

Akçansa – Sınırlı Olumlu

Zorlu koşullardan iyimserliğe hazırlık

Akçansa, 2025 3.çeyrekte 6,41 milyar TL hasılat, 1,08 milyar TL FAVÖK ve 413 milyon TL net kar ile beklentilerimiz dahilinde sonuç paylaştı.

Zorlu koşullarda hacimler iyileşti. 3.çeyrekte çimento ve türev satış hacmi çeyrekten çeyreğe %10 artış gösterirken 9 aylıkta ise yatay bir seyir takip edilmiştir. RMC satış hacmi ise önceki çeyreğe göre %31 artarak belirgin bir toparlanma göstergesi sağlamıştır. İlk 9 ayda %11 azalma zayıf piyasa koşullarının etkisini gösteriyor. Toplam hale getirecek olursak çeyrekssel bazda %12 yükselirken 9 aylıkta %18 azalış takip edilmiştir. **3.çeyrekte hasılat net nette %10,6 düşerek 6,41 milyar TL olmuştur.**

Maliyet optimizasyonu çabası sürüyor. Şirket görece satışların maliyeti hızını net satışların altına getirmesiyle birlikte brüt karda canlanma iştahı sürüyor. Ancak bu henüz çeyrekten çeyreğe yansımakla birlikte yıllık manada yansımalar istenildiği gibi olmadı. 3.çeyrekte yıllık **%30,9 daralma ile 1,04 milyar TL brüt kar** elde edilirken brüt kar marjı **470 baz puan daralmayla %16,2** oldu.

Karlılık tarafında baskılanma sürüyor. Çeyrekten çeyreğe iyileşmeler gözle görülür hale gelse de FAVÖK 3.çeyrekte yıllık **%32 daralma ile 1,08 milyar TL'ye** gerilerken FAVÖK marjı **530 baz puan düşüşle %16,9** oldu. Burada amortisman iştahı görece devam etse de henüz esas faaliyet karlılığında istenilenler elde edilemedi.

Faaliyetler tarafında önümüzdeki dönemde iştah kazanımı olabilir. Şirketin ana bölgelerinde %8'lik talep iştah düşüşüne rağmen deprem bölgesi desteklemeyi sürdürdü. İhracat ise ilk 9 ayda %20 artarken Avrupa ülkeleri ve Gana'dan gelen yüksek taleple tetiklenen klinker ihracatı gerçekleştirilmiştir.

AKCNS özelinde finansalı zorlu koşullardan iyileşmeye hazırlık olarak görerek sınırlı olumlu değerlendiriyoruz. Kademeli iyileşmenin fiyatlama ve talep davranışları ile birlikte deprem dışında da 2026 yılında izlenmesi beklenebilir.

Şirket bugün 10:30'da webinar düzenleyecek.

31 Ekim 2025

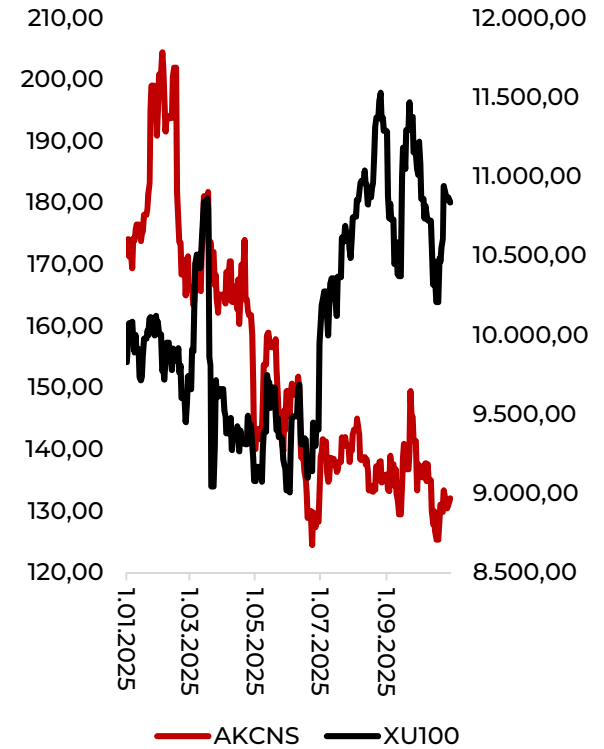
Son Fiyat	132,10
BİLANÇO PUANI	5/10
Piyasa Değeri (mln TL)	25.290
Piyasa Değeri (mln \$)	604
F/K	50,00
FD/FAVÖK	12,32
PD/DD	1,05
Hisse Sayısı (mln lot)	191
FDPO (%)	20,53
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	101

FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	-2,72	-7,95	-31,80
XTAST'E GÖRE	-3,12	-1,51	-26,86
Nominal (TL)	-4,00	-5,58	-11,10
Nominal (USD)	-4,93	-8,88	-33,63

ORTAKLIK YAPISI

	%
SAHOL	39,72
HEIDELBERG MATERIALS	39,72
DİĞER	20,56



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ**İletişim Bilgileri:**

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
☎ +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul

ŞİRKET KARNESİ**KARLILIK****PUAN**

Brüt Kar Marjı (Y%)	-4,24	0,5
Brüt Kar Marjı (Ç%)	-2,32	0,5
FAVÖK Marjı (Y%)	-6,39	1,0
FAVÖK Marjı (Ç%)	4,03	1,0
Net Kar Marjı (Y%)	-5,90	0,0
Net Kar Marjı (Ç%)	1,56	0,5

BORÇLULUK**PUAN**

Net Borç (mİn TL)	575,37	0
İşletme Sermayesi (mİn TL)	4.562,91	1
Cari Oran	1,57	1
Serbest Nakit Akımı (mİn TL)	-233,68	-1
Net Finansman Gideri/Satışlar	-0,57	1

BÜYÜME**PUAN**

Brüt Kar Büyüme (Y%)	-30,94	0,5
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-30,94	0
FAVÖK Büyüme (Y%)	-57,51	0
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-30,83	1
Net Kar Büyüme (Y%)	-80,22	0
Net Kar Büyüme (Ç%)	-39,05	0,5

PUAN**5,00**

Kaynak:Marbaş Menkul Değerler Araştırma Departmanı

Sınai sektörü özelinde karlılık, borçluluk ve büyüme özelinde değerlendirme yapılmakta olup puanlama kriteri üzerinden 15 puan verilmektedir. Giriş sayfasında 10 puana indirgenmektedir. Kriter karşılığındaki değer farkları içermektedir.