

Bim

2Ç23 Finansal Sonuçlar - Nötr

- Rekabet kurulu idari para cezası geri ödemesini elimine ettiğimizde beklentiler ile uyumlu net kar.** Bim yılın ikinci çeyreğinde, piyasa ortalama beklentisinin %17,4, beklentimizin %10 üzerinde yıllık bazda %70'lik artışla 2.845 mnr TL net kar açıkladı. Geç başvurudan dolayı Rekabet kurulu idari para cezası geri ödemesi olan 359,3 mnr TL'yi net kar tahminimize yansıtmadığımızı ve 3.çeyreğe etki etmesini muhtemel gördüğümüzü belirtmiştik. Ancak, Rekabet kurulu cezasının yapılandırılmasından gelen bir defaya mahsus 359,3 mnr TL'lik kazancın finansallara yansıtıldığını görüyoruz. Net kar tahminimizdeki farkın nedenini de söz konusu yapılandırma iadesinin bu döneme yansıtılması oluşturuyor. Genel olarak beklentiler ile uyumlu gerçekleşen finansal sonuçlarının hisse performansına yansımaları 'nötr' olarak değerlendiriyoruz.
- Yıllık bazda güçlü ciro büyümesi.** Güçlü talep, yüksek gıda enflasyonu ve hızlı mağaza açılışlarının etkisiyle güçlü ciro büyümesi kaydedildi. Net satış gelirleri, piyasa ortalama beklentisi olan 58,1 mnr TL ve beklentimiz olan 56,5 mnr TL ile uyumlu yıllık bazda %69,6 artışla 57,9 mnr TL seviyesinde gerçekleşti. 2Ç23'te ortalama sepet büyüklüğü yıllık bazda %67,3 artış gösterirken, mağaza müşteri trafiği ise %1,7 azalış gösterdi. Bim'in 2Ç23'te yıllık bazda 'like for like' mağaza satışlarında ise %64,4'lük artış kaydedildi. Şirket yılın ikinci çeyreğinde Türkiye'de 8 yeni FİLE mağazası dahil net 10.830 ve yurt dışı operasyonlarından Fas'ta 18, Mısır'da 8 mağaza açılışı olmak üzere toplam mağaza sayısı 11.818'e ulaştı. 2Ç23'te yatırım harcaması 2,02 mnr TL'ye (2Ç22: 1,08 mnr TL) ulaştı. Net borç pozisyonu bir önceki çeyreğe göre aynı seviyede kaldı. Artan kira borçları nedeniyle yıllık bazda ise %41,7 arttı. Net Borç/FAVÖK rasyosu ise 0,84x seviyesinden 0,74x seviyesine geriledi.
- Operasyonel karlılık beklentiler ile uyumlu.** Bim 2Ç23'te, piyasa ortalama beklentisi olan 4,3 mnr TL ve beklentimiz olan 4,4 mnr TL ile uyumlu yıllık bazda %52,6 artışla 4,29 mnr TL FAVÖK açıkladı. Operasyonel giderlerdeki baskının azalması çeyreksel bazda marjları destekledi. FAVÖK marjında çeyreklik bazda 1,3 puanlık artış kaydedildi. 2Ç23'te %7,4 FAVÖK marjı kaydedilirken, bu oran piyasa beklentisi ile aynı seviyede, beklentimizin ise 0,3 puan altında gerçekleşmeye işaret ediyor. Faaliyet giderlerinin satışlara oranı çeyreksel bazda 0,8 puan azalarak %12,9 seviyesinde gerçekleşti.
- 12 aylık hedef fiyatımızı 351,85 TL'ye revize ediyor, 'AL' tavsiyemizi koruyoruz.** Yüksek gıda enflasyonu, hızlı mağaza açılışları ve tüketicilerin artan bütçe hassasiyeti ışığında talebin indirim marketlerinde güçlü olmasının etkisiyle, Bim'in güçlü ciro performansını sürdürdüğünü düşünüyoruz. Bim fiyata duyarlı tüketiciler için özel markalı ürünleri ile fiyat rekabetinde öne çıkıyor. İkinci çeyrek sonuçlarına göre, özel markalı ürünler toplam ürünlerin %61,8'ini, spot ürünler %7,2'sini oluşturuyor. Enerji maliyetlerindeki artışa ek olarak lojistik ve personel giderlerindeki artışlar FAVÖK marjını baskılayan unsurlar olarak belirirken, genişleyen ürün portföyünün ve rekabetçi fiyat politikası ile artan mağaza trafiğini bu etkiyi azaltacağını düşünüyoruz. Dolayısıyla, marjlar üzerindeki baskının önümüzdeki çeyreklerde hafifleyebileceğini düşünüyoruz. Makro tahminlerimizde yaptığımız güncellemelerin beraberinde, modelimizi de güncelliyoruz. 2023 yıl sonu için 367,5 mnr TL ciro, 19,9 mnr TL FAVÖK, 10,9 mnr TL net kar tahmin ediyoruz. Bim için 199,50 TL seviyesinde bulunan 12 aylık hedef fiyatımızı 351,85 TL'ye revize ederken, 'AL' tavsiyemizi sürdürüyoruz.

AL

Hisse Fiyatı: 252,50 TL

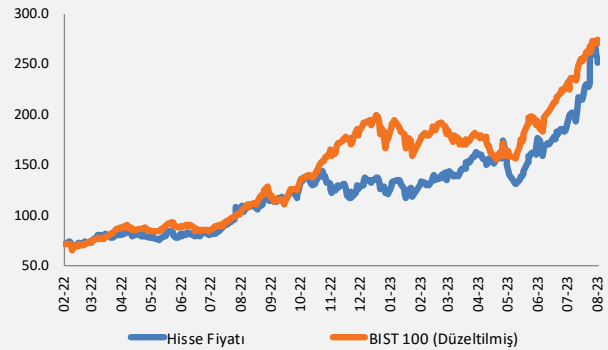
Hedef Fiyat: 351,85 TL

Getiri Potansiyeli: %39

Özet Veriler

Hisse Kodu	BIMAS
Cari Fiyat (TL)	252.50
52H En Yüksek (TL)	278.00
52H En Düşük (TL)	104.00
Piyasa Değeri (mnr TL)	153,318
Piyasa Değeri (mnr USD)	5,657
Halka Açıklık Oranı (%)	73.32
Konsensus HF (TL)	221.57
Konsensus Tavsiye	95.8% B / 4.2% H / 0% S
3A Hacim (mnr USD)	55.0
HLY HBK (2023T)	16.4
Konsensus HBK (2023T)	18.4

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

BIMAS (mn TL)	2Ç23	2Ç22	Yıllık değ.	ÇeyrekseI deę.	1Ç23	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
Net satıřlar	57.878	34.135	69,6%	12,7%	51.335	56.437	58.121
Satışların maliyeti	47.184	27.982	68,6%	12,0%	42.115	-	-
Brüt kâr	10.694	6.154	73,8%	16,0%	9.220	-	-
<i>Brüt kâr marjı</i>	<i>18,5%</i>	<i>18,0%</i>	<i>0,5%</i>	<i>0,5%</i>	<i>18,0%</i>	-	-
Faaliyet Giderleri	7.455	3.941	89,2%	6,0%	7.030	-	-
<i>Faaliyet giderleri/Net satıřlar</i>	<i>12,9%</i>	<i>11,5%</i>	<i>1,3%</i>	<i>-0,8%</i>	<i>13,7%</i>	-	-
FVÖK	3.239	2.213	46,4%	47,9%	2.190	-	-
<i>FVÖK marjı</i>	<i>5,6%</i>	<i>6,5%</i>	<i>-0,9%</i>	<i>1,3%</i>	<i>4,3%</i>	-	-
FAVÖK	4.292	2.812	52,6%	36,8%	3.138	4.435	4.318
<i>FAVÖK marjı</i>	<i>7,4%</i>	<i>8,2%</i>	<i>-0,8%</i>	<i>1,3%</i>	<i>6,1%</i>	<i>7,9%</i>	<i>7,4%</i>
Net kâr (Ana Ortaklık Payları)	2.845	1.676	69,8%	110,1%	1.354	2.576	2.424
<i>Net kâr marjı</i>	<i>4,9%</i>	<i>4,9%</i>	<i>0,0%</i>	<i>2,3%</i>	<i>2,6%</i>	<i>4,6%</i>	<i>4,2%</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

+90 216 285 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, Mühendislik - Taahhüt	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 30
Emil ABDULLAYEV	Uzman Havacılık Demir-Çelik, Petrol & Gaz, Organik Gıda & İçecek	EAbdullayev@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 24
Yasin SARIHAN	Uzman 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