

BİLANÇO ANALİZİ

ALKİM KAĞIT (ALKA)

Şirkete ilişkin bilanço analizi ve teknik değerlendirme notumuzu aşağıda görebilirsiniz:

- Alkim Kağıt, 3Ç18'de beklentimizin (18,3 mln TL) üzerinde, 25,2 milyon TL net kar açıkladı.
- Şirketin net satış gelirleri, yıllık %76 artış ile 105 mln TL olurken tonaj bazındaki hacim daralmasının Dolar/TL kurundaki yükselişle fazlasıyla telafi edildiğini görüyoruz.
- FAVÖK, yıllık bazda %185 gibi güçlü bir artış ile 25,5 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken FAVÖK marjı da yıllık 9,3 puan artış kaydederek %24,3 seviyesine yükseldi. Bu oran, son 10 yılın en iyi FAVÖK marjına işaret ediyor.
- Araştırma Birimi'miz, ALKA için 5,60 TL olan 12 aylık hedef fiyatını %36 getiri potansiyeline işaret edecek şekilde 6,40 TL'ye yükseltirken 'AL' tavsiyesini sürdürüyor.

Temel Analiz: Alkim Kağıt, yılın üçüncü çeyreğinde beklentimiz olan 18,3 milyon TL'nin üzerinde ve geçen yılın aynı döneminde gerçekleşen 6,6 milyon TL'nin yaklaşık dört katı olacak şekilde 25,2 milyon TL net kâr açıkladı. Net kârda, beklentilerimizin üzerinde gelen operasyonel karlılık etkili oldu. Satış gelirleri yıllık bazda %76 artış ile 105 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken satış hacmi tonaj bazında yıllık %5,8 geriledi. Buna rağmen, birim ürün fiyatları dolar bazında yıllık %15,5, TL bazında yıllık %86,3 artış kaydetti. Şirketin FAVÖK tarafında beklentimizin (18,8 mln TL) üzerinde ve yıllık %185 artış ile 25,5 milyon TL FAVÖK açıkladığını, FAVÖK marjının da yıllık bazda 9,3 puan artış kaydederek 3Ç18'de %24,3 seviyesine yükselerek son 10 yıldaki en yüksek çeyreklik operasyonel karlılığa işaret ettiğini görüyoruz.

ALKA (Mn TL)	3Ç18	3Ç17	Yıllık değişim	Çeyreksel değişim	2Ç18	HLY Araştırma Beklentisi
Net satışlar	105	59	76%	25%	84	104
Satışların maliyeti	77	49	59%	18%	65	
Brüt kâr	28	11	153%	50%	18	
Brüt kâr marjı	26,3%	18,3%	8,0%	4,3%	22,0%	
Faaliyet Giderleri	4	3	15%	13%	3	
Marj	3,6%	5,5%	-1,9%	-0,4%	4,0%	
FVÖK	24	8	213%	58%	15	
FVÖK marjı	22,7%	12,8%	9,9%	4,7%	18,0%	
FAVÖK	25,5	8,9	185,1%	66,4%	15,3	18,8
FAVÖK marjı	24,3%	15,0%	9,3%	6,0%	18,3%	18,0%
Net kâr	25,2	6,6	282%	90%	13,3	18,3
Net kâr marjı	24,0%	11,1%	13,0%	8,2%	15,9%	17,5%

Teknik Analiz: 3Ç18 sonuçlarının ardından sıkışma bölgesini yukarı kıran ALKA'da kısa vadede 4,86 ve 5,20 dirençleri hedeflenebilir. Ancak, bugün 4,47 – 4,63 arasında oluşan boşluğa dikkat edilmeli. Bu seviyeler destek olarak izlenebilir.



Hazırlayan: Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi

Soru, görüş ve işlemlerinizi için müşteri temsilciniz ile iletişime geçebilirsiniz.

Şubelerimiz

ADANA ŞUBESİ
0(322) 459 45 99

ANKARA ŞUBESİ
0(312) 434 22 52

ANTALYA ŞUBESİ
0(242) 241 44 14

BURSA ŞUBESİ
0(224) 225 18 50

DENİZLİ ŞUBESİ
0(258) 265 16 21

İSTANBUL ŞUBESİ
0(212) 314 82 62

İSTANBUL GÖZTEPE ŞUBESİ
0(216) 368 24 20

İZMİR ŞUBESİ
0(232) 482 20 50

SAMSUN ŞUBESİ
0(362) 431 08 24

ÇEKİNCE

Bu rapor genel yatırım tavsiyesi niteliğindedir.

“Yatırım Danışmanlığı” hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeleri, kişilerin yerindelik testi ile belirlediği risk seviyeleri dikkate alınarak, Halk Yatırım Yatırım Danışmanlığı ve Araştırma birimi nezdinde güvenilir olduğuna inanılan bilgi kaynaklarından yararlanarak hazırlanmakta ve kişiye özel sunulmaktadır. Verilen bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, risk yapınıza uygun olmayan şekilde sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Size özel olarak tahsis edilen Yatırım Danışmanınız ile irtibata geçmeniz ve mali durumunuz ve risk seviyelerinize uygun kararları birlikte almanız tavsiye edilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız güvenilir kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Yatırım Danışmanlığı'nın beklentilerini yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İletişim, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Uyarı Notu: Bu e-posta'nın içerdiği bilgiler (ekleri dahil olmak üzere) gizlidir. Onayımız olmaksızın üçüncü kişilere açıklanamaz. Bu mesajın gönderilmek istendiği kişi değilse, lütfen mesajı sisteminizden derhal siliniz. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu veya eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir. Bu nedenle bilgilerin ne şekilde olursa olsun, içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından sorumlu değildir. Bu mesajın içeriği yazarına ait olup, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşlerini içermeyebilir.