

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	ALKIM
Mevcut Fiyat (TL)	19.69
Hedef Fiyat (TL)	21.60
Getiri Potansiyeli (%)	9.7%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	13.15 20.32
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	33
Sermaye (mln TL)	300
Pazar	Ana Pazar

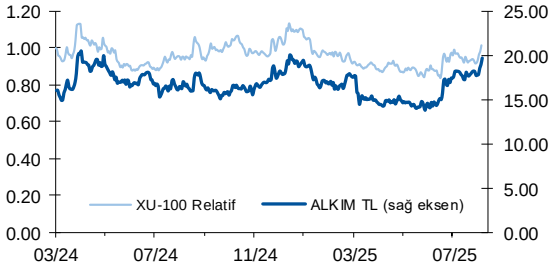
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	5,907
Hedeflenen Piyasa Değeri	6,480
Net Borç	126
Firma Değeri	6,033

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	8%	33%	15%	3%
BIST100 Rölatif Getiri	2%	17%	5%	-7%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 19 Ağustos 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	ForInvest (Foreks)
Satış geliri	1,119	---	---	---
FAVÖK	54	---	---	---
FAVÖK marjı	4.8%	---	---	---
Net kar	37	---	---	---
Net kar marjı	3.3%	---	---	---

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey, ForInvest

Alkim Kimya (ALKIM TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumsuz

Alkim Kimya, 2Ç25'te 1.119 milyon TL gelir, 54 milyon TL FAVÖK ve 37 milyon TL net kar açıkladı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 78 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Satış gelirlerinde ve FAVÖK tarafında daralma, zayıf net kar, net borç pozisyonuna geçiş.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

x -

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- 2Ç25 finansallarını, yıllık bazda hem satışlarda hem de FAVÖK tarafında görülen daralama sebebiyle olumsuz olarak değerlendiriyoruz. Diğer taraftan, net borç pozisyonuna geçiş de hisse fiyatlaması için olumsuz diğer bir gelişme olarak öne çıkmaktadır.

■ Alkim Kimya, 2Ç25'te yıllık bazda %17 azalışla 1.119 milyon TL satış geliri kaydetti. 6A25 döneminde, Kâğıt segmenti geliri yıllık %20, kimya segmenti geliri yıllık %29 daraldı.

■ FAVÖK 2Ç25'te yıllık %64 azalışla 54 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 6,1 puan azalışla %4,8 oldu.

■ Şirket, 2Ç25 döneminde yıllık bazda %67 azalışla 37 milyon TL net kar açıkladı (1Ç25: 117 milyon TL net zarar, 2Ç24: 109 milyon TL net kar). Normalleşen vergi gideri çeyreklik bazda net zarardan net kara geçişte etkili oldu.

■ Haziran 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 126 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 241 milyon TL net nakit pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 0,4x oldu (Mart 2025: 0,5x net nakit/FAVÖK).

■ 6A25 döneminde maddi duran varlık alımından kaynaklanan nakit çıkışları 419 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.

■ Genel değerlendirme: Finansalların ardından Alkim Kimya için 12-aylık hedef fiyatımızı 22,50 TL'den 21,60 TL'ye revize ediyoruz, önerimizi ise TUT olarak sürdürüyoruz. 2025 tahminlerimize göre ALKIM hissesi 8,2x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %7 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 17,4x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Yıllık Değişim
	2Ç25	1Ç25	2Ç24			6A25	6A24	
Satışlar (mio TL)	1,119	1,075	1,354	4%	-17%	2,194	2,899	-24%
Brüt kar (mio TL)	103	180	242	-43%	-57%	283	513	-45%
Brüt kar marjı	9.2%	16.7%	17.9%	-7.5 puan	-8.7 puan	12.9%	17.7%	-4.8 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	109	108	154	0%	-30%	217	303	-28%
Faaliyet giderleri/satışlar	9.7%	10.1%	11.4%	-0.4 puan	-1.7 puan	9.9%	10.4%	-0.6 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	-6	72	88	a.d.	a.d.	66	210	-69%
Esas faaliyet kar marjı	-0.5%	6.7%	6.5%	-7.2 puan	-7 puan	3.0%	7.3%	-4.3 puan
FAVÖK (mio TL)	54	131	147	-59%	-64%	185	330	-44%
FAVÖK marjı	4.8%	12.2%	10.9%	-7.4 puan	-6.1 puan	8.4%	11.4%	-3 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	73	12	128	511%	-43%	85	208	-59%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-45	-7	-2	563%	2584%	-52	-21	143%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-78	-67	-226	17%	-66%	-145	-430	-66%
Vergi öncesi kar (mio TL)	-55	10	-12	a.d.	370%	-46	-33	37%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	97	-134	126	a.d.	-23%	-37	-51	-27%
Net kar (mio TL)	37	-117	109	a.d.	-67%	-80	-69	15%
Net kar marjı	3.3%	-10.8%	8.1%	14.1 puan	-4.8 puan	-3.7%	-2.4%	-1.3 puan
Net borç* (mio TL)	126	-241	-475	a.d.	a.d.	126	-642	a.d.
Net borç/FAVÖK	0.4	-0.5	-0.6	0.9	1.0	0.4	-0.8	1.2
Net borç/özsermaye	0.0	-0.1	-0.1	0.1	0.2	0.0	-0.1	0.2
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-4.2%	-2.4%	11.9%	-1.8 puan	-16.1 puan	-4.2%	8.8%	-13 puan
Aktif karlılık (yıllık)	-2.9%	-1.7%	8.7%	-1.3 puan	-11.6 puan	-2.9%	6.4%	-9.4 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	2,543	2,731	2,190	-7%	16%	2,543	2,957	-14%
Duran varlıklar (mio TL)	3,260	3,063	2,127	6%	53%	3,260	2,872	14%
Özkaynaklar (mio TL)	4,340	4,308	3,353	1%	29%	4,340	4,528	-4%
Stoklar (mio TL)	1,208	1,269	912	-5%	32%	1,208	1,232	-2%

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
ALKİM	19 Ağustos	3.9%	10.3%	10.9%	8.0%	13.7%	13.6%

Bilanço

Şirket	ALKİM KİMYA		
Periyot Sonu	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	19.08.2025	11.03.2025	11.03.2025
BİLANÇO (milyon TL)	6A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	2,543	2,658	2,853
Nakit ve Nakit Benzerleri	183	566	774
Finansal Yatırımlar	0	0	256
Ticari Alacaklar	891	682	572
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	1	3	2
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	1,208	1,227	1,155
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	261	179	93
(Ara Toplam)	2,543	2,658	2,853
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	3,260	3,021	2,266
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	13	10	7
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	0.00
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	0	0	0
Maddi Duran Varlıklar	3,009	2,709	1,854
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	12	12	12
Ertelenmiş Vergi Varlığı	65	97	172
Diğer Duran Varlıklar	161	194	221
TOPLAM VARLIKLAR	5,803	5,679	5,119
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,298	1,054	1,079
Finansal Borçlar	215	41	134
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	945	900	753
Diğer Borçlar	0	0	6
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	52.91
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	19	30	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	2	0	56
Borç Karşılıkları	19	14	12
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	97	69	66
(Ara Toplam)	1,298	1,054	1,079
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	165	195	74
Finansal Borçlar	94	109	0
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	71	79	74
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	8	0
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	4,340	4,429	3,966
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	4,070	4,157	3,704
Ödenmiş Sermaye	300	300	150
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.00	0.00	0.00
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	825	825	1,678
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	1,715	1,874	394
Dönem Net Kar/Zararı	-80	-159	391
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	1,310	1,317	1,091
Azınlık Payları	269	272	262
TOPLAM KAYNAKLAR	5,803	5,679	5,119

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	ALKİM KİMYA			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025
Açıklanma Tarihi	19.08.2025	19.08.2025	19.08.2025	19.08.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	6A24	6A25	2Ç24	2Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	2,899	2,194	1,354	1,119
Satışların Maliyeti (-)	-2,386	-1,911	-1,112	-1,016
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	513	283	242	103
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	513	283	242	103
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-134	-82	-65	-50
Genel Yönetim Giderleri (-)	-168	-135	-89	-59
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-1	-1	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	200	202	55	124
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-87	-135	-8	-60
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	324	134	135	58
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	95	18	80	10
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	101	18	84	10
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-7	0	-4	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	418	151	216	68
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	1	0	1	0
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-23	-52	-3	-123
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-430	-145	-226	-78
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-33	-46	-12	-55
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-51	-37	126	97
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-24	-11	40	-6
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-28	-26	87	103
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	-85	-83	114	41
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	-85	-83	114	41
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	-69	-80	109	37
Azınlık Payları	-15	-3	5	5
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.01	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.01	0.00
Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.01	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.01	0.00

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz 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 etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2025

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; **AL**, **TUT** ve **SAT** olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri, hisse senetlerini; potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz, genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takibe devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler. Olası Gözden Geçirme (GG) durumunda, analistlerimiz açısından derecelendirme ve/öneri güncelleme noktasında herhangi bir zaman kısıtlaması kesinlikle söz konusu değildir. Kimi durumlarda, değerlendirme açısından, matematiksel olarak yükseliş potansiyeli veya düşüş riskinin doğması durumunda, analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerinin dışında, sektör ve şirket ile ilgili genel gidişatı ve son gelişmeleri gözетerek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde bulundukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözetilerek değerlendirilme bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.