

Şok Marketler

AL

Kapanış (TRL)	24,48	Hedef fiyat (TRL)	33,00		
Piyasa değeri (TRL / US\$ mn)	14.524 / 782	12 aylık getiri / görece getiri (%)	87 / -33		
Endeks	BIST-50	Pazar	Yıldız		
(TRL mn)	3Ç21	3Ç22	y/y Δ	Konsensüs	Gerçek / Kons.
Net satışlar	7.212	17.098	%137	16.299	%5
FAVÖK	646	1.308	%103	1.320	%-1
FAVÖK marjı	%9,0	%7,6	-140 bp	%8,1	-50 bp
Net Kar	119	1.195	%908	442	%170

3Ç22 Bilanço Değerlendirmesi

Geçen yılın 10 katı kar - Şok Marketler 2022'nin üçüncü çeyreğinde 1,2 milyar TL net kar açıkladı. Konsensüs beklentisi 442 milyon TL iken, şirket geçen yılın aynı döneminde 119 milyon TL kar elde etmişti. Ancak 618 milyon TL'lik vergi geliri hariç baktığımızda net kar 423 milyon TL civarında, tahminlere paralel olacaktı. Satışlar beklentilere yakın gerçekleşirken FAVÖK marjı konsensüsün altında kaldı.

Satışlar 2,4 kat büyüdü - Şok Marketler'in cirosu yılın üçüncü çeyreğinde beklentilere paralel büyüyerek 17,1 milyar TL'ye ulaştı. Şirket bu çeyrek 283 yeni mağaza açarken toplam mağaza ağı bir önceki yıla göre %13 büyüdü. Böylece, Şok yılın ilk dokuz ayında toplam 894 yeni mağaza açtı. Mağaza başına satışlar geçen yıla göre %110, geçen çeyreğe göre %25 arttı. Enflasyon büyümeye katkı sağlamaya devam etti. Benzer mağaza satışları geçen yıla göre %114 büyürken müşteri trafiği %8, sepet büyüklüğü %98 arttı. Yönetim 2022 yılında %100 ciro büyümesi hedefini korudu. Yılın ilk dokuz ayında yıllık ciro büyümesi %99 seviyesinde gerçekleşti.

Karlılık zayıfladı - Şirketin brüt kar marjı geçen yıla göre 60 baz puan artışla %23,9'a yükseldi. Buna karşın, özellikle pazarlama giderlerindeki artış ile faaliyet giderlerinin satışlara oranı geçen yıla göre 70 baz puan yükseldi. Enerji ve lojistik giderleri karlılığa 210 baz puan olumsuz etkide bulundu. Bunun sonucunda şirketin FAVÖK marjı geçen yıla göre 140 baz puan azalarak %7,6'ya indi. Mağaza başına FAVÖK geçen yılın %80 üzerinde iken, personel başına FAVÖK %76 yükseldi. Yönetim 2022 yılı için %8,0 FAVÖK marjı öngörüsünü korudu. İlk dokuz ayda FAVÖK marjı %8,1 seviyesinde.

Değerleme - Hisse yıl boyunca gösterdiği güçlü net kar artışıyla birlikte son bir yılda %87 yükseldi ancak BIST-100 endeksine görece %33 daha zayıf bir performans gösterdi. 2023 tahminlerimize göre 8,6 F/K, 2,3 FD/FAVÖK ve 0,19 FD/Satış çarpanlarından işlem gören Şok Marketler için 33,00 TL hedef değeri ile AL önerisinde bulunuyoruz.

Araştırma

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