

Bim

3Ç22 Finansal Sonuçlar - Negatif

- ✓ **Beklentilerin hafif altında net kar.** Bim yılın üçüncü çeyreğinde, hem piyasa ortalama beklentisi olan 1.913 mın TL hem de beklentimiz olan 1.912 mın TL'nin %7 altında yıllık bazda %101 artışla 1.775 mın TL net kar açıkladı. Beklentimizin hafif altında kalan net karda, beklentimizin altında kalan operasyonel karlılık ve 23 mın TL seviyesinde kaydedilen ertelenmiş vergi gideri etkili oldu. Yatırım faaliyetlerinden elde edilen 111,7 mın TL'lik gelir ve 104 mın TL seviyesinde gerçekleşen diğer faaliyetlerden gelirler ise net karı destekleyen kalemler arasında yer aldı. Beklentilerin hafif altında kalan net kar ve operasyonel marjlarda gözlenen gerileme nedeniyle, üçüncü çeyrek finansal sonuçlarının hisse performansına yansımansını 'negatif' olarak değerlendirdiyoruz.
- ✓ **Yıllık bazda güçlü ciro büyümesi.** Yüksek gıda enflasyonu, hızlı mağaza açılışları, güçlü okul sezonu ve tüketicilerin artan bütçe hassasiyeti ışığında talebin indirim marketlere kaymasının etkisiyle güçlü ciro büyümesi kaydedildi. Net satış gelirleri hem piyasa ortalama beklentisi olan 39,7 mır TL hem de bizim beklentimiz olan 39,1 mır TL ile uyumlu yıllık bazda %135 artışla 41 mır TL seviyesinde gerçekleşti. 3Ç22'de ortalama sepet büyüklüğü yıllık bazda %101,6, mağaza müşteri trafiği ise %7,9 artış gösterdi. Bim'in 3Ç22'de yıllık bazda 'like for like' mağaza satışlarında ise %117,5'lik artış kaydedildi. Şirket üçüncü çeyrekte Türkiye'de 11 yeni FİLE mağazası dahil net 209 ve yurt dışı operasyonlarından Fas'ta 6, Mısır'da 4 mağaza açılışı olmak üzere toplam mağaza sayısı 11.274'e ulaştı.
- ✓ **Operasyonel marjlarda daralma.** Bim 3Ç22'de, piyasa ortalama beklentisi olan 3,24 mır TL ve beklentimiz olan 3,21 mır TL'nin altında yıllık bazda %89,7 artışla 2,87 mır TL FAVÖK açıkladı. 3Ç22'de %7,0 FAVÖK marjı kaydedilirken, yıllık bazda 1,7 puan azalış görüldü. Girdi fiyatlarındaki enflasyonist baskı, özellikle personel ücretlerindeki artışlar ve artan enerji maliyetleri marjlar üzerinde baskı oluşturdu. Faaliyet giderlerinin satışlara oranı ise yıllık bazda 0,4 puan gerileyerek %12,3 seviyesinde gerçekleşti.
- ✓ **12 aylık hedef fiyatımız olan 199,50 TL'yi ve AL tavsiyemizi koruyoruz.** Yüksek enflasyon, hızlı mağaza açılışları ve tüketicilerin artan bütçe hassasiyeti ışığında talebin indirim marketlere kaymasının etkisiyle, Bim'in güçlü ciro performansını sürdüreceğini düşünüyoruz. Enerji maliyetlerindeki artışa ek olarak lojistik ve personel giderlerindeki artışlar FAVÖK marjını baskılayan unsurlar olarak belirirken, genişleyen ürün portföyünün ve rekabetçi fiyat politikası ile artan mağaza trafiğinin bu etkiyi azaltacağını düşünüyoruz. Bim için 199,50 TL seviyesinde bulunan 12 aylık hedef fiyatımızı koruyor ve 'AL' tavsiyemizi sürdürüyoruz. Hatırlanacak olursa 18 Ekim tarihinde Perakende Sektör Raporu yayımlamış ve Araştırma kapsamımızda bulunan gıda perakendeciliği şirketleri için hedef fiyatlarımızda yukarı yönlü revizyona gitmiştik.

AL

Hisse Fiyatı: 147,50 TL

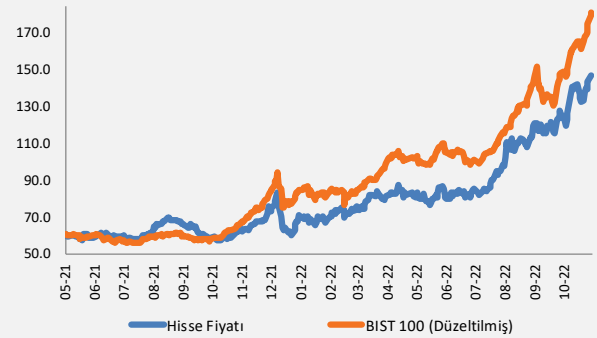
Hedef Fiyat: 199,50 TL

Getiri Potansiyeli: %35

Özet Veriler

Hisse Kodu	BIMAS
Cari Fiyat (TL)	147.50
52H En Yüksek (TL)	150.50
52H En Düşük (TL)	61.10
Piyasa Değeri (mın TL)	89,562
Piyasa Değeri (mın USD)	4,817
Halka Açıklık Oranı (%)	73.55
Konsensus HF (TL)	170.68
Konsensus Tavsiye	95.7% B / 4.3% H / 0% S
3A Hacim (mın USD)	42.5
HLY HBK (2022T)	11.4
Konsensus HBK (2022T)	11.3

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

BIMAS (mn TL)	3Ç22	3Ç21	Yıllık değ.	Çeyreksele deę.	2Ç22	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
Net satıřlar	41.026	17.457	135,0%	20,6%	34.030	39.063	39.649
Satışların maliyeti	33.779	14.176	138,3%	21,1%	27.898	-	-
Brüt kâr	7.247	3.282	120,8%	18,2%	6.132	-	-
<i>Brüt kâr marjı</i>	<i>17,7%</i>	<i>18,8%</i>	<i>-1,1%</i>	<i>-0,4%</i>	<i>18,0%</i>	-	-
Faaliyet Giderleri	5.048	2.219	127,5%	27,4%	3.962	-	-
<i>Faaliyet giderleri/Net satıřlar</i>	<i>12,3%</i>	<i>12,7%</i>	<i>-0,4%</i>	<i>0,7%</i>	<i>11,6%</i>	-	-
FVÖK	2.199	1.063	106,9%	1,3%	2.169	-	-
<i>FVÖK marjı</i>	<i>5,4%</i>	<i>6,1%</i>	<i>-0,7%</i>	<i>-1,0%</i>	<i>6,4%</i>	-	-
FAVÖK	2.865	1.510	89,7%	3,5%	2.769	3.212	3.244
<i>FAVÖK marjı</i>	<i>7,0%</i>	<i>8,6%</i>	<i>-1,7%</i>	<i>-1,2%</i>	<i>8,1%</i>	<i>8,2%</i>	<i>8,2%</i>
Net kâr (Ana Ortaklık Payları)	1.775	884	100,8%	5,9%	1.676	1.912	1.913
<i>Net kâr marjı</i>	<i>4,3%</i>	<i>5,1%</i>	<i>-0,7%</i>	<i>-0,6%</i>	<i>4,9%</i>	<i>4,9%</i>	<i>4,8%</i>

Kaynak: BIMAS, HLY Araştırma * Research Turkey Anketi

Künye & Çekince

Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT : %0'ın altında azalış

Halk Yatırım Araştırma

Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr

+90 212 314 81 81

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	BTokali@halkyatirim.com.tr +90 212 314 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda	ITurhan@halkyatirim.com.tr +90 212 314 81 85
Ebru USTA	Yönetmen Strateji, Makroekonomi	EUsta@halkyatirim.com.tr +90 212 314 82 16
Ayşegül BAYRAM	Uzman Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 212 314 87 30
Mehmet Bilal BİRCAN	Uzman Havacılık, Dayanıklı Tüketim	MBircan@halkyatirim.com.tr +90 212 314 82 53
Emil ABDULLAYEV	Uzman Demir-Çelik, Petrol & Gaz	EAbdullayev@halkyatirim.com.tr +90 212 314 87 24
Yasin SARIHAN	Uzman Yardımcısı Otomotiv	YSarihan@halkyatirim.com.tr +90 212 314 87 26

ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmî Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.



HalkYatirimMenkulDegerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim