

2Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %6,1 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %8,2 düşüşle 4 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %0,1 düşüşle 8.3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %7,9 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %17,0 düşüşle 838.8 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %16,4 düşüşle 1.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 271 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 223 baz puan düşüşle %20,9 olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 381 baz puan düşüşle %19,5 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %34,49 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %13,3 düşüşle 373.1 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %10,7 düşüşle 942.7 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %484,1 artışla 2 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 2Ç23'de 4.005 mn TL satış geliri (kons: 4.601 mn TL; Gedik: 4.756 mn TL) 839 mn TL FAVÖK (kons: 876 mn TL; Gedik: 868 mn TL) ve 373 mn TL net kar (kons: 525 mn TL; Gedik: 382 mn TL) açıklamıştır. Şirketin FAVÖK'ü ve net karı beklentilerin altında gelmiştir. Şirketin gelirleri ise yıllık %8, çeyreklik %6 azalışla 4 milyar TL'ye gerilemiştir. Zayıf ürün talebinin 2Ç23'te de devam ettiğini gözlemliyoruz. Ayrıca, şirketin ana hammadde girdisi olan akrilonitril (ACN) fiyatları yılbaşından bu yana düşüş trendinde olup, ağustos ayı itibarıyla 1.050 dolar seviyesindedir. Şirketin beklentisi akrilonitril (ACN) fiyatlarının mevcut trendini koruması yönündedir. Bu nedenle 2Y23 dönemi için de yıldıan yıla büyümenin sınırlı kalacağını düşünüyoruz. FAVÖK marjı, 2Ç22'de %20,9 iken, 2Ç23'te %20,9'a gerilemiş, FAVÖK yıllık %17 azalmıştır. Şirketin iştiraki DowAksa'nın özkaynak yöntemine göre değeri 1Ç23'te 1.044 milyon TL'ye kıyasla 2Ç23'te 1.422 milyon TL olmuştur. DowAksa 2Ç23'te 5 milyon TL net kar (1Ç23: +14 bin TL) açıklamıştır. Şirket 2Ç23'te 250 milyon TL net finansal gider yazmıştır (1Ç23: -27 mn TL). Böylelikle şirket yıllık %13, çeyreklik %35 azalışla 373 milyon TL net kar elde etmiştir. Önceki çeyreğe göre şirketin net borcu %484 artışla 2.045 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 900 milyon dolar satış geliri ve FAVÖK marjının %18-23 aralığında olmasını beklemektedir. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 6,0x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Şirketin finansal sonuçlarının hisse üzerindeki etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/06	2023/06	Δ	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	8.278	8.268	-0,1%	4.363	4.866	4.310	4.263	4.005	-8,2%	-6,1%
Brüt Kar	2.083	1.810	-13,1%	1.081	1.273	935	880	930	-14,0%	5,7%
Faaliyet Karı	1.830	1.475	-19,4%	958	1.117	775	708	767	-20,0%	8,3%
FAVÖK	1.933	1.616	-16,4%	1.011	1.171	835	778	839	-17,0%	7,9%
Net Kar	1.056	943	-10,7%	430	983	1.383	570	373	-13,3%	-34,5%
Brüt Kar Marjı	25,2%	21,9%	-327bp	24,8%	26,2%	21,7%	20,6%	23,2%	-155bp	259bp
Faaliyet Kar Marjı	22,1%	17,8%	-427bp	22,0%	23,0%	18,0%	16,6%	19,1%	-281bp	254bp
FAVÖK Marjı	23,4%	19,5%	-381bp	23,2%	24,1%	19,4%	18,2%	20,9%	-223bp	271bp
Net Kar Marjı	12,8%	11,4%	-135bp	9,9%	20,2%	32,1%	13,4%	9,3%	-54bp	-404bp
Net Borç	1.563	2.045	30,9%	1.563	1.699	705	350	2.045	30,9%	484,1%
Net Borç/FAVÖK	0,5	0,6	10,95%	0,5	0,4	0,2	0,1	0,6	10,95%	511,87%
Net Borç/Özkaynak	0,5	0,3	-24,36%	0,5	0,4	0,1	0,1	0,3	-24,36%	515,40%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

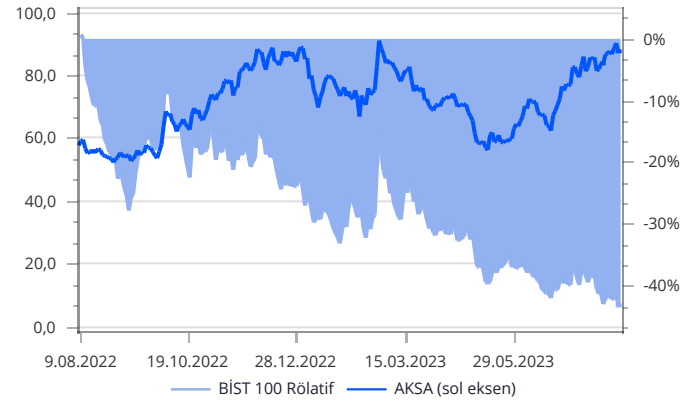
Endekse Paralel Getiri

2Ç23 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	KİMYASAL ÜRÜN			
Bloomberg / Reuters Kodu	AKSA:TI/AKSA:IS			
Fiyat (TL/hisse)	87,60			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	94,05			
Potansiyel Getiri	%7			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	51,16-96,31			
Piyasa Değeri (milyon TL)	28.361			
Firma Değeri (milyon TL)	30.406			
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	10.493			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	324			
Dolaşımdaki Paylar (%)	37,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	21%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	23%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	3.183	3.756	2.710	3.173
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	281.526	318.167	205.398	230.868
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	86,8-90,3	79,5-90,3	56,3-90,3	52,3-91,1
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	13	54	22	52
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-5	-6	-19	-43
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 temsilcilliği, 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.