

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	ALKİM
Sektör	:	Kimya, Petrol, Plastik
Halka Açıklık Oranı	:	44.00
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺5,787,000.00
Halka Açık Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺2,546,280.00
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺5,695,478.85
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	19.29
Hedef Fiyat(TL)	:	
Tavsiye	:	
Potansiyel Getiri(%)	:	

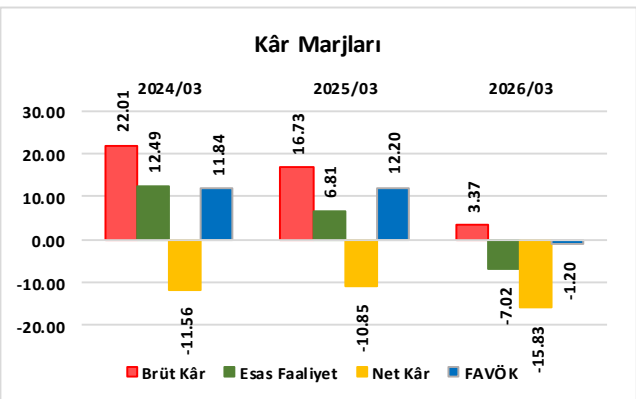
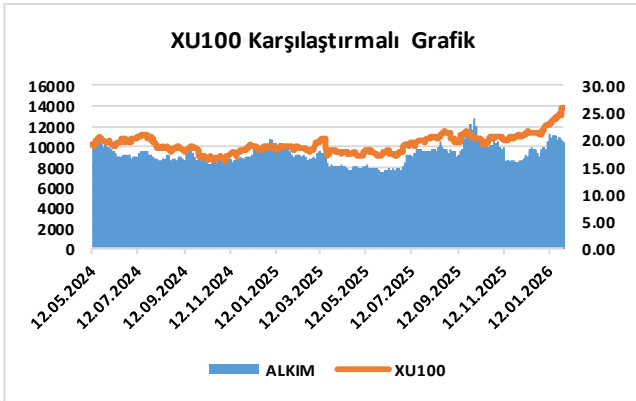
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺2,623,642.43
Duran Varlıklar	:	₺4,230,089.97
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺1,691,918.50
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺395,644.96
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺4,481,586.65
Hasılat	:	₺1,238,367.12
Satışların Maliyeti	:	₺1,196,646.04
Brüt Kar (Zarar)	:	₺41,721.08
FAVÖK	:	-₺14,805.79
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	-₺196,079.60

Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	25.47
F/K	:	0.00
PD/DD	:	1.29
Öz Sermaye Kârlılığı	:	-11.10

BİST100 Karşılaştırması ve Kâr Marjları

ALKİM ALKALİ KİMYA
ANALİST TOPLANTISI NOTLARI

➤ Alkim Kimya, başta potasyum sülfat ana hammaddesi sodyum sülfat ve potasyum sülfattan gübre üretimi olmak üzere sodyum türevleri(ham, kurutulmuş, anhidr ve yıkanmış) üretimi yapmaktadır. Ayrıca bağlı ortaklığı Alkim Kağıt ile kağıt türevleri kesim-üretim faaliyetlerini üstlenmektedir. Kimya tarafında 2025 yılı satış hacminin yüzde 65'ini sodyum sülfat oluşturmuştur.

▪ Şirket, kimya tarafındaki satışlarının önemli bir bölümünü sodyum sülfatın ana kullanım alanlarından olan toz deterjan firmalarından karşılamaktadır. Kişi başına düşen toz deterjan miktarının Türkiye'de Avrupa Birliği'ne göre düşük kalması göreceli potansiyele işaret etse de, sıvı deterjan kullanımının yaygınlaşması frenleyici olarak ters potansiyel yaratmaktadır.

▪ Şirket, sodyum sülfat satışlarının toz deterjan firmalarına bağımlılığını absorbe etmek amacıyla sodyum sülfatın bir diğer potansiyel alanlarından plastik sektörü için yatırımlarını tamamlamış durumdadır. Plastik sektöründe sodyum sülfat, masterbatch(yoğunlaştırılmış katkı veya renk karışımı) görevi sunarak hem kaliteyi artırıcı hem de ekolojik anlamda daha maliyetsiz kullanım alanı oluşmasına olanak sağlamaktadır. Ayrıca, artan polyster ve polietilen fiyatlarına paralel olarak masterbatch kullanımının da yaygınlaşması beklenmektedir. Fakat özellikle yurt içinde plastik firmalarının bu üretim modeline olan entegrasyonunun henüz zayıf olması nedeniyle bu alandaki büyümenin yıllara yayılması beklenmektedir. Şirket önümüzdeki 5 yıl içinde bu alanda ilave 100-150 bin ton/yıl satış gerçekleştirme hedeflemektedir.

▪ Şirket, hem bu alandaki potansiyeli değerlendirebilmek hem de halihazırda Türkiye'nin net sodyum sülfat ithal durumunda olmasını üretimle karşılayabilmek adına ilave kapasite artışı yatırımlarını sürdürmekle beraber ilerleyen 5 yılda büyüyen kapasiteyle satış hacmini artırmayı planlamaktadır.

▪ Son olarak şirket potasyum sülfat satışlarında da tarafında da organik tarım faaliyetlerine yönelik büyümeye paralel artış beklenmektedir. Gübre fiyatlarının son dönemde artış göstermesi ve organik tarımın değer kazanması satış hacmini destekleyici nitelikte olmaktadır. Bu sebeple 2. çeyreğin ve yıl geneli satış hacimlerinin 2025'e ve ilk çeyreğe kıyasla daha güçlü olması beklenmektedir.

✓ Şirketin finansal görünümünü incelediğimizde;

▪ Şirket, 2026/03 döneminde; 1,24 Milyar TL civarında Hasılat elde ederken, maliyet oranının geçen yılki yüzde 83,27 düzeyinden yüzde 96,63'e hızla yükselmesiyle sadece 86,9 Milyon TL tutarında Esas Faaliyet Kârı ve 196,1 Milyon TL civarında Net Zarar ortaya çıkmıştır.

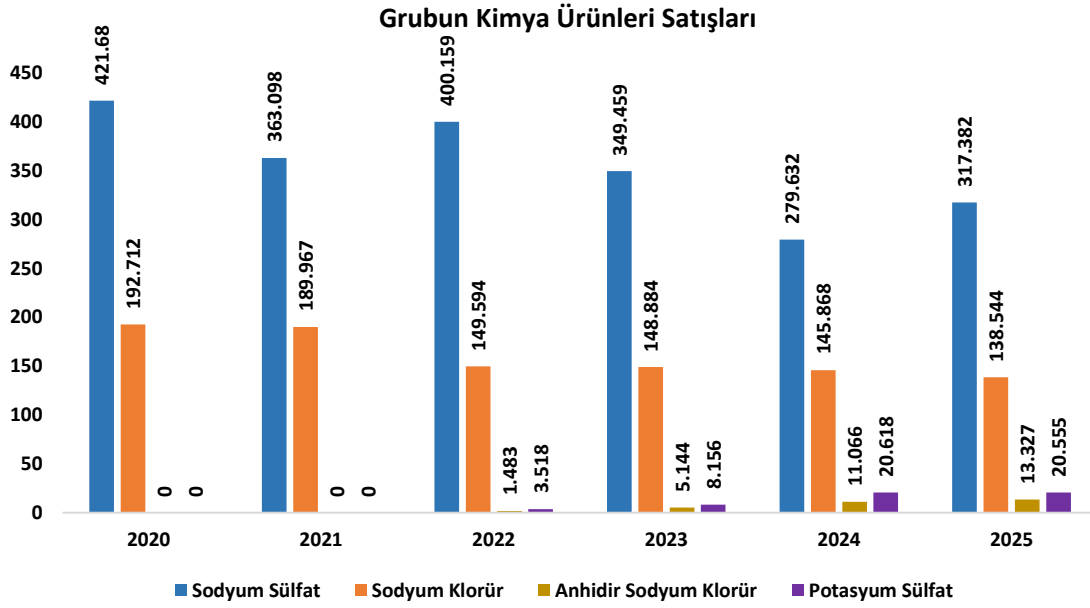
▪ Şirketin, FAVÖK marjı da; yüzde 12,20'den yüzde -1,20 seviyesine gerilerken, mevcut FD/FAVÖK çarpanı; 25,4 seviyelerinde yer almaktadır.

✓ **Önemli Dipnotlar;**

- Şirketin nakit pozisyonu; çeyrek bazda 30,3 milyon TL'den 91,5 Milyon TL'ye ulaşmıştır. Artı nakit pozisyonu hammadde alımlarında kredibilite noktasında şirkete avantaj sağlamaktadır..
- Şirketin faaliyet giderleri; geçen senenin aynı dönemine göre 4,6 Milyon TL azalış gösterirken Diğer Esas Faaliyet Giderleri ise 1,57 Milyon TL tutarında azalış göstermiştir.

✓ **Sektöre Yönelik Beklentiler;****2026-2030 Yıllık Beklentileri**

- Şirket, yayımladığı sunumda Tarım ve Orman Bakanlığı İstatistiklerini baz alarak Türkiye Toplam Potasyum Sülfat satışlarının 2026 yılında 2025 yılına göre yüzde 42,8 büyümesini 2030 yılına kadar ise yüzde 60 büyümesini beklemektedir.
- Şirket, yayımladığı sunumda Experts Interview, Secondary Sources and QYResearch, 2026 raporunu baz alarak 2026 yılında global potasyum sülfat satışlarının yüzde 3,42 büyümesini 2030 yılına kadar ise pazarın yüzde 26 büyümesini beklemektedir.



KAYNAK

- ✓ Şirketin Yatırımcı Sunumu

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Alnus Yatırım Araştırma Ekibi

Ömürcan Arık
Araştırma Uzmanı