

Bim

2Ç22 Finansal Sonuçlar – Nötr

- ✓ **Beklentimiz ile uyumlu net kar.** Bim yılın ikinci çeyreğinde, piyasa ortalama beklentisi olan 1.604 mın TL'nin %5, bizim beklentimiz olan 1.654 mın TL ile uyumlu yıllık bazda %131 artışla 1.676 mın TL net kar açıkladı. Yatırım faaliyetlerinden elde edilen 152,3 mın TL'lik gelir ve 98 mın TL seviyesinde gerçekleşen diğer faaliyetlerden gelirler net karı destekledi. Beklentiler ile uyumlu gerçekleşen ikinci çeyrek finansallarının hisse performansına yansımansını 'nötr' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Yıllık bazda güçlü ciro büyümesi.** Yüksek enflasyon, hızlı mağaza açılışları ve tüketicilerin artan bütçe hassasiyeti ışığında talebin indirim marketlere kaymasının etkisiyle güçlü ciro büyümesi kaydedildi. Net satış gelirleri hem piyasa ortalama beklentisi olan 33,5 mır TL hem de bizim beklentimiz olan 33,9 mır TL ile uyumlu yıllık bazda %98,3 artışla 34,0 mır TL seviyesinde gerçekleşti. 2Ç22'de ortalama sepet büyüklüğü yıllık bazda %57,0, mağaza müşteri trafiği ise %14,4 artış gösterdi. Bim'in 2Ç22'de yıllık bazda 'like for like' mağaza satışlarında ise %79,6'lık artış kaydedildi. Şirket ikinci çeyrekte Türkiye'de 5 yeni FİLE mağazası dahil net 287 ve yurt dışı operasyonlarından Fas'ta 12, Mısır'da 2 mağaza açılışı olmak üzere toplam mağaza sayısı 11.065'e ulaştı.
- ✓ **Operasyonel marjlardaki daralma sınırlı kaldı.** Bim 2Ç22'de, piyasa ortalama beklentisi olan 2,79 mır TL ve beklentimiz olan 2,82 mır TL ile benzer yıllık bazda %82,6 artışla 2,77 mır TL FAVÖK açıkladı. 2Ç22'de %8,1 FAVÖK marjı kaydedilirken, yıllık bazda 0,7 puan azalış görüldü. Girdi fiyatlarındaki enflasyonist baskı, özellikle asgari ücretteki artışlar ve yüksek kira maliyetleri, marjlar üzerinde baskı oluştursa da, operasyonel kaldıraç etkisi sayesinde bu etki sınırlı kaldı. Faaliyet giderlerinin satışlara oranı yıllık bazda 0,9 puan gerileyerek %11,6 seviyesinde gerçekleşti.
- ✓ **Şirket yönetimi 2022 yılına ilişkin ciro öngörüsünü yukarı revize etti.** 2022 yılı ciro büyüme beklentisini önceki beklentisi olan %75 (+- 5) seviyesinden, %100-110 (± 5) seviyesine yükseltti. FAVÖK marjı hedefini %8,5 (+- 0,5) ve yatırım harcamasının satışlara oranı öngörüsünü %3,2 olarak korudu.
- ✓ **12 aylık hedef fiyatımızı 107,70 TL'den 142,00 TL'ye yükseltiyoruz.** Yüksek enflasyon ve tüketicilerin artan bütçe hassasiyeti ışığında talebin indirim marketlere kaymasının etkisiyle önümüzdeki dönemde güçlü ciro büyümesinin devam edeceğini öngörüyoruz. Tüketicilerin artan fiyat hassasiyeti nedeniyle daha ekonomik ürünlere yönelmesinin Bim'e, rakiplerine nazaran avantaj sağlayacağı öngörüsüyle, toplam pazardan daha yüksek büyüme sunmasını bekliyoruz. İkinci çeyrek finansallarının ardından ciro ve mağaza açılış beklentilerimizi yukarı yönde revize etmemiz neticesinde, Bim için 107,70 TL seviyesinde bulunan hedef fiyatımızı 142,00 TL'ye revize ediyor ve 'AL' tavsiyemizi sürdürüyoruz.

AL

Hisse Fiyatı: 112,90 TL

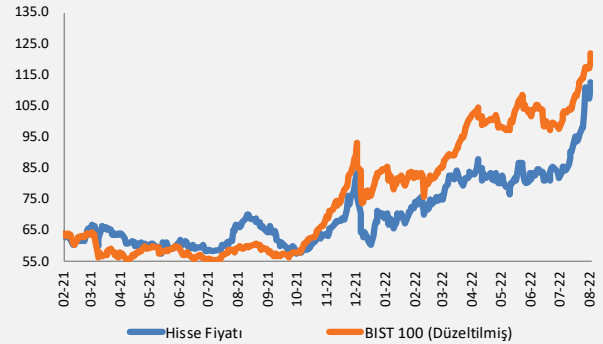
Hedef Fiyat: 142,00 TL

Getiri Potansiyeli: %26

Özet Veriler

Hisse Kodu	BIMAS
Cari Fiyat (TL)	112.90
52H En Yüksek (TL)	114.40
52H En Düşük (TL)	60.00
Piyasa Değeri (mın TL)	68,553
Piyasa Değeri (mın USD)	3,817
Halka Açıklık Oranı (%)	73.55
Konsensus HF (TL)	125.39
Konsensus Tavsiye	90.5% B / 9.5% H / 0% S
3A Hacim (mın USD)	27.9
HLY HBK (2022T)	10.2
Konsensus HBK (2022T)	9.5

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

BIMAS (mn TL)	2Ç22	2Ç21	Yıllık değ.	Çeyreksele deę.	1Ç22	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
Net satıřlar	34.030	17.163	98,3%	24,8%	27.267	33.871	33.457
Satışların maliyeti	27.898	13.940	100,1%	25,6%	22.211	-	-
Brüt kâr	6.132	3.223	90,3%	21,3%	5.056	-	-
<i>Brüt kâr marjı</i>	<i>18,0%</i>	<i>18,8%</i>	<i>-0,8%</i>	<i>-0,5%</i>	<i>18,5%</i>	-	-
Faaliyet Giderleri	3.962	2.155	83,8%	19,1%	3.328	-	-
<i>Faaliyet giderleri/Net satıřlar</i>	<i>11,6%</i>	<i>12,6%</i>	<i>-0,9%</i>	<i>-0,6%</i>	<i>12,2%</i>	-	-
FVÖK	2.169	1.068	103,2%	25,6%	1.728	-	-
<i>FVÖK marjı</i>	<i>6,4%</i>	<i>6,2%</i>	<i>0,2%</i>	<i>0,0%</i>	<i>6,3%</i>	-	-
FAVÖK	2.769	1.516	82,6%	21,2%	2.284	2.816	2.798
<i>FAVÖK marjı</i>	<i>8,1%</i>	<i>8,8%</i>	<i>-0,7%</i>	<i>-0,2%</i>	<i>8,4%</i>	<i>8,3%</i>	<i>8,4%</i>
Net kâr (Ana Ortaklık Payları)	1.676	725	131,1%	24,9%	1.342	1.654	1.604
<i>Net kâr marjı</i>	<i>4,9%</i>	<i>4,2%</i>	<i>0,7%</i>	<i>0,0%</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 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.

