

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

2023 yılında net satışları reel olarak bir önceki yıla göre %30,6 düşüyle 23.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK'ü reel olarak bir önceki yıla göre %26,9 düşüyle 4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK marjı reel olarak bir önceki yıla göre 86 baz puan artışla %16,9 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında net kar reel olarak bir önceki yıla göre %63,8 düşüyle 1.7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirketin finansal sonuçları 31 Aralık 2023'teki satınalma gücüne göre düzeltilerek, enflasyona endeksli olarak açıklanmıştır. Şirket, 2023 yılında reel olarak 23.933 m TL satış geliri (yıllık reel -%31), 4.048 m TL FAVÖK (yıllık reel -%27) ve 1.652 m TL net kar (yıllık reel -%64) açıklamıştır. Kimya sektöründe genel olarak daha düşük hacimlerle eşlenik olarak yüksek marjlar görülmekte olup, FAVÖK marjının %16,9'a yükselmesini olumlu olarak değerlendirmiyoruz (yıllık reel +86bp). Göreceli olarak 2022/12'de x0,21'den 2023/12'de x0,04'e gerileyen Net Borç/FAVÖK rasyosu da olumlu bir tablo çizmemektedir. Nominal ve enflasyona göre düzeltilmiş 2022/12 mali yılı amortisman&itfa ve hammadde maliyetleri şirketin daha düşük düzeltilmiş marjlar açıklamasına neden olan ana etkenler olmuştur. Şirket Yönetim Kurulu 1 TL nominal değerli pay için 03.04.2024 tarihinde ödenmek üzere nakit brüt 5,00 TL (temettü verimi: %5,05) kar payı ödenmesine karar vermiştir. Şirket ve kimya sektörü mali tabloları genelinde yukarı yönlü bir sürpriz beklemiyorduk ancak açıklanan düzeltilmiş rakamlar beklentilerin altında açıklanmıştır. Finansal sonuçların şirket hissesi üzerindeki etkisinin negatif olabileceğini değerlendiriyoruz. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 5,2x FD/FAVÖK ve son 12 aylık verilere göre 8,0x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Şirket faaliyet raporu yayınlamadığı için operasyonel performans hakkında daha detaylı bilgi veremiyoruz.

TL mn	2022/12	2023/12	reel Δ
Net Satışlar	34.465	23.933	-30,6%
Brüt Kar	5.634	3.953	-29,8%
Faaliyet Kar	4.501	2.906	-35,4%
FAVÖK	5.535	4.048	-26,9%
Net Kar	4.564	1.652	-63,8%
Brüt Kar Marjı	16,3%	16,5%	17bp
Faaliyet Kar Marjı	13,1%	12,1%	-92bp
FAVÖK Marjı	16,1%	16,9%	86bp
Net Kar Marjı	13,2%	6,9%	-634bp
Net Borç	1.162	154	-86,8%
Net Borç/FAVÖK	0,2	0,0	-81,94%
Net Borç/Özkaynak	0,1	0,0	-87,35%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endekse Paralel Getiri

4Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	KİMYASAL ÜRÜN
Bloomberg / Reuters Kodu	AKSA:TI/AKSA:IS
Fiyat (TL/hisse)	98,95
Hedef Fiyat(TL/hisse)	93,80
Potansiyel Getiri	%-5
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	55,75-105,70
Piyasa Değeri (milyon TL)	32.035
Firma Değeri (milyon TL)	32.189
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	11.853
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	324
Dolaşımdaki Paylar (%)	37,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	21%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	19%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	1.369	1.157	1.120	2.542
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	135.472	109.450	101.436	211.732
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	97,0-99,0	87,2-99,0	79,6-103,0	56,3-103,2

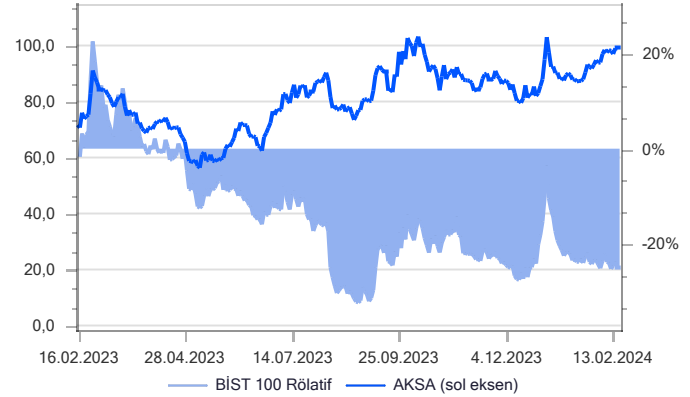
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	11	16	8	38
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-4	-2	-8	-25

Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)
Akkök Holding A.Ş.	39,59
Diğer	37,99
Emniyet Ticaret Ve Sanayi A.Ş.	22,42

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 temsilciliği, pazarlaması ve ticareti, elektrik üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitenin müşterilere satışı ve gayrimenkul kiralamaıdır.

Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 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.