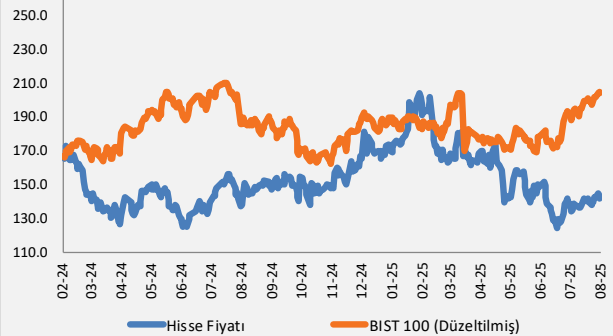
Hedef Fiyat: 218,40 TL

Getiri Potansiyeli: %54

Özet Veriler

Hisse Kodu	AKCNS
Cari Fiyat (TL)	142.40
52H En Yüksek (TL)	217.80
52H En Düşük (TL)	122.60
Piyasa Değeri (mn TL)	27,262
Piyasa Değeri (mn USD)	670
Halka Açıklık Oranı (%)	20.56
Konsensus HF (TL)	190.95
Konsensus Tavsiye	66.7% B / 33.3%H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	1.8
HLY HBK (2025T)	1.1
Konsensus HBK (2025T)	1.2

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

AKCNS (Mn TL)	2Ç25	2Ç24	Yıllık değişim	HLY Araştırma Beklentisi	Ortalama Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	5.308	6.297	-15,7%	5.348	5.300
FAVÖK	708	1.379	-48,7%	764	729
FAVÖK marjı	13,3%	21,9%	-8,6%	14,3%	13,7%
Net kâr	259	906	-71,5%	245	223
Net kâr marjı	4,9%	14,4%	-9,5%	4,6%	4,2%

Kaynak: AKCNS, HLY Araştırma, *Rasyonet Research Turkey Anketi



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

Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda

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

Mücahid YILDIRIM

Uzman Yardımcısı

Bankacılık

mucahidy@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 81 70

Görkem Alper ÖREN

Uzman Yardımcısı

Piyasalar ve Strateji

Goren@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 içermediğinden, 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, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.



HalkYatirimMenkulDegerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim