

3Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %16,6 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %4,0 düşüşle 4.7 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %1,6 düşüşle 12.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %41,2 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %1,1 artışla 1.2 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %9,8 düşüşle 2.8 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 441 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 129 baz puan artışla %25,4 olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 197 baz puan düşüşle %21,6 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %143,47 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %7,6 düşüşle 908.4 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %9,2 düşüşle 1.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %0,8 düşüşle 2 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç23'de 4.671 mn TL satış geliri (kons: 5.061 mn TL-Gedik: 4.085 mn TL), 1.184 mn TL FAVÖK (kons: 1.128 mn TL-Gedik: 868 mn TL) ve 908 mn TL net kar (kons: 1.002 mn TL-Gedik: 803 mn TL) açıklamıştır. Şirketin gelirleri ise yıllık %4 azalış, çeyreklik %17 artışla piyasa beklentilerinin altında 4,6 milyar TL olarak açıklanmıştır. FAVÖK marjı çeyreklik 441bp büyümeye (yıllık: +129bp) %25,4 olurken, FAVÖK yıllık %1, çeyreklik %41 artışla beklentilerimizin üzerine çıkmıştır. Şirketin ana hammadde girdisi olan akrilonitril (ACN) fiyatları yılbaşından bu yana düşüş trendinde olup, 3. çeyrekte hafif artış kaydetmiştir. Akrilonitril (ACN) fiyatlarının yıl sonu itibarıyla ton başına 1.200 dolar seviyelerine yakınsaması beklenmektedir. Şirketin iştiraki DowAksa'nın özkaynak yöntemine göre değeri 2Ç23'te 1.422 milyon TL'ye kıyasla 3Ç23'te 1.556 milyon TL olmuştur. DowAksa 3Ç23'te 36 milyon TL net kar (2Ç23: +5 bin TL) açıklamıştır. Şirket 3Ç23'te 284 milyon TL net finansal gider yazmıştır (2Ç23: -250 mn TL). Böylelikle şirket yıllık %8 azalış, çeyreklik %144 artışla 908 milyon TL net kar elde etmiştir. Önceki çeyreğe göre şirketin net borcu %1 azalışla 2.029 milyon TL olmuştur. Şirket 2023 yılında %90 (+/- 5bp) kapasite kullanım oranı, 75 milyon dolar (+/- 10 mn dolar) yatırım harcaması, ana hammadde fiyatlarına göre değişiklik gösterebilecek 800 milyon dolar satış geliri (önceki: 900 milyon dolar) ve FAVÖK marjının %18-23 aralığında olmasını beklemektedir. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 8,9x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Şirketin finansal sonuçlarının hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendirmiyoruz.

TL mn	2022/09	2023/09	Δ	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	13.144	12.939	-1,6%	4.866	4.310	4.263	4.005	4.671	-4,0%	16,6%
Brüt Kar	3.356	3.114	-7,2%	1.273	935	880	930	1.303	2,4%	40,1%
Faaliyet Karı	2.948	2.582	-12,4%	1.117	775	708	767	1.108	-0,9%	44,5%
FAVÖK	3.105	2.801	-9,8%	1.171	835	778	839	1.184	1,1%	41,2%
Net Kar	2.039	1.851	-9,2%	983	1.383	570	373	908	-7,6%	143,5%
Brüt Kar Marjı	25,5%	24,1%	-147bp	26,2%	21,7%	20,6%	23,2%	27,9%	174bp	468bp
Faaliyet Kar Marjı	22,4%	20,0%	-247bp	23,0%	18,0%	16,6%	19,1%	23,7%	75bp	457bp
FAVÖK Marjı	23,6%	21,6%	-197bp	24,1%	19,4%	18,2%	20,9%	25,4%	129bp	441bp
Net Kar Marjı	15,5%	14,3%	-121bp	20,2%	32,1%	13,4%	9,3%	19,4%	-76bp	1.013bp
Net Borç	1.699	2.029	19,4%	1.699	705	350	2.045	2.029	19,4%	-0,8%
Net Borç/FAVÖK	0,4	0,6	26,06%	0,4	0,2	0,1	0,6	0,6	26,06%	-1,18%
Net Borç/Özkaynak	0,4	0,3	-23,21%	0,4	0,1	0,1	0,3	0,3	-23,21%	-15,29%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

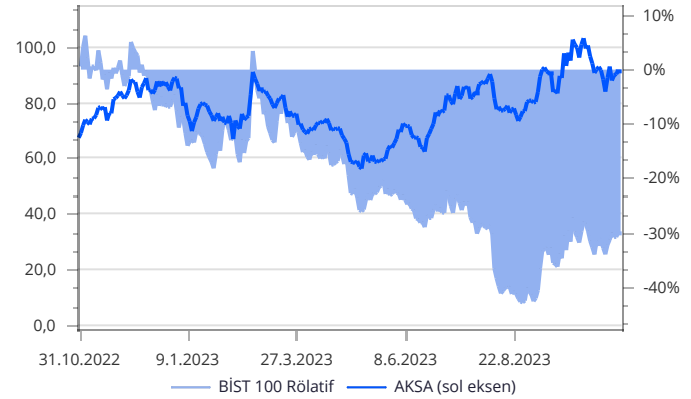
Endekse Paralel Getiri

3Ç23 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	KİMYASAL ÜRÜN			
Bloomberg / Reuters Kodu	AKSA:TI/AKSA:IS			
Fiyat (TL/hisse)	91,50			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	89,61			
Potansiyel Getiri	%2			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	55,75-105,70			
Piyasa Değeri (milyon TL)	29.623			
Firma Değeri (milyon TL)	31.652			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	10.961			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	324			
Dolaşımdaki Paylar (%)	37,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	19%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	21%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	2.164	3.029	4.247	3.207
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	195.728	291.154	375.458	261.090
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	88,0-93,0	84,0-103,2	73,5-103,2	56,3-103,2
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-11	6	26	36
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-4	-1	-6	-30
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Akkök Holding A.Ş.	39,59			
Diğer	38,64			
Emniyet Ticaret Ve Sanayi A.Ş.	21,77			

Şirket Faaliyet Alanı

Şirketin ana faaliyet konusu; tekstil, kimya ve diğer sanayi kollarında kullanılan ürünlerin ve her türlü hammadde, yardımcı madde ve ara maddenin bilimum suni, sentetik, tabii elyaf, karbon elyaf, filament ve polimerlerin, ve bunların üretiminde, işlenmesinde, depolanmasında kullanılan makine, tesisat ve donanım ile aksam ve yedek parçaların üretimi, ithalatı, ihracatı, iç, dış ve uluslararası temsilcilikliği, pazarlaması ve ticareti, elektrik üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitenin müşterilere satışı ve gayrimenkul kiralama.

Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (212) 385 42 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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 tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.