

Limak Doğu Anadolu Çimento

Fabrika Ziyareti Notu

Limak Doğu Anadolu Çimento'nun (LMKDC) 16 Ekim 2026 tarihinde Şanlıurfa çimento fabrikası ve atıktan türetilmiş yakıt (ATY) tesisine düzenlenen ziyarette ilişkin notlar...

Yusuf Kemal ERDEKLİ

Analist

yerdekli@sekeryatirim.com.tr

16 Ekim 2026 tarihinde Limak Doğu Anadolu Çimento'nun Şanlıurfa çimento fabrikası ve atıktan türetilmiş yakıt (ATY) tesisine düzenlenen analist ziyaretine katılım sağladık.

Limak Çimento Grubu bünyesinde faaliyet gösteren Şirket, Şanlıurfa ve Ergani'de bulunan iki entegre çimento fabrikası ve iki hazır beton santraliyle Güneydoğu ve Doğu Anadolu bölgelerinde faaliyet göstermektedir. Şubat 2024'te halka arz edilen şirketin payları, Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da "LMKDC" koduyla işlem görmekte olup 1 Ekim 2026 tarihinden itibaren BIST 100 endeksinde yer almaktadır.

Ziyaret kapsamında gerçekleştirilen yönetim sunumunda; kârlılık marjlarının korunması, alternatif yakıt ve enerji yatırımlarıyla maliyet yapısının iyileştirilmesi, sürdürülebilirlik hedefleri ve Suriye pazarındaki büyüme potansiyeli öne çıkmıştır.

OPERASYONEL PERFORMANS VE 2026 BEKLENTİLERİ

- Üretim kapasitesi:** Şirketin toplam yıllık kapasitesi 2,4 milyon ton klinker ve 3,6 milyon ton çimento seviyesindedir. Şanlıurfa fabrikası, 1,6 milyon ton klinker ve 2,2 milyon ton çimento kapasitesiyle operasyonların önemli bölümünü oluşturmaktadır.
- İlk yarı sonuçları:** 2026 yılının ilk yarısında 953 bin ton çimento ve klinker satış hacmi, 3,8 milyar TL hasılat ve 1,13 milyar TL FAVÖK kaydedilmiştir. FAVÖK marjı ikinci çeyrekte %32, ilk yarıda %30 seviyesinde gerçekleşmiş; ilk yarı marjı, %16 seviyesindeki yurt içi emsal şirketler ortalamasının belirgin üzerinde kalmıştır. Bununla birlikte, ilk yarı satış hacmi yıllık bazda 324 bin ton gerilemiş, FAVÖK marjı ise 8 y.p. daralmıştır.
- Yıl sonu beklentileri:** Yönetim tarafından 2,3 milyon ton satış hacmi, %30-33 FAVÖK marjı, 30 milyon ABD doları yatırım harcaması ve %15-20 net işletme sermayesi/ hasılat beklentileri korunmuştur.

ALTERNATİF YAKIT, ENERJİ YATIRIMLARI VE SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK

Sunumda sürdürülebilirlik, üretim süreçlerinin dönüşümü ve uzun vadeli rekabet gücünün korunması açısından öncelikli başlıklardan biri olarak ele alınmıştır. Alternatif yakıt kullanımının artırılması, yenilenebilir enerji yatırımları ve düşük karbonlu ürünlerin yaygınlaştırılması bu yaklaşımın temel unsurlarını oluşturmıştır.

- ATY tesisi:** Yönetim tarafından, evsel atıkların değerlendirilmesine yönelik Şanlıurfa düşük karbonlu yakıt tesisinin geçici faaliyet belgesi aldığı ve Limak Çimento bünyesinde işletildiği belirtilmiştir. Şirketin alternatif yakıt kullanım oranı ilk yarıda %8'e ulaşmış olup, yıl sonu hedefi %10-15 aralığı, 2030 yılı hedefi ise %50 seviyesin üzeridir.

- Yenilenebilir enerji:** Şanlıurfa fabrikasında devreye alınan 7,72 MW kurulu güce sahip GES, yılın ilk yarısı itibarıyla fabrikanın yıllık elektrik tüketiminin yaklaşık %9'unu karşılamakta olup, alternatif yakıt besleme sistemleriyle birlikte enerji maliyetlerinin yönetimini ve emisyon azaltımını desteklemektedir.

	TL	US\$
Fiyat	22,04	0,45
BİST 100	11.722	237
US\$ (MB Alış):	49,45	
52 Hafta Yüksek:	35,67	0,79
52 Hafta Düşük:	20,22	0,42
Bloomberg/Reuters Kodu:	LMKDC.TI / LMKDC.IS	
Hisse Senedi Sayısı (Mn):	516,2	
	(TL Mn)	(US\$ Mn)
Piyasa Değeri (TL Mn):	11.377	230
Halka Açık PD (TL Mn):	3.413	69
	S1A	S1Y YB
TL Getiri (%):	9,0	-6,6 -17,6
US\$ Getiri (%):	7,3	-20,9 -28,4
BİST 100 Göreceli Getiri (%):	22,0	-17,3 -20,8
Ort. İşlem Hacmi (TL Mn):	164,00	
Ort. İşlem Hacmi (US\$ Mn):	3,67	
Beta	0,62	
Yıllık Volatilité (Hisse)	0,39	
Yıllık Volatilité (BİST 100)	0,24	
Ortaklık Yapısı	%	
LİMAK ÇİMENTO SANAYİ VE TİCARET A. Ş.	73,19	
DİĞER	26,81	
Toplam	100,00	



• **Karbon emisyonları:** Şirketin sürdürülebilirlik yol haritasında, birim çimento başına karbon emisyonunun 2024 yılındaki 785 kg seviyesinden, 2026'da 700 kg'ın, 2030'da 600 kg'ın altına indirilmesi hedeflenmektedir. Ayrıca, Limak Çimento Grubu'nun emisyon azaltım hedeflerinin Bilim Temelli Hedefler Girişimi (SBTi) tarafından onaylandığı vurgulanmıştır.

• **Klinker kullanımının azaltılması:** Yönetimin çimento üretiminde klinker kullanım oranını 2026 yıl sonunda %76'ya düşürme hedefi, mevcut klinker kapasitesinin daha etkin değerlendirilmesi ve birim karbon emisyonlarının azaltılması açısından önem taşımaktadır.

SURİYE PAZARINA İLİŞKİN GÖRÜNÜM

Yönetim, Suriye'ye ihracatın artış gösterdiğini ve bu eğilimin devam etmesinin beklendiğini ifade etmiştir. Ülkedeki faal üretim kapasitesinin sınırlı olması ve yerel üretimin toparlanmasının zaman alacağı öngörüsü, Şanlıurfa tesisinin coğrafi avantajını desteklemektedir. İhracat potansiyelinin satışlara yansımaları açısından yeniden yapılanma faaliyetlerinin seyri ile ödeme ve bankacılık altyapısındaki gelişmeler takip edilecektir.

FİNANSAL YAPI VE GENEL DEĞERLENDİRME

Şirket, 30 Haziran 2026 itibarıyla 751 milyon TL net nakit pozisyonuna sahiptir. Finansal açıdan, net nakit pozisyonu şirketin yatırım programını ve temettü politikasını destekleyen önemli bir unsur olarak öne çıkmaktadır. Yönetimin 2026 yılı için öngörülen yatırım harcamalarının ilk yarıda yoğunlaştığına ilişkin açıklaması doğrultusunda, ikinci yarıda operasyonlardan sağlanacak nakdin bilançoya yansımaları önem kazanacaktır. Önümüzdeki dönemde satış hacminin seyri, alternatif yakıt ve enerji yatırımlarının somut maliyet tasarrufuna dönüşümü, işletme sermayesi ihtiyacı ve serbest nakit akışı yaratımı temel takip başlıklarını oluşturacaktır.

Ziyarette paylaşılan bilgiler çerçevesinde, Şirketin hacim artışından ziyade kârlılık marjlarının korunmasına öncelik veren yaklaşımının, talep koşullarındaki dalgalanmalara karşı operasyonel dayanıklılığı desteklediği değerlendirilmektedir. Alternatif yakıt kullanımının artırılması, yenilenebilir enerji yatırımları ve klinker kullanım oranının düşürülmesine yönelik çalışmaların, orta vadede birim üretim maliyetlerinin azaltılmasına ve marjların desteklenmesine katkı sağlaması beklenmektedir. Söz konusu yatırımlar, maliyet avantajının yanı sıra şirketin sürdürülebilirlik hedeflerine ulaşması ve düşük karbonlu üretim yapısına geçişi açısından da önem taşımaktadır.

Şanlıurfa tesisinin Suriye pazarına yakınlığı, bölgedeki yeniden yapılanma sürecinden kaynaklanabilecek talebin karşılanması açısından önemli bir avantaj olarak değerlendirilmektedir. Bununla birlikte, bu potansiyelin satış hacmine ve kârlılık marjlarına yansımaları; ülkedeki yeniden yapılanma faaliyetlerinin hızına, yerel üretimin toparlanma sürecine ve ödeme altyapısındaki gelişmelere bağlı olacaktır. Bu nedenle, Suriye kaynaklı talep artışının kısa değil orta vadeli bir büyüme fırsatı olarak izlenmesi gerektiği düşünülmektedir.

Şeker Yatırım

UYARI NOTU:

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.

Bu rapordaki veri, grafik ve tablolar güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır.

Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça bu raporların içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayımlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz.

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.- Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok Kat 4-5

ŞİŞLİ /İSTANBUL Tel: 0212 334 33 33, Pbx Fax: 0212 334 33 34, arastirma@sekeryatirim.com