

Alkim Alkali Kimya A.Ş.

Türkiye sodyum sülfat pazarının lider üreticisi olan Alkim Kimya, yıllık toplam 400.000 ton sodyum sülfat ve 50.000 ton potasyum sülfat üretim kapasitesiyle sektördeki 70 yıla yaklaşan köklü tecrübesini yüksek katma değerli yatırımlarla birleştirmektedir. Deterjan pazarındaki hakimiyetini plastik endüstrisine yönelik yenilikçi çözümleriyle stratejik bir boyuta taşıyan şirket, Türkiye'nin ilk ve tek doğal potasyum sülfat üreticisi olarak küresel pazarlarda güçlü bir oyuncu konumunda yer almaktadır.

Sodyum Sülfat Operasyonları

Şirketin toplam sodyum sülfat üretim kapasitesi 400.000 tondur. Afyon-Dazkırı göl işletmesindeki su seviyesi son yağışlarla birlikte son 7 yılın en yüksek seviyesi olan 118 cm'ye ulaşmış olup bu durum tam kapasite üretimi operasyonel olarak destekleyecektir.

Sodyum sülfatın geleneksel kullanım alanı %90 oranında toz deterjanlardır. Deterjan pazarındaki olası daralmalara karşı stratejik bir hamle olarak sodyum sülfatın plastik sektöründe kullanımı geliştirilmektedir. Sodyum sülfat, halihazırda kullanılan kalsitin aksine mekanik mukavemeti artırmakta ve şeffaf ürün elde edilmesini sağlamaktadır.

Plastik tarafında 5 yıl içinde yurtiçi ve ihracat pazarlarında ilave yıllık 100.000-150.000 ton satış hacmi hedeflenmektedir. Plastik sektörü için geliştirilen ve denemeleri süren ürünün kâr marjının, standart deterjan tipine göre daha yüksek olması öngörülmektedir.

Potasyum Sülfat Operasyonları

Mannheim prosesiyle üretilen asidik ürünlerin aksine, Alkim'in ürünü nötr, suda %100 çözünebilen ve organik üretime uygun bir yapıdadır. Bu sayede özellikle ABD'ye doğal sebze-meyve ihraç eden Peru ve Şili gibi uzak coğrafyalara yüksek katma değerle ihraç edilebilmektedir.

Yaşanan teknik adaptasyon sorunları çözülmüş olup şirket kendi yöntemleriyle yaklaşık bir aydır istikrarlı bir üretime geçmiştir. 50.000 tonluk kapasite hedefine adım adım yaklaşılmaktadır. Bu yıl için 30.000 - 35.000 ton, önümüzdeki yıl için ise 45.000 ton üretim hedeflenmektedir.

Üretimde kullanılan potasyum klorür oranı ton başına kalıcı olarak 0,90'ın altına inme sinyalleri vermekte olup ideal seviye olan 0,85'e yaklaşmaktadır. Bu iyileşme maliyet avantajı yaratacaktır.

Hammadde tedarikinde Belarus, Kanada ve İsrail ile geçmişte yaşanan jeopolitik ve lojistik sorunların ardından, tedarik şu anda Ürdün'den sağlanmaktadır. Ürdün tedariki hem fiyatlama hem açık hesap kredi imkanı sunması sebebiyle oldukça avantajlıdır.

Gübre pazarına ek olarak, yapı kimyasalları sektöründe yanmayı geciktirici özelliği sayesinde alçıpan üreticilerine de satışlara başlanmıştır.

Alkim Kimya

Hisse Detayları

Bloomberg Kodu	ALKIM TI
Hisse Fiyatı, TL	18,20
Fiili Dolajım Oranı	46,85%
Piyasa Değeri, milyon TL	5.460
Piyasa Değeri, milyon ABD doları	120
BIST-100 Endeks Ağırlığı	0,00%
BIST Tüm Endeks Ağırlığı	0,04%
Yabancı Yatırımcı Oranı	5,59%
Emeklilik Fonları Oranı	1,78%
Yatırım Fonları Oranı	5,82%

Kaynak: Matriks, Finnet, PhillipCapital Araştırma

Fiyat ve piyasa değeri 13/05/2026 itibarıyla

Finansallar, mın TL,

TMS 29 Uygulanmış	1Ç25	1Ç26	3A25	3A26
Gelirler	1.327	1.238	1.327	1.238
Brüt Kâr	222	42	222	42
Brüt Kâr Marjı	16,7%	3,4%	16,7%	3,4%
FAVÖK	162	-15	162	-15
FAVÖK Marjı	12,2%	-1,2%	12,2%	-1,2%
Net Kâr	-144	-196	-144	-196
Net Kâr Marjı	-10,8%	-15,8%	-10,8%	-15,8%
Net Borç	-297	-92	-297	-92

Piyasa Çarpanları

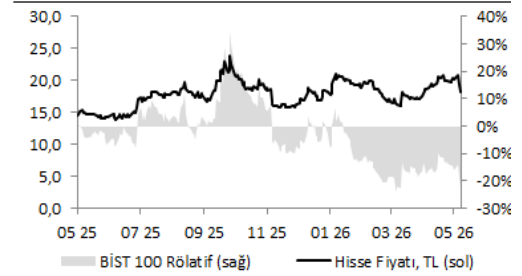
	2024	2025	Son
F/K	a.d.	a.d.	a.d.
PD/DD	1,0	1,1	1,2
FD/FAVÖK	7,8	11,6	20,3

Kaynak: Şirket Verisi, PhillipCapital Araştırma

Ortaklık Yapısı	Hisse Sayısı (milyon)	Oran
Diğer	154	51,2%
Kora Holding A.Ş.	51	17,0%
Toplam	300	

Kaynak: Şirket Verisi

Hisse Fiyat Performansı



Kaynak: BİST, Finnet

	1a	3a	6a	1y
Nominal	-4,0%	-8,7%	14,1%	21,0%
Rölatif	-7,6%	-11,3%	-16,9%	-19,6%
Ort. İşlem Hacmi milyon S	1,4	1,1	1,3	1,4

Kaynak: BİST, Finnet

Ahmet Emir KAVUK

emir.kavuk@phillip.com.tr

Alkim Kağıt (ALKA) Yeni Tesis Yatırımı

125.000 ton kapasiteli 2. kağıt makinesi yatırımı %95-100 oranında tamamlanmıştır. Yeni yatırımla birlikte kapasite 90.000 tondan 215.000 tona çıkacak; ürün gamı 60 gram ofsetten 400 gram kartona kadar genişleyecektir. Eski ve yeni fabrikanın en/genişlik farkı operasyonel bir optimizasyon sağlayacaktır.

Kesim standartlarındaki farklılıklar firesiz üretime olanak tanıyacak, bu da enerji ve işçilik tarafında ciddi tasarruf yaratacaktır. Şirket, üretimi eritmek adına zaman zaman kâr marjlarından feragat edip sürümden kazanma ve toplam FAVÖK mutlak değerini maksimize etme stratejisi izleyecektir.

Finansal Görünüm ve Makro Etkiler

Giderlerin tamamına yakını TL bazlıyken, iç piyasa dahil satış fiyatları ağırlıklı olarak dövize endekslidir. Döviz kurlarının enflasyonun oldukça gerisinde kalması kârlılığı baskılamaktadır. Döviz kurlarında yaşanacak ılımlı bir yukarı yönlü hareket, kar marjlarını doğrudan ve çok hızlı bir şekilde yukarı çekecektir.

Alkim Kimya'nın net nakit pozisyonuna sahip olması özellikle yüksek faiz ortamında avantaj sağlamaktadır. Yabancı para pozisyon açığı bulunmamakta, kur riski taşınmamaktadır. Selüloz ithalatından kaynaklı kur riskini hedge etmek adına İsveç, İtalya ve Almanya gibi pazarlara başa baş noktasında dahi olsa fotokopi kağıdı ihracatı yapılarak doğal koruma sağlanmaktadır.

Yasal Uyarı

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 analizler 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. Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlara ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek Şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.