

Aksa Akrilik

Endeksin Üzeri

Cari Fiyat: 48,80 TL

Revize 12-ay Fiyat Hedefi: 60,00TL

Analist Bora Tezgüler

bora.tezguler@akyatirim.com.tr

1Ç22 Bilanço Değerlendirmesi

1Ç22 beklenti – gerçekleşme				Hisse Performansı		Marjlar	
milyon TL	Gerçek	Anket	Ak Yat.				
Ciro	3,915	3,849	3,824	1A		1Ç21	Brüt
FAVÖK	922	831	837	3A		2Ç21	FAVÖK
Marjı	23.6%	21.6%	21.9%	SBB		3Ç21	
Net Kar	625	504	518			4Ç21	
						1Ç22	

Beklenenden yüksek net kar; açıklanan 2022 şirket beklentileri 12 aylık hedef fiyatı yukarı revize edildi

- Aksa Akrilik 1Ç22'de 625 milyon TL net kar açıkladı, yıllık %369 büyümeye ve beklentilerin üzerinde. Fark, beklenenden yüksek gelen FAVÖK ve beklenenden düşük gelen net faaliyet dışı giderlerden oluştu.
- 1Ç22 ciro yıllık %197 büyümeye 3.915 milyon TL olarak gerçekleşti ve beklentilere paralel. Güçlü taleple artan akrilonitril (hammadde) ve akrilik elyaf satış fiyatları etkili oldu. Ayrıca bir rakibin 3Ç21'de çekilmesi ile şirketin pazar payının artması ve Covid nedeniyle insanların dışarı mekanlarda daha fazla olma talebi ile artan tente talebi şirketin ürettiği teknik elyaflara olan talebi arttırdı. Teknik elyaf satış fiyatları da standart akrilik elyaf fiyatlara göre daha yüksek.
- 1Ç22 FAVÖK yıllık %403 büyümeye 922 milyon TL olarak gerçekleşti ve beklentilerin üzerinde. 1Ç22 FAVÖK marjı %23,6 ile 1Ç21'deki %13,9'un üzerinde. Artan teknik elyaf satışları ve maliyet yapısında TL kalemlerinin düşük kalması ile karlılık beklentileri aştı.
- %50 – 50 ortaklığı olan karbon elyaf üreticisi, DowAksa, 1Ç22'de az kar etmesiyle, Aksa, öz kaynak yöntemiyle değerlendirilen şirket karından 0,4 milyon TL gelir kaydetti. 2021 sonundaki 139 milyon TL net borç pozisyonu Mart sonunda 1.435 milyon TL'ye yükseldi.
- **Yorum ve öneri:** Şirket 2022 beklentilerini paylaştı. Cironun 1,1 milyar dolar olarak gerçekleşmesini bekliyorlar ancak bu beklenti ana hammadde fiyatlarına göre değişkenlik gösterebileceği belirtildi. FAVÖK marjı %18-25 bandında olmasını bekliyorlar. Bu beklentilere göre tahminlerimizde revizyonlar yaptık. Bu revizyonlara göre 12 aylık hedef fiyatımız 40,00 TL'den 60,00 TL'ye çıkardık. Beklentilerin üzerinde gelen net kar rakamı ve açıklanan olumlu 2022 beklentileri piyasada olumlu tepki bekliyoruz.

Özet Finansallar, milyon TL	1Ç22	1Ç21	y/y	4Ç21	ç/ç	2021	2020	y/y
Net Satışlar	3,915	1,316	197%	3,047	28%	8,348	4,110	103%
Brüt Kar	1,002	195	414%	804	25%	1,844	968	90%
Brüt Marj	25.6%	14.8%		26.4%		22.1%	23.6%	
FAVÖK	922	183	403%	734	26%	1,702	919	85%
FAVÖK Marjı	23.6%	13.9%		24.1%		20.4%	22.4%	
Net Kar	625	133	369%	399	57%	1,167	440	165%

AKYatırım

Bu rapor, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde veya suretle alış veya satış teklifi olarak değerlendirilmemelidir. Ak Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Ak Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ak Yatırım'ın ve Akbank'ın tüm çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bunlara ilaveten, Ak Yatırım, raporların İnternet üzerinden e-mail yoluyla alınması durumunda virüs, hatalı gönderim veya diğer herhangi bir teknik sebepten dolayı alıcının donanımına veya yazılımına gelebilecek herhangi bir zarardan dolayı sorumlu tutulamaz.

© Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 2022