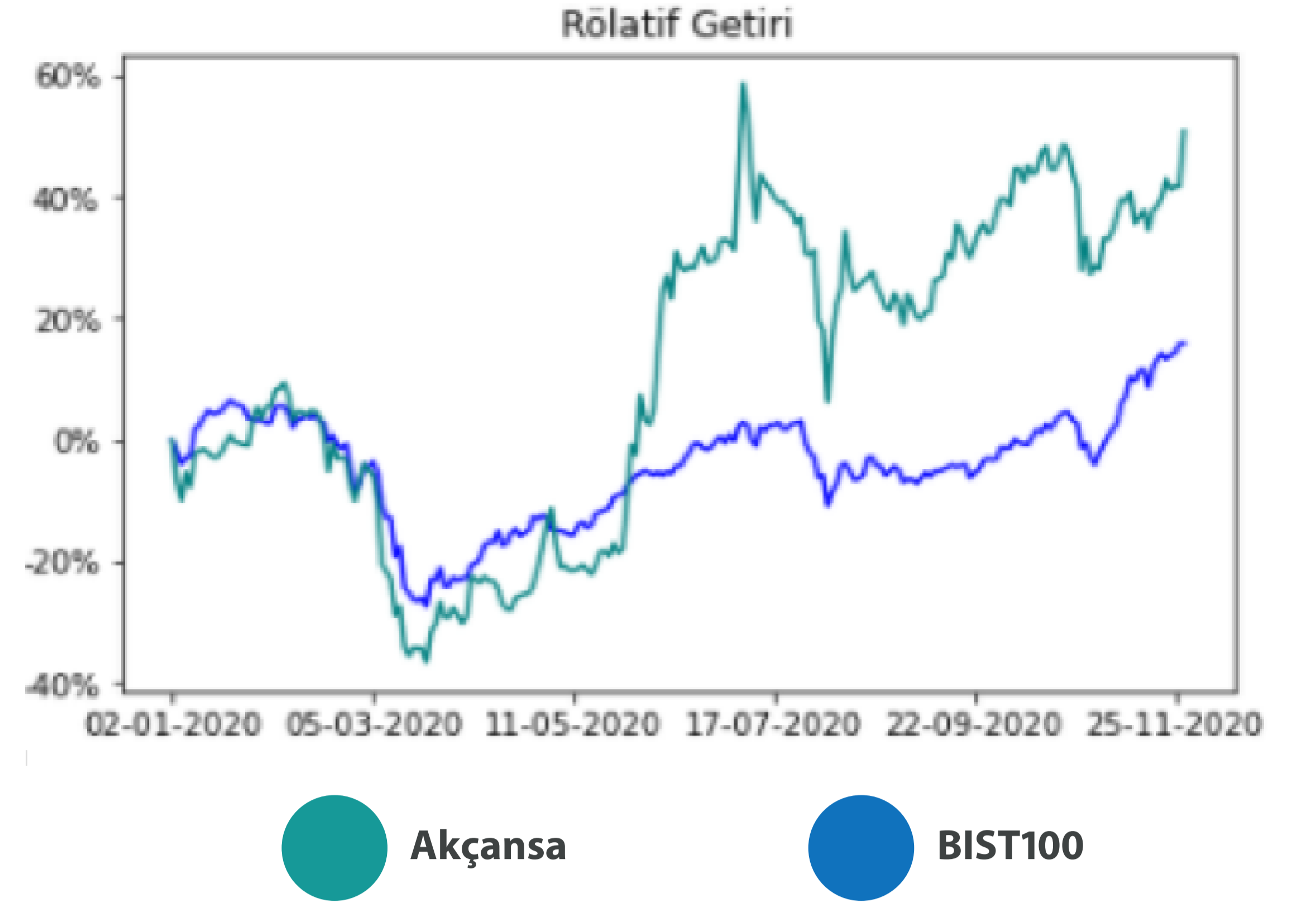


**12,55**  
Hedef Fiyat**Akçansa (AKCNS)**

Operasyonel karlarda yıllık ve çeyreklik bazda artış

27.11.2020

**Rasyolar**F/K  
**27,7**  
Öz Sermaye Karlılığı  
**%9**  
PD/DD  
**2,35**  
FD/FAVÖK  
**10,61****Kar Marjlarında İyileşme**

Son finansallarında şirketin Net Satışları 537.108.316 TL olarak geçen seneye göre %9,97 artış, bir önceki çeyreğe göre ise %17,97 artış kaydetti. Satışların maliyeti 421.161.303 TL olarak Brüt Karın bir önceki çeyreğe göre %30,69 artışla 115.947.013 TL olarak açıklanmasına sebep oldu. Esas Faaliyet Karı 78.610.829 TL olarak açıklandı ve bir önceki çeyreğe göre %35,61 arttı. Böylelikle FAVÖK 118.444.112 TL ile yıllık bazda %44,11 artış göstermiş oldu. Net Kar şirket finansallarında geçen dönemin aynı çeyreğine göre %135,52 artış ve bir önceki çeyreğe göre %95,56 artış ile 65.088.305 TL olarak açıklandı.

Son çeyrek finansallarında 421.161.303 TL olarak açıklanan Satışların Maliyeti Brüt Kar Marjını %21,59'a getirmiştir. Geçen yılın aynı dönemine göre Brüt Kar Marjında artış kaydedilmiş (Önceki: %16,54), bir önceki çeyreğe göre ise artış yaşanmıştır (Önceki: %19,49). FAVÖK marjı %22,05 olarak gerçekleşmiş, geçen senenin aynı dönemine göre artış kaydetmiştir (Önceki: %16,83). FAVÖK marjında bir önceki çeyrek rakamlarına oranla artış kaydedilmiştir. Net Kar Marjı %12,12 olarak hesaplanmış, geçen yılın aynı dönemine göre artış görülmüştür (Önceki: %5,66). Bu marjda bir önceki çeyrek rakamlarına göre artış gözlemlenmiştir. (Önceki: %7,31).

**Piyasa Durumu**

<b>14,68</b> Fiyat	<b>%35</b> Halka Açıklık	<b>0,99</b> Beta	<b>5,92</b> 52 haftalık düşük
<b>-%14</b> Potansiyel Getiri	<b>%22</b> Yabancı Oranı	<b>0,50</b> Hisse Başına Kar	<b>15,94</b> 52 haftalık yüksek

**Gelir Tablosu**

	2018	2019	2020T	2021T
Hasılat	1.715.570.101	1.826.105.824	1.917.411.115	2.109.152.227
Satışların Maliyeti	1.350.035.351	1.573.110.547	1.602.955.692	1.624.047.215
Brüt Kar	365.534.750	252.995.277	314.455.423	485.105.012
Esas Faaliyet Karı	266.230.989	148.558.944	166.814.767	421.830.445
Net Kar	179.757.429	74.968.766	101.622.789	266.983.290

**Analiz Özeti**

Üçüncü çeyrekte ihracatla desteklenen ciro çeyreklik bazda geçen seneye göre %10 artmıştır. Beklentilerin üzerinde açıklanan karlar hisse fiyatını olumlu etkilemiştir. Operasyonel kardaki artışın ve marjlardaki yükselişin senenin son çeyreğinde de devam edeceğini öngörmekteyiz. 27,7x F/K çarpanıyla işlem gören hisse fiyatını sektör ortalamasına göre yüksek buluyor, indirgenmiş nakit akışı analizine göre hissenin hedef fiyatının 12,55 olmasını uygun görüyoruz.

Piyasa Değeri	Ödenmiş Sermaye	Özkaynaklar
<b>2,81</b> Milyar	<b>191,447</b> Milyon	<b>1,13</b> Milyar
Dönen Varlıklar	Duran Varlıklar	Toplam Varlıklar
<b>920,420</b> Milyon	<b>1,33</b> Milyar	<b>2,25</b> Milyar
Kısa Vadeli Yük.	Uzun Vadeli Yük.	Toplam yük
<b>740,360</b> Milyon	<b>377,832</b> Milyon	<b>1,11</b> Milyar