

10 Kasım 2023, 09:00

SOKM (EÜ) 3Ç23 Finansal Sonuçlar – Olumsuz

| 3Ç23 | Açıklanan | Konsensus | Garanti |
|---------------------|---------------|-----------|---------|
| Net Satışlar (TLmn) | 29,668 | 30,121 | 30,022 |
| FVAÖK (TLmn) | 2,200 | 2,280 | 2,298 |
| FVAÖK Marjı | 7.4% | 7.6% | 7.7% |
| Net Kar (TLmn) | 1,379 | 1,025 | 1,079 |

Sonuçlar beklentilere yakın

- Şok Marketler, 3Ç23'te 1,025mnTL olan piyasa beklentisinin üzerinde 1,379mn TL (tek seferlik gelirler hariç beklentiye paralel 1,121mnTL) net kar açıklamıştır. Net kar yıllık %15 (artışa işaret etmektedir).
- Tek seferlik vergi geliri ve rekabet kurumu ceza iadesi (3Ç23: 275mn TL, 9A23: 657mnTL) hariç tutulduğunda düzeltilmiş net kar 3Ç23'de 1,121mnTL olarak hesaplanmaktadır.
- Şok, 3Ç23'te 2,200mnTL FVAÖK açıklarken, FVAÖK marjı ise %7.4 olarak gerçekleşmiştir. Piyasa beklentisi 2,280mnTL FVAÖK'e karşın %7.6 FVAÖK marjı olması yönündeydi. Yıllık bakıldığında, FVAÖK'te %68 büyümeye rağmen yıllık bazda FVAÖK marjında 0.2 puan düşüş (çeyreklik bazda 0.4 puan artış) vardır.
- Şirketin satış gelirleri piyasa beklentisine paraleldir. Satışlar, yıllık olarak %74, önceki çeyreğe göre ise %21 büyüme kaydetmiştir. Aynı mağaza satışları (Lfl) geçen yılın aynı çeyreğine kıyasla %63.9 (sepet hacmi %64.6, müşteri trafiği %-0.4) artmıştır.
- Şok Marketler, 3Ç23'te 126 (önceki: 261) mağaza açılışı yapmıştır. Böylece toplam mağaza sayısı 10,601'e yükselmiştir (2022: 10,281). 01 Ocak – 30 Eylül 2023 döneminde 550 yeni mağaza açılışı yapılmış olup, deprem nedeniyle kapanan 230 mağaza dikkate alındığında net mağaza değişimi 320 olmaktadır.
- TFRS16 hariç net nakit pozisyonu 3,774mnTL'ye yükselmiştir (9A22: 1,393mnTL). Nakit döndürme gün sayısı -8 gün ile önceki çeyreğe paralel devam etmiştir (2022: -11 gün; 2021: -40 gün).

Rehberlikte FVAÖK marjı aşağı revize edildi

- Şirket yayımladığı 4Ç22 sonuçlarının ardından 2023 yılı için satış gelirlerinde %80 (+/-5%), FVÖAK marjı %7.5-%8.0, 2.5mlrTL yatırım harcaması ve 750 adet (+/-50) mağaza açılışı planlamakta olduğunu açıklamıştı. Yeni rehberlikte FVAÖK marjı %7.0-%7.5 öngörüldü.

Piyasa etkisinin negatif olmasını bekliyoruz

- Şok'un açıkladığı sonuçlar piyasa beklentilerine yakın olsa da FVAÖK marjı aşağı yönlü revize edilmiştir. SOKM hisselerinde 3Ç23 sonuçlarının hisse etkisinin negatif olmasını bekliyoruz.
- Şirket için hedef fiyatımızı 72.8TL'den **82.2TL**'ye yükseltiyoruz. **Endeks Üstü Getiri (EÜ)** olan tavsiyemizi devam ettiriyoruz.
- Şirket 17.00'da telekonferans düzenleyecektir.

| Sok Marketler Ticaret Özet Finansal Sonuçlar | | | | | | Değişim | | | | |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|------------------|-----------------|------------------|
| (mn TL) | 3Ç22 | 4Ç22 | 1Ç23 | 2Ç23 | 3Ç23 | 9A22 | 9A23 | 3Ç23/3Ç22 | 3Ç23/2Ç23 | 9A23/9A22 |
| Net Satışlar | 17,098 | 18,649 | 20,764 | 24,615 | 29,668 | 40,643 | 75,047 | 74% | 21% | 85% |
| Brüt Kar | 4,086 | 4,369 | 4,808 | 5,534 | 7,314 | 9,728 | 17,657 | 79% | 32% | 82% |
| Faaliyet Karı | 1,010 | 1,131 | 873 | 1,330 | 1,747 | 2,494 | 3,950 | 73% | 31% | 58% |
| FVAÖK | 1,308 | 1,472 | 1,239 | 1,722 | 2,200 | 3,301 | 5,162 | 68% | 28% | 56% |
| Net Diğer Gelir/Gider | -127 | -170 | -133 | 9 | 45 | -360 | -80 | a.d. | 413% | a.d. |
| Finansal Gelirler (net) | -327 | -366 | -396 | -419 | -596 | -843 | -1,411 | a.d. | a.d. | a.d. |
| Vergi | 618 | 5 | 28 | -46 | 61 | 430 | 43 | -90% | a.d. | -90% |
| Net Kar | 1,195 | 574 | 399 | 892 | 1,379 | 1,805 | 2,669 | 15% | 55% | 48% |
| Net Nakit | -3,239 | -3,417 | -2,867 | -2,603 | -1,870 | -3,239 | -1,870 | | | |
| Çalışma Sermayesi | 1,785 | 1,305 | 1,775 | 1,509 | 1,740 | 1,785 | 1,740 | | | |
| Özsermaye | 2,302 | 2,865 | 3,211 | 4,026 | 5,013 | 2,302 | 5,013 | | | |
| Rasyolar | | | | | | | | | | |
| Brüt Kar Marjı | 23.9% | 23.4% | 23.2% | 22.5% | 24.7% | 23.9% | 23.5% | 0.8 puan | 2.2 puan | -0.4 puan |
| Faaliyet Kar Marjı | 5.9% | 6.1% | 4.2% | 5.4% | 5.9% | 6.1% | 5.3% | 0 puan | 0.5 puan | -0.9 puan |
| FVAÖK Marjı | 7.6% | 7.9% | 6.0% | 7.0% | 7.4% | 8.1% | 6.9% | -0.2 puan | 0.4 puan | -1.2 puan |
| Net Kar Marjı | 7.0% | 3.1% | 1.9% | 3.6% | 4.6% | 4.4% | 3.6% | -2.3 puan | 1 puan | -0.9 puan |

Analist: Emin Tay

+90 (212) 384 1247

ETay@garantibbva.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

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 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.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Garanti BBVA Yatırım

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,
34340 Beşiktaş / İstanbul
Telefon: 212 384 11 21
Faks: 212 352 42 40
E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr