

Alkim Kimya – ALKIM

 Ziraat Yatırım Araştırma ziraatarastirma@ziraatyatirim.com.tr

| Reuters/Bloomberg | ALKIM.IS /ALKIM.TI | | |
|-------------------------------|---------------------|----------------|-----------------|
| Sektör | Kimya | | |
| İşlem Gördüğü Pazar | Ana Pazar | | |
| Fiyat | 19,3 TL | 0,4 USD | |
| BİST 100 | 14.779,9 TL | 326,3 USD | |
| TL/\$ (TCMB Alış) | 45,2951 | | |
| Düşük / Yüksek Son 1 Yıl | 13,8 TL | 23,9 TL | |
| Hisse Adedi (mn) | 300 | | |
| Piyasa Değeri (mn TL) | 5.787 | | |
| Net Borç (mn TL) | -92 | | |
| Filili Dolaşımdaki Pay Oranı | 46,8% | | |
| Halka Açıklık | 44,0% | | |
| Yabancı Yatırımcı Takas Oranı | 5,6% | | |
| Yerli Yatırımcı Takas Oranı | 94,4% | | |
| | 1 Aylık | 3 Aylık | 1 Yıllık |
| Hisse Getiri (TL) | 3,9% | -1,7% | 25,1% |
| BİST-100 | 5,0% | 4,2% | 51,6% |
| BİST-100 Göreceli | -1,1% | -5,7% | -17,5% |
| Günlük İş. Hc. (mn TL) | 17,8 | | |
| (mn TL) | 1Ç2025 | 1Ç2026 | % Değ. |
| Net Satış | 1.327 | 1.238 | -6,7% |
| Brüt Karı | 222 | 42 | -81,2% |
| Faaliyet Karı /Zararı | 90 | -87 | a.d. |
| Net Kar / Zarar | -144 | -196 | a.d. |
| | F/K FD/FAVÖK | | |
| ALKIM | a.d. | | |
| BİST-100 | 14,4 | | |
| Kimyasal Maddeler | a.d. | | |
| Ortaklık Yapısı (İlk 3) | Pay Oranı | | |
| Diğer | 51,2% | | |
| Kora Holding A.Ş. | 17,0% | | |
| Kora Ailesi | 31,8% | | |



Kaynak: Bloomberg, Finnet, Matriks; 12.05.2026 verileri kullanılmıştır.

Alkim Kimya yönetimi tarafından dün gerçekleştirilen yatırımcı toplantısından öne çıkan notlarımızı aşağıda paylaşıyoruz.

Şirket Hakkında

1948 yılında temelleri atılan ve 1963'ten bu yana Alkim Alkali Kimya unvanıyla faaliyet gösteren şirket; kimyasal madde üretimi, maden sahası işletmeciliği ve gübreleme amaçlı mineral madenciliği alanlarında faaliyet göstermektedir. Şirketin Ankara-Çayırhan, Afyonkarahisar-Dazkırı/Koralkim ve Konya-Cihanbeyli/Bolluk'ta üretim tesisleri ile göl işletmeleri bulunmaktadır.

Ortaklık Yapısı

Şirketin %51'i halka açık olup, Kora Holding ve Kora ailesinin payları %48,8'dir. Alkim Kimya payları, Mart 2000'den beri Borsa İstanbul Ana Pazar'da "ALKIM" koduyla işlem görmektedir.

Faaliyet Alanları ve Projeler

Alkim Kimya'nın ana üretim odağı sodyum sülfattır. Şirket, toz deterjan, cam, tekstil, kağıt-selüloz, yem, kimya ve plastik gibi sektörler hammadde sağlamaktadır.



Kaynak: Alkim Kimya

Ürün Portföyü ve Kullanım Alanları

Sodyum sülfat (Na₂SO₄):

Sodyum sülfat; başta toz deterjan olmak üzere cam, tekstil boyama, kağıt-selüloz, yem, kimya ve plastik sektörlerinde kullanılmaktadır. Toplantıda yönetim, deterjan sektörüne bağımlılığı azaltmak amacıyla plastik/masterbatch kanalına odaklandığını belirtmiştir. Yönetim tarafından, sodyum sülfatın plastik içinde kullanımının maliyet avantajı sağlayabileceği ve polimer miktarını azaltarak sürdürülebilirlik açısından katkı sunabileceği ifade edilmiştir. Bununla birlikte, deterjan sanayinde kullanılan klasik sodyum sülfat formuyla doğrudan plastik sektörüne girişin mümkün olmadığı; özel işlem ve üretici bazlı sistem adaptasyonları gerektiği aktarılmıştır. Bu kapsamda Türkiye'deki büyük plastik üreticileriyle çalışmaların sürdüğü belirtilmiştir. Şirket'in toplam sodyum sülfat kapasitesi 400 bin ton/yıl olup, 2025 yılında 317 bin ton satış gerçekleştirilmiştir. Toplantıda ortalama fiyatın 90-100 USD/ton seviyesinde olduğu ifade edilmiştir.

Potasyum sülfat (K₂SO₄):

Gübre uygulamalarında kullanılan, suda çözünebilir ve organik/ekolojik üretim açısından konumlandırılan yüksek katma değerli bir üründür. Potasyum sülfat yatırımı, şirketin mevcut sodyum sülfat üretimini daha yüksek katma değerli bir gübre girdisine dönüştürme stratejisinin parçasıdır. Şirket'in potasyum sülfat üretim kapasitesi 50bin ton seviyesinde olsa da Yönetim, potasyum sülfat üretiminde geçmişte yaşanan verimlilik ve kapasite problemlerinin önemli ölçüde aşılmaya başladığını ifade etmiştir. Son dönemde istenen performansa yaklaşıldığı ve sonuçların Haziran ayından itibaren daha görünür hale gelebileceği belirtildi. Sözlü açıklamada bu yıl 30 – 35 bin ton, sonraki yıl ise yaklaşık 45.000 ton üretim seviyesine yaklaşma beklentisi dile getirilmiştir. Toplantıda potasyum sülfat üretim yöntemi glaserit yöntemi olarak açıklanmıştır. Yönetim, bu yöntemin doğal potasyum sülfat yapısına yakın ürün elde etmeye imkan verdiğini ve ürünün damla sulama/fertigasyon uygulamalarına uygun olduğunu belirtmiştir. Böylece organik tarım üretiminde talep gördüğü de belirtilmiştir. Potasyum sülfatta gübre dışında yapı kimyasalları ve alçıpan uygulamalarına satış başladığı da ifade edildi. Yönetim, özel kalite potasyum sülfatın alçıpan üreticilerine satıldığını; burada yanmayı ve duman oluşumunu geciktirme özelliğinin öne çıktığını belirtmiştir. Potasyum sülfat üretiminde potasyum klorür tedariki kritik operasyonel başlık olarak öne çıkmaktadır. Mevcut durumda Ürdün üzerinden tedarik sağlandığı, Akabe hattının lojistik olarak daha uygun görüldüğü ve mevcut tedarik yapısında operasyonel bir sorun bulunmadığı ifade edilmiştir. Gübre pazarının mevsimsel niteliği nedeniyle yönetim, potasyum sülfatta yalnızca Türkiye pazarına bağlı kalmayıp farklı coğrafyalarda satış dengesini güçlendirme yaklaşımını öne çıkarmaktadır. Toplantıda potasyum sülfatın tonunun ortalama 600-650 USD seviyesinden satıldığı da belirtilmiştir.

Sodyum klorür / tuz (NaCl): Ham tuz, yıkanmış tuz, kurutulmuş tuz ve anhidrit tuz olarak portföyde yer almaktadır.

| Üretim Tesisleri ve Kapasiteleri | Sodyum Sülfat | Potasyum Sülfat | Kurutulmuş Tuz | Ham Tuz | Anhidrit Tuz | Yıkanmış Tuz |
|----------------------------------|------------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|
| KORALKİM Acıgöl | 100.000 Ton/Yıl | 50.000 Ton/Yıl | 30.000 Ton/Yıl | 200.000 Ton/Yıl | 36.000 Ton/Yıl | 140.000 Ton/Yıl |
| ÇAYIRHAN Yeraltı Madeni | 300.000 Ton/Yıl | - | - | - | - | - |
| TOPLAM KAPASİTE | 400.000 Ton/Yıl | 50.000 Ton/Yıl | 30.000 Ton/Yıl | 200.000 Ton/Yıl | 36.000 Ton/Yıl | 140.000 Ton/Yıl |

Kaynak: Alkim Kimya

Grup Şirketleri ve İşbirlikleri

Alkim Kimya, operasyonel gücünü iştirakleriyle de desteklemektedir. Kağıt sektöründe önemli bir pazar payına sahip olan ve BİST'te "ALKA" koduyla işlem gören **Alkim Kağıt**'ta %79,93 oranında doğrudan paya sahiptir. Ayrıca sigorta aracılık hizmetleri sunan **Alkim Sigorta**'da %50 oranında iştiraki bulunmaktadır.

Alkim Kağıt (ALKA)

Toplantıda Alkim Kağıt tarafındaki yeni hattın mevcut tesisle aynı arazide kurulduğu, bölüm bazlı testlerin başladığı ve devreye alma sürecinin son aşamaya geldiği ifade edilmiştir. Gecikmelerin ana nedenleri teknik entegrasyon ihtiyaçları ve uluslararası tedarikçi kaynaklı teslimat takvimleri olarak açıklanmıştır. Yeni hat ile ilave 125.000 ton/yıl kapasite hedeflenmektedir. Böylece toplam kapasitenin 90.000 ton/yıl seviyesinden 215.000 ton/yıl seviyesine çıkması beklenmektedir. Ek olarak yeni hatla beraber ürün gamının da genişlemesi beklenmektedir.

Finansal Performans

Şirket, 2025 yılının ilk çeyreğindeki 144mn TL'lik ana ortaklık net dönem zararının ardından, 2026 yılının ilk çeyreğinde ise 304mn TL ana ortaklık net dönem zararı açıklamıştır. İlgili dönemde satış gelirleri yıllık bazda %6,7 oranında gerileyerek 1.238mn TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Brüt kar ise artan maliyetlerin de etkisiyle yıllık %81,2 düşüşle 42mn TL'ye inmiş ve brüt kar marjı %3,4 seviyesine gerilemiştir. Operasyonel giderlerdeki %3,4'lük düşüş yaşansa da Şirket 87mn TL faaliyet zararı açıklamıştır. 2026 yılının ilk çeyreğinde FAVÖK -15mn TL seviyesine gerilemiştir.

Bilanço tarafında; Alkim Kimya 2026 yılının ilk çeyreği itibarıyla 92mn TL net nakittir.

| ÖZET GELİR TABLOSU (mn TL) | 1Ç25 | 2Ç25 | 3Ç25 | 4Ç25 | 1Ç26 | 1Ç26-1Ç25 %Değ. |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------------|
| Hasılat | 1.327 | 1.382 | 1.599 | 1.304 | 1.238 | -6,7% |
| Satışların maliyeti (-) | 1.105 | 1.255 | 1.439 | 1.137 | 1.197 | 8,3% |
| BRÜT KAR | 222 | 127 | 159 | 168 | 42 | -81,2% |
| Operasyonel Giderler | 134 | 134 | 161 | 99 | 129 | -3,4% |
| Genel yönetim giderleri (-) | 94 | 72 | 93 | 69 | 83 | -11,1% |
| Pazarlama giderleri (-) | 40 | 61 | 68 | 30 | 45 | 14,6% |
| ESAS FAALİYET KARI/ZARARI | 88 | -7 | -2 | 68 | -87 | a.d. |
| Diğer faaliyet gelir/giderleri | 2 | 78 | -11 | -3 | 0 | -77,9% |
| FAALİYET KARI/ZARARI | 90 | 71 | -13 | 66 | -87 | a.d. |
| FAVÖK | 162 | 66 | 71 | 141 | -15 | a.d. |
| Yatırım faaliyet gelirleri/giderleri | 12 | 13 | 7 | 17 | 15 | 19,2% |
| FİNANS. ÖNCESİ FAAL. KARI/ZARARI | 103 | 84 | -6 | 83 | -72 | a.d. |
| Faaliyet dışı finansal gelirler/giderler | -8 | -56 | -16 | -12 | -13 | a.d. |
| Net parasal pozisyon kazançlar (kayıpları) | -82 | -96 | -17 | -146 | -47 | a.d. |
| Vergi Öncesi Kar | 12 | -69 | -39 | -75 | -132 | a.d. |
| Vergi gideri/geliri (-) | 166 | -120 | 4 | 253 | 80 | -51,6% |
| NET DÖNEM KARI/ZARARI | -154 | 51 | -43 | -328 | -212 | a.d. |
| Kontrol gücü olmayan paylar | -10 | 6 | 4 | -24 | -16 | a.d. |
| Ana Ortaklık Net Dönem Karı | -144 | 45 | -47 | -304 | -196 | a.d. |
| FİNANSAL ORANLAR | 1Ç25 | 2Ç25 | 3Ç25 | 4Ç25 | 1Ç26 | Değ. |
| Brüt Kar Marjı | 16,7% | 9,2% | 10,0% | 12,9% | 3,4% | -13,4% |
| Faaliyet Kar Marjı | 6,8% | 5,1% | a.d. | 5,0% | a.d. | a.d. |
| FAVÖK Marjı | 12,2% | 4,8% | 4,5% | 10,8% | a.d. | a.d. |
| Net Kar Marjı | a.d. | 3,3% | a.d. | a.d. | a.d. | a.d. |

Kaynak: Ziraat Yatırım, Finnet

Hisse, 12 Mayıs 2026 itibarıyla yılbaşı kapanışına göre %4,8 yükselmiştir. Aynı dönemde BIST 100 Endeksi %31,2 değer kazanırken, hisse BIST100'e göre %20,1, BIST Kimya Endeksi'ne göre ise %24,2 oranında negatif ayrılmıştır.

Teknik Görünüm

Şirket hisseleri yaklaşık üç yıldır bant içerisinde dalgali bir seyir izlemektedir. Hissede 17,50 bölgesi pivot olmak üzere 15,0- 22,0 TL aralığı şu aşamada hareket alanı olarak takip edilebilir. Söz konusu aralığın dışına çıkılması ve kalıcılık sağlanması durumunda yeni bir dalga oluşabilir.



Kaynak: Ziraat Yatırım, Matriks

Uyarı Notu: Burada yer alan yatırım 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 yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Araştırma

e-mail: arastirma@ziraatyatirim.com.tr

Genel Müdürlük

Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok No: 44b İç Kapı No: 15 Ümraniye / İSTANBUL
+90 216 590 1700 / info@ziraatyatirim.com.tr

Aracılık Hizmetleri Servisi

0850 22 22 979

Yurt çapındaki tüm T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Şubeleri