

Bim

1Ç22 Finansal Sonuçlar – Sınırlı Pozitif

- ✓ **Net kar beklentilerin hafif üzerinde.** Bim yılın ilk çeyreğinde, piyasa ortalama beklentisi olan 1.230 mın TL'nin %9, bizim beklentimiz olan 1.293 mın TL'nin ise %3 üzerinde yıllık bazda %96 artışla 1.342 mın TL net kar açıkladı. Yatırım faaliyetlerinden elde edilen 39,3 mın TL'lik gelir ve 29,5 mın TL seviyesinde gerçekleşen ertelenmiş vergi geliri net karı destekledi. Beklentilerin hafif üzerinde gerçekleşen ilk çeyrek finansalların hisse performansına yansımalarını 'sınırlı pozitif' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Ciro büyümesi beklentilerin hafif üzerinde.** Yüksek enflasyonun yanı sıra online satış kanalında büyüme trendinin sürmesiyle güçlü ciro büyümesi kaydedildi. Net satış gelirleri hem piyasa ortalama beklentisi olan 25,6 mır TL hem de bizim beklentimiz olan 25,5 mır TL'nin hafif üzerinde yıllık bazda %75,9 artışla 27,3 mır TL seviyesinde gerçekleşti. 1Ç22'de ortalama sepet büyüklüğünde yıllık bazda %45,4, mağaza müşteri trafiği ise %10,9 artış gösterdi. Bim'in 1Ç22'de yıllık bazda 'like for like' mağaza satışlarında ise %61,2'lik artış kaydedildi. Şirket ilk çeyrekte Türkiye'de 16 yeni FILE mağazası dahil net 275 ve yurt dışı operasyonlarından Fas'ta 14 mağaza açılışı olmak üzere toplam mağaza sayısı 10.778'e ulaştı. Mısır'da ise ilk çeyrekte yeni mağaza açılışı olmazken, 300 mağaza ile performansını sürdürdü.
- ✓ **Operasyonel marjlardaki daralma sınırlı kaldı.** Bim 1Ç22'de, piyasa ortalama beklentisi olan 2,21 mır TL ve beklentimiz olan 2,24 mır TL'nin üzerinde yıllık bazda %72,5 artışla 2,28 mır TL FAVÖK açıkladı. 1Ç22'de %8,4 FAVÖK marjı kaydedilirken, yıllık bazda 0,2 puan azalış görüldü. Enerji maliyetlerindeki artışa ek olarak lojistik ve personel giderlerinde ciddi artışlar görülse de, daha güçlü brüt karlılık sayesinde operasyonel kar marjlarında daralma sınırlı kaldı.
- ✓ **Şirket yönetimi 2022 yılına ilişkin ciro öngörüsünü yukarı revize etti.** 2022 yılı ciro büyüme beklentisini önceki beklentisi olan %55 (+- 5) seviyesinden, %75 (± 5)'e yükseltti. FAVÖK marjı hedefini %8,5 (+- 0,5) ve yatırım harcamasının satışlara oranı öngörüsünü %3,2 olarak korudu.
- ✓ **12 aylık hedef fiyatımızı 98,80 TL'den 107,70 TL'ye yükseltiyoruz.** Beklentimizin üzerinde gerçekleşen ilk çeyrek finansallarının ardından modelimizi güncelliyoruz. Yüksek gıda enflasyonu ve tüketicilerin artan bütçe hassasiyeti ışığında talebin indirim marketlere kaymasının etkisiyle önümüzdeki dönemde güçlü ciro büyümesinin devam edeceği öngörüsünü 2022 yılı tahminlerimizde yukarı yönlü revizyona gidiyoruz. Bim'in 2022'de 122,5 mır TL ciro, 10,3 mır TL FAVÖK ve 4,9 mır TL net kar açıklamasını bekliyoruz. Bu doğrultuda, 12-aylık hedef fiyatımızı 98,80 TL'den 107,70 TL'ye yükseltiyor, 'AL' tavsiyemizi ise sürdürüyoruz. Devam eden hisse geri alımlarının aşağı yönlü riskleri sınırlayabileceği için hisse performansını destekleyen katalizörler arasında görüyoruz. Diğer taraftan, FILE operasyonlarına yönelik internetten alışveriş platformunun hizmet vermeye başladığını biliyoruz. File operasyonlarında online satışlara başlanmasının uzun vadede büyümeyi destekleyeceğini düşünüyoruz. Rekabet Kurumu'nun perakende sektörüne yönelik başlatmış olduğu ikinci soruşturmanın da ceza ile sonuçlanması, mağaza açılışlarına getirilebilecek olası sınırlamalar tahminlerimiz ve değerlememiz için en önemli risk faktörleri olarak görüyoruz.

AL

Hisse Fiyatı: 82,50 TL

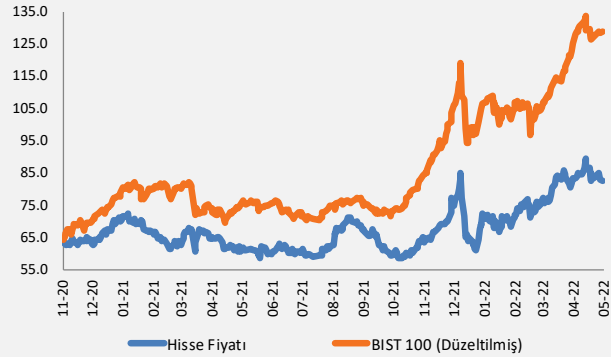
Hedef Fiyat: 107,70 TL

Getiri Potansiyeli: %31

Özet Veriler

Hisse Kodu	BIMAS
Cari Fiyat (TL)	82.50
52H En Yüksek (TL)	90.10
52H En Düşük (TL)	60.00
Piyasa Değeri (mın TL)	50,094
Piyasa Değeri (mın USD)	3,325
Halka Açıklık Oranı (%)	73.88
Konsensus HF (TL)	108.72
Konsensus Tavsiye	91.3% B / 8.7% H / 0% S
3A Hacim (mın USD)	34.0
HLY HBK (2022T)	7.9
Konsensus HBK (2022T)	7.6

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

BIMAS (mn TL)	1Ç22	1Ç21	Yıllık değ.	Çeyreksele değ.	4Ç21	HLY	
						Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	27.267	15.502	75,9%	33,6%	20.405	25.503	25.608
Satışların maliyeti	22.211	12.648	75,6%	35,9%	16.350	-	-
Brüt kâr	5.056	2.853	77,2%	24,7%	4.055	-	-
<i>Brüt kâr marjı</i>	<i>18,5%</i>	<i>18,4%</i>	<i>0,1%</i>	<i>-1,3%</i>	<i>19,9%</i>	-	-
Faaliyet Giderleri	3.328	1.937	71,8%	37,3%	2.423	-	-
<i>Faaliyet giderleri/Net satışlar</i>	<i>12,2%</i>	<i>12,5%</i>	<i>-0,3%</i>	<i>0,3%</i>	<i>11,9%</i>	-	-
FVÖK	1.728	917	88,5%	5,9%	1.631	-	-
<i>FVÖK marjı</i>	<i>6,3%</i>	<i>5,9%</i>	<i>0,4%</i>	<i>-1,7%</i>	<i>8,0%</i>	-	-
FAVÖK	2.284	1.324	72,5%	7,2%	2.131	2.241	2.219
<i>FAVÖK marjı</i>	<i>8,4%</i>	<i>8,5%</i>	<i>-0,2%</i>	<i>-2,1%</i>	<i>10,4%</i>	<i>8,8%</i>	<i>8,7%</i>
Net kâr (Ana Ortaklık Payları)	1.342	685	96,0%	110,0%	639	1.293	1.230
<i>Net kâr marjı</i>	<i>4,9%</i>	<i>4,4%</i>	<i>0,5%</i>	<i>1,8%</i>	<i>3,1%</i>	<i>5,1%</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 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.



HalkYatirimMenkulDegerler.A.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim