

Şok Marketler

1Ç23 Finansal Sonuçlar - Sınırlı Pozitif

- ✓ **Vergi gelirinin desteğiyle beklentilerin üzerinde net kar.** Şok Marketler'in net karı yılın ilk çeyreğinde, piyasa ortalama beklentisi olan 374 mn TL'nin %7, beklentimiz olan 362 mn TL'nin %10 üzerinde 399 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Beklentimizin üzerinde gerçekleşen net karda, ertelenmiş vergi gelirinin tahminimizin üzerinde gerçekleşmesi etkili oldu. Şirket 1Ç23'te 85 mn TL ertelenmiş vergi geliri kaydetti. Genel olarak beklentileri karşılayan sonuçlara karşın, net nakit pozisyonundaki iyileşmeyi olumlu olarak değerlendiriyor ve sonuçların hisse performansına yansımaları 'sınırlı pozitif' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Ciro büyümesi beklentiler ile uyumlu.** Ücret artışları sonrası güçlü talep, artan müşteri trafiği ve son yıllarda açılan mağazaların artan katkısıyla güçlü ciro büyümesi kaydedildi. Net satış gelirleri, piyasa ortalama beklentisi olan 20,31 mlr TL ve beklentimiz olan 20,45 mlr TL ile uyumlu yıllık bazda %104 artışla 20,76 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Benzer mağaza satışlarında güçlü büyüme trendi yılın ilk çeyreğinde devam etti. 1Ç23'te %88,3'lük benzer mağaza yıllık ciro büyümesi, sepet büyüklüğünün %81,5 artışla 70,8 TL'ye yükselmesi sayesinde mümkün olurken, şirketin benzer mağaza müşteri trafiği %3,8 artışla 335 TL oldu. 1Ç23'te ana Şok markası altında net 163 yeni mağaza açılışı kaydeden şirketin 1Ç23 itibarıyla 10.214 mağazası bulunuyor.
- ✓ **Operasyonel karlılık beklentilerin hafif altında.** Şok Marketler 1Ç23'te, piyasa ortalama beklentisi ve beklentimiz olan 1,31 mlr TL'nin %5 altında yıllık bazda %39 artışla 1,24 mlr TL FAVÖK açıkladı. Girdi fiyatlarındaki enflasyonist baskı, özellikle personel ücretlerindeki artışlar ve deprem kapsamında yüklenen maliyetler nedeniyle FAVÖK marjında yıllık bazda 2,8 puan, çeyreklik bazda 1,9 puan düşüş gerçekleşti. Bu rakam %6 ile bizim ve piyasa beklentisinin 0,4 puan altında bulunuyor. Şok Marketler'in, ilk çeyrek sonunda IFRS 16 kapsamındaki kiralama borçları hariç net nakdi 1,58 mlr TL seviyesinde bulunuyor. 2022 sonunda 859,1 mn TL net nakdi bulunuyordu.
- ✓ **Şirket 2023 yılına ilişkin operasyonel ve finansal öngörülerini korudu.** Konsolide satış büyüme hedefi (2022'ye göre): %80 (+/- %5), FAVÖK Marjı (TFRS 16 dahil): %7,5 - %8,0 seviyesinde beklenirken, yatırım harcamaları: ~ 2,5 milyar TL (+/- 100 milyon TL) ve mağaza açılışları: 750 adet (+/- 50 adet) seviyesinde korunuyor.
- ✓ **Şok Marketler için 39,80 TL seviyesindeki hedef fiyatımızı 43,10 TL'ye yükseltirken, 'AL' tavsiyemizi sürdürüyoruz.** Şok Marketler'in yeni mağazalarının olgunlaşması, iyileşen müşteri trafiği, enflasyonun ivmesi yavaşlarsa da hala yüksek seviyelerde bulunması ve talebin canlı olması sayesinde güçlü ciro performansını yılın kalan döneminde de sürdürmesini bekliyoruz. Bununla birlikte, özellikle personel ücretlerindeki artışlar ve deprem kapsamında yüklenen maliyetler nedeniyle görülen marj daralmasının yılın en zayıf çeyreği olduğunu öngörüyoruz, marjlar üzerindeki baskının önümüzdeki çeyreklerde hafifleyebileceğini düşünüyoruz. Güçlü yatırım harcamaları ile birlikte mağaza açılışlarını hız kesmeden devam ettiren Şok Marketler'in, 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. Finansallara ilişkin tahminlerimizdeki güncellemelere ek olarak, makro tahminlerimizde yaptığımız güncellemelerin beraberinde modelimizi güncelliyoruz. Şok Marketler için 39,80 TL seviyesinde bulunan 12 aylık hedef fiyatımızı 43,10 TL'ye yükseltirken, 'AL' yönündeki tavsiyemizi sürdürüyoruz.

AL

Hisse Fiyatı: 33,40 TL

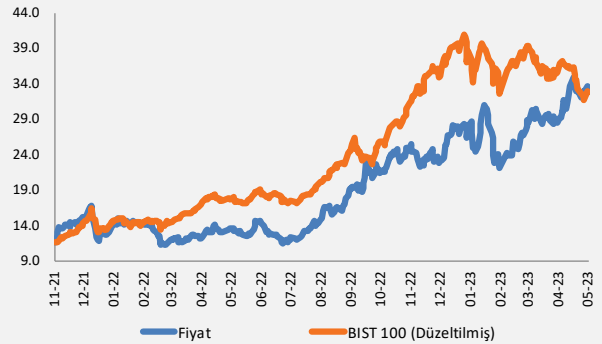
Hedef Fiyat: 43,10 TL

Getiri Potansiyeli: %29

Özet Veriler

Hisse Kodu	SOKM
Cari Fiyat (TL)	33.40
52H En Yüksek (TL)	35.76
52H En Düşük (TL)	11.43
Piyasa Değeri (mn TL)	19,816
Piyasa Değeri (mn USD)	1,015
Halka Açıklık Oranı (%)	40.21
Konsensus HF (TL)	42.35
Konsensus Tavsiye	100% B / 0% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	8.9
HLY HBK (2023T)	4.42
Konsensus HBK (2023T)	4.61

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

SOKM (mn TL)	1Ç23	1Ç22	Yıllık değ.	Çeyreksele değ.	4Ç22	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	20.764	10.196	103,6%	11,3%	18.649	20.445	20.310
Satışların maliyeti	15.956	7.689	107,5%	11,7%	14.280	-	-
Brüt kâr	4.808	2.507	91,8%	10,0%	4.369	-	-
<i>Brüt kâr marjı</i>	<i>23,2%</i>	<i>24,6%</i>	<i>-1,4%</i>	<i>-0,3%</i>	<i>23,4%</i>	-	-
Faaliyet Giderleri	3.935	1.855	112,2%	21,5%	3.239	-	-
<i>Faaliyet giderleri/Net satışlar</i>	<i>19,0%</i>	<i>18,2%</i>	<i>0,8%</i>	<i>1,6%</i>	<i>17,4%</i>	-	-
FVÖK	873	653	33,7%	-22,8%	1.131	-	-
<i>FVÖK marjı</i>	<i>4,2%</i>	<i>6,4%</i>	<i>-2,2%</i>	<i>-1,9%</i>	<i>6,1%</i>	-	-
FAVÖK	1.239	894	38,7%	-15,8%	1.472	1.308	1.308
<i>FAVÖK marjı</i>	<i>6,0%</i>	<i>8,8%</i>	<i>-2,8%</i>	<i>-1,9%</i>	<i>7,9%</i>	<i>6,4%</i>	<i>6,4%</i>
Net kâr (Ana Ortaklık Payları)	399	258	54,9%	-30,5%	574	362	374
<i>Net kâr marjı</i>	<i>1,9%</i>	<i>2,5%</i>	<i>-0,6%</i>	<i>-1,2%</i>	<i>3,1%</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

+90 216 285 09 00

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	BTokali@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda	ITurhan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 85
Ayşegül BAYRAM	Uzman Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 30
Özlem MUTCAN ELBAŞI	Uzman Makroekonomi, Bankacılık	Ozleme@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 70
Emil ABDULLAYEV	Uzman Demir-Çelik, Petrol & Gaz, Organik Gıda & İçecek	EAbdullayev@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 24
Yasin SARIHAN	Uzman Yardımcısı Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda & İçecek	YSarihan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 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.



HalkYatirimMenkulDegerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim