

16,50
Hedef FiyatAlkim Alkali Kimya
(ALKİM)

Yükselen Operasyonel Kar Marjlarıyla ve Kur Farkı Etkisiyle Artan Net Kar

17.12.2020

Güçlü Nakit Pozisyonu

Son finansallarında şirketin Net Satışları 95.678.950 TL olarak geçen seneye göre %4,89 azalış, bir önceki çeyreğe göre ise %14,25 azalış kaydetti. Satışların maliyeti 73.671.246 TL olarak Brüt Karın bir önceki çeyreğe göre %6,09 artışla 22.007.704 TL olarak açıklanmasına sebep oldu. Esas Faaliyet Karı 37.096.096 TL olarak açıklandı ve bir önceki çeyreğe göre %11,04 arttı. Böylelikle FAVÖK 18.057.509 TL ile yıllık bazda %6,24 artış göstermiş oldu. Net Kar şirket finansallarında geçen dönemin aynı çeyreğine göre %156,98 artış ve bir önceki çeyreğe göre %11,72 artış ile 28.837.206 TL olarak açıklandı.

Şirketin karlılık rasyoları; Brüt Kar Marjı %23,0, Esas Faaliyet Karı Marjı %38,77, FAVÖK Marjı %18,87, Net Kar Marjı %30,14 olarak hesaplanmıştır. Brüt Kar Marjı geçen senenin aynı dönemine göre artış (Önceki: %19,92), bir önceki çeyreğe göre ise azalış göstermiştir (Önceki: %29,02). Operasyonel Kar Marjı geçen seneye göre artış gösterdi (Önceki: %15,34), bir önceki çeyreğe göre ise artıstaydı (Önceki: %29,94). FAVÖK marjında, geçen yılın aynı dönemine göre artış (Önceki: %16,9), bir önceki çeyreğe göre ise azalış yaşandı (Önceki: %25,33). Net Kar Marjında, geçen senenin aynı dönemine göre artış (Önceki: %11,16), bir önceki çeyreğe oranla artış görüldü (Önceki: %23,13).

Piyasa Değeri Ödenmiş Sermaye Öz kaynaklar

2,173 Milyar 150 Milyon 474 Milyon

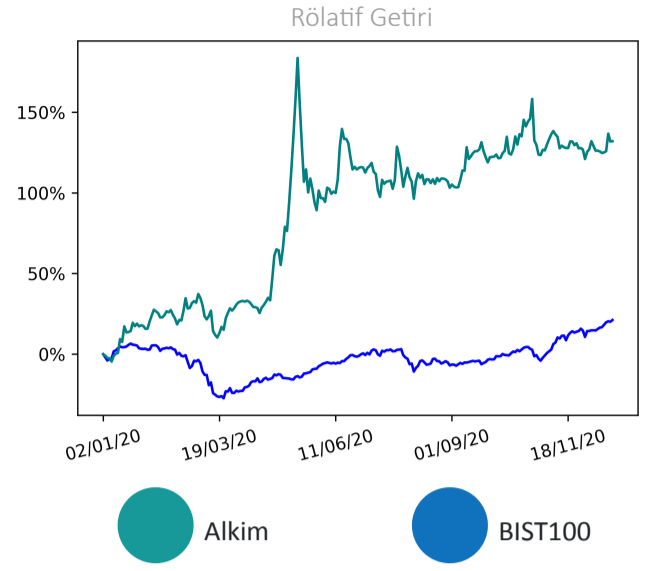
Dönen Varlıklar Duran Varlıklar Toplam Varlıklar

512,40 Milyon 202,64 Milyon 715,05 Milyon

Kısa Vadeli Yük. Uzun Vadeli Yük. Toplam Yük.

170 Milyon 71,04 Milyon 241,05 Milyon

Rasyolar

F/K
12,17
Özsermaye Karlılığı
%45,99
PD/DD
5,04
FD/FAVÖK
10,15

Piyasa Durumu

14,49	%44	0,62	6,00
Fiyat	Halka Açıklık	Beta	52 Haftalık Düşük
%14	%25	1,20	19,28
Potansiyel Getiri	Yabancı Oranı	Hisse Başına Kar	52 Haftalık Yüksek

Gelir Tablosu

	2018	2019	2020T	2021T
Satışlar	589.163.482	691.440.119	726.012.125	871.940.562
Satışların Maliyeti	424.658.910	490.393.166	541.605.045	637.188.428
Brüt Kar	164.504.572	201.046.953	184.407.080	234.752.134
Esas Faaliyet Karı	144.098.891	166.124.061	244.666.086	174.388.112
Net Kar	96.437.725	140.411.112	183.681.068	146.494.380

Analiz Özeti

Alkim 3Ç20 sonuçlarında net karda gözle görülür bir artış yaşamıştır. Net kar yıllık bazda %98, çeyreksel bazda ise %34 artmıştır. Net karın artmasında kar marjlarındaki iyileşme ve kur farkından gelen gelirler etkili olmuştur. Şirketin en olumlu finansal gelişmelerinin başında net nakit pozisyonundaki %91 artış olmuştur. Net nakit pozisyonu son çeyrek itibarıyla 158 milyon TL olmuştur. Yakın tarihte Alkim'in Ankara Çayırhan'daki 210 bin ton üretim kapasiteli Sodyum Sülfat tesisinin üretim kapasitesinin 390 bin ton'a çıkarılmasının ÇED onayından geçmesi takip edilecek önemli gelişmelerdendir. Açıklanan sonuçlar ve mevcut beklentiler doğrultusunda belirlediğimiz hisse hedef fiyatı 16,50 TL'dir.

Yusuf Topçu
yusuf.topcu@investaz.com.trZafer Anık
zafer.anik@investaz.com.tr