

Şok Marketler

1Ç22 Finansal Sonuçlar – Nötr

- ✓ **Ertelenmiş vergi gelirinin desteğiyle net kar beklentilerin üzerinde.** Şok Marketler'in net karı yılın ilk çeyreğinde, önceki yılın aynı dönemine göre %207 artışla 257,7 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan rakam ortalama piyasa beklentisi ve kurum beklentimizin sırasıyla %39 ve %37 üzerinde gerçekleşti. Net kar rakamının beklentimizi aşmasında yatırım faaliyetlerinden elde edilen 41 m TL'lik gelire ek olarak, şirketin bu dönemde 22,5 milyon TL ertelenmiş vergi geliri kaydetmesi etkili oldu. Geçen yılın aynı döneminde şirket 27,3 milyon TL ertelenmiş vergi gideri yazmıştı. Net kar ertelenmiş vergi geliri kaynaklı beklentilerin üzerinde gerçekleşmiş olsa da, genel olarak beklentimiz ile uyumlu gerçekleşen ilk çeyrek finansallarının hisse performansına etkisini '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 10,13 m TL ve beklentimiz olan 10,21 m TL ile uyumlu yıllık bazda %60 artışla 10,20 m TL seviyesinde gerçekleşti. 1Ç22'de ana Şok markası altında net 276 yeni mağaza açılışı gerçekleştiğini görüyoruz. Son üç yılda mağaza sayısı yıllık bazda ortalama %12,9 artış kaydeden şirketin 1Ç22 itibarıyla 9.523 mağazası bulunuyor.
- ✓ **Operasyonel kar beklentiler ile uyumlu.** Şok Marketler 1Ç22'de, piyasa ortalama beklentisi olan 896 m TL ve beklentimiz olan 885 m TL ile uyumlu yıllık bazda %48,4 artışla 894 m TL FAVÖK açıkladı. Mağaza açılış hızında yavaşlama olmaması ve artan girdi maliyetleri nedeniyle FAVÖK marjında beklentimiz ile uyumlu yıllık bazda 0,7 puanlık daralma gerçekleşti. Bu rakam %8,8 ile piyasa beklentisi ve bizim beklentimiz ile uyumlu bulunuyor.
- ✓ **Şirket yönetimi ciro ve yatırım harcamaları öngörüsünü revize etti.** Şirket 45% (+/- 5%) olan konsolide satış büyüme hedefini 65% (+/- 5%) olarak revize ederken, FAVÖK Marjı hedefini (TFRS 16 dahil) %9,0 (+/- %0,5) olarak korudu. Yatırım harcamaları öngörüsünü ise ~ 1,5 milyar TL'den ~ 1,6 milyar TL'ye (+/- 100 milyon TL) yükseltti.
- ✓ **18,90 TL seviyesindeki hedef fiyatımızı ve 'AL' tavsiyemizi sürdürüyoruz.** İlk çeyrek finansallarının ardından mevcut operasyonel varsayım ve tahminlerimizde bir değişiklik öngörmüyoruz. Dolayısıyla, Şok Marketler için 12-aylık hedef fiyatımız 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 başladığını düşünüyoruz. Şirketin, mevcut mağaza portföyünde genç mağazaların yüksek paya sahip olması ve bu mağazaların olgunlaşmasıyla birlikte karlılığa yapacağı katkısı şirket için olumlu beklentilerimizin odağında görüyoruz. Gıda perakendesine ilişkin yasa tasarısından doğan belirsizlikler ve Getir ile işbirliğinin hisse fiyatı üzerinde yeterince fiyatlandığını düşünüyoruz. Ek olarak, tüketicilerin yüksek enflasyon ortamında indirim marketlerini daha fazla talep edeceğine dair beklentimiz, yurtiçinde hız kesmeyen mağaza büyümesi, borçsuz yapısı ve net nakit pozisyonu bazlı etkenler ile güçlü büyüme sunduğunu düşünüyoruz.

AL

Hisse Fiyatı: 13,68 TL

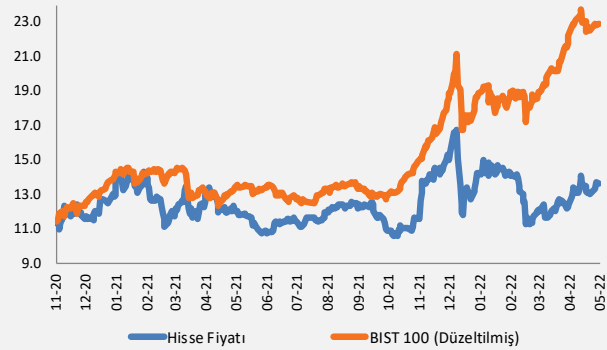
Hedef Fiyat: 18,90 TL

Getiri Potansiyeli: %38

Özet Veriler

Hisse Kodu	SOKM
Cari Fiyat (TL)	13.68
52H En Yüksek (TL)	17.46
52H En Düşük (TL)	10.57
Piyasa Değeri (m TL)	8,371
Piyasa Değeri (m USD)	555
Halka Açıklık Oranı (%)	42.85
Konsensus HF (TL)	21.51
Konsensus Tavsiye	84.6% B / 15.4% H / 0% S
3A Hacim (m USD)	7.0
HLY HBK (2022T)	1.44
Konsensus HBK (2022T)	1.37

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

SOKM (mn TL)	1Ç22	1Ç21	Yıllık değ.	Çeyreksele deę.	4Ç21	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
Net satıřlar	10.196	6.377	59,9%	27,7%	7.984	10.209	10.131
Satışların maliyeti	7.689	4.882	57,5%	26,3%	6.090	-	-
Brüt kâr	2.507	1.495	67,7%	32,4%	1.894	-	-
<i>Brüt kâr marjı</i>	<i>24,6%</i>	<i>23,4%</i>	<i>1,1%</i>	<i>0,9%</i>	<i>23,7%</i>	-	-
Faaliyet Giderleri	1.855	1.084	71,1%	32,4%	1.401	-	-
<i>Faaliyet giderleri/Net satıřlar</i>	<i>18,2%</i>	<i>17,0%</i>	<i>1,2%</i>	<i>0,6%</i>	<i>17,5%</i>	-	-
FVÖK	653	411	58,7%	32,5%	493	-	-
<i>FVÖK marjı</i>	<i>6,4%</i>	<i>6,5%</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,2%</i>	<i>6,2%</i>	-	-
FAVÖK	894	602	48,4%	23,9%	721	885	896
<i>FAVÖK marjı</i>	<i>8,8%</i>	<i>9,4%</i>	<i>-0,7%</i>	<i>-0,3%</i>	<i>9,0%</i>	<i>8,7%</i>	<i>8,8%</i>
Net kâr (Ana Ortaklık Payları)	258	84	207,2%	2495,6%	10	188	185
<i>Net kâr marjı</i>	<i>2,5%</i>	<i>1,3%</i>	<i>1,2%</i>	<i>2,4%</i>	<i>0,1%</i>	<i>1,8%</i>	<i>1,8%</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 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 Yardımcısı 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.

