

Alkim Kimya 1Ç20'de piyasa beklentisine paralel 34 milyon TL net kar açıkladı. 1Ç19'da 26 milyon TL net kar açıklayan şirket geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre net karını %30 oranında arttırmış oldu. Net kardaki yükselişte operasyonel kar ve kur farkı gelirlerindeki artışın etkili olduğunu görüyoruz.

Şirketin satış gelirleri 1Ç20'de 1Ç19'a göre 174 milyon TL'den 170 milyon TL'ye gerilerken maliyet tarafında ise aynı dönemde satışların maliyetinin 127 milyon TL'den 120 milyon TL'ye gerilediği dikkat çekiyor. Bu durum şirketin brüt karını 46 milyon TL'den 50 milyon TL'ye %7.5 oranında artırırken şirketin brüt kar marjını ise %26.70'ten %23.88'e çıkarıyor.

Alkim Kimya 1Ç20'de geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre yüzde %9 artışla 41 milyon TL FVAOK açıklarken (1Ç19 FVAOK: 37 Milyon TL) şirketin FVAOK marjı ise geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 253 baz puan artışla %23.88 oldu. (1Ç19 FVAOK Marjı: %21.35)

1Ç20'de 90 milyon TL net nakit pozisyonu bulunan şirketin aynı dönemdeki net işletme sermayesi ise 196 milyon TL oldu. Çeyrek bazda 14 milyon TL net borcu bulunan Alkim Kimya yıllık bazda ise 83 milyon TL net nakit pozisyonuna sahip. Güçlü nakit yönetimine sahip şirketin 1Ç20'de net yabancı para pozisyonu bir önceki çeyreğe göre %7 oranında azalışla 99 milyon TL'ye gerilese de (4Ç19 Net Yabancı Para Pozisyonu: 107 Milyon TL) geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %50 oranında artış gösterdi. (1Ç19 Net Yabancı Para Pozisyonu: 66 Milyon TL)

Sektör ortalamasına göre negatif piyasa çarpanlarına sahip şirketin F/K oranı 9.92 (Sektör F/K: 6.05) iken PD/DD oranı ise 5.15 (Sektör PD/DD: 1.25). Beklentilerin üzerinde bilanço rakamları açıklayan ALKİM hisseleri teknik göstergelerine göre aşırı alım bölgelerinde bulunduğundan hisse için bir hedef fiyat öngörmüyoruz. Olası geri çekilme durumunda ise 13.70 ve 12.25 destek bölgesi test edilebilir.



ALKİM	11.05.2020
Kapanış Fiyatı	14,49
Günlük Değişim (%)	9,94
Haftalık Değişim (%)	42,13
Son 1 Yıl En Düşük	3,90
Son 1 Yıl En Yüksek	14,49
Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%)	568,89
Beta (Son 1 Yıl)	0,59
Piyasa Değeri (mn. TL.)	2.173,50
Halka Açıklık Oranı	37,00
Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL)	846,53
Sermaye (mn. TL)	24,73
Temettü Verimi (Son 5Y)	4,49

Performans (%)	Son 1 Ay	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
ALKİM	81,45	91,06	268,13
XU100	1,37	-18,37	10,46
Relatif Getiri (XU100)	80,08	109,43	257,67

Piyasa Çarpanları	1Y	2Y	3Y
F/K	5,91	7,85	12,67
FD/FVAÖK	3,64	5,94	9,30
F/DD	1,73	1,96	2,81
FD/Satışlar	0,93	1,13	2,13

Finansal Sonuçlar (Özet) Mn. TL	ALKİM							Değişim (%)		
	2019/1Q	2019/2Q	2019/3Q	2019/4Q	2020/1Q	2019/03	2020/03	2020/1Q-2019/1Q	2020/1Q-2019/4Q	2020/03-2019/03
Net Satışlar	174	180	180	158	170	174	170	-2%	8%	-2%
Satışların Maliyeti	-127	-127	-126	-111	-120	-127	-120	-6%	9%	-6%
Brüt Kar	46	53	54	47	50	46	50	7%	6%	7%
Faaliyet Giderleri	-15	-13	-13	-13	-14	-15	-14	-4%	7%	-4%
Diğer Faaliyet Gelir ve Giderleri (Net)	6	5	0	8	15	6	15	162%	79%	162%
Net Faaliyet Karı/Zararı	37	45	41	42	51	37	51	36%	20%	36%
FVAÖK	37	46	46	41	41	37	41	9%	0%	9%
Finansal Gelir/Gider (Net)	-1	0	-2	-1	-2	-1	-2	282%	60%	282%
Vergi Geliri (Gideri)	-9	-11	-8	6	-11	-9	-11	-	-	19%
Net Kar/Zarar	26	32	30	43	34	26	34	30%	-22%	30%
								Değişim (Puan)		
Brüt Kar Marjı	26,7	29,6	30,1	29,9	29,3	26,7	29,3	2,613	-0,6	2,61
FVAÖK Marjı	21,4	25,5	25,7	25,7	23,9	21,4	23,9	2,5	-1,8	2,52
Net Kar Marjı	15,0	18,0	16,4	27,6	20,0	15,0	20,0	5,0	-7,6	4,96
Net İşletme Sermayesi	181	256	278	171	196	181	196	15,3	25,8	15,26
Net Nakit (Yıllık)	40	-54	-44	98	83	40	83			
Toplam Borç/Özsermaye	55	51	48	34	40	55	40			
Yabancı Para Pozisyonu (mn. TL)	66	33	94	107	99	66	99	-15,0	6,5	-14,96



ALKİM Rasyolar	2020/1Q	2019/4Q	2019/3Q	2019/2Q	2019/1Q
Net Satışlar - Yıllık (Mn. TL)	688	691	698	690	646
Yurt İçi Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	0	0	0	0	0
Yurt Dışı Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	0	0	0	0	0
Net Kar - Yıllık (Mn. TL)	151	140	111	122	111
Brüt Kar Marjı (%)	29,32	29,89	30,11	29,62	26,70
FVAÖK (Mn. TL)	41	41	46	46	37
FVAÖK Marjı (%)	23,88	25,72	25,73	25,51	21,35
Aktif Karlılık - Yıllık (%)	23,58	25,51	19,85	23,31	20,63
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık (%)	36,25	37,15	32,01	38,43	34,38
Alacak Tahsilat Süresi	79,12	76,89	72,38	66,29	65,61
Stok İşleme Süresi - Yıllık	94,25	86,85	86,59	90,30	91,60
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	46,30	34,49	33,34	29,38	54,05
Net İşletme Sermayesi (Mn TL)	196	171	278	256	181
Net Nakit (Mn. TL)	90	110	-41	-41	53
Net Borç (Çeyreklik) (Mn. TL)	14	-141	-11	94	0
Net Borç (Yıllık) (Mn. TL)	-83	-98	44	54	-40
Net Borç/FVAÖK (%)	-0,48	-0,49	-0,53	-0,51	-0,54
F/K	9,92	7,20	6,30	5,85	5,91
Sektör F/K	6,05	6,35	7,13	4,43	4,99
F/DD	5,15	2,43	1,88	2,06	1,73
Sektör F/DD	1,25	1,25	1,19	1,28	1,57
FD/FVAÖK	12,05	5,00	4,46	4,33	3,64
Yabancı Para Pozisyonu (Mn. TL)	99	107	94	33	66

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 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayımlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlavce olarak, bu raporun önderlendirildiği ve yukarıdaki açıklamaların doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talen ve dava haklarımız saklıdır.