

Şok Marketler

1Ç24 Finansal Sonuçlar - Negatif

- ✓ **Beklentimizin oldukça altında net kar.** Şok Marketler'in TMS 29 etkisi dahil edilmiş 1Ç24 net kar rakamı, kurum beklentimiz olan 472,9 mn TL'nin oldukça altında yıllık bazda %99 düşüyle 12 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Beklentimizin oldukça altında kalan net karda, faaliyet giderlerinin tahminimizin oldukça üzerinde gerçekleşmesi nedeniyle, beklentimizin aksine kaydedilen operasyonel zarar etkili oldu. Şirket, 1Ç24'te faaliyet giderlerinin önemli oranda artış göstermesi sonucunda, TMS 29 etkisi dahil 430 mn TL operasyonel zarar kaydetti. Operasyonel zarar kaydedilmesine karşın, 315,3 mn TL seviyesinde gerçekleşen yatırım faaliyetlerinden gelirler kalemi altında kaydedilen faiz geliri ve 2.899 mn TL seviyesinde gerçekleşen parasal kazanç sınırlı da olsa şirketin net kar açıklamasında etkili oldu. Özetle; zayıf operasyonel sonuçlar doğrultusunda açıklanan ilk çeyrek finansal sonuçların hisse performansına etkisini 'negatif' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Kurum beklentimizi karşılayan satış gelirleri.** 1Ç24'te Şok Marketler'in konsolide satış gelirleri TMS 29 etkisi dahil, yıllık bazda %3,8 artışla 37.237 mn TL ile kurum beklentimiz olan 37.085 mn TL'ye paralel gerçekleşti. Bu arada, 20.764 mn TL olan 1Ç23 cirosu da enflasyon muhasebesi sonrası 35.867 mn TL seviyesine revize edilmiş oldu. Yılın ilk çeyreğinde ana Şok markası altında net 64 yeni mağaza ve bir depo açılışı kaydeden şirketin Mart sonu itibarıyla 10.789 mağazası bulunuyor.
- ✓ **Faaliyet giderlerindeki artış, operasyonel zarar açıklanmasında etkili oldu.** Yıl başında yapılan asgari ücret artışı tüketici talebini desteklemesine karşın, personel giderlerindeki yıllık artışın şirketin satış büyümesinin oldukça üzerinde olması nedeniyle, bu durum ilk çeyrekte operasyonel zarar açıklanmasında etkili oldu. 1Ç24'te şirket, kurum beklentimiz olan 659 mn TL'lik FAVÖK öngörümüzün aksine, 430 mn TL operasyonel zarar açıkladı. FAVÖK marjı 1Ç23'deki %3,3 seviyesinden %-1,2 seviyesine geriledi. Operasyonel giderlerin satışlar içerisindeki payı geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 2,9 puan artışla %23,5 seviyesine yükseldi.
- ✓ **Şirket 2024 yılına ilişkin TMS 29 enflasyon muhasebesi etkisi dahil operasyonel ve finansal beklentilerini paylaştı.** Konsolide satış büyüme hedefini yıllık bazda %5 (+/- %2,5), FAVÖK Marjını (TFRS 16 dahil) %2,5 (+/- %1,0), cironun %2,5-3,0'ü oranında da yatırım harcaması öngörüsü bulunuyor.
- ✓ **Şok Marketler için 12 aylık hedef fiyatımızı 93,25 TL'den 80,60 TL'ye revize ediyor, 'AL' yönünde bulunan tavsiyemizi 'TUT'a çekiyoruz.** Beklentimizin altında gerçekleşen ilk çeyrek finansal sonuçlarının ardından modelimizde revizyona gidiyoruz. Bu doğrultuda, Şok Marketler için 12 aylık hedef fiyatımızı 93,25 TL'den 80,60 TL'ye revize ediyor; 'AL' yönünde bulunan tavsiyemizi ise 'TUT'a çekiyoruz. Personel giderlerinin etkisiyle yılın ilk yarısında yüksek faaliyet giderlerinin devam edeceğini; yılın ikinci yarısında ise operasyonel kaldıraç avantajının ortaya çıkmasıyla marjların kademeli olarak iyileşebileceğini ve yılı enflasyon muhasebesi dahil %2 FAVÖK marjı ile tamamlayacağını öngörüyoruz.

TUT

Hisse Fiyatı: 65,05 TL

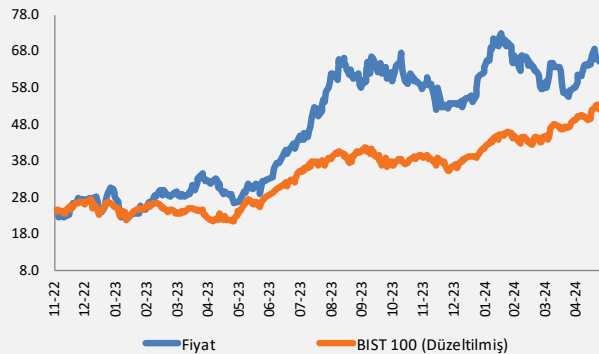
Hedef Fiyat: 80,60 TL

Getiri Potansiyeli: %24

Özet Veriler

Hisse Kodu	SOKM
Cari Fiyat (TL)	65.05
52H En Yüksek (TL)	74.20
52H En Düşük (TL)	26.00
Piyasa Değeri (mn TL)	38,594
Piyasa Değeri (mn USD)	1,197
Halka Açıklık Oranı (%)	51.56
Konsensus HF (TL)	89.54
Konsensus Tavsiye	92.9% B / 7.1% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	19.2
HLY HBK (2024T)	7.65
Konsensus HBK (2024T)	8.53

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

SOKM	2024/03 TMS 29 Dahil (Mn TL)	2023/03 TMS 29 Dahil (Mn TL)	Yıllık değişim	2023/03 TMS 29 Hariç (Mn TL)	TMS 29 Etkisi 2023	HLY Araştırma Beklentisi
Net satışlar	37.237	35.867	3,8%	20.764	79%	37.085
FAVÖK	-430	1.174	-136,6%	1.239	-135%	659
FAVÖK marjı	-1,2%	3,3%	-4,4%	6,0%	-7,1%	1,8%
Net kâr	12	1.068	-98,9%	399	-97%	473
Net kâr marjı	0,0%	3,0%	-2,9%	1,9%	-1,9%	1,3%

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	Yönetmen Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım, Mühendislik - Taahhüt	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 30
Yasin SARIHAN	Uzman Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda & İçecek, Enerji	YSarihan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 26
İdil Su KESKEN SÖNMEZ	Uzman Bankacılık	IdiS@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 70

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