

Şok Marketler

AL

Kapanış (TRL)	12,30	Hedef fiyat(TRL)	17,50		
Piyasa değeri (TRL / US\$ mn)	7.527 / 889	12 aylık getiri / görece getiri (%)	-2 / -26		
Endeks	BIST-50	Pazar	Yıldız		
(TRL mn)	2Ç20	2Ç21	y/y Δ	Konsensüs	Gerçek / Kons.
Net satışlar	5.225	6.839	%31	6.635	%3
FAVÖK	487	653	%34	619	%5
FAVÖK marjı	%9,3	%9,5	20 bp	%9,3	20 bp
Net Kar	50	112	%122	84	%33

2Ç21 Bilanço Değerlendirmesi

Net kar ikiye katladı - Şok Marketler 2021'in ikinci çeyreğinde 112 milyon TL net kar açıkladı. Konsensüs beklentisi 84 milyon TL kar iken, şirket geçen yılın aynı döneminde 50 milyon TL kar elde etmişti. 6 aylık dönemde şirketin net karı bir önceki yılın aynı dönemine göre %251 yükseldi.

Satışlar %31 büyüdü - Şok Marketler'in cirosu yılın ikinci çeyreğinde beklentilerin %3 üzerinde büyüyerek 6,84 milyar TL'ye ulaştı. Şirket bu çeyrek 309 yeni mağaza açarken toplam mağaza ağı bir önceki yıla göre %14 büyüdü. Mağaza başına düşen satışlar geçen yıla göre %15, geçen çeyreğe göre %4 arttı. Benzer mağaza satışları artan müşteri trafiği ve tüketim sayesinde %17 büyüdü. Yönetim 2021 yılı ciro büyüme hedefini %25 civarından %28 civarına yükseltti. İlk 6 ayda yıllık büyüme %33 olarak gerçekleşti.

Karlılık yükseldi - Şirketin brüt kar marjı geçen yıla göre 10 baz puan azalarak %23,1'e geriledi. Buna karşın, özellikle genel yönetim giderlerindeki iyileşme ile faaliyet giderlerinin satışlara oranı geçen yıla göre 70 baz puan azaldı. Bunun sonucunda şirketin FAVÖK marjı 20 baz puan iyileşerek %9,5'e yükseldi (beklenti: %9,3). Mağaza başına FAVÖK geçen yıla göre %18 büyüdü. Personel başına FAVÖK %17 yükseldi. Yönetim 2021 yılı için %9,5 civarı FAVÖK marjı öngörüyor. İlk 6 aylık FAVÖK marjı %9,5 seviyesinde.

Borçluluk oranı iyileşti - Şirketin net borcu bir önceki çeyreğe göre 183 milyon TL artarak 1,45 milyar TL'ye çıktı. 2Ç21 itibarıyla, şirketin finansal borcu sadece 11 milyon TL düzeyinde. Toplam net borcun FAVÖK'e oranı geçen çeyrek 0,6 seviyesinde iken bu çeyrek 0,5 seviyesine indi (iyileşti).

Değerleme - Geçen yılın güçlü finansal performansına ve bu yıl ile ilgili kar beklentilerine rağmen hisse son bir yılda %2 düştü ve BIST-100 endeksine görece %26 daha zayıf bir performans gösterdi. 2021 tahminlerimize göre 3,4 FD/FAVÖK ve 0,32 FD/Satış çarpanlarından işlem gören Şok Marketler için 17,50 TL hedef değeri ile AL önerisinde bulunuyoruz.

Araştırma

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