

Şok Marketler

AL

Kapanış (TRL)	13,50	Hedef fiyat(TRL)	22,00		
Piyasa değeri (TRL / US\$ mn)	8.261 / 607	12 aylık getiri / görece getiri (%)	6 / -21		
Endeks	BIST-50	Pazar	Yıldız		
(TRL mn)	4Ç20	4Ç21	y/y Δ	Konsensüs	Gerçek / Kons.
Net satışlar	5.957	7.984	%34	7.950	%0
FAVÖK	637	721	%13	730	%-1
FAVÖK marjı	%10,7	%9,0	-170 bp	%9,2	-20 bp
Net Kar	164	10	%-94	-126	A.D.

4Ç21 Bilanço Değerlendirmesi

Net kar tahminleri aştı - Şok Marketler 2021'in son çeyreğinde 10 milyon TL net kar açıkladı. Konsensüs beklentisi 126 milyon TL zarar iken, şirket geçen yılın aynı döneminde 164 milyon TL kar elde etmişti. Rekabet Kurulu'nun tebliğ ettiği ceza için şirket bu çeyrek 288 milyon TL karşılık ayırdı. Konsensüs beklentilerinde de bu karşılık yer alıyordu. Karşılık hariç tutulduğunda net kar artışı yıllık bazda %82 olacaktı.

Satışlar %34 büyüdü - Şok Marketler'in cirosu yılın son çeyreğinde beklentilere paralel büyüyerek 7,98 milyar TL'ye ulaştı. Şirket bu çeyrek 249 yeni mağaza açarken toplam mağaza ağı bir önceki yıla göre %14 büyüdü. Mağaza başına düşen satışlar geçen yıla göre %18, geçen çeyreğe göre %8 arttı. Yönetim 2022 yılında %45 (+/- 5 puan) ciro büyümesi hedefliyor. 2021 yılında büyüme %33 seviyesinde gerçekleşti.

Karlılık beklendiği gibi zayıfladı - Şirketin brüt kar marjı geçen yıl ile aynı seviyede %23,7'de kaldı. Buna karşın, özellikle pazarlama giderlerindeki artış ile faaliyet giderlerinin satışlara oranı geçen yıla göre 120 baz puan yükseldi. Bunun sonucunda şirketin FAVÖK marjı 170 baz puan azalarak %9,0'a indi. Mağaza başına FAVÖK geçen yıla paralel iken, personel başına FAVÖK %2 yükseldi. Yönetim 2022 yılı için %9,0 (+/- 50 baz puan) FAVÖK marjı öngörüyor. 2021 yılı FAVÖK marjı %9,2 seviyesinde.

Değerleme - Hisse yıl boyunca gösterdiği güçlü finansal performans ve net kar artışına rağmen son bir yılda sadece %6 yükseldi ve BIST-100 endeksine görece %21 daha zayıf bir performans gösterdi. 2022 tahminlerimize göre 14,8 F/K, 2,5 FD/FAVÖK ve 0,23 FD/Satış çarpanlarından işlem gören Şok Marketler için 22,00 TL hedef değeri ile AL önerisinde bulunuyoruz.

Araştırma

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