

7 Mayıs 2021

Şok Marketler

AL

Kapanış (TRL)	12,49	Hedef fiyat(TRL)	16,50		
Piyasa değeri (TRL / US\$ mn)	7.643 / 920	12 aylık getiri / görece getiri (%)	12 / -25		
Endeks	BIST-50	Pazar	Yıldız		
(TRL mn)	1Ç20	1Ç21	y/y Δ	Konsensüs	Gerçek / Kons.
Net satışlar	4.688	6.377	%36	6.121	%4
FAVÖK	463	602	%30	584	%3
FAVÖK marjı	%9,9	%9,4	-50 bp	%9,5	-10 bp
Net Kar	5	84	A.D.	75	%12

1Ç21 Bilanço Değerlendirmesi

Güçlü kar artışı - Şok Marketler 2021'in ilk çeyreğinde 84 milyon TL net kar açıkladı. Konsensüs beklentisi 75 milyon TL kar iken, şirket geçen yılın aynı döneminde 5 milyon TL kar elde etmişti. Satışlar ve FAVÖK beklentilerin bir parça üzerinde gerçekleşti.

Satışlar %36 büyüdü - Şok Marketler'in cirosu yılın ilk çeyreğinde beklentilerin %4 üzerinde büyüyerek 6,38 milyar TL'ye ulaştı. Şirket bu çeyrekte 287 yeni mağaza açarken toplam mağaza ağı %13 büyüdü. Mağaza başına düşen satışlar geçen yıla göre %20, geçen çeyreğe göre %3 arttı. Benzer mağaza satışları azalan müşteri trafiğine rağmen artan tüketim ve enflasyon sayesinde %23 büyüdü. Yönetim 2021 yılında %25 civarı satış büyümesi bekliyor.

Karlılık normalleşti - Şirketin brüt kar marjı geçen yıla göre 70 baz puan azalarak %23,4'e geriledi. Buna karşın, özellikle pazarlama giderlerindeki iyileşme ile faaliyet giderlerinin satışlara oranı geçen yıla göre 70 baz puan azaldı. Bunun sonucunda şirketin FAVÖK marjı 50 baz puan gerileyerek %9,4'e indi (beklenti: %9,5). Mağaza ve personel başına FAVÖK geçen yıla göre %15 büyüdü. Yönetim 2021 yılı için %9,5 civarı FAVÖK marjı öngörüyor.

Borçluluk azaldı - Şirketin net borcu bir önceki çeyreğe göre 19 milyon TL azalarak 1,27 milyar TL'ye indi. 1Ç21 itibarıyla, şirketin finansal borcu sadece 21 milyon TL düzeyinde. Toplam net borcun FAVÖK'e oranı ise geçen çeyreğe paralel 0,6 seviyesinde bulunuyor.

Değerleme - Hisse son bir yılda güçlü finansal performansına rağmen sadece %12 yükseldi ve BIST-100 endeksine görece %25 daha zayıf bir performans gösterdi. 2021 tahminlerimize göre 22,9 F/K ve 3,5 FD/FAVÖK çarpanlarından işlem gören Şok Marketler için 16,50 TL hedef değeri ile AL önerisinde bulunuyoruz.

Araştırma

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