



Alkim Alkali Kimya (ALKİM)

Şirket İncelemesi



ALKİM'de Neler Oluyor? İşte Şirketin Hikayesi!

🌱 Faaliyet Alanı

- Şirket; kimyasal ürünler sektöründe, maden sahaları işletilmesi ve üretimi, her nevi kimyasal maddeler üretimi ve satışı, faaliyet konuları ile ilgili ihracat ve ithalat faaliyeti göstermektedir.
- Afyonkarahisar, Konya, Ankara ve İzmir'de bulunan toplam 4 tesisinde sodyum sülfat, potasyum sülfat, tuz ve magnezyum klorür solüsyonu üretmektedir.
- Şirketin ürünlerine; deterjan sanayi, cam sektörü, tekstil boyama, kağıt sektörü, hayvancılık sektörü ve kimyasal ürünler sektörü gibi çeşitli sektörlerde ihtiyaç duyulmaktadır.

👥 Ortaklık ve İştirak Yapısı

Farklı dönemlerde ortak satışları ile gündeme gelen şirketin konu üzerine yeni ortak satışı yapıp yapılmayacağı konusunda bir taahhüdü bulunmamaktadır. Son hisse satışı Arkin KORA tarafından 05.12.2022 tarihinde gerçekleştirilmiştir. Sonrasında hisse devirleri olduğu izlense de hisse satışı gerçekleşmemiştir. 51,22% halka açık, diğer paylar ise Kora Holding ve Kora ailesi üyelerine aittir.

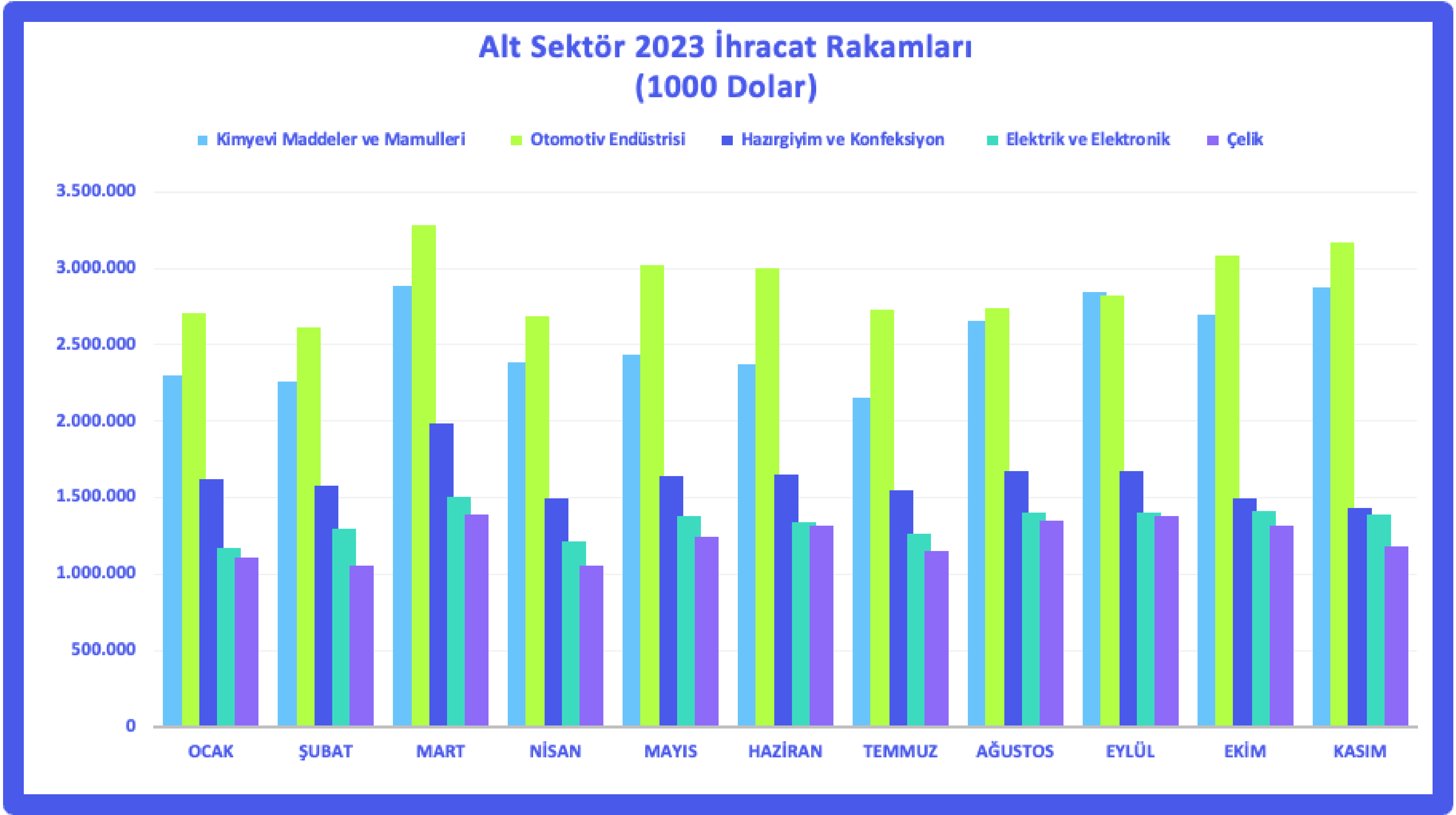
🌐 Güçlü İhracatçı Yapı

Dış pazarda; Romanya, Bulgaristan, Yunanistan, Lübnan, Batı ve Güney Afrika, Kongo, Fildişi Sahili, Angola, Fas, Cezayir, Mısır ve Orta Amerika'daki bazı ülkelerin cam ve deterjan fabrikalarına satış gerçekleştirmektedir.

Türkiye'deki sodyum sülfat talebinin karşılanması temel ve öncelikli politikaları olduğunu belirten şirket, 2023 yılı ilk altı aylık dönemde üretim ve satış miktarı en yüksek ürün olan sodyum sülfat satışının yaklaşık 68%'ini yurt içinde gerçekleştirirken; 32%'sini yurt dışına ihraç edilmiştir.

Türkiye'de ilk defa potasyum sülfat ihracatı şirket tarafından Haziran 2022'de 475 ton olarak Mısır'a yapılmıştır.





\$ Kimya Sektörü Kasım Ayında Rekor Tazeledi

Türkiye İhracatçılar Meclisi verilerine göre, kasım ayında kimya sektörü 2 milyar 878 milyon dolar ihracat rakamına ulaştı. Bu rakamın temmuz ayında 2 milyar 157 milyon dolar seviyesine kadar gerilediği görülmüştü.

Eylül ayında kimya sektörünün, yılbaşından bu yana ihracatta lider olan otomotiv endüstrisi sektörünü geride bırakarak liderlik konumunu aldığı izlenmişti. Böylece kimya sektörü eylül ayında en çok ihracat yapan sektör olarak dikkat çekmişti.

Ancak ekim ayında eylüle görece yaşanan gerileme ve otomotivin, yurt dışı satışlarda daha ivmeli güç kazanmasıyla lider konumunu yeniden kazandı.

Kasım ayı ihracat verilerine göre ise kimya sektörü ihracatında ekim ayı rakamlarına görece güçlenme yaşandı. Kasım ayında kimya sektörü ihracatı önceki aya göre 6,8% artış kaydetti.

Kimya sektörünün ihracat rakamlarında ekim ayında bir miktar gerileme izlense de kasım ayında sektör kendi rekorunu kırarak eylül ayı ve tüm zamanlara göre rekor ihracat rakamına ulaşmış oldu.



Alkim Alkali Kimya (ALKİM)

Şirket İncelemesi



🌐 Dünyada Sodyum Sülfat Üretiminde Türkiye'nin Yeri

İKMİB Yönetim Kurulu Başkanı Adil Pelister'in ifadesine göre sektörün ilk dokuz aylık ihracatı 22 milyar doları aşmış durumda.

Dünyada sodyum sülfat üretimi yıllık 24 milyon ton iken; Asya kıtası 13,7 milyon ton üretim ile dünyadaki toplam üretimin 61%'ini sağlamaktadır.

Çin, sodyum sülfat üretiminde dünya birincisi konumundayken; 1,8 milyon ton kapasite ile İspanya ikinci sırada yer almaktadır.

Türkiye ise İspanya'dan sonra Avrupa'da ikinci büyük, Orta Doğu'da ise en büyük sodyum sülfat üreticisi ülke konumundadır.



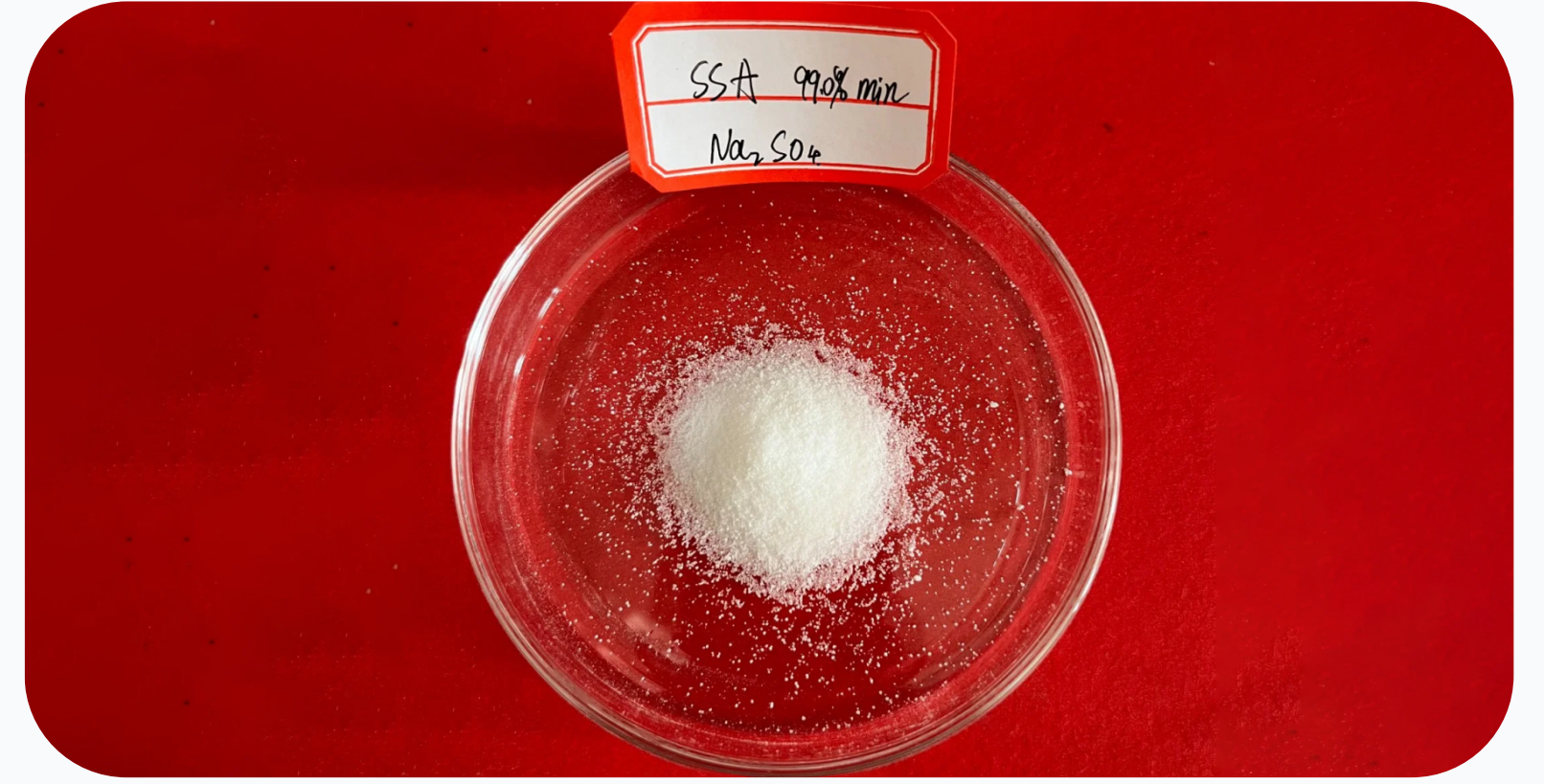
💰 Kurda Yükseliş Girdi Maliyetini Yükseltiyor

Girdilerin yaklaşık 90%'ı ithal olarak sağlanan kimya sektöründe, kurdaki yükseliş hammadde fiyatlarının yükselmesine ve kârlılık üzerinde baskı oluşmasına neden olmaktadır.

Öte yandan satışların ağırlıklı iç piyasada gerçekleşmesi, kurda yaşanan hızlı yükselişlere karşı kırılganlığı artıran diğer bir faktör olarak karşımıza çıkıyor.

Diğer taraftan elektrik ve doğalgaz zamları, kimya sektöründe kârlılıkları; enerjinin yoğunca kullanıldığı bir sektör olmasıyla olumsuz etkileyebilir.

İKMİB Yönetim Kurulu Başkanı Pelister'in enerji fiyatlarıyla ilgili konuya ilişkin vermiş olduğu demeçte; "Üretim girdisinde enerjinin ağırlığı ciddi olarak yer alıyor. Dolayısıyla enerji maliyetlerinin artması üretim maliyetlerine ve ürün fiyatlarına da gelecek dönemde yansiyabilir." ifadelerini kullandı.



🏆 Türkiye ve Yakın Coğrafya'da Rakipsiz Potasyum Sülfat Üreticisi: ALKİM

Şirket, Rusya – Ukrayna savaşı sebebiyle uzun süredir hammadde temininde yaşanan sorunu çözüme kavuşturarak Potasyum Sülfat üretimi için gerekli hammadde olan potasyum klorüre ulaşmış ve 4 Mayıs 2023 tarihinde yeniden Potasyum Sülfat üretimine başlamıştır.

Sülfatı kendi tesislerinde üretmesi ve Potasyum Sülfatın Türkiye'de ve yakın coğrafyada üretilmiyor olması şirkete önemli bir rekabet avantajı sağlamaktadır. Organik tarım sertifikası bulunan potasyum sülfatın, piyasada yüksek değerli bir doğal gübre olarak kullanılması bekleniyor.





Alkim Alkali Kimya (ALKİM)

Şirket İncelemesi



🏭 **Çayırhan Maden İşletmesi**'nin 10%'unda 196 Milyon Glauberit Rezervi

Şirketin, en büyük rezerv ve lojistik konumu itibarıyla sahip olduğu en avantajlı üretim yeri Ankara Çayırhan bölgesindeki yer altı glauberit madenidir.

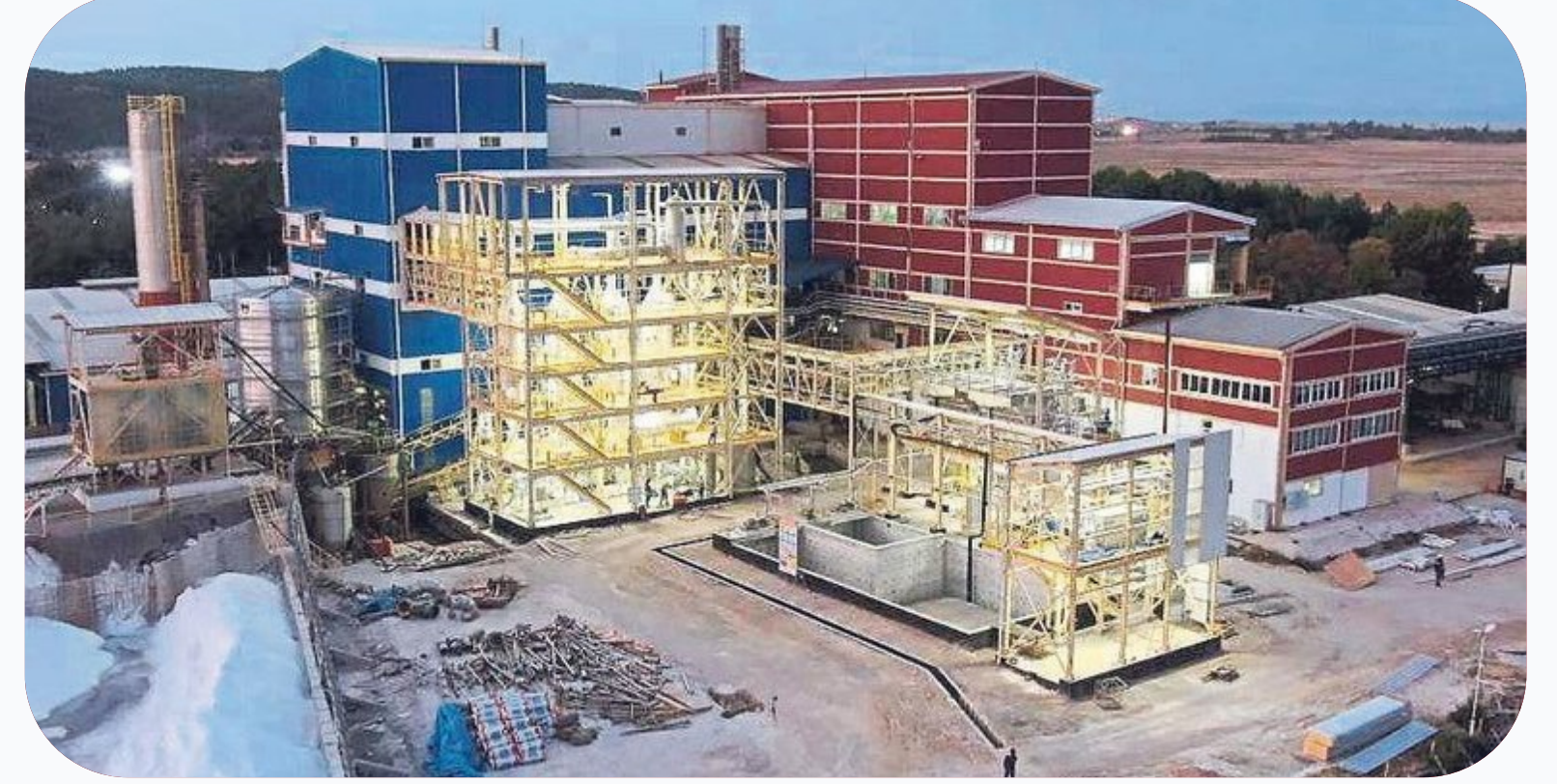
Maden, 1992 senesinde ihale ile MTA'dan alınmıştır ve MTA'nın yaptığı sondajlarla sadece 9,45 km²'lik alanda belirlediği glauberit rezerv miktarı 196 milyon tondur. Sahanın toplam alanı 94,87 km²'dir ve ruhsat alanının 10%'unda 196 milyon ton rezerv tespit edildiği dikkate alındığında ilerleyen süreçte toplam rezervin daha yüksek tonajlara ulaşabileceği ihtimali bulunuyor.



📄 **Alkim Kağıt'ta Son Gelişmeler: 125 Bin Ton/Yıl Kapasiteli İkinci Kağıt Makinası**

Şirketin 79,93% oranında iştiraki olan Alkim Kağıt:

2022 yılı içinde, İzmir ilindeki mevcut fabrika sahasında ikinci bir üretim hattı olarak planlanan ve yurt dışından alınan kağıt makinası ekipmanları, tamamlayıcı inşaatları, diğer ithal-yerli makine ve ekipmanları için 21 milyon avroya kadar yatırımın yapılmasına karar vermiştir. Neticesinde yılın ilk yarısında yurt dışından alınan kağıt makinası, ekipmanları ile İzmir fabrikasına ulaşmış ve şirket dönem içinde kapasite artışı ve modernizasyon yatırımlarına devam etmiştir.



Şirketin 2023 yılının ilk yarısında toplam brüt üretimi önceki yılın aynı dönemine göre 3,4% artarak 43.909 ton olarak gerçekleşmiştir.

Şirket İzmir-Kemalpaşa'da bulunan mevcut fabrikasına, satın alınan 125.000 ton/yıl üretim kapasiteli ikinci bir kağıt makinası kuracağını duyurdu. Mevcut kapasitenin 90.000 ton/yıl olduğu düşünülecek olduğunda yaklaşık 138% oranında önemli düzeyde bir kapasite artışı ile 215.000 ton/yıl kapasiteye ulaşacağı anlaşılmaktadır.



Kamuyu Aydınlatma Platformu'na, 29 Eylül 2023 tarihinde yapılan bildirimde, kağıt makinasının kurulacağı binaya ait inşaat ruhsatı ve temel atma işlemlerinin tamamlandığını, 5 Ekim 2023 tarihinde yapılan bildirimde ise inşaatın 2024 Şubat ayı içinde bitirilmesinin ve sonrasında kağıt makinası montajının 2024 yılının son çeyreğinde tamamlanarak üretime başlamasının planlandığı belirtildi.





Alkim Alkali Kimya (ALKİM)

Şirket İncelemesi



Üretim ve Satış Hakkında Bilgiler

2023 yılı ilk dokuz aylık dönemde sodyum sülfat satışının 35%'i yurt dışına ihraç edilmiştir. Potasyum sülfat gübresinde, yıl sonuna kadar yaklaşık 30.000 ton üretim ve satış hedefleniyor. 2023 yılı ilk 9 ayında Potasyum Sülfat üretimi 7 bin 387 ton, satışı ise 4.656 ton olarak gerçekleşmiştir. Beklentilerin gerçekleşmesi durumunda üretimde 306% artış, satışlarda ise 544% artış yaşanacağı çıkarımını yapmak mümkün.

2023 3. Çeyrek Özet Bilanço Değerlendirmesi

Şirket 2023 3. çeyrekte beklentilerin (160 milyon TL) %29 üzerinde 206,7 milyon TL net kâr açıkladı. Önceki çeyreğe kıyasla 53% önceki yılın aynı çeyreğine göre ise %28 büyüme sağlandı.

Net kârı oluşturan ana etmenin; yüksek kâr marjına sahip olan potasyum sülfat gübresi üretim ve satışlarının artmasıyla güçlenen brüt kâr marjı artışı olduğu söylenebilir.

2023 3. çeyrekte net satışlar beklentilerin (895 milyon TL) %7 üzerinde 958,2 milyon TL olarak gerçekleşti. Önceki çeyreğe göre %26, önceki yılın aynı çeyreğine göre ise %17 büyüme sağlandı. Önceki çeyreğe görece satışlarda ivmelenmenin belirgin olduğu fakat kümülatif 9 aylık satış büyümesinin hâlâ %15 ile enflasyonun aşağısında seyrettiği, net kârda ise %12 gerileme yaşandığı görülüyor.

Geniş çerçevede; büyümenin Ocak–Eylül döneminde (9 Aylık) enflasyon oranının aşağısında gerçekleştiği fakat son 2 çeyrekte yaşanan toparlanmaların dikkat çektiği izleniyor.

%100 suda çözünür potasyum sülfat gübresi üretim ve satışına başlanmış olmasıyla ve genel faaliyetlerde iyileşmeler göz önünde bulundurularak gelecek dönemler adına şirket büyümesinde olumlu havanın devam etmesi beklenebilir.

Üretim Miktarları (Ton)

Tüm Tesisler	30.09.2022	30.09.2023	Değişim (%)
Sodyum Sülfat	300.604	282.541	-6
Potasyum Sülfat	2.236	7.387	230
Ham Tuz	112.932	64.429	-43
Yıkanmış Tuz	113.880	112.064	-2
Rafine Tuz	2.803	4.114	47
Kurutulmuş Tuz	18.788	20.896	11



Satış Miktarları (Ton)

Tüm Tesisler	30.09.2022	30.09.2023	Değişim (%)
Sodyum Sülfat	293.429	279.818	-5
Potasyum Sülfat	3.196	4.656	46
Ham Tuz	112.932	5.659	-83
Yıkanmış Tuz	113.880	87.834	-3
Rafine Tuz	2.803	5.270	170
Kurutulmuş Tuz	18.788	21.534	15
Toplam Tuz Satışları	144.445	120.297	-17
Magnezyum Klorür	3.052	1300	-57
Leonit	645	469	-27





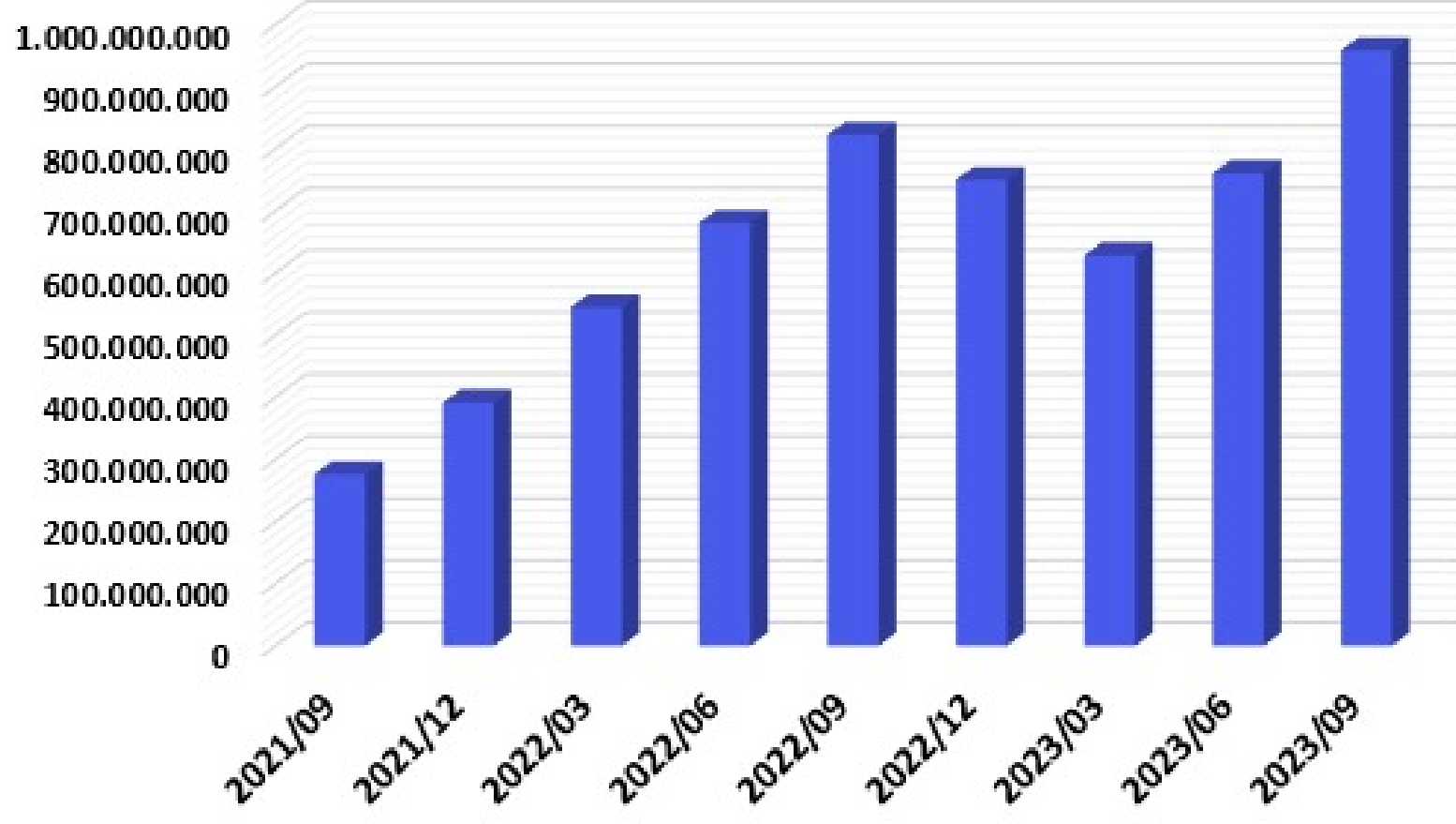
Alkim Alkali Kimya (ALKİM)

Şirket İncelemesi

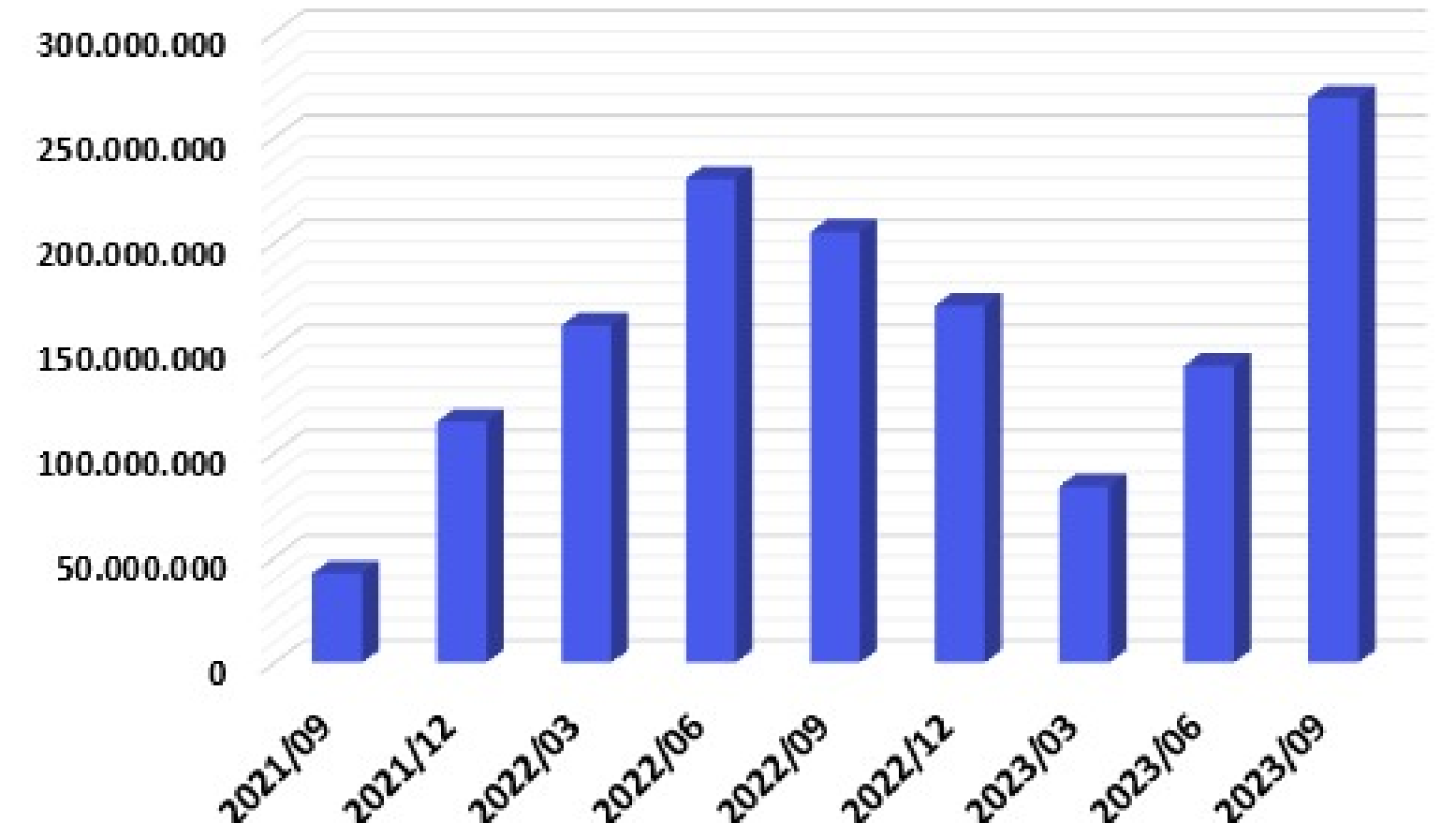


Bilanço Rakamlarında Tarihsel Gelişimler

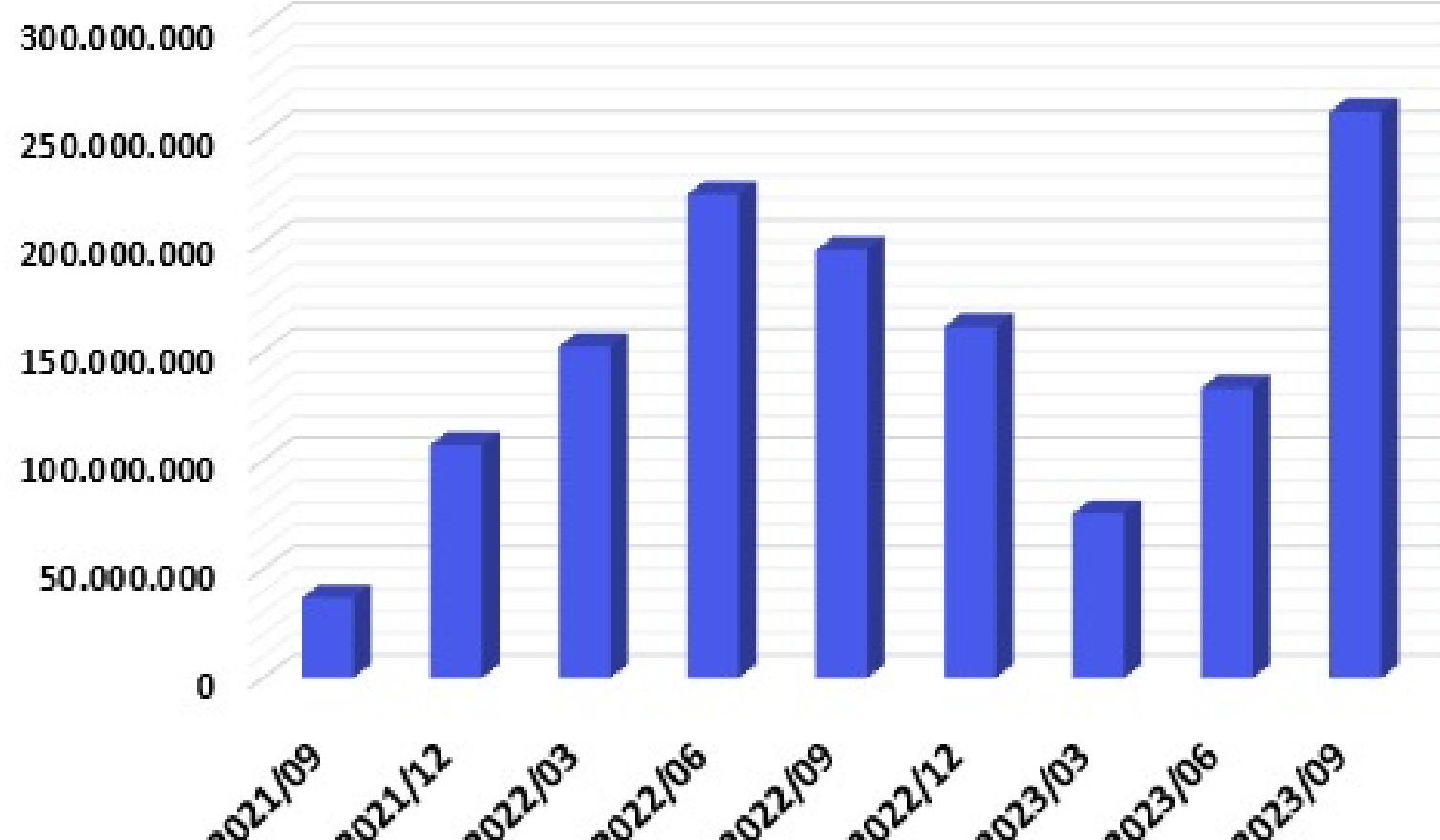
Net Satışlar (Çeyrek)
Tarihsel Gelişim



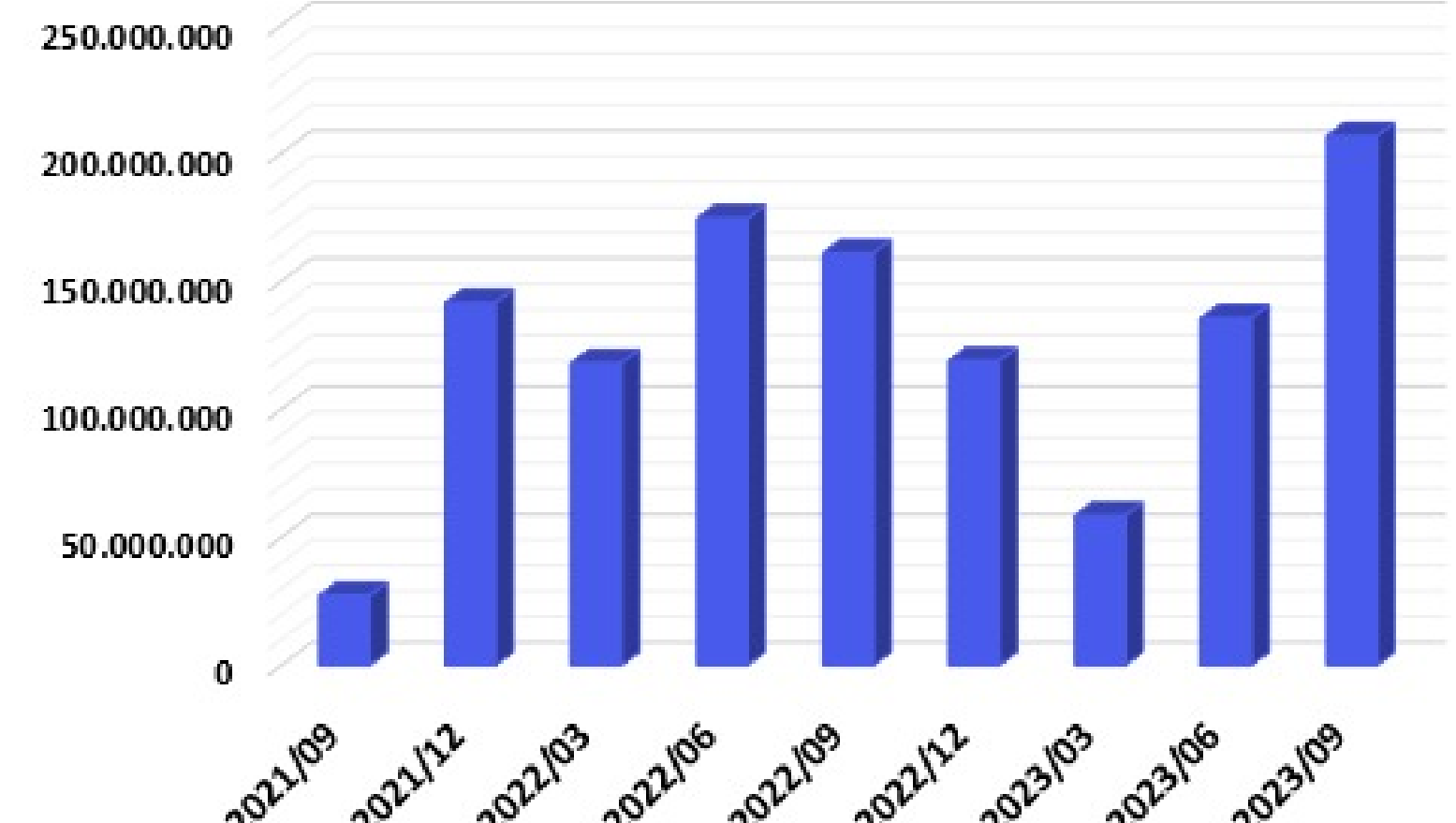
FAVÖK (Çeyrek)
Tarihsel Gelişim



Esas Faaliyet Kârı (Çeyrek)
Tarihsel Gelişim



Net Kâr (Çeyrek)
Tarihsel Gelişim



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 derlenmiştir. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, şirketimizin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiçbir şekil ve ortamda yayımlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İlave olarak, burada yer alan dokümanlar ile ilgili olarak yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.