

Şok Marketler

2Ç23 Finansal Sonuçlar - Negatif

- ✓ **Net kar piyasa beklentisinin altında, beklentimiz ile uyumlu.** Şok Marketler'in net karı yılın ikinci çeyreğinde, piyasa ortalama beklentisinin %15,2 altında, beklentimiz olan 909 mn TL ile uyumlu 892 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Rekabet Kurulu idari para cezasının yeniden yapılandırılması kapsamında elde edilen idari para cezası geri ödemesi olan 144,2 mn TL ve 72,5 mn TL seviyesinde kaydedilen ertelenmiş vergi geliri net karı destekledi. Genel olarak beklentimizle uyumlu sonuçlar görsek de, piyasa beklentisinin altında kalan net kar ve operasyonel marjlardan dolayı ikinci çeyrek finansal sonuçlarının hisse performansına yansımaları 'negatif' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Ciro büyümesi beklentiler ile uyumlu.** Sezonluk mağaza açılışları, güçlü talep, artan müşteri trafiği ve son yıllarda açılan mağazaların artan katkısıyla güçlü ciro büyümesi kaydedildi. Net satış gelirleri, piyasa ortalama beklentisi olan 24,85 mlr TL ve beklentimiz olan 24,98 mlr TL ile uyumlu yıllık bazda %85 artışla 24,61 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Benzer mağaza satışlarında güçlü büyüme trendi yılın ikinci çeyreğinde devam etti. 2Ç23'te %73,5'lik benzer mağaza yıllık ciro büyümesi, sepet büyüklüğünün %68,7 artışla 76,2 TL'ye yükselmesi sayesinde mümkün olurken, şirketin benzer mağaza müşteri trafiği %2,8 artışla 356 TL oldu. 2Ç23'te ana Şok markası altında net 261 yeni mağaza açılışı kaydeden şirketin Haziran sonu itibarıyla 10.475 mağazası bulunuyor.
- ✓ **Operasyonel karlılık piyasa beklentisinin altında, beklentimiz ile uyumlu.** Şok Marketler 2Ç23'te, piyasa ortalama beklentisinin %14,4, beklentimiz olan 1,70 mlr TL ile uyumlu, yıllık bazda %56,7 artışla 1,72 mlr TL FAVÖK açıkladı. Girdi fiyatlarındaki enflasyonist baskı, özellikle personel ücretlerindeki artışlar nedeniyle FAVÖK mağazada yıllık bazda 1,2 puan azalış kaydedilse de, çeyreklik bazda depresyon etkisinin atlatılmış olması, enerji fiyatlarındaki düşüş ve daha iyi sezonsallık sayesinde marjlarda 1,0 puan artış kaydedildi. Bu rakam %7 ile piyasa beklentisinin 1,1 puan altında bulunuyor. Şok Marketler'in, Haziran sonunda IFRS 16 kapsamındaki kiralama borçları hariç net nakdi 2,45 mlr TL seviyesinde bulunuyor. Mart sonunda 1,58 mlr TL, 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 hedef fiyatımızı 64,50 TL'ye revize ediyor, 'AL' tavsiyemizi ise TUT'a çekiyoruz.** Şok Marketler'in enflasyondaki yükselişin devamı, temel tüketim maddelerine yönelik talebin esnek olmaması, yeni mağazalarının olgunlaşması, iyileşen müşteri trafiği sayesinde güçlü ciro performansını yılın kalan döneminde de sürdürmesini bekliyoruz. Bununla birlikte, özellikle personel ücretlerindeki artışlar ve TL'de son dönemde yaşanan dalgalanma ve akaryakıtındaki ÖTV artışı önümüzdeki dönemde enerji ve lojistik maliyetlerini yükseltebilir. Bu sebeple 2023 yılı FAVÖK marjı öngörümüz şirket tahmininin alt sınırına yakın %7,7 seviyede bulunuyor. Makro tahminlerimizde yaptığımız güncellemelerin beraberinde, modelimizi de güncelliyoruz. 2023 yıl sonu için 108,7 mlr TL ciro, 8,4 mlr TL FAVÖK, 3,3 mlr TL net kar tahmin ediyoruz. Şok Marketler için 43,10 TL seviyesinde bulunan 12 aylık hedef fiyatımızı 64,50 TL'ye revize ederken, 'AL' tavsiyemizi ise TUT'a çekiyoruz.

TUT

Hisse Fiyatı: 53,00 TL

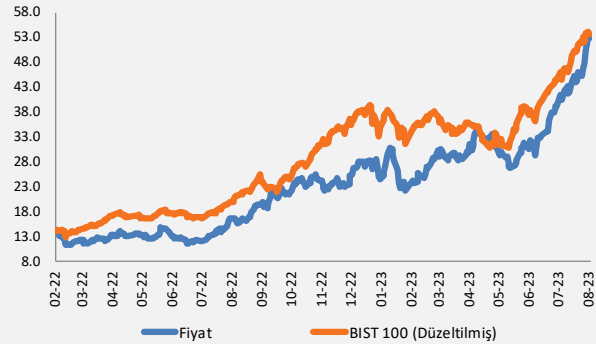
Hedef Fiyat: 64,50 TL

Getiri Potansiyeli: %22

Özet Veriler

Hisse Kodu	SOKM
Cari Fiyat (TL)	53.00
52H En Yüksek (TL)	54.85
52H En Düşük (TL)	15.50
Piyasa Değeri (mn TL)	31,444
Piyasa Değeri (mn USD)	1,162
Halka Açıklık Oranı (%)	27.29
Konsensus HF (TL)	45.58
Konsensus Tavsiye	100% B / 0% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	11.2
HLY HBK (2023T)	5.50
Konsensus HBK (2023T)	4.95

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

SOKM (mn TL)	2Ç23	2Ç22	Yıllık değ.	Çeyreksele değ.	1Ç23	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	24.615	13.349	84,4%	18,5%	20.764	24.980	24.848
Satışların maliyeti	19.081	10.214	86,8%	19,6%	15.956	-	-
Brüt kâr	5.534	3.134	76,6%	15,1%	4.808	-	-
<i>Brüt kâr marjı</i>	22,5%	23,5%	-1,0%	-0,7%	23,2%	-	-
Faaliyet Giderleri	4.204	2.303	82,5%	6,8%	3.935	-	-
<i>Faaliyet giderleri/Net satışlar</i>	17,1%	17,3%	-0,2%	-1,9%	19,0%	-	-
FVÖK	1.330	832	60,0%	52,4%	873	-	-
<i>FVÖK marjı</i>	5,4%	6,2%	-0,8%	1,2%	4,2%	-	-
FAVÖK	1.722	1.099	56,7%	39,0%	1.239	1.696	2.012
<i>FAVÖK marjı</i>	7,0%	8,2%	-1,2%	1,0%	6,0%	6,8%	8,1%
Net kâr (Ana Ortaklık Payları)	892	353	152,9%	123,4%	399	909	1.051
<i>Net kâr marjı</i>	3,6%	2,6%	1,0%	1,7%	1,9%	3,6%	4,2%

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, 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