

## Şok Marketler

## 2Ç22 Finansal Sonuçlar – Nötr

- ✓ **Beklentimiz ile benzer net kar.** Şok Marketler'in net karı yılın ikinci çeyreğinde, önceki yılın aynı dönemine göre %215 artışla 352,6 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan rakam ortalama piyasa beklentisinin %5,3 üzerinde, kurum beklentimiz ile aynı gerçekleşti. Net kar marjı da yıllık bazda 1,0 puanlık iyileşme ile %2,6 seviyesinde gerçekleşerek, tarihsel olarak en yüksek net kar marjına ulaşıldı.
- ✓ **Ciro büyümesi beklentimiz ile benzer.** Yüksek enflasyon, benzer mağaza satışlarındaki güçlü artış ve hızlı mağaza açılışlarının desteğiyle güçlü ciro büyümesi kaydedildi. Net satış gelirleri, piyasa ortalama beklentisi olan 13.110 milyon TL ve beklentimiz olan 13.324 milyon TL ile uyumlu yıllık bazda %95,2 artışla 13.349 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Benzer mağaza satışlarında güçlü büyüme trendi bu çeyrekte devam etti. 2Ç22'de %76,6'lık benzer mağaza yıllık ciro büyümesi, sepet büyüklüğünün %53,8 artışla 48,1 TL'ye yükselmesi sayesinde mümkün olurken, şirketin benzer mağaza müşterileri trafiği %14,9 artışla 359 TL oldu. 2Ç22'de ana Şok markası altında net 335 yeni mağaza açılışı kaydeden şirketin 2Ç22 itibarıyla 9.858 mağazası bulunuyor.
- ✓ **Operasyonel kar beklentiler ile uyumlu.** Şok Marketler 2Ç22'de, piyasa ortalama beklentisi olan 1.106 mn TL ve beklentimiz olan 1.110 mn TL ile uyumlu yıllık bazda %68,4 artışla 1.099 mn TL FAVÖK açıkladı. Kısmen personel zammının öne çekilmiş olması kısmen de kira giderlerindeki artış nedeniyle FAVÖK marjında beklentimiz ile uyumlu yıllık bazda 1,3 puanlık daralma gerçekleşti. Bu rakam %8,2 ile piyasa beklentisinin 0,2 puan altında bizim beklentimiz ile uyumlu gerçekleşti. Şok Marketler'in, IFRS 16 kapsamındaki kiralama borçları hariç net nakdi 1,147 milyon TL seviyesinde bulunuyor.
- ✓ **Şirket yönetimi yılsonu hedeflerini revize etti.** Şirket 65% (+/- 5%) olan konsolide satış büyüme hedefini 100% (+/- 5%) olarak revize ederken, FAVÖK Marjı hedefini (TFRS 16 dahil) %9,0'dan (+/- %0,5) (TFRS 16 dahil) %8,0'e (+/- %0,5) revize etti. Yatırım harcamaları öngörüsünü ise ~ 1,6 milyar TL'den (+/- 100 milyon TL) ~ 1,8 milyar TL'ye (+/- 100 milyon TL) yükseltti.
- ✓ **18,90 TL seviyesindeki hedef fiyatımızı 21,70 TL'ye reviz ederken, 'AL' tavsiyemizi sürdürüyoruz.** Beklentiler ile uyumlu gerçekleşen ikinci çeyrek finansallarının hisse performansına etkisini 'nötr' olarak değerlendiriyoruz. 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 nakit yaratarak ve karşılaştırılabilir marjlarını iyileştirerek büyümesini beğeniyoruz. 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, tüketicilerin yüksek enflasyon ortamında indirim marketlerini daha fazla talep edeceğine dair beklentimiz, yurt içinde hız kesmeyen mağaza büyümesi, borçsuz yapısı ve net nakit pozisyonu bazlı etkenler ile büyüme sunduğunu düşünüyoruz. İkinci çeyrek finansallarının ardından ciro ve mağaza açılış beklentilerimizi yukarı yönde revize etmemiz neticesinde, Şok Marketler için 18,90 TL seviyesinde bulunan hedef fiyatımızı 21,70 TL'ye revize ediyor ve 'AL' tavsiyemizi sürdürüyoruz.

AL

Hisse Fiyatı: 16,77 TL

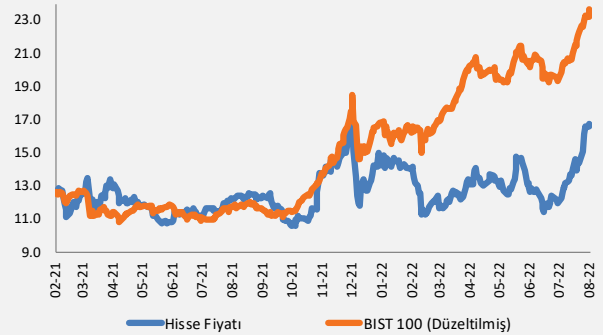
Hedef Fiyat: 21,70 TL

Getiri Potansiyeli: %29

## Özet Veriler

Hisse Kodu	SOKM
Cari Fiyat (TL)	16.77
52H En Yüksek (TL)	17.46
52H En Düşük (TL)	10.57
Piyasa Değeri (mn TL)	10,262
Piyasa Değeri (mn USD)	572
Halka Açıklık Oranı (%)	42.45
Konsensus HF (TL)	22.35
Konsensus Tavsiye	92.9% B / 7.1% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	6.5
HLY HBK (2022T)	1.92
Konsensus HBK (2022T)	1.78

## Fiyat Performansı



# Özet Finansallar

SOKM (mn TL)	2Ç22	2Ç21	Yıllık değ.	Çeyreksele değ.	1Ç22	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
<b>Net satışlar</b>	<b>13.349</b>	<b>6.839</b>	<b>95,2%</b>	<b>30,9%</b>	<b>10.196</b>	<b>13.324</b>	<b>13.110</b>
Satışların maliyeti	10.214	5.263	94,1%	32,8%	7.689	-	-
<b>Brüt kâr</b>	<b>3.134</b>	<b>1.577</b>	<b>98,8%</b>	<b>25,0%</b>	<b>2.507</b>	-	-
<i>Brüt kâr marjı</i>	23,5%	23,1%	0,4%	-1,1%	24,6%	-	-
<b>Faaliyet Giderleri</b>	<b>2.303</b>	<b>1.124</b>	<b>104,9%</b>	<b>24,2%</b>	<b>1.855</b>	-	-
<i>Faaliyet giderleri/Net satışlar</i>	17,3%	16,4%	0,8%	-0,9%	18,2%	-	-
<b>FVÖK</b>	<b>832</b>	<b>453</b>	<b>83,7%</b>	<b>27,4%</b>	<b>653</b>	-	-
<i>FVÖK marjı</i>	6,2%	6,6%	-0,4%	-0,2%	6,4%	-	-
<b>FAVÖK</b>	<b>1.099</b>	<b>653</b>	<b>68,4%</b>	<b>23,0%</b>	<b>894</b>	<b>1.110</b>	<b>1.106</b>
<i>FAVÖK marjı</i>	8,2%	9,5%	-1,3%	-0,5%	8,8%	8,3%	8,4%
<b>Net kâr (Ana Ortaklık Payları)</b>	<b>353</b>	<b>112</b>	<b>214,9%</b>	<b>36,8%</b>	<b>258</b>	<b>352</b>	<b>335</b>
<i>Net kâr marjı</i>	2,6%	1,6%	1,0%	0,1%	2,5%	2,6%	2,6%

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.



HalkYatirimMenkulDegerler.A.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim