

Perakende

Bim

3Ç23 Finansal Sonuçlar - Pozitif

- ✓ **Beklentilerin üzerinde net kar.** Bim yılın üçüncü çeyreğinde, piyasa ortalama beklentisinin %24, beklentimizin %27 üzerinde yıllık bazda %117'lik artışla 3.849 mın TL net kar açıkladı. Beklentimizin üzerinde gerçekleşen net karda, etkin maliyet yönetimi sonucunda kaydedilen güçlü operasyonel karlılık ve yatırım faaliyetlerinden gelirlerdeki artış etkili oldu. Şirket 3Ç23'te çeşitli yatırım fonlarından 261,2 mın TL gelir kaydetti. Her anlamda beklentilerin üzerinde gerçekleşen finansal sonuçların hisse performansına yansımaları 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Yıllık bazda güçlü ciro büyümesi.** Yüksek enflasyon, mağaza açılışları, güçlü sepet ve trafik büyümesinin desteğiyle güçlü ciro büyümesi kaydedildi. Net satış gelirleri, piyasa ortalama beklentisi olan 73,4 mır TL ve beklentimiz olan 74,6 mır TL ile uyumlu yıllık bazda %80,7 artışla 74,4 mır TL seviyesinde gerçekleşti. 3Ç23'te ortalama sepet büyüklüğü yıllık bazda %60,4, mağaza müşteri trafiği ise %3,1 artış gösterdi. Bim'in 3Ç23'te yıllık bazda 'like for like' mağaza satışlarında ise %65,5'lik artış kaydedildi. Şirket yılın üçüncü çeyreğinde Türkiye'de 4 yeni FİLE mağazası dahil net 210 mağaza açılışı gerçekleştirerek, 11.040 ve yurt dışı operasyonlarından Fas'ta 9, Mısır'da 9 mağaza açılışı olmak üzere toplam mağaza sayısı 12.046'ya ulaştı. 3Ç23'te yatırım harcaması 2,24 mır TL'ye (2Ç23: 2,02 mır TL) ulaştı. Net borç pozisyonu bir önceki çeyreğe göre %16 geriledi. Artan kira borçları nedeniyle yıllık bazda ise %21,3 arttı. Net Borç/FAVÖK rasyosu ise 0,71x seviyesinden 0,49x seviyesine geriledi. 2Ç23'te 6,55 mır TL seviyesinde bulunan KV finansal varlıklar dahil nakit pozisyonu, 3Ç23'te 10,33 mır TL seviyesine yükseldi.
- ✓ **Operasyonel karlılık beklentilerin oldukça üzerinde.** Temmuz ayı asgari ücret zammının yarattığı maliyet baskısına rağmen, FAVÖK marjının hem çeyreklik hem de yıllık bazda artacağını ve Araştırma kapsamımızda bulunan diğer gıda perakendeciliği şirketlerine göre en güçlü FAVÖK büyümesini açıklayacağına yönelik öngörümüzü paylaşmıştık. Bim 3Ç23'te, piyasa ortalama beklentisi olan 5,48 mır TL ve beklentimiz olan 5,64 mır TL'nin de üzerinde yıllık bazda %130 artışla 6,67 mır TL FAVÖK açıkladı. Etkin maliyet yönetimi hem yıllık hem çeyreklik bazda marjları destekledi. FAVÖK marjında yıllık bazda 1,9 puan, çeyreklik bazda 1,6 puanlık artış kaydedildi. 3Ç23'te %9,0 FAVÖK marjı kaydedilirken, bu oran piyasa beklentisinin 1,5 puan, beklentimizin ise 1,4 puan üzerinde gerçekleşmeye işaret ediyor.
- ✓ **Şirket yönetimi 2023 yılsonu öngörülerinde revizyona gitti.** Bilanço beklentileri raporumuzda, tahminlerimizin şirket yönetiminin 2023 yılsonu öngörülerinde yukarı yönlü potansiyele işaret ettiğine değinmiştik. Konsolide satış büyüme hedefini yıllık bazda %75 (+/- %5) seviyesinden ~%80 seviyesine, IFRS 16 dahil %7,0-7,5 seviyesinde bulunan FAVÖK Marjı beklentisini %7,5 - %8,0 seviyesine yükseltirken, yatırımların satışlara oranına yönelik %3,5 seviyesinde bulunan öngörüsünü %3,2 seviyesine revize etti.

Analist: İlkur TURHAN
iturhan@halkyatirim.com.tr

AL

Hisse Fiyatı: 296,25 TL

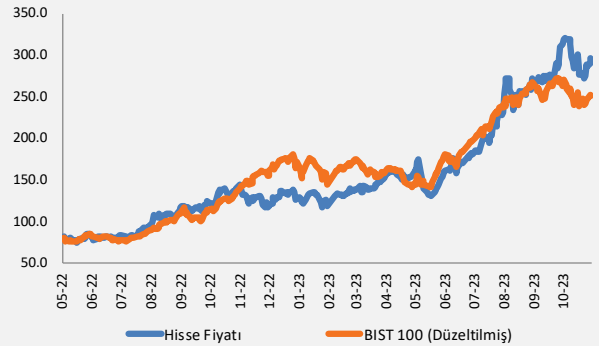
Hedef Fiyat: 435,55 TL

Getiri Potansiyeli: %47

Özet Veriler

Hisse Kodu	BIMAS
Cari Fiyat (TL)	296.25
52H En Yüksek (TL)	330.40
52H En Düşük (TL)	114.70
Piyasa Değeri (mın TL)	179,883
Piyasa Değeri (mın USD)	6,308
Halka Açıklık Oranı (%)	73.32
Konsensus HF (TL)	360.15
Konsensus Tavsiye	91.3% B / 8.7% H / 0% S
3A Hacim (mın USD)	70.8
HLV HBK (2023T)	19.8
Konsensus HBK (2023T)	18.6

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

BIMAS (mn TL)	3Ç23	3Ç22	Yıllık değ.	Çeyreksele deę.	2Ç23	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
Net satıřlar	74.406	41.171	80,7%	28,6%	57.878	74.592	73.386
Satışların maliyeti	58.835	33.896	73,6%	24,7%	47.184	-	-
Brüt kâr	15.571	7.275	114,0%	45,6%	10.694	-	-
Brüt kâr marjı	20,9%	17,7%	3,3%	2,4%	18,5%	-	-
Faaliyet Giderleri	10.147	5.040	101,4%	36,1%	7.455	-	-
Faaliyet giderleri/Net satıřlar	13,6%	12,2%	1,4%	0,8%	12,9%	-	-
FVÖK	5.423	2.236	142,6%	67,4%	3.239	-	-
FVÖK marjı	7,3%	5,4%	1,9%	1,7%	5,6%	-	-
FAVÖK	6.672	2.902	129,9%	55,4%	4.292	5.636	5.484
FAVÖK marjı	9,0%	7,0%	1,9%	1,6%	7,4%	7,6%	7,5%
Net kâr (Ana Ortaklık Payları)	3.849	1.775	116,8%	35,3%	2.845	3.022	3.092
Net kâr marjı	5,2%	4,3%	0,9%	0,3%	4,9%	4,1%	4,2%

Kaynak: BIMAS, HLY Araştırma * Research Turkey Anketi

12 aylık hedef fiyatımızı 435,55 TL'ye revize ediyor, 'AL' tavsiyemizi koruyoruz. Finansal sonuçların ardından, makro tahminlerimizde yaptığımız yukarı yönlü güncellemelerin beraberinde beklentimizin üzerinde gerçekleşen finansal sonuçları modelimize yansıtmamız neticesinde tahminlerimizi güncelliyoruz. Yüksek gıda enflasyonu, hızlı mağaza açılışları ve tüketicilerin artan bütçe hassasiyeti ışığında talebin indirim marketlerinde güçlü olmasının etkisiyle, Bim'in güçlü ciro performansını sürdüreceğini düşünüyoruz. Bim fiyata duyarlı tüketiciler için özel markalı ürünleri ile fiyat rekabetinde öne çıkıyor. Enflasyonu satış fiyatlarına yansıtabilen şirketin, enflasyondaki artış ve temel tüketim mallarına olan talep sayesinde 2023'ü %81 ciro büyümesi ile tamamlayacağını düşünüyoruz. Ayrıca, Bim'in tüketici tarafından kabul görmüş özel markalı ürünlerdeki yüksek payının (toplam satışlarda %61) müşteri trafiğini desteklemeye devam edeceğini düşünüyoruz. Bim'in güçlü mağaza açılış performansı ve sepet büyümesinin desteğinde 2024 yılında %72,4 artışla 460,4 mlr TL ciro açıklayacağını öngörüyoruz. FAVÖK tarafında ise, 2023'ü 19,8 mlr TL ile tamamlamasını öngörürken; 2024 için 35,9 mlr TL öngörüyoruz. Net kar tahminimiz ise 2023 için 11 mlr TL, 2024 için ise 18,8 mlr TL seviyesinde bulunuyor. **Bim için 351,85 TL seviyesinde bulunan 12 aylık hedef fiyatımızı 435,55 TL'ye revize ederken, 'AL' tavsiyemizi sürdürüyoruz.**



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

Yasin SARIHAN

Uzman

Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda & İçecek

YSarihan@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 87 26

İdil Su KESKEN SÖNMEZ

Uzman

Piyasalar ve Strateji

Idils@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 dayanarak 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 Resmi 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