

BİLANÇO ANALİZİ

ALKİM ALKALİ KİMYA (ALKİM)

Şirkete ilişkin bilanço analizi ve teknik değerlendirme notumuzu aşağıda görebilirsiniz:

- Alkim, 3Ç18'de yıllık %231 gib güçlü bir artışla 38 mln TL net kâr açıkladı.
- Şirketin net satış gelirleri, yıllık %69 artışla 172 mln TL oldu.
- FAVÖK ve FAVÖK marjında da belirgin artışlar görülüyor. Yıllık FAVÖK büyümesi %165.
- Araştırma Birimi'miz, 3Ç18 sonuçlarının ardından ALKİM için 12 aylık hedef fiyatını 27,80 TL'den 35,80 TL'ye yükseltiyor ve 'AL' tavsiyesini koruyor.

Temel Analiz: Alkim, 3Ç18'de beklentimizin %20,2 üzerinde, yıllık bazda %231 artışla 38 mln TL TL net kâr açıkladı. Beklentimizin üzerinde gelen net kârda, güçlü operasyonel kârlılık etkili oldu. Net satış gelirleri beklentimiz ile uyumlu, yıllık bazda 69% artışla 172 mln 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). FAVÖK yıllık bazda %165 artışla beklentimizi %35 aşarak 54,1 mln TL seviyesinde gerçekleşti. Brüt kâr 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. Operasyonel olmayan tarafta ise, 21,2 milyon TL seviyesinde gerçekleşen net esas faaliyetlerden diğer gelirler net kârı desteklerken, 18 mln TL seviyesinde gerçekleşen net finansman gideri net kârı baskıladı.

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

Teknik Analiz: ALKİM'da yükselen takoz bölgesi içinde sıkışma devam ediyor. Kısa vadede 25,50 direnç, 24,70 TL destek olarak izlenebilir. Pozitif momentum ve güçlü sonuçlar nedeniyle sıkışma bölgesinin direncine yönelim mümkün. Bu durumda izlenecek ana direnç seviyesi ise 26,10 TL.



Hazırlayan: Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi

Soru, görüş ve işlemleriniz için müşteri temsilciniz ile iletişime geçebilirsiniz.

Şubelerimiz

ADANA ŞUBESİ
0(322) 459 45 99

ANKARA ŞUBESİ
0(312) 434 22 52

ANTALYA ŞUBESİ
0(242) 241 44 14

BURSA ŞUBESİ
0(224) 225 18 50

DENİZLİ ŞUBESİ
0(258) 265 16 21

İSTANBUL ŞUBESİ
0(212) 314 82 62

İSTANBUL GÖZTEPE ŞUBESİ
0(216) 368 24 20

İZMİR ŞUBESİ
0(232) 482 20 50

SAMSUN ŞUBESİ
0(362) 431 08 24

ÇEKİNCE

Bu rapor genel yatırım tavsiyesi niteliğindedir.

“Yatırım Danışmanlığı” hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeleri, kişilerin yerindelik testi ile belirlediği risk seviyeleri dikkate alınarak, Halk Yatırım Yatırım Danışmanlığı ve Araştırma birimi nezdinde güvenilir olduğuna inanılan bilgi kaynaklarından yararlanarak hazırlanmakta ve kişiye özel sunulmaktadır. Verilen bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, risk yapınıza uygun olmayan şekilde sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Size özel olarak tahsis edilen Yatırım Danışmanınız ile irtibata geçmeniz ve mali durumunuz ve risk seviyelerinize uygun kararları birlikte almanız tavsiye edilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız güvenilir kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Yatırım Danışmanlığı'nın beklentilerini yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İletişim, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Uyarı Notu: Bu e-posta'nın içerdiği bilgiler (ekleri dahil olmak üzere) gizlidir. Onayımız olmaksızın üçüncü kişilere açıklanamaz. Bu mesajın gönderilmek istendiği kişi değilse, lütfen mesajı sisteminizden derhal siliniz. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu veya eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir. Bu nedenle bilgilerin ne şekilde olursa olsun, içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından sorumlu değildir. Bu mesajın içeriği yazarına ait olup, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşlerini içermeyebilir.