

Şok Marketler

4Ç21 Finansal Sonuçlar - Nötr

- ✓ **Net zarar beklentisinin aksine net kar kaydedildi.** Şok Marketler yılın son çeyreğinde, piyasa ortalama beklentisi olan 121 mn TL ve beklentimiz olan 150 mn TL'lik net zarar beklentisinin aksine yıllık bazda %94 düşüşle 10 mn TL net kar açıkladı. Net zarar beklentimizin aksine kaydedilen net karda, Rekabet Kurumu'nun cezasına ilişkin ayrılan 288 mn TL tutarındaki karşılığın yanı sıra, beklentimizin aksine kaydedilen ertelenmiş vergi geliri etkili oldu. Hatırlatmak gerekirse fahiş fiyat soruşturması kapsamında Şok'un da aralarında bulunduğu zincir marketlere, Rekabet Kurumu tarafından idari para cezası verilmişti. Söz konusu cezanın tutarı 384,4 mn TL tutarında olup, erken ödeme indirimi ile 288,3 TL'ye işaret etmektedir. Bunun yanı sıra, maddi ve maddi olmayan duran varlıkların yeniden değerlemesi ile 132 mn TL ek vergi geliri kaydedildi. Genel olarak beklentiler ile uyumlu gerçekleşen son çeyrek finansal sonuçlarının hisse performansına yansımaları 'nötr' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Ciro büyümesi beklentimiz ile benzer.** Yüksek enflasyon, mağaza açılışlarındaki güçlü trend ve like-for-like satışlarında devam eden büyümenin etkisiyle güçlü ciro büyümesi kaydedildi. Net satış gelirleri, piyasa ortalama beklentisi olan 7,95 mlr TL ve beklentimiz olan 8,04 mlr TL ile uyumlu yıllık bazda %34 artışla 7,98 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. 2021'de ana Şok markası altında net 1.102 yeni mağaza açılışı gerçekleştiğini görüyoruz. Toplam mağaza sayısını son 3 yılda ortalama %13,3 arttıran şirketin toplamda 9.247'ye ulaşan mağaza sayısı, bir önceki yıla kıyasla %13,5 artışı gösterdi.
- ✓ **Operasyonel kar beklentiler ile uyumlu.** Şok Marketler 4Ç21'de, piyasa ortalama beklentisi olan 747 mn TL ve beklentimiz olan 732 mn TL ile uyumlu yıllık bazda %13,3 artışla 721,3 mn TL FAVÖK açıkladı. Mağaza açılış hızında yavaşlama olmaması ve artan girdi maliyetleri nedeniyle FAVÖK marjında beklentimiz ile uyumlu yıllık bazda 1,7 puanlık daralma gerçekleşti. Bu rakam %9,0 ile piyasa beklentisinin de 0,4 puan altında bulunuyor.
- ✓ **2022 öngörülerini açıkladı.** Şirket konsolide satış büyüme hedefini 45% (+/- 5%), FAVÖK Marjı (TFRS 16 dahil) %9,0 (+/- %0,5), yatırım harcamaları öngörüsünü ise ~ 1,5 milyar TL (+/- 100 milyon TL) olarak açıkladı.
- ✓ **'AL' tavsiyemizi sürdürüyoruz.** Son çeyrek finansallarının ardından mevcut operasyonel varsayım ve tahminlerimizde bir değişiklik öngörmüyoruz. Dolayısıyla, Şok Marketler için 12-aylık hedef fiyatımızı 18,90 TL'yi ve 'AL' tavsiyemizi koruyoruz. Güçlü yatırım harcamaları ile birlikte mağaza açılışlarını hız kesmeden devam ettiren Şok Marketlerin, sağlamlaşan finansal yapısının desteğiyle net kar tarafının da desteklenmeye başlayacağını düşünüyoruz. 2022 için Şok'un 40,7 milyar TL ciro elde etmesini bekliyoruz. Şirketin FAVÖK'ünün ise 3,7 milyar TL civarında olmasını öngörüyoruz. (2022T FAVÖK marjı: %9) Şirketin, mevcut mağaza portföyünde genç mağazaların yüksek paya sahip olması ve bu mağazaların olgunlaşmasıyla birlikte karlılığa yapacağı katkısı şirket için olumlu beklentilerimizin odağında görüyoruz. Ek olarak, şirketin hali hazırda nakit akışının ve değişen tüketici davranışlarının yansımaları olarak sepet büyümesi bazı etkenler ile güçlü büyüme sunduğunu düşünüyoruz.

AL

Hisse Fiyatı: 13,50 TL

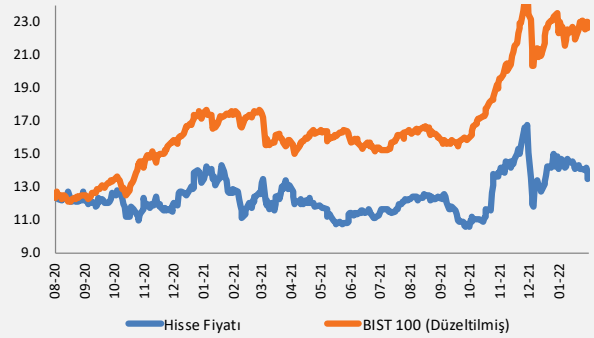
Hedef Fiyat: 18,90 TL

Getiri Potansiyeli: %40

Özet Veriler

Hisse Kodu	SOKM
Cari Fiyat (TL)	13.50
52H En Yüksek (TL)	17.46
52H En Düşük (TL)	10.57
Piyasa Değeri (mn TL)	8,261
Piyasa Değeri (mn USD)	608
Halka Açıklık Oranı (%)	42.90
Konsensus HF (TL)	20.50
Konsensus Tavsiye	82.4% B / 17.6% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	7.3
HLY HBK (2022T)	1.2
Konsensus HBK (2022T)	1.1

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

SOKM (mn TL)	4Ç21	4Ç20	Yıllık değ.	Çeyreksele deę.	3Ç21	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
Net satıřlar	7.984	5.957	34,0%	10,7%	7.212	8.041	7.947
Satışların maliyeti	6.090	4.539	34,2%	10,1%	5.533	-	-
Brüt kâr	1.894	1.418	33,6%	12,8%	1.679	-	-
<i>Brüt kâr marjı</i>	<i>23,7%</i>	<i>23,8%</i>	<i>-0,1%</i>	<i>0,4%</i>	<i>23,3%</i>	-	-
Faaliyet Giderleri	1.401	972	44,1%	12,3%	1.247	-	-
<i>Faaliyet giderleri/Net satıřlar</i>	<i>17,5%</i>	<i>16,3%</i>	<i>1,2%</i>	<i>0,3%</i>	<i>17,3%</i>	-	-
FVÖK	493	446	10,6%	14,3%	431	-	-
<i>FVÖK marjı</i>	<i>6,2%</i>	<i>7,5%</i>	<i>-1,3%</i>	<i>0,2%</i>	<i>6,0%</i>	-	-
FAVÖK	721	637	13,3%	11,7%	646	732	747
<i>FAVÖK marjı</i>	<i>9,0%</i>	<i>10,7%</i>	<i>-1,7%</i>	<i>0,1%</i>	<i>9,0%</i>	<i>9,1%</i>	<i>9,4%</i>
Net kâr (Ana Ortaklık Payları)	10	164	-93,9%	-91,6%	119	-150	-121
<i>Net kâr marjı</i>	<i>0,1%</i>	<i>2,7%</i>	<i>-2,6%</i>	<i>-1,5%</i>	<i>1,6%</i>	<i>-1,9%</i>	<i>-1,5%</i>

Kaynak: SOKM, 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 Makroekonomi	EUsta@halkyatirim.com.tr +90 212 314 82 16
Ayşegül BAYRAM	Uzman Strateji Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım	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 Yardımcısı Demir-Çelik	EAbdullayev@halkyatirim.com.tr +90 212 314 87 24
Yasin SARIHAN	Uzman Yardımcısı Otomotiv	YSarihan@halkyatirim.com.tr +90 212 314 87 26
Fatma KOÇ	Uzman Yardımcısı İçecek	FKoc@halkyatirim.com.tr +90 212 314 81 70

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.



HalkYatirimMenkulDegerler.A.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim