



Alkim Kimya - Olumsuz

Zorlu koşullar etkin

Alkim Kimya, 2025 3.çeyrekte 1,39 milyar TL hasılat, 62 milyon TL FAVÖK ve 41 milyon TL net zarar ile beklentilerimiz dahilinde sonuçlar paylaştı.

Üretimler tarafında karmaşık seyir sürüyor:

- Standart+granül tip sodyum sülfat %0,73 artışla 214.198 ton,
- Potasyum sülfat %33,44 artışla 17.744 ton,
- Pudra sülfat %99,9 düşüşle 1 ton,
- Ham tuz %10,93 düşüşle 75.598 ton,
- Yıkanmış ham tuz %8,45 düşüşle 99.660 ton,
- Kurutulmuş ham tuz %52,79 düşüşle 8.256 ton,
- Anhidr sodyum klorür %49,14 artışla 10.453 ton oldu.

Satışlar tarafında da karmaşık seyir mümkün denilebilir:

- Standart+granül tip sodyum sülfat %3,2 artışla 225.441 ton,
- Potasyum sülfat %28,37 artışla 17.290 ton,
- Pudra sülfat %99,9 düşüşle 1 ton,
- Ham tuz %131,13 artışla 7.454 ton,
- Yıkanmış ham tuz %0,72 düşüşle 88.496 ton,
- Kurutulmuş ham tuz %48,62 düşüşle 8.610 ton,
- Anhidr sodyum klorür %62,12 artışla 10.455 ton,
- Magnezyum klorür solüsyonu %81,39 düşüşle 150 ton oldu.

Burada özellikle sülfat tarafında iştahın yüksek olduğunu, tuz tarafında stok yönetişiminin yapıldığı takip ediyoruz. 3.çeyrekte hasılat %3,22 artışla 1,39 milyar TL oldu. Bu doğrultuda dengeli iştaha rağmen çok sürpriz vermeyen bir yapıyı takip etmeyi beklemeye devam edeceğiz.

Operasyonel tarafta işler zor seyrediyor. FAVÖK 3.çeyrekte %48,45 düşüşle 62 milyon TL olurken, FAVÖK marjı 370 baz puan düşüşle %6,94 oldu. Reel anlamda son dönemin en zayıf operasyonel kârlılığı olmakla birlikte, fiyatlama davranışı riskleri ve artan maliyetler aşağı yönlü riskleri artırıyor.

ALKİM özelinde finansalları olumsuz değerlendirmekle birlikte, emtia ve gelişmeleri yakından takip ediyor olacağız.

11 Kasım 2025

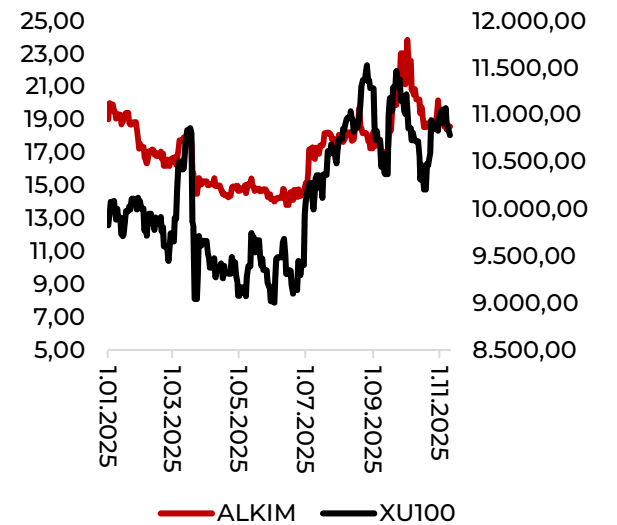
Son Fiyat	18,60
BİLANÇO PUANI	2,67/10
KATILIM ENDEKSİ	UYGUN
Piyasa Değeri (mln TL)	5.580
Piyasa Değeri (mln \$)	133
F/K	0,00
FD/FAVÖK	26,82
PD/DD	1,28
Hisse Sayısı (mln lot)	300
FDPO (%)	46,67
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	44

FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	-10,10	2,47	-6,83
XKMYA'A GÖRE	-10,55	-7,99	-10,70
Nominal (TL)	-8,19	2,03	12,12
Nominal (USD)	-9,12	-1,67	-10,89

ORTAKLIK YAPISI

	%
KORA HOLDİNG	17,00
MEHMET REHA KORA	8,79
FERİT KORA	7,79
ÖZAY KORA	7,02
TÜLAY KORA	6,05
ADEM HALUK KORA	1,67
ARKIN KORA	0,46
DİĞER	51,22



**YASAL UYARI**

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, 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 sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ**İletişim Bilgileri:**

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
☎ +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul

ŞİRKET KARNESİ**KARLILIK****PUAN**

Brüt Kar Marjı (Y%)	-3,86	0,0
Brüt Kar Marjı (Ç%)	-1,81	0,0
FAVÖK Marjı (Y%)	-3,99	0,0
FAVÖK Marjı (Ç%)	0,01	0,0
Net Kar Marjı (Y%)	-10,24	0,0
Net Kar Marjı (Ç%)	-6,20	0,0

BORÇLULUK**PUAN**

Net Borç (mİn TL)	-5,27	0
İşletme Sermayesi (mİn TL)	1.110,33	1
Cari Oran	1,96	1
Serbest Nakit Akımı (mİn TL)	-507,66	-1
Net Finansman Gideri/Satışlar	1,87	1

BÜYÜME**PUAN**

Brüt Kar Büyüme (Y%)	-25,56	0,5
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-25,56	0,0
FAVÖK Büyüme (Y%)	-65,68	0,0
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-45,13	1,0
Net Kar Büyüme (Y%)	0,00	0,0
Net Kar Büyüme (Ç%)	0,00	0,5

PUAN**2,67***Kaynak:Marbaş Menkul Değerler Araştırma Departmanı*

Sınai sektörü özelinde karlılık, borçluluk ve büyüme özelinde değerlendirme yapılmakta olup puanlama kriteri üzerinden 15 puan verilmektedir. Giriş sayfasında 10 puana indirgenmektedir. Kriter karşılarındaki değer farkları içermektedir.