

AKÇANSA ÇİMENTO A.Ş.

Şirketin dün açıkladığı 2023 yıl sonu bilançosu doğrultusunda, çimento sektörünü etkileyen verilerin kısa vadede çimento sektöründe faaliyet gösteren şirketlerin hisse fiyatlarını baskılayacağını düşünsek de orta ve uzun vade açısından Akçansa'nın mevcut fiyat seviyelerini cazip buluyoruz.

Şirketin Genel Faaliyeti

AKCNS, çimento, klinker, hazır beton ve agrega üretimi konusunda faaliyet göstermektedir. Şirketin ana faaliyet gösterdiği pazar Marmara bölgesidir. Akçansa iç ve dış talep arasında esnek bir iş modeline sahiptir. Alternatif enerji kaynaklarına yöneliminin yanı sıra hem döviz hem TL gelirin olması şirkete sektörde avantaj sağlamaktadır.

2023 Yıl Sonu Finansal Sonuçlar

AKCNS, 2023 yılının tamamında geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla %23 oranında artış ile 2,3 milyar TL net kâr elde ederek piyasa beklentisi olan 3,5 milyar TL'nin altında net kâr elde etti. Bu dönem zarfında şirketin satışları geçen yıla kıyasla %12 artarak 18,7 milyar TL, FAVÖK'ü ise %142,6 oranında artarak 3,93 milyar TL seviyesine yükseldi. Böylelikle net kâr marjı 1,1 pp artarak %13 seviyesine yükselirken FAVÖK marjı da 11,3pp artarak %21 seviyesine yükseldi. Düşük enerji maliyetlerinden kaynaklı marjların iyileşmesi sonucunda FAVÖK rakamında büyümenin yaşanmasını da şirket açısından pozitif olarak değerlendiriyoruz. Akçansa, 2022 yılında 635 milyon TL net borca sahipken 2023 yılında 900 milyon TL net nakit pozisyona ulaştı. Mevcut net nakit yaratma durumunun şirket açısından oldukça olumlu olduğunu değerlendiriyoruz.

Satışlardaki artışın ana nedeni olarak iç talepteki artış ve şirketin fiyatlandırma kabiliyeti gösterilebilir. Şirket 2023 döneminde artan talebi karşılamak için iş hacmini büyük ölçüde iç pazara kaydırды. Akçansa'nın faaliyet gösterdiği ana pazar olan Marmara Bölgesi'nde ise çimento talebinin %17 oranında artması da satışların artmasında etkili bir rol oynamış oldu. İş hacminin önemli bir kısmını iç pazara kaydıran şirket 2023 yılında toplam gelirlerin %77'sini yurt içinden elde ederken %23'lük kısmını yurt dışından elde etmiş oldu.

Genel görünüm olarak mevcut çarpanların pahalı olmadığını ve açıklanan finansal sonuçların kısmen pozitif olduğunu değerlendiriyoruz. Global tarafta ise, çimento üretimlerinin Çin'den farklı pazarlara kayması nedeniyle çimento fiyatlarında rekabetçi bir ortamın oluşmasına neden olduğu görülüyor. Akçansa'nın bu durumdan etkilenmemek ve kâr marjlarını korumak adına üretim hacimlerini güçlü olan iç pazara kaydırması esnek iş modelinin bir göstergesi. Ayrıca son zamanlarda yurt içi tarafta inşaat ve çimento faaliyetlerinde yavaşlamanın ve konut satışı verilerinde gerilemenin etkili olduğu bir dönemden geçmemize karşın şirketin satış gelirlerini artırma başarısı göstermesini de kısmen olumlu olarak değerlendiriyoruz. Mevcut kentsel dönüşüm projesinin ağırlıklı olarak Marmara Bölgesi'nde faaliyet gösteren Akçansa'nın lokasyonunda olmasından dolayı da şirketin bu durumdan pozitif etkilenmesini bekliyoruz.

Sadrettin BAĞCI

sadrettin.bagci@phillipcapital.com.tr

Roni ÇİLBİYİK

roni.cilbiyik@phillipcapital.com.tr

AKCNS			
Rasyolar (Son Kapanış 26.02.2024)			
F/K		13,81	
PD/DD		2,37	
FD/FAVÖK		8,11	
Gelir Tablosu	2022	2023	% Değişim
Satışlar	16.684	18.724	12,2%
Net Kâr	1.935	2.371	22,5%
FAVÖK	1.620	3.930	142,6%
Marjlar	2022	2023	Değişim pp
Net Kâr Marjı %	11,6	13	1,1
FAVÖK Marjı %	9,7	21	11,3

Yasal Uyarı

“Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve analizler 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.

Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir.

Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.’nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.”