

Hisse Bilgileri [mn TL]

Kodu:	SOKM
Sektör:	Perakende Ticaret
Son Fiyat:	11,95
Öd. Sermaye:	611,93
Piy. Değeri:	7.313
Firma Değeri:	8.582
Halka Açıklık Oranı:	47,1%
HAPD:	3.441,4
Yıllık Ort. Hacim:	124,2

Hisse Perf.	Ay	6 Ay	Yıl
TL	-12,2%	7,6%	8,6%
USD	-13,8%	4,5%	-7,3%
Relatif	-16,2%	-5,1%	-24,9%

FK (Fiyat Kazanç)	20.83
Piyasa Değeri (TL)	7,312,546,423.45
Piyasa Değeri / Defter Değeri	21.77
Temettü Verimi (%)	0.92
Haftalık getiri	-2.21
Son bir yıl getiri	8.64
Son bir yıllık / düşük	10.46
Son bir yıllık / yüksek	14.78
Sektör PD / DD	27.22

Stockex'den alınmıştır.

M.Baki Atılal

Araştırmadan Sorumlu GMY

Yiğitcan Şahin

Araştırma Uzman Yardımcısı

A1 Capital'de Hesap Açmak İçin Bizi

Arayın:

+90 850 532 2121

info@a1capital.com.tr

Şok Marketler yılın ilk çeyreğinde başarılı operasyonel verimlilik sayesinde 83,9 mn TL net kar açıkladı.

Net satış gelirleri, yıllık bazda %36 artışla 6.377 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Sepet hacmi ise %41,6 artış kaydetmiştir.

Şok 1Ç21'de 287 yeni mağaza açarak toplam mağaza ağını %13 büyüttü.

FAVÖK tarafında ise yıllık bazda %30 artışla 602 mn TL FAVÖK açıklarken, Mağaza ve personel başına FAVÖK geçen yıla göre %15 büyüdü.

FAVÖK marjı 50 baz puan daralarak %9,4 seviyesinde gerçekleşti.

Pozitif FAVÖK'de ana etmenler ;

- Düşük Yatırım'ın Düşük Faaliyet Gideri oluşturması
- Mevcut Tedarik Zinciri & Depo sayesinde Şirket dağıtım filosunun kullanılması,
- Etkin Personel Maliyet Yönetimi,
- Mevcut Marka Bilinirliği sayesinde Düşük Pazarlama Giderileri

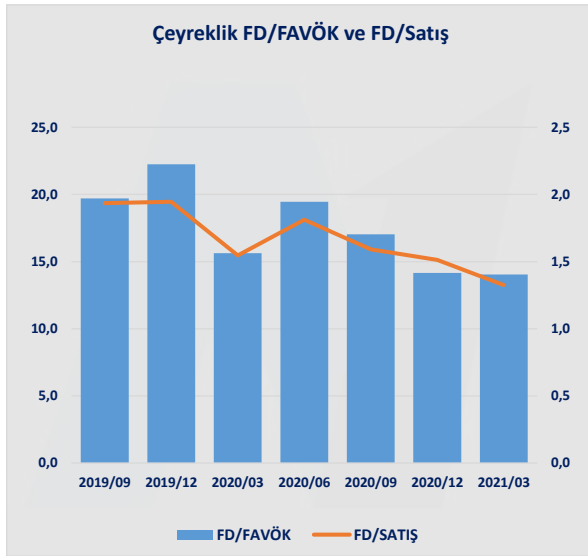
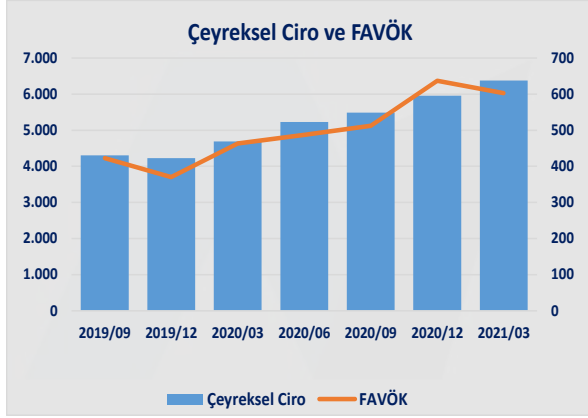
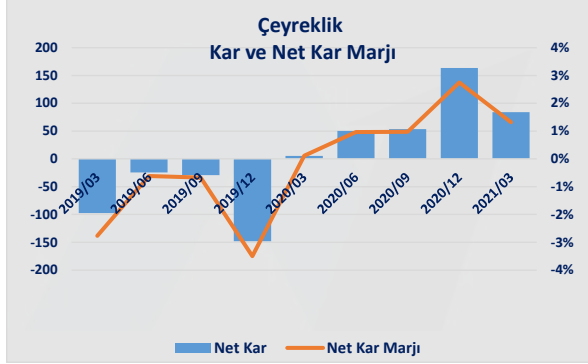
Şok'un , 2020 sonunda 1.288 milyon TL olan net borç pozisyonu 1Ç21 sonunda 1.269 milyon TL'ye gerilerken, Toplam net borcun FAVÖK'e oranı ise değişim göstermemiş ve 0,6 seviyesinde kalmıştır.

Serbest Nakit Akışı (TFRS 16 hariç) 178,8 milyon TL. seviyesinde bulunmaktadır.

Şok Yönetimi , 2021 yılına ait beklentilerini korumuştur. Buna göre şirket

- satış büyümesi %25 (+/- %2)
- TFRS 16 dahil FAVÖK marjı %9,5 (+/- 0.5)
- Yatırım harcaması 550 mn TL (+/- 50 milyon TL)

2021 tahminlerimize göre 22,9 F/K ve 3,5 FD/FAVÖK çarpanlarından işlem gören Şok Marketler için 16,50 TL hedef değeri ile AL önerisinde bulunuyoruz.



Gelir Tablosu Analiz

1Ç21 sonuçlarına göre şirketin gelir tablosu geçen yılın aynı dönemine göre karşılaştırmalı olarak incelendiğinde; Şirketin hasılatını %36,02'lik artışla 1.688.770.996 TL artırdığı görülmektedir.

Mağaza sayısında 1Ç21 itibariyle 287 yeni mağaza açıldığı; toplam mağaza sayısının 8068'i Şok Mağazası, 364'ü Şok mini mağazası olduğu görülmektedir.

Mağazalarda gerçekleşen günlük ortalama satış pandemisinin etkisiyle düşen müşteri trafiğine rağmen %23 artmıştır.

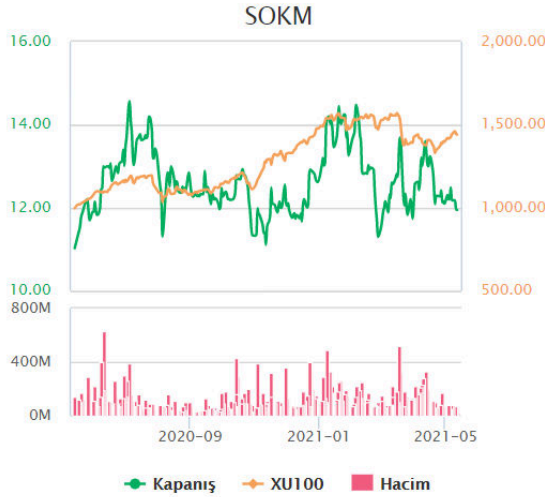
Öte yandan müşterilerin daha az sıklıkla ama daha yüksek tutarda alışveriş yapmayı tercih ettiklerini de günlük ortalama sepet tutarında gerçekleşen %41'lik artış olmuştur.

Ancak hasılatla gerçekleşen %36'lık artışın akabinde satışların maliyeti hesabında ise geçen yılın aynı dönemine göre %37'lik artış olduğunu da söylememiz gerekir.

Bu bağlamda geçen yılın aynı dönemi hasılatın %75,9'una tekabül eden satışların maliyeti 1Ç21 itibariyle hasılatın %76,5'ine tekabül etmektedir. Dolayısıyla satışların maliyetinde 1Ç21 itibariyle oransal bir artış olduğunu söylememiz mümkündür.

Brüt kar ise geçen yılın aynı dönemine oranla %32,30'luk bir artış göstermiştir. "pazarlama ve satış giderleri" hesabında %31,8'lik bir artış görüldüğü ve bu artışın personel giderlerinde oluşan %35,8 , nakliye giderlerinde oluşan %76,05 , elektrik su ve haberleşme giderlerinde oluşan %19,3 ve reklam giderleri hesabında oluşan %57'lik artıştan kaynaklandığını söyleyebiliriz. esas faaliyetlerden diğer gelirler hesabında yer alan "faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı geliri"nde geçen yılın aynı dönemine göre yaklaşık 8 katlık bir artış yaşandığını da eklememiz gerekir.

Ayrıca vadeli alımlara ve ticari alacaklara ilişkin faiz giderinde de %8,36'lık bir azalış olduğu tespit edilmiştir. Faaliyet karının geçen yılın aynı dönemine göre %80,7'lik bir artış göstermesi ise göze çarpan başka bir detay olarak karşımıza çıkmaktadır. Bunun nedeninin "yatırım faaliyetlerinden gelirler hesabında görülen %929,4'lük artış ve "yatırım faaliyetlerinden giderler" hesabında görülen %58'lik azalıştan kaynaklanmaktadır.



Oran Analizleri	2021/03	2020/12	2020/03
Değerleme Oranları			
F.D / D.D	25,55	35,60	-299,15
F.D / FAVÖK	3,83	4,29	4,34
F.D / Net Satış	0,37	0,42	0,42
Fiyat / Nakit Akış	6,79	7,96	13,42
Fiyat Kazanç	20,83	28,33	
Hisse Başına Kar	0,57	0,45	
PD / Aktifler	0,87	0,99	0,93
PD / DD	21,77	30,51	
PD / Esas Faaliyet Karı	4,84	5,51	5,45
PD / Net Satış	0,32	0,36	0,33

Yatırım faaliyetlerinden gelirler hesabındaki artışın sebebi faiz gelirleri hesabındaki 16 katlık artıştan kaynaklanırken, yatırım faaliyetlerinden giderler hesabındaki azalış ise duran varlık çıkışı zararında görülen azalıştan kaynaklanmaktadır.

Finansman gideri öncesi şirket karı ise geçen yılın aynı dönemine göre %101 artış göstermiş olup finansman giderlerinin ise geçen yıla göre %28,5 artış gösterdiği tespit edilmiştir.

Dipnotlar incelendiğinde ise kiralama yükümlülükleri faiz giderinin geçen yılın aynı dönemine oranla %19,8 artış gösterdiği, POS nakit tahsilat giderinin ise 2 katı artış gösterdiği tespit edilmiştir.

Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kar 1Ç20'ye göre %1989 artış göstermiştir. Genel itibariyle şirketin net dönem karının 1Ç21'de geçen yılın aynı dönemine göre %1456'lık artış gösterdiğini ve yatırım gelirlerinde gerçekleşen artış ile kurumlar vergisinde yaşanan düşüşün net karı etkileyen ana etmenlerden olduğu düşünülmekle birlikte şirketin 151,8 Milyon TL yatırım gerçekleştirerek yatırım trendini devam ettirmesi firmanın geleceği adına olumlu değerlendirilebilecek göstergelerdendir.

Bunun yanında şirketin gerek sepet büyüklüğü gerekse müşteri trafiği BIM'in gerisinde kalmaya devam etmektedir. Ancak, SOK geçen yıl, benzer mağazalarında günlük 7,628 liralık ciroyuyla Bim'in %39'u düzeyindeyken, bu sene %47'sine ulaşmıştır.

Şirketin mağaza başına personel maliyeti ise geçen yılın aynı dönemine oranla %17,44 artış göstermiştir. Aynı rakamın BIM için %18 olduğunu hatırlatmakla birlikte bu artışın asgari ücrette yaşanan artıştan kaynaklanabileceğini söylemekte fayda olacaktır.

Toplam borç büyümesinin geçen yılın aynı dönemine kıyasla %31,73 artış gösterdiğini görmekteyiz.

Borçluluk yapısını incelediğimizde; işletmenin kısa vadeli yükümlülüklerinin geçen yılın aynı dönemine oranlar %32,67, uzun vadeli yükümlülüklerinin ise %28,73 arttığı görülmektedir.

Kısa vadeli borçların aktiflere oranı ise %73,75 olarak hesaplanmıştır. Rakiplerine göre bu oranın yüksek olduğunu ve firmanın finansal risklerinin diğer firmalara oranla daha yüksek olduğu yorumunu yapabiliriz.

Firmanın kaldıraç oranı ise 0,96'dır. Yani işletme toplam aktiflerinin %96'sını borçla finanse etmektedir. İşletmenin finansal riski aynı alanda faaliyet gösteren diğer firmalara daha yüksektir. Borçluluk arttıkça yabancı kaynak maliyetleri de artmaktadır.

Stok devir hızının 9,18 olarak gerçekleşmesi stok yönetimini çok etkin bir şekilde planladığını ve talebin yüksek olduğunu gösterecektir. Ancak perakende şirketlerinde (gıda) stok devir hızının yüksek gerçekleştiğini hatırlatarak; şirketin rakiplerine göre durumunu ele alırsak; bu oranın MGROS için 6,56 , BİZİM için 10,20 BİMAS için ise 11,52 olduğu görülmektedir. Dolayısıyla firmanın rakiplerine göre stok devir hızının geri kaldığını söylememiz doğru olacaktır.

Alacak devir hızı ise 190,91 olarak karşımıza çıkmaktadır. Oranın bu denli yüksek olmasının nedeni işletmenin kredili satışlardan ziyade satışlarını genel olarak nakit karşılığı iskontolu olarak yaptığı yorumuna neden olabilir. Ticari alacaklar hesabında geçen yıla göre %4,45'lik azalış olduğunu da belirtmemiz gerekir.

Net satışlar hesabında %36'lık artışa karşılık ticari alacaklarda gerçekleşen %4,45'lik azalış alacak devir hızının artmasına neden olmuştur. Ancak bu durum firma adına olumlu yorumlanabilecek bir göstergedir. Öte yandan firmanın düşük cari oran ve likidite oranı ile çalışabilmesine de fırsat verecektir.

Aktif devir hızının 3,18 olarak gerçekleşmesi firmanın toplam yatırımlarını etkin yönettiğini göstermektedir. Öte yandan firmanın rakiplerine göre bir değerlendirme yaparsak; rakiplerine göre fırsat avantajı elde ettiğini de söyleyebiliriz. Firmanın cari oranı 0,62 iken likidite oranı ise 0,23 olarak ölçülmüştür.

Firmanın cari oranının olması gereken seviyelerden aşağı olduğu likidite oranının ise sınırda olduğunu söylemek mümkündür. Ancak az önce de belirttiğimiz üzere alacak devir hızının yüksek olması firmanın düşük cari oran ve likidite ile faaliyetlerini yürütebilmesine fırsat vermektedir.

Oran Analizleri	2021/03	2020/12	2020/09	2020/06	2020/03	2019/12	2019/09
Likidite Oranları							
Cari Oran	0,62	0,59	0,53	0,52	0,47	0,43	0,41
Likit Oran	0,23	0,22	0,21	0,21	0,15	0,12	0,12
Karlılık Oranları							
Esas Faaliyet Kar Marjı	6,45	6,56	6,21	6,24	6,42	5,43	5,50
Favök Marjı	9,45	9,83	9,50	9,59	9,89	9,16	9,31
Net Kar Marjı	1,32	1,28	0,71	0,56	0,11	-1,86	-1,28
Maliyet Oranları							
F.Gider / Net Satış	2,79	2,70	2,69	2,82	2,95	3,57	3,55
Büyüme Oranları							
Esas Faaliyet Karı Büyüme (%)	36,74	60,80	47,01	61,48	139,60	102,84	111,59
FAVÖK Büyüme (%)	29,99	42,78	32,93	40,28	74,41	133,31	141,53
Net Satışlar Büyüme (%)	36,02	33,03	30,25	31,91	33,06	33,09	35,72
Finansal Yapı Oranları							
FAVÖK / Kısa Vade Borç	41,16	41,83	40,56	39,23	40,49	41,21	40,23
Kısa Vade Borç / Toplam Borç	76,82	76,54	76,22	76,68	76,28	74,81	74,23
Toplam Borç Büyüme (%)	31,73	30,92	31,32	26,04	26,34	91,22	92,67
Uzun Vadeli Borç Büyüme (%)	28,73	21,97	21,15	12,91	13,17	838,97	570,07
Faaliyet Oranları							
Aktif Devir Hızı	3,18	3,17	3,22	3,08	3,10	3,58	3,65
Alacak Devir Hızı	190,91	174,96	172,01	158,31	150,91	161,61	154,65
Stok Devir Hızı	9,18	9,57	9,91	10,30	10,42	10,91	11,44
Ticari Borç Devir Hızı	4,08	4,08	4,34	4,26	4,14	4,19	4,54

Oran Analizi

Firma değeri/FAVÖK oranı ise 3,83 seviyesinde seyrederken sektör ortalamasının 7,1 olduğunu görmekteyiz. Bu oranın sektördeki diğer firmalarla birlikte karşılaştırılması daha anlamlı olacaktır. Bu bağlamda BIMAS için bu oran 8,13 , BİZİM için 2,17 ve MGROS için 4,42'dir. Oranın düşük olmasının avantaj olduğu düşünüldüğünde firmanın rakiplerine oranla bu oranının pozitif olduğunu söylememiz yerinde olacaktır.

ŞOK'un FD/Nakit akış oranı 6,79'dur. Sektördeki diğer firmalar ile karşılarırsak aynı oran; BİZİM için 7,35 , MGROS için 8,46 , BIMAS için ise 9,29'dır.

F/K oranı 21,77 olarak tespit edilen şirketimizin sektörde yer alan diğer şirketlerle karşılaştırılması sonucu BİZİM FK oranının 22,00 , BIMAS FK oranının 14,03 olduğunu görmekteyiz. Bu durumda şirket hisse senedinin aynı alanda faaliyette bulunan diğer firmalara göre daha primli olduğunu söylememiz mümkün görülüyor.

PD/DD oranı ise 22,76 olarak hesaplanan şirketin aynı alanda faaliyet gösteren diğer şirketler ile karşılaştırılması sonucu BİZİM şirketinin 5,50 , MGROS şirketinin 196,02 , BIMAS şirketi için ise 6,00 olarak hesaplanmıştır. Dolayısıyla SOKM firması için PD/DD değeri oranı aynı alanda faaliyet gösterdiği diğer şirkete göre daha primlidir yorumunu yapabiliriz.

Piyasa Değeri/Net Satış oranının düşük olması genel olarak şirket için pozitif bir durum olduğu düşüncesi altında şirketimiz için bu oranın 0,33 olduğunu görmekteyiz. Aynı alanda faaliyet gösteren diğer şirketlerde ise bu oran BİZİM için 0,16 , MGROS için 0,22 BIMAS için ise 0,69 olarak ölçülmüştür. Bu durumda şirketin rakiplerine kıyasla PD/Net Satışlar oranının biraz daha yüksek olmasının olumsuz olarak değerlendireceğimiz başka bir durum olduğunu söylememiz yerinde olacaktır.

Hisse başına karı ise 0,57 olduğu görülen şirketin aynı alanda faaliyet gösteren diğer şirketlere göre bu oranının daha düşük olduğunu söyleyebiliriz

Esas faaliyet kar marjının 6,45 olması işletmenin her 100 TL'lik satıştan 645 TL kar elde ettiğini göstermektedir. Sektördeki diğer firmalarla karşılaştırma yapıldığında ise BİZİM için aynı oranın 3,28 , MGROS için 5,14 BIMAS için ise 5,91 olduğunu görmekteyiz. Dolayısıyla firmanın esas faaliyet kar marjının rekabet edebilirlik açısından olumlu olduğunu söyleyebiliriz.

Net kar marjının ise 1,52 , aktif karlılığının 4,84 , özsermaye karlılığının 225,32 olarak gerçekleşerek rekabet edebilirlik açısından olumlu olarak gerçekleştiğini söyleyebiliriz. Brüt esas faaliyet kar marjı incelendiğinde ise firmanın rakiplerine oranla genel itibariyle daha yüksek bir marja sahip olduğu görülmektedir.



ÖZET BİLANÇO [bin TL]	2021/03	2020/03		2021/03	2020/03
DÖNEN VARLIKLAR	3.848.987	2.216.574	KV YÜKÜMLÜLÜKLER	6.200.718	4.673.826
Hazır Değerler	1.310.758	550.425	Finansal Borçlar	0	0
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	115.433	120.817	UV Fin. Borçların KV Kısımları	808.694	694.126
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	11.496	7.513	Ticari Borçlar	4.975.884	3.668.068
Stoklar	2.385.705	1.516.219	Diğer Borçlar	3.878	1.919
Peşin Ödenmiş Giderler	14.624	15.591	UV YÜKÜMLÜLÜKLER	1.870.833	1.453.336
Diğer Dönen Varlıklar	10.971	6.009	Finansal Borçlar	1.771.450	1.399.464
DURAN VARLIKLAR	4.559.077	3.887.781	Borç ve Gider Karşılıkları	0	0
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	31.190	21.373	Ertelenmiş Gelirler	20.962	0
Maddi Duran Varlıklar	1.432.029	1.130.209	ÖZ SERMAYE	335.873	-24.223
Maddi Olmayan Duran Var.	691.731	686.598	Sermaye	611.929	611.929
Peşin Ödenmiş Giderler	0	0	Net Dönem Karı	83.878	5.390
Diğer Duran Varlıklar	0	0	Geçmiş Yıl Karları	402.032	129.420
TOPLAM AKTİFLER	8.408.064	6.104.355	TOPLAM PASİFLER	8.408.064	6.104.355

ÖZET GELİR TABLOSU [bin TL]	2021/03	2020/03
SATIŞ GELİRLERİ	6.377.044	4.688.273
SATIŞLARIN MALİYETİ (-)	4.882.035	3.558.276
BRÜT KAR	1.495.009	1.129.997
FAALİYET GİDERLERİ (-)	1.083.570	829.103
<i>Araştırma ve Geliştirme Gid.</i>	0	0
<i>Paz. Sat. Ve Dağ. Giderleri</i>	1.047.629	794.877
<i>Genel Yönetim Giderleri</i>	35.941	34.226
NET ESAS FAAL. KARI/ZARARI	411.439	300.894
DİĞ. FAAL. GELİR	852	4.196
DİĞ. FAAL. GİDERLER (-)	156.107	163.363
FAALİYET KARI VEYA ZARARI	256.184	141.727
YATIRIM FAAL. GELİRLER	33.374	3.242
YATIRIM FAAL. GİDERLER	577	1.375
FİNANSAL GELİRLER	0	0
FİNANSAL GİDERLER (-)	177.652	138.265
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	111.328	5.329
ÖD. VERGİ VE YASAL YÜK. (-)	27.591	4
Dönem Vergi Gelir/Gideri	298	198
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	27.293	-194
NET DÖNEM KARI/ZARARI	83.878	5.390

BU SAYFA BİLİNÇLİ OLARAK BOŞ BIRAKILMIŞTIR

ANKARA	Mustafa Kemal Mah. Dumlupınar Bulvarı No:266 Tepe Prime İş Merkezi B Blok No:62 06800 Çankaya/ANKARA
	Tunus Cad. No:14/4 Çankaya/ANKARA
ANTALYA	Şirinyalı Mah. Lara Cad. No:100 Ayseli Göksoy Apt. Kat:1 Daire:4 Muratpaşa/ANTALYA
BURSA	Kükürtlü Mah. Başaran Sok. No:6 Osmangazi/BURSA
ÇANAKKALE	Barbaros Mah. Atatürk Cad. Kıyı AVM No:25 Merkez/ÇANAKKALE
DENİZLİ	SkyCity Kat:17 Bağımsız bölüm, 149-150 Merkezefendi/DENİZLİ
ESKİŞEHİR	Hoşnudiye Mah. İsmet İnönü 1. Cad. No:13 Yalçın Kılıçoğlu Plaza Kat:5 Daire:508 Tepebaşı/ESKİŞEHİR
İSTANBUL	Barbaros Mah. Gelincik Sok. Uphill Court C3 Blok, No:2 Daire:1 Ataşehir/İSTANBUL
	Barbaros Hayrettin Paşa Mah. 1997 Sok. Phuket Life Residence No: 12 Kat:5 Daire No:41 Esenyurt/Beylikdüzü/İSTANBUL
	Bağdat Cad. Pamir Apt. No:251/10 Caddebostan Kadıköy/İSTANBUL
	Osmanağa Mah. Osmançık Sok. Emin Han No:12/105 Kadıköy/İSTANBUL
	Yenişehir Mah. Mustafa Akyol Cad. Work Square MVK No:13 Daire:206 Kurtköy - Pendik/İSTANBUL
	Mah. Zuhâl Cad. Ritim İstanbul Sitesi, No:46/F A6 Blok D:23 Maltepe/İSTANBUL
İZMİR	Akdeniz Mah. Cumhuriyet Bulvarı No:29 Anadolu Sigorta İşhanı 1/2 3.Kat 1/2 4.Kat Konak/İZMİR
KAYSERİ	Niş Kayseri İş Merkezi 10. Kat No:19 Tacettin Veli Melikgazi/KAYSERİ
MERSİN	Çankaya Mah. 4701 Sk. Adil Kanun İşhanı No:13 D:17/18 Akdeniz/MERSİN

ÇEKİNCE ..

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan bilgiler A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer GÜLER HOLDİNG Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.