

Şok Marketler

AL

Kapanış (TRL)	16,77	Hedef fiyat(TRL)	28,00		
Piyasa değeri (TRL / US\$ mn)	9.949 / 555	12 aylık getiri / görece getiri (%)	32 / -36		
Endeks	BIST-50	Pazar	Yıldız		
(TRL mn)	2Ç21	2Ç22	y/y Δ	Konsensüs	Gerçek / Kons.
Net satışlar	6.839	13.349	%95	13.171	%1
FAVÖK	653	1.099	%68	1.111	%-1
FAVÖK marjı	%9,5	%8,2	-130 bp	%8,4	-20 bp
Net Kar	112	353	%215	337	%5

2Ç22 Bilanço Değerlendirmesi

Net kar üçe katladı - Şok Marketler 2022'nin ikinci çeyreğinde 353 milyon TL net kar açıkladı. Konsensüs beklentisi 337 milyon TL iken, şirket geçen yılın aynı döneminde 112 milyon TL kar elde etmişti. Satışlar ve FAVÖK tahminlere paralel gerçekleşti.

Satışlar ikiye katladı - Şok Marketler'in cirosu yılın ikinci çeyreğinde beklentilere paralel büyüyerek 13,3 milyar TL'ye ulaştı. Şirket bu çeyrek 335 yeni mağaza açarken toplam mağaza ağı bir önceki yıla göre %13 büyüdü. Böylece, Şok yılın ilk altı ayında toplam 611 yeni mağaza açtı. Mağaza başına satışlar geçen yıla göre %73, geçen çeyreğe göre %27 arttı. Enflasyon büyümeye katkı sağlamaya devam etti. Benzer mağaza satışları geçen yıla göre %77 büyürken müşteri trafiği %15, sepet büyüklüğü %54 arttı. Yönetim 2022 yılında %100 ciro büyümesi hedefliyor (önceki hedef %65). Yılın ilk altı ayında yıllık ciro büyümesi %78 seviyesinde gerçekleşti.

Karlılık beklendiği gibi zayıfladı - Şirketin brüt kar marjı geçen yıla göre 40 baz puan artışla %23,5'e yükseldi. Buna karşın, özellikle pazarlama giderlerindeki artış ile faaliyet giderlerinin satışlara oranı geçen yıla göre 90 baz puan yükseldi. Çalışan başına ortalama ücretler geçen yıla göre %66 artarken toplam çalışan sayısı da %20 yükseldi. Enerji giderleri karlılığa 80 baz puan olumsuz etkide bulundu. Bunun sonucunda şirketin FAVÖK marjı geçen yıla göre 130 baz puan azalarak %8,2'ye indi. Mağaza başına FAVÖK geçen yılın %49 üzerinde iken, personel başına FAVÖK %41 yükseldi. Yönetim 2022 yılı için %8,0 FAVÖK marjı öngörüyor (önceki hedef %9,0). İlk altı ayda FAVÖK marjı %8,5 seviyesinde.

Değerleme - Hisse yıl boyunca gösterdiği güçlü finansal performans ve net kar artışına rağmen son bir yılda sadece %32 yükseldi ve BIST-100 endeksine görece %36 daha zayıf bir performans gösterdi. 2022 tahminlerimize göre 10,3 F/K, 2,7 FD/FAVÖK ve 0,22 FD/Satış çarpanlarından işlem gören Şok Marketler için 28,00 TL hedef değeri ile AL önerisinde bulunuyoruz.

Araştırma

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