

ŞOK MARKETLER TİCARET A.Ş.

HEDEF FİYAT: 16,70

ÖNERİ: AL

05.11.2020	SOKM
Son 1 Yıl En Yüksek	14,74
Son 1 Yıl En Düşük	6,34
Hisse Adedi mn TL	612
Piyasa Değeri mn TL	6.027,50
Halka Açıklık %	42,00
Halka Açık Kısımın Piy. Değ mn TL	3.015

Performans %	1		Yılbaşına	Son
	Aylık	3 Aylık		
TL	-4,4	-6,1	9,0	26,4
USD	-13,0	-22,9	-8,8	-14,5
Hisse Perf. (XU100'e Göre)	-5,7	-12,1	7,4	8,9

	F/K	PD/DD
SOKM	-	198,90
BİST100-	13,86	2,41

Oranlar	3Ç20	3Ç19	3Ç20	2Ç20
Brüt Kar Marjı (%)	23,26	23,55	23,26	23,20
Esas Faa.Kar Marjı (%)	3,59	2,76	3,59	3,82
FAVÖK Marjı (%)	9,34	9,82	9,34	9,32
Net Kar Marjı (%)	0,97	-0,67	0,97	0,96

Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	3Ç20	3Ç19	%Değişim
Net Satışlar	5.483,9	4.306,61	27,3
SMM	4.208,4	3.292,50	27,8
Brüt satış karı	1.275,5	1.014,12	25,8
Faaliyet Giderleri	938,4	747,13	25,6
Finansal Gelir/Gider	-135,0	-140,27	a.d.
Esas Faaliyet Karı	196,9	118,98	65,5
FAVÖK	512,3	422,84	21,1
Ana Ortaklık Net Kar	53,339	-29,02	a.d.

Net kar 3Ç20'de beklentilerle uyumlu...

Şirketin net karı 2020 yılı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %5,9 artış göstermiştir. 3Ç19 döneminde 29,02mn TL zarar açıklayan Şok Marketler 3Ç20'de 53,34mn TL ana ortaklık net karı açıkladı. Net kar piyasa beklentisi olan 50mn TL'nin üzerinde gerçekleşmiştir. Şirketin Ocak-Eylül dönemi ana ortaklık net dönem karı ise 109,1mn TL olmuştur. 2019'un aynı dönemindeki ana ortaklık net dönem zararı 150,8mn TL olarak gerçekleşmişti. Şirketin, artan operasyonel karlılığındaki olumlu görüntü ve düşen faiz giderleri karlılık rakamlarına destek vermiştir.

Net satışlarda olumlu görüntü...

Şirketin net satışları 2020 yılı 3. çeyrekte bir önceki çeyrek dönem olan 2Ç20'ye göre %5 artış göstermiştir. Net satışlar 3Ç19 döneme göre de %27,3 artışla 5,48mlr TL olmuştur. Operasyonel giderleri %25,6 oranında artan şirket, diğer faaliyetlerden 140,1mn TL gider kaydeden şirket buna bağlı olarak faaliyet karını %65,5 oranında artırarak ve 196,9mn TL olarak açıklamıştır. Yatırım faaliyetlerinden 3,8mn TL gelir kaydeden şirketin 3Ç20'de finansman giderlerinde bir önceki yılın aynı dönemine göre 5mn TL azalış kaydedilmiştir. Şirketin 3Ç20 döneminde maliyetleri 3Ç19'a göre %27,8 oranında artış kaydetmiştir. SMM/Ciro oranı 3Ç19'da %76,45, 3Ç20'de %76,74 olarak gerçekleşmiştir. Maliyetlerdeki hafif artış sonrasında brüt kar 3Ç19'a göre %25,8 artarak 1,28mlr TL'ye yükselmiştir.

FAVÖK Karı Beklentilerin Üzerinde...

Şirketin 3Ç20 döneminde FAVÖK karı 512,3mn TL ile piyasa beklentisi olan 501mn TL'nin üzerinde gerçekleşerek olumlu performans göstermiştir. 3Ç20'de FAVÖK marjı %9,34 olarak gerçekleşerek, çeyreksel bazda (2Ç20'ye göre) 0,02 puan iyileşme kaydetmiştir. FAVÖK marjı yıllık bazda ise 0,48 puan daralmıştır. Aynı dönemlerde EFK marjı 0,83 puanlık iyileşme ile %3,59 seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirketin Net Kar marjı yıllık bazda 1,64 puan, çeyreksel bazda ise 0,01 puan artışlar kaydetmiştir.

Şirket, 2020 yılının 3.çeyrek döneminde beklentilere paralel finansal sonuçlar açıklamıştır. Şirket yönetimi aynı zamanda 2020 yılı beklentilerini yukarı yönlü revize etmiştir. Yeni mağaza açılışlarını 750'den 900'e revize ederken, net satış büyümesini ise %24'den %28'a revize etmiştir. FAVÖK marjı beklentisini %9,5 (+/-%0.5) olarak koruyan Şirket, yatırım harcamaları beklentisini 350mn TL'dan 430mn TL'na yükseltti. Hisse başı hedef değerimiz olan 16,70 TL göre %39 oranında getiri potansiyeli bulunan Şirket için, tavsiyemizi AL olarak belirlemekteyiz

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt. No:53 Kat:5 Daire 9-10 Taksim/İstanbul
Tel: 0212 293 95 00 Faks: 0212 293 95 60

Şişli Şubesi

Halaskargazi Cad. No:111 D:4 Kat:1 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 395 32 33 Faks: 0212 230 81 15

Balıkesir İrtibat Bürosu

Eski Kuyumcular Mahallesi, Mekik Sokak, Korkmaz İş Hanı No: 18 Balıkesir
Tel: 0266 245 91 21 Faks: 0266 245 23 34

Sevgül DÜZGÜN

Araştırma Müdürü 212

3953213

sevgul.duzgun@piramitmenkul.com.tr

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.