

5 Mart 2021

BİM

AL

Kapanış (TRL)	66,85	Hedef fiyat(TRL)	85,00		
Piyasa değeri (TRL / US\$ mn)	40.591 / 5.345	12 aylık getiri / görece getiri (%)	34 / -11		
Endeks	BIST-30	Pazar	Yıldız		
(TRL mn)	4Ç19	4ÇM20	y/y Δ	Konsensüs	Gerçek / Kons.
Net satışlar	10.529	15.309	%45	14.904	%3
FAVÖK	803	1.525	%90	1.348	%13
FAVÖK marjı	%7,6	%10,0	240 bp	%9,0	100 bp
Net Kar	319	825	%159	689	%20

4Ç20 Bilanço Değerlendirmesi

Net kar tahminleri aştı - BİM 2020'nin 4. çeyreğinde 825 milyon TL net kar açıkladı. Konsensüs beklentisi 689 milyon TL iken, şirket geçen yılın aynı döneminde 319 milyon TL kar elde etmişti. Satışlardaki yükseliş ve FAVÖK marjındaki iyileşme beklentileri aştı.

Satışlar yükseldi - Yılın son çeyreğinde 218 yeni mağaza açan BİM'in şirket ağı bir önceki yıla göre %12 büyüdü. Pandemi sebebiyle mağazalara gelen ziyaretçi sayısı azalırken, ziyaret başına yapılan harcama yükseldi. Bunun sonucunda benzer mağaza satışları bir yıl öncesine göre %31 yükseldi. Şirket yılın son çeyreğinde %45, 2020 yılının tamamında ise %38 ciro büyümesi gerçekleştirdi. Yönetim 2021 yılında cironun %20-25 seviyesinde büyümesini bekliyor.

Karlılık rekor kırdı - Şirketin brüt kar marjı %18,7'ye ulaşırken geçen yıla göre 160 baz puan arttı ve tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaştı. Faaliyet giderlerinin satışlara oranı geçen yıla göre 110 baz puan geriledi. Bunun sonucunda FAVÖK marjı %10,0 ile tüm zamanların en yüksek seviyesine yükseldi (beklenti: %9,0). Yönetim 2021 yılında FAVÖK marjının %8 civarında normalleşeceğini öngörüyor.

Yüksek kar payı açıkladı - 8 Ocak tarihinde 2019 karından 1,70 TL net kar payı ödeyen BİM, 2020 yılın karından 20 Mayıs'ta 1,70 TL ve 17 Kasım'da 1,275 TL net temettü ödemeyi planlıyor.

Değerleme - Şirket 2020 yılının dört çeyreğinde de net karını yıllık bazda ikiye katladı ve her çeyrek beklentileri aştı. Yılın tamamında net kar %113 yükseldi, ancak hisse son bir yılda sadece %34 yükseldi ve BIST-100 endeksine görece %11 daha zayıf bir performans gösterdi. Ocak ayının sonundan beri hisselerin fiyatı %10 geriledi. Şirketin hisse fiyatının finansal performansını yansıtmadığını düşünüyoruz. 2021 tahminlerimize göre 16,4 F/K ve 7,8 FD/FAVÖK çarpanlarından işlem gören BİM için 85 TL hedef değeri ile AL önerisinde bulunuyoruz.

Araştırma

yatirimarastirma@icbcyatirim.com.tr
+90-212-276-2727