PhillipCapital
Your Partner In Finance

Kimteks Poliüretan

Hisse Detayları	
Bloomberg Kodu	**KMPUR TI**
Hisse Fiyatı, TL	13.25
Fiili Dolaşım Oranı	25.25%
Piyasa Değeri, milyon TL	6,442
Piyasa Değeri, milyon ABD doları	129
BIST-100 Endeks Ağırlığı	0.00%
BIST Tüm Endeks Ağırlığı	0.04%
Yabancı Yatırımcı Oranı	6.62%
Emeklilik Fonları Oranı	3.81%
Yatırım Fonları Oranı	13.20%

Kaynak: Matriks, Finnet, PhillipCapital Araştırma
Fiyat ve piyasa değeri 09/11/2026 itibarıyla

Finansallar, mn TL, TMS 29 Uygulanmış	3Ç25	3Ç26	9A25	9A26
Gelirler	3,780	5,332	11,996	13,767
Brüt Kâr	676	747	2,177	2,711
Brüt Kâr Marjı	17.9%	14.0%	18.1%	19.7%
FAVÖK	458	631	1,313	1,864
FAVÖK Marjı	12.1%	11.8%	10.9%	13.5%
Net Kâr	76	-120	-722	293
Net Kâr Marjı	2.0%	-2.2%	-6.0%	2.1%
Net Borç	6,261	6,725	6,261	6,725

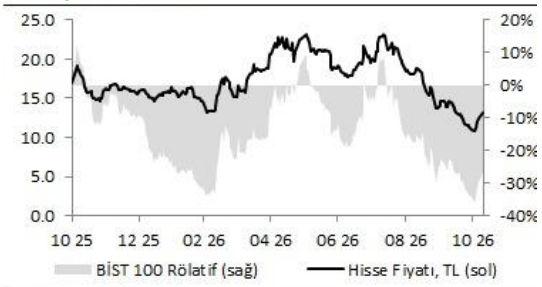
Piyasa Çarpanları	2024	2025	Son
F/K	a.d.	a.d.	11.2
PD/DD	2.9	1.9	1.4
FD/FAVÖK	9.4	6.7	5.1

Kaynak: Şirket Verisi, PhillipCapital Araştırma

Ortaklık Yapısı	Hisse Sayısı (milyon)	Oran
Yuda Leon Mizrahi	167	34.3%
Yuda Leon Mizrahi	167	34.3%
Toplam	**486**	

Kaynak: Şirket Verisi

Hisse Fiyat Performansı



Kaynak: BİST, Finnet

	1a	3a	6a	1y
Nominal	-9.6%	-41.9%	-39.3%	-26.6%
Rölatif	-5.3%	-31.7%	-22.0%	-31.5%
Ort.İşlem Hacmi milyon $	0.2	0.7	1.1	1.2

Kaynak: BİST, Finnet

PhillipCapital Araştırma
arastirma@phillip.com.tr

Kimteks Poliuretan (KMPUR)

Analist Toplantısı

Genel Görünüm

Şirket, 9A26'da satış hacmini %12 büyüterek yaklaşık 114 bin tona çıkarmıştır. Yurt içi satışlar %8,7 artarak 64,6 bin tondan 70,2 bin tona yükselirken, ihracat %17 artarak 37,5 bin tondan 43,9 bin tona çıkarılmıştır. İhracatın toplam hacim içindeki payı %39'a ulaşmıştır. Avrupa, ihracatın %57,1'ini oluşturmakta ve yıllık %37 büyümüştür. Eylül ayında 16,3 bin tonla tüm zamanların en yüksek aylık satışı gerçekleşmiştir. Ekim ve Kasım satışları, önceki çeyreğin aylık ortalamasının yaklaşık %18 üzerinde seyretmektedir.

Ürün Grupları

Rigid grubu toplamda %7 büyüyerek 62,3 bin tona ulaşmış ve grubun payı yaklaşık %55 olmuştur. Yurt içinde yapı ve yalıtım segmentlerinde büyüme sürerken beyaz eşya küçülmektedir. Ayakkabı sektörü hem yurt içinde hem ihracat pazarlarında daralmakta, şirket bu grupta pazar payını koruduğunu belirtmektedir. Flexible grubunda otomotivde büyüme görülürken ofis mobilyası yatay görülmektedir. Polyester polyol toplamda %31, CASE %60 büyümüştür. Polyester polyol satışları 9 ayda 8 bin tona ulaşmış olup 10 bin ton olan yıllık hedefin aşılması beklenmektedir. Kimyasal/binder grubunda yıllık hedef 3 bin tondu. 9 ayda 4,5 bin ton satılmış olup yıl sonunda yaklaşık 6 bin ton beklenmektedir.

Finansal Sonuçlar

Hasılat %15 artarak 13,7 milyar TL'ye ulaşmıştır. Brüt kâr 2,71 milyar TL, FAVÖK 1,97 milyar TL, net kâr 306 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Euro bazında hasılat %38 artmıştır.

Net borç, 2025 sonundaki 5,48 milyar TL'den 6,72 milyar TL'ye yükselmiştir. İşletme sermayesi TL bazında %16,7, euro bazında yaklaşık %11 artarak büyümenin altında kalmıştır. Alacak vadesi 144 günden 126 güne inmiştir. Satışların %40'ı TL, %60'ı dövize endeksli gerçekleşmiştir.

3Ç Marjı ve Hammadde

Savaş kaynaklı fiyat dalgalanması, hammadde alım zamanlaması ile satış fiyatı arasında uyumsuzluk yaratmıştır. 2Ç'de stok artışı marjı desteklemiştir. 3Ç'de yüksek fiyattan alınan hammaddeler Temmuz-Ağustos'ta stoğa girmiş, fiyatlar gerileyince FAVÖK hedefin altında kalmıştır. Adipik asit ve PMDI/MDI fiyatları Ekim itibarıyla Mart-Nisan zirvesine yaklaşmıştır. Petrol, zirvedeki 120 dolardan 91-92 dolara gerilemiştir. Ortalama satış fiyatı 1Ç'de 1,65 €/kg, 2Ç'de 2,00-2,05 €/kg, 3Ç'de ve Kasım ayında 2,20-2,25 €/kg seviyesindedir. Şirket 4Ç'yi fiyatların en yüksek olduğu çeyrek olarak görmekte ve FAVÖK marjının %15'in üzerinde gerçekleşmesini beklemektedir.

Önemli Gelişmeler

- Kobe Poliüretan'da pay %80'e çıkarılmıştır. Kobe ürünlerinin üretimi 1 Temmuz'dan itibaren Kimteks tesislerine taşınmış olup maliyet avantajı beklenmektedir.
- Sabit yatırımlar tamamlanmış olup mevcut kapasite önümüzdeki 5 yılın büyümesini karşılayacaktır.

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 dayanılarak 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 dayanılarak 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 zararlarla 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.