

# Alkim Kimya

## Finansal Sonuçlar

### 3Ç18 Finansal Sonuçlar – Pozitif

- ✓ **Beklentimizin üzerinde gelen net kar rakamı.** Alkim Kimya, yılın üçüncü çeyreğinde beklentimiz olan 31,6 milyon TL'nin %20,2 üzerinde, yıllık bazda %231 artışla 38,0 milyon TL net kar açıkladı. Beklentimizin üzerinde gelen net karda, güçlü gelen operasyonel karlılık etkili oldu.
- ✓ **Satış gelirleri beklentimiz ile uyumlu gerçekleşti.** Üçüncü çeyrekte net satış gelirleri beklentimiz ile uyumlu, yıllık bazda 69%, çeyreklik bazda %27 artışla 172 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Kağıt segmenti ve kimya segmenti satış gelirleri yıllık bazda sırasıyla %76 ve %60 artışlar kaydetti. Geçen yılın aynı dönemine kıyasla tonaj bazında sodyum sülfat satışları yıllık bazda %3,9 artış gösterdi. Ayrıca, geçen yılın son çeyreğinde faaliyete giren krom tesislerinde 3Ç18'de 811 ton konsantre krom üretimi gerçekleşirken, düşük seyreden krom fiyatlarından dolayı 3Ç18'de krom satışı gerçekleşmedi (Şirket 2Ç18'de 1.454 ton krom satışı gerçekleştirmişti).
- ✓ **Kağıt segmenti operasyonel karlılığı destekledi.** FAVÖK yıllık bazda %165,4 artışla beklentimiz olan 40,0 milyon TL'nin %35,0 üzerinde 54,1 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Brüt kar marjı kurlardaki artış kaynaklı yıllık bazda 10,0 puan artışla 3Ç18'de %35,3 seviyesine yükselirken, Faaliyet Giderleri/Satışlar rasyosu yıllık bazda 2,3 puan gerileyerek %7,0 seviyesinde gerçekleşti. Böylece FAVÖK marjı yıllık bazda 11,4 puan, çeyreklik bazda 5,2 puan iyileşme göstererek 3Ç18'de %31,3 seviyesinde gerçekleşti. Kimya segmenti ve kağıt segmentine ait FAVÖK marjları sırasıyla yıllık bazda 15,9 ve 8,9 puan iyileşme göstererek konsolide FAVÖK marjını destekledi.
- ✓ **Finansman giderleri net karı baskılamaya devam etti.** Operasyonel olmayan tarafta ise, 21,2 milyon TL seviyesinde gerçekleşen net esas faaliyetlerden diğer gelirler net karı desteklerken, 18,0 milyon TL seviyesinde gerçekleşen net finansman gideri net karı baskıladı.
- ✓ **AL tavsiyemizi sürdürüyoruz.** Beklentimizin üzerinde gelen finansal sonuçların hisse performansına etkisinin pozitif olacağını düşünüyoruz. Sonuçların ardından, makroekonomik ve kur tahminlerimizde yaptığımız revizyonlar doğrultusunda tahminlerimizi güncelliyor, 2018 yılı satış gelirleri ve FAVÖK beklentilerimizi sırasıyla %6,8 ve %38,1 yukarı yönlü revize ediyoruz. Sonuç olarak, tahminlerimizdeki yukarı yönlü revizyonlar, risksiz faiz oranı varsayımımızdaki değişiklik ve benzer şirket modelimizi de güncellememiz neticesinde, 27,80 TL olan 12 aylık hedefimizi 35,80 TL'ye yükseltiyor ve AL tavsiyemizi sürdürüyoruz.

# AL

Hisse Fiyatı : 24,78 TL

Hedef Fiyat : 35,80 TL

Getiri Potansiyeli %44

#### Özet Veriler

Hisse Kodu	ALKIM
Cari Fiyat (TL)	24,78
52H En Yüksek (TL)	25,57
52H En Düşük (TL)	16,75
Piyasa Değeri (mn TL)	621
Piyasa Değeri (mn USD)	116
Halka Açıklık Oranı (%)	42,16
Konsensus HF (TL)	-
Konsensus Tavsiye	-
3A Hacim (mn USD)	0,4
HLY HBK (2018T)	3,90
Konsensus HBK (2018T)	-

Özet Finansallar	2016G	2017G	2018T	2019T
Satış Gelirleri (mn TL)	300	395	597	744
Hisse Başına Kâr (TL)	1,90	2,57	3,90	4,70
Hisse Başına Temettü (TL)	0,84	1,17	1,78	2,14
Temettü Verimliliği (%)	3,4	4,7	7,2	8,6
H.B. Defter Değeri (TL)	9,93	11,62	14,56	17,52
F/K (x)	13,1x	9,6x	6,3x	5,3x
FD/DD (x)	2,5x	2,1x	1,7x	1,4x
FD/Satışlar (x)	2,3x	1,8x	1,2x	0,9x
FD/FAVÖK (x)	10,7x	8,7x	4,5x	4,1x

#### Fiyat Performansı



**Analist: Abdullah Demirer**  
[ADemirer@halkyatirim.com.tr](mailto:ADemirer@halkyatirim.com.tr)  
 Istanbul: +902123148724

## ÖZET FİNANSALLAR

ALKİM (Mn TL)	3Ç18	3Ç17	Yıllık değişim	Çeyrekse değişim	2Ç18	HLY Araştırma Beklentisi
<b>Net satışlar</b>	<b>172</b>	<b>102</b>	<b>69%</b>	<b>27%</b>	<b>136</b>	<b>172</b>
Satışların maliyeti	112	76	46%	17%	95	
<b>Brüt kâr</b>	<b>61</b>	<b>26</b>	<b>135%</b>	<b>50%</b>	<b>41</b>	
<i>Brüt kâr marjı</i>	35,3%	25,3%	10,0%	5,4%	29,9%	
<b>Faaliyet Giderleri</b>	<b>12</b>	<b>9</b>	<b>28%</b>	<b>35%</b>	<b>9</b>	
<i>Marj</i>	7,0%	9,3%	-2,3%	0,4%	6,6%	
<b>FVÖK</b>	<b>49</b>	<b>16</b>	<b>198%</b>	<b>54%</b>	<b>32</b>	
<i>FVÖK marjı</i>	28,3%	16,1%	12,2%	5,0%	23,3%	
<b>FAVÖK</b>	<b>54,1</b>	<b>20,4</b>	<b>165,4%</b>	<b>52,0%</b>	<b>35,6</b>	<b>40,0</b>
<i>FAVÖK marjı</i>	31,3%	19,9%	11,4%	5,2%	26,1%	23,3%
<b>Net kâr</b>	<b>38,0</b>	<b>11,5</b>	<b>231%</b>	<b>74%</b>	<b>21,8</b>	<b>31,6</b>
<i>Net kâr marjı</i>	22,0%	11,2%	10,8%	6,0%	16,0%	18,4%

### Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

**AL** : %20 ve üzeri artış

**TUT** : %0 ile %20 aralığında artış

**SAT** : %0'ın altında azalış

## KÜNYE

**Banu KIVCI TOKALI**

Araştırma Direktörü

[BTokali@halkyatirim.com.tr](mailto:BTokali@halkyatirim.com.tr)

+90 212 314 81 88

**Serhan YENİGÜN**

Yönetmen

[SYenigun@halkyatirim.com.tr](mailto:SYenigun@halkyatirim.com.tr)

+90 212 314 87 29

**İlknur HAYIR TURHAN**

Yönetmen

[ITurhan@halkyatirim.com.tr](mailto:ITurhan@halkyatirim.com.tr)

+90 212 314 81 85

**Abdullah DEMİRER**

Uzman

[ADemirer@halkyatirim.com.tr](mailto:ADemirer@halkyatirim.com.tr)

+90 212 314 87 24

**Ayşegül BAYRAM**

Uzman

[ABayram@halkyatirim.com.tr](mailto:ABayram@halkyatirim.com.tr)

+90 212 314 87 30

**Uğur BOZKURT**

Uzman Yardımcısı

[UBozkurt@halkyatirim.com.tr](mailto:UBozkurt@halkyatirim.com.tr)

+90 212 314 87 26

## ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu 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.

Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmî Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.

