

BİZİM TOPTAN SATIŞ MAĞAZALARI A.Ş.

12.04.2021

BİZİM

Son 1 Yıl En Yüksek	22,03
Son 1 Yıl En Düşük	9,10
Hisse Adedi mn TL	60
Piyasa Değeri mn TL	913,80
Halka Açıklık %	46,00
Halka Açık Kısmın Piy. Değ. mn TL	420

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yıl başına Göre	Son 1 Yıl
TL	0,9	-3,0	-0,8	48,4
USD	-8,1	-11,4	-8,5	21,5
Hisse Perf. (XU100'e göre)	15,4	11,2	7,6	5,2

	F/K	PD/DD
BİZİM	23,93	5,98
BİST100-	10,66	1,17

Oranlar	4Ç20	4Ç19	4Ç20	3Ç20
Brüt Kar Marjı (%)	11,59	11,01	11,59	10,38
Esas Faa.Kar Marjı (%)	2,40	2,26	2,40	1,67
FAVÖK Marjı (%)	5,50	5,33	5,50	4,62
Net Kar Marjı (%)	1,27	0,97	1,27	0,60

Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	4Ç20	4Ç19	%Değ.	4Ç20	3Ç20
Net Satışlar	1.474,5	1.156	27,5	1.474,5	1.381,3
SMM	1.303,6	1.029	27	1.303,6	1.237,9
Brüt satış karı	170,9	127	34,2	170,9	143,3
Faaliyet Giderleri	109,6	83	32	109,6	99,3
Finansal Gelir/Gider	-22,7	-26,50	a.d.	-22,7	-21,4
Esas Faaliyet Karı	35,4	26	35	35,4	23,1
FAVÖK	81,1	62	32	81,1	63,9
Ana Ortaklık Net Kar	18,7	11,3	66	18,7	8,3

FİNANSAL SONUÇLARI-OLUMLU

Net kar 4Ç20'de yıllık bazda %66 yükseldi...

Yurt içinde toptan ve perakendenin yanı sıra kurumsal satış ve şirketin geliştirdiği Prosaf ile çeşitli müşteri kitlelerine ulaşmayı hedefleyen ve 4Ç20'de 2,2mn müşteriye hizmet veren Bizim Toptan; aynı dönemde 145 Seç market mağazası ile toplamda 173 yeni mağazaya ulaşmış, yıl sonu mağaza hedefini geçmiştir. 4Ç20'de yıllık %7 genel müşteri artışı ile tüm zamanların en yüksek müşteri sayısı gerçekleşmiştir. 4Ç20'de bir önceki yıl aynı döneme göre müşteri gruplarına göre gelir dağılımında Seç marketlerde %86, Toptancı'da %41, Bireysel'de ise %38 ile yaşanan artış sayesinde yıl sonu hedefleri geçilmiştir. Ayrıca ürün gruplarından sigara ve şeker hariç 4Ç20 satış gelirleri 4Ç19'a göre %30,8 oranında arttı. 2020 yılı 4. Çeyreğinde 18,7mn TL ana ortaklık net kârı açıkladı. Net kâr yıllık baz da %66 artış gösterirken, bir önceki çeyreğe göre %127 artış gösterdi. Şirket 2020 yılında ise toplam 38,19mn TL kâr elde etti. Şirketin yıllık sigara dışı olan yurt içi satışlarındaki artış dönem net kârını desteklerken, pazarlama giderlerinde yaşanan artış ve yatırım faaliyetlerinden elde edilen gelirlerdeki azalma net kârı baskılamıştır.

Net satışlar 4Ç20'de yıllık bazda %45,4 arttı...

Şirketin net satışları 4Ç20'de, önceki yıl aynı döneme göre %27,5 artarak 1.474mn TL olarak gerçekleşmiştir. 3Ç20'de, 1,381mn TL seviyesinde bulunan 3Ç20'ye göre ise satışlar %7 artış göstermiştir. 2020 yılının tamamında ise yıllık %19 yükselişle 5.362mn TL olmuştur. Şirket; otel, restoran ve catering gibi hizmetlerde bulunan Horeca iş kolu haricinde önceki yılın aynı dönemi olan 4Ç19'a göre 4Ç20'de %32,5 satış büyümesi gerçekleştirmiştir. Şirketin 4Ç19'da %89,01 olan SMM/Ciro oranı, 4Ç20'de %88,41'e kısmi düşüş yaşayarak maliyetlerdeki stabil durumun kârlılığı desteklemiştir. Maliyetlerdeki sınırlı değişim sonucunda 4Ç20'de Şirketin, brüt satış kârı yıllık %34,2 artarak 170,9mn TL seviyesine çıkmıştır. Şirketin 4Ç19 'da 26,5mn TL olan finansal gideri, 4Ç20 döneminde 22,7mn TL'na gerilemesi net kârı desteklemiştir.

4Ç20'de FAVÖK %32 yükseldi...

Şirketin FAVÖK rakamı 4Ç20'de yıllık %32 artışla 81,1mn TL oldu. 2020 yılının tamamında ise FAVÖK, yıllık %3 azalış ile 252mn TL seviyesine geriledi. 2019 yılında 259mn TL olarak açıklanmıştı. Brüt Kâr Marjı yıllık bazda 0,6 puan artışla %11,59; EFK marjı 0,1 puan artışla %2,40 oldu. Yatırımcıların odağında bulunan Net Kâr marjı 4Ç19 döneminde %0,97 seviyesinden 0,3 puan artış ile 4Ç20 döneminde %1,27 seviyesine yükseldi. FAVÖK marjı ise 4Ç20'de, yıllık 0,2 puan artışla %5,50 seviyesinde gerçekleşti.

-Kovid-19 salgınının ortaya çıkması ile gıda sektörü 2020 yılında yıldızı parlayan sektörlerden biri oldu. Birçok küresel güce sahip ülke tarım vb. ürünlerde yerli yatırıma yönelerek hem üretim hem de dağıtım konusuna dikkat çekti. Ülkemizin perakende sektörü katılımcılarından Bizim Toptan, kendine özgü geliştirdiği servis ve dağıtım hizmetleri ile ön plana çıkan şirketlerden oldu. Şirket'in, çeşitli müşteri kitlelerine çok seçenekli mal ve hizmet ile ulaşması çalışmaları sonucunda pandemi sürecinde satışlarını artırmayı başaran firmalardan olduğunu söyleyebiliriz.

- İş ortaklığı bayilik modeli Seç market, 2020 yılında önceki yıla göre %76,8 artışla 795mn TL satış geliri elde etti. Bu dönemde sistem içindeki bayi market sayısı 2019'daki 801'den 408 artarak 1209'a yükseldi ve yıl sonu hedefinin üzerinde performans gösterdi. Çeyreklik bazda satış geliri büyümesinde 4Ç20'de %27,5 artış ile 1Ç19'dan beri en yüksek artış oranı yakalandı. Bununla beraber net kâr marjında %1,27 ile 2014'ten süregelen son 7 yılın en yüksek seviyesi yakalanmıştır.

- Bizim Toptan'ın, 4Ç20'de dönemin yatırım harcamaları 59mn TL olurken, 1Ç21'de açılacak olan yeni mağazalarının inşaatları, dijitalleşme ve inşaat giderleri de dâhil olmak üzere yatırım harcamaları toplamı 102,2mn TL'dir. Küresel salgın endişesi ile ekonomilerdeki kapanmaların devam edeceği görüşümüzden dolayı hisselerinin performansının olumlu etkileneneceğini düşünmekteyiz.

TEKNİK ANALİZ

	Kapanış	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
BİZİM	15,90	15,30	14,50	13,90	16,50	17,70	19,00

Hissenin teknik görünümü incelendiğinde, Haziran 2020'de 22,03'ün görülmesinden bu yana alçalan trendin etkisinde olduğu görülmektedir. Son üç haftadır alçalan kanalı yukarı yönde geçmeye çalıştığını izlemekteyiz. Hissede yükselen trendin başlaması için bu kanalın üzerine yerleşme olması önem arz etmektedir. Son iki haftalık işlemlerde direnç olarak çalışan 16,40 ve öncesinde 15,85 (200 günlük AO) kısa vadeli dirençleri oluşturmaktadır. Bu iki direnç üzerine yerleşme olması halinde yükseliş trendi başlayabilir. Aşağı yönde ise orta vadeli kanal desteği 15,00 trend görünümünün bozulmaması için önemli konumdadır. Hissenin orta vadeli teknik göstergesi MACD sıfır çizgisi yakının ve alım konumuna yaklaşmış durumdadır. Hissede 16,50 ilk direnç olmak üzere, kanal direnci olan 17,70'in üzerinde kalıcılık sağlaması durumunda bir önceki 22,03 zirvesi hedefe girebilir.

HAFTALIK GRAFİK



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

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcaner İşmerkezi No:17 K:1 Altıeylül/Balıkesir
Tel: 0266 245 91 21 Faks: 0266 245 23 34

PİRAMİT MENKUL ARAŞTIRMA BÖLÜMÜ



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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.