

1Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %1,1 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %8,9 artışla 4.3 milyar TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %6,9 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %15,7 düşüşle 777.6 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 114 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 532 baz puan düşüşle %18,2 olmuştur.

Net karı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %58,82 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre net karı %8,9 düşüşle 569.6 milyon TL olmuştur.

Net borcu 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %50,3 düşüşle 350 milyon TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 1Ç23'de 4.263 mn TL satış geliri (kons: 4.150 mn TL-Gedik: 4.300 mn TL), 778 mn TL FAVÖK (kons: 789 mn TL-Gedik: 869 mn TL) ve 570 mn TL net kar (kons: 505 mn TL-Gedik: 490 mn TL) açıklamıştır. Şirketin FAVÖK'ü beklentilere yakinen, net karı beklentilerin üzerinde gelmiştir. Zayıf gelir artışından da anlaşılacağı üzere, doğrudan daha düşük akrilik elyaf satışlarına dönüşen zayıf ürün talebi gözlemliyoruz. Ayrıca, şirketin ana hammadde girdisi olan akrilonitril (ACN) de düşüş kaydetmiştir. Düşük akrilonitril fiyatlarının doğrudan daha düşük akrilik elyaf satış fiyatlarına neden olması kaynaklı, 2Ç23'te de gelir büyümesinde yavaşlama gözlemleyebiliriz. FAVÖK marjı, maliyet baskılarının devam etmesi nedeniyle 1Ç22'de iken, %18,2'ye gerilemiştir. Personel, bilgi teknolojileri ve komisyon giderleri geçtiğimiz yıl aynı çeyreğe göre artış kaydetmiş, ihracat maliyetleri ise gerilemiştir. Esas faaliyetlerden diğer gelirler 1Ç23'te, özellikle ticari işlemler kur farkı geliri, nispeten istikrarlı bir TL/USD kuru nedeniyle, (1Ç23: 160 mn TL, 1Ç22:834 mn TL) ile azalması sonrası düşüş kaydederek ve 177 milyon TL (1Ç22: 839 mn TL) olmuştur. Şirketin iştiraki DowAksa'nın özkaynak yöntemine göre değeri 2022 yıl sonunda 1 milyar TL'ye kıyasla 1.044 milyon TL olmuştur. DowAksa 1Ç23'te 15 milyon TL net kar (4Ç22: -69 mn TL; 1Ç22: +391 bin TL) açıklamıştır. Şirket 1Ç23'te 27 milyon TL net finansal gider yazmıştır (4Ç22: -109 mn TL). Böylelikle şirket yıllık %9, çeyreklik %59 azalışla 570 milyon TL net kar elde etmiştir. Önceki çeyreğe göre şirketin net borcu %50 azalışla 350 milyon TL olmuştur. Finansal sonuçlar ılımlı, ancak konsensüs beklentilerin üzerindedir. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 4,4x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Şirketin finansal sonuçlarının hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/03	2023/03	Δ	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	3.915	4.263	8,9%	3.915	4.363	4.866	4.310	4.263	8,9%	-1,1%
Brüt Kar	1.002	880	-12,2%	1.002	1.081	1.273	935	880	-12,2%	-5,9%
Faaliyet Karı	872	708	-18,8%	872	958	1.117	775	708	-18,8%	-8,6%
FAVÖK	922	778	-15,7%	922	1.011	1.171	835	778	-15,7%	-6,9%
Net Kar	625	570	-8,9%	625	430	983	1.383	570	-8,9%	-58,8%
Brüt Kar Marjı	25,6%	20,6%	-495bp	25,6%	24,8%	26,2%	21,7%	20,6%	-495bp	-106bp
Faaliyet Kar Marjı	22,3%	16,6%	-567bp	22,3%	22,0%	23,0%	18,0%	16,6%	-567bp	-137bp
FAVÖK Marjı	23,6%	18,2%	-532bp	23,6%	23,2%	24,1%	19,4%	18,2%	-532bp	-114bp
Net Kar Marjı	16,0%	13,4%	-261bp	16,0%	9,9%	20,2%	32,1%	13,4%	-261bp	-1.873bp
Net Borç	1.435	350	-75,6%	1.435	1.563	1.699	705	350	-75,6%	-50,3%
Net Borç/FAVÖK	0,6	0,1	-84,31%	0,6	0,5	0,4	0,2	0,1	-84,31%	-48,45%
Net Borç/Özkaynak	0,4	0,1	-86,58%	0,4	0,5	0,4	0,1	0,1	-86,58%	-54,32%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endekse Paralel Getiri

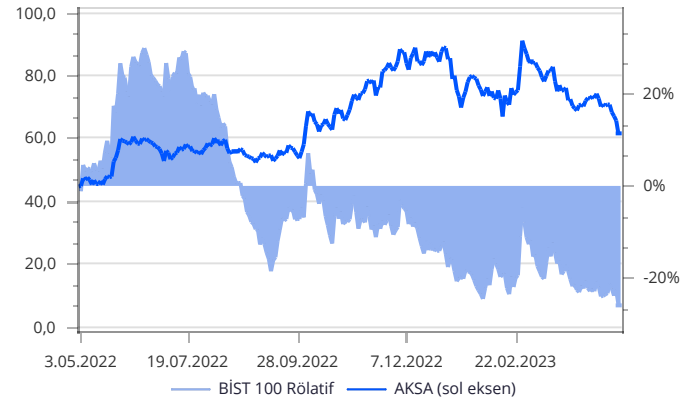
1Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	KİMYASAL ÜRÜN			
Sektör	AKSA:TI/AKSA:IS			
Bloomberg / Reuters Kodu	AKSA:TI/AKSA:IS			
Fiyat (TL/hisse)	61,50			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	94,05			
Potansiyel Getiri	%53			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	44,53-96,31			
Piyasa Değeri (milyon TL)	19.911			
Firma Değeri (milyon TL)	20.261			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	7.367			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	324			
Dolaşımdaki Paylar (%)	37,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	24%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	26%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	1.443	1.477	2.406	3.200
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	95.838	104.507	191.991	218.698
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	61,5-68,3	61,5-74,2	61,5-91,1	44,8-91,1
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-11	-18	-28	38
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-4	-9	-10	-26
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Akkök Holding A.Ş.	39,59			
Diğer	38,89			
Emniyet Ticaret Ve Sanayi A.Ş.	21,52			

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 (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.