

Doğuş Otomotiv

AL

Doğuş Otomotiv'in 2023/Q1 finansallarını incelediğimizde; 19.450 Mn TL tutarındaki satış gelirleri önceki yılın aynı çeyreğine(2022/Q1) göre %168,6 oranında, 4.061 Mn TL tutarındaki FAVÖK rakamı %238,2 oranında ve 3.900 Mn TL tutarındaki net kârı da %291,3 oranında artış göstermiş durumda. Önceki yılın aynı çeyreğine göre; toplam otomotiv pazarındaki satış adetleri %50 oranında artarken, aynı periyotta Doğuş Otomotiv'in toplam satış adetlerindeki(Skoda hariç) artış oranı %54 olmuştur.

Şirketin Kâr Marjları; Hem Çeyreklik, Hem de Senelik Bazda Arttı!

Şirketin 2023/Q1 finansallarını, çeyreklik performans açısından incelediğimizde ise; satış gelirleri %21,0 oranında artış gösterirken, SMM oranının önceki çeyreğe(2022/Q4) göre yatay kalması sonrasında; brüt kâr rakamındaki çeyreklik artış oranı da %21,4 olmuştur. Toplam net faaliyet giderlerindeki azalış FAVÖK'ü desteklerken; önceki çeyreğe göre artış oranı %91,9 oldu ve FAVÖK marjı da, önceki çeyrekteki %13,2'den %20,9'a yükseldi. Yatırım faaliyetlerinden(faiz ve kur farkı geliri ile Maddi duran varlık satış kârı) ve öz kaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımlardan(VDF Servis, Yüce Auto, Doğuş Sigorta, Doğuş Teknoloji, TÜVTÜRK Kuzey-Güney) elde edilen gelirlerindeki toplam 315 Mn TL artışa karşın; net finansman giderlerinde 116 Mn TL ve vergi giderinde de 375 Mn TL çeyreklik artışlar görüldü. Bu kapsamda, 3.900 Mn TL tutarındaki net dönem kârının çeyreklik artış oranı %65,0 oldu ve net kâr marjı da %14,7'den %20,1'e yükseldi. Brüt kâr marjının da %23,3'den %23,4'e yükselmesinin yanı sıra; geçen yılın aynı çeyreğine nazaran, cari çeyrekte kâr marjlarında oluşan güçlü seyri olumlu karşılıyoruz. Şirketin, net yabancı para pozisyon miktarı; önceki çeyrekte 3.334 Mn TL döviz fazlasına(+) işaret ederken, cari çeyrekteki döviz miktarı; 4.822 Mn TL azalışla 1.488 Mn TL açık(-) verir düzeye geldi. 2022/Q4'de %112,6 düzeyinde yer alan öz sermaye kârlılığı ise; 2023/Q1'de %121,9 seviyesine yükseldi.

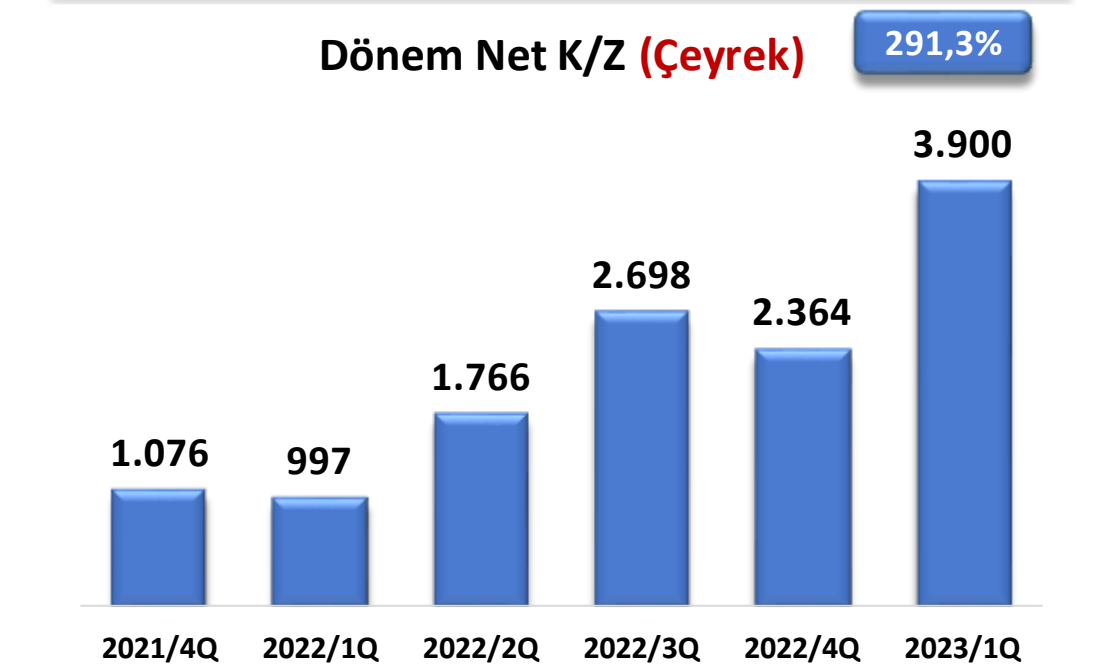
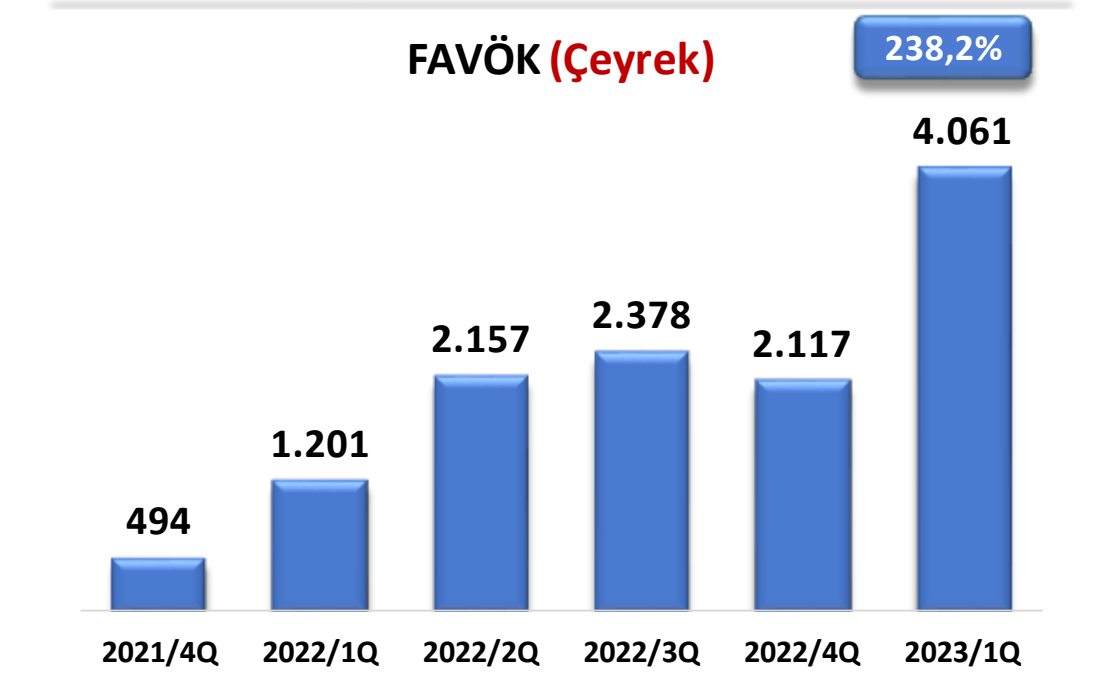
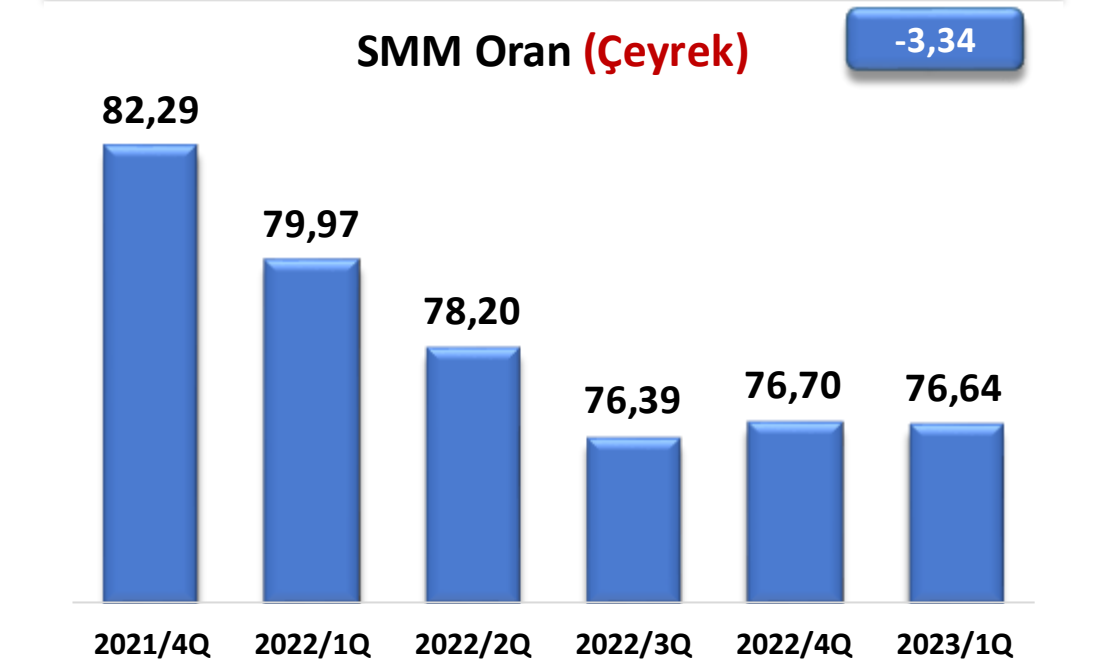
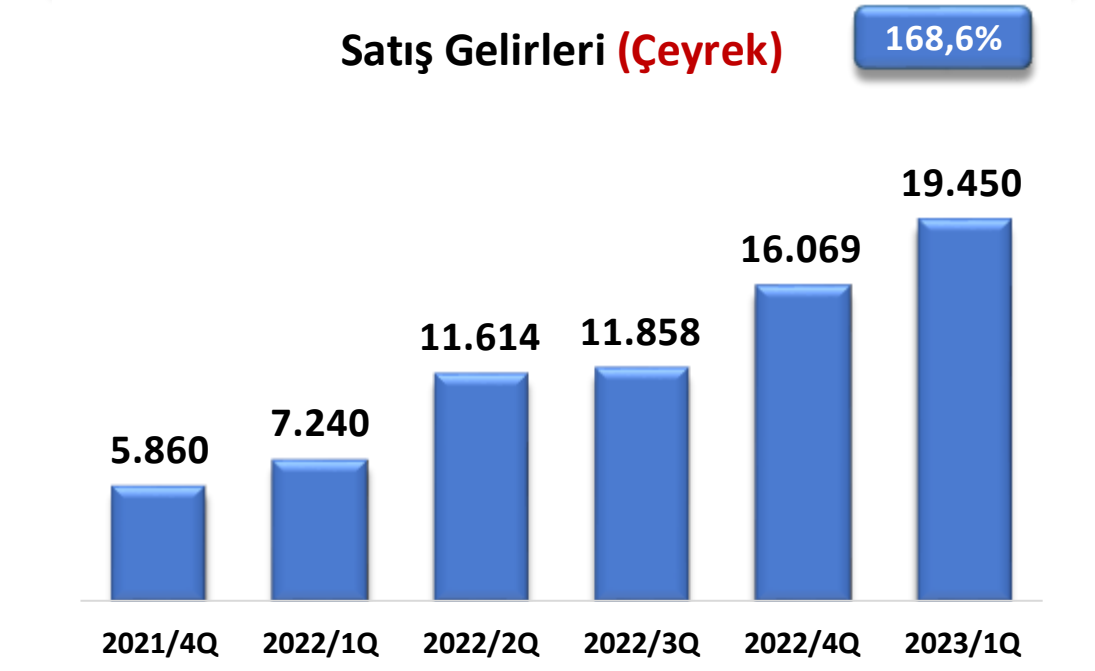
Geleceğe Dönük Beklentiler

Şirket, 2023 yılında yurt içi toplam otomotiv pazarı satışlarının 775 bin adet seviyesinde gerçekleşeceğini ve Doğuş Otomotiv'in de 96 bin bandında satış adedine(Skoda hariç) ulaşacağını öngörmekte. Kârlılık odaklı yaklaşımı devam ettirmeyi amaçlayan şirket, tedbirli gider yönetim yapısını da izlemeyi sürdürüyor. Doğuş Otomotiv, 2023 harcama tutarının 1,56 Milyar TL civarında gerçekleşmesini bekliyor.

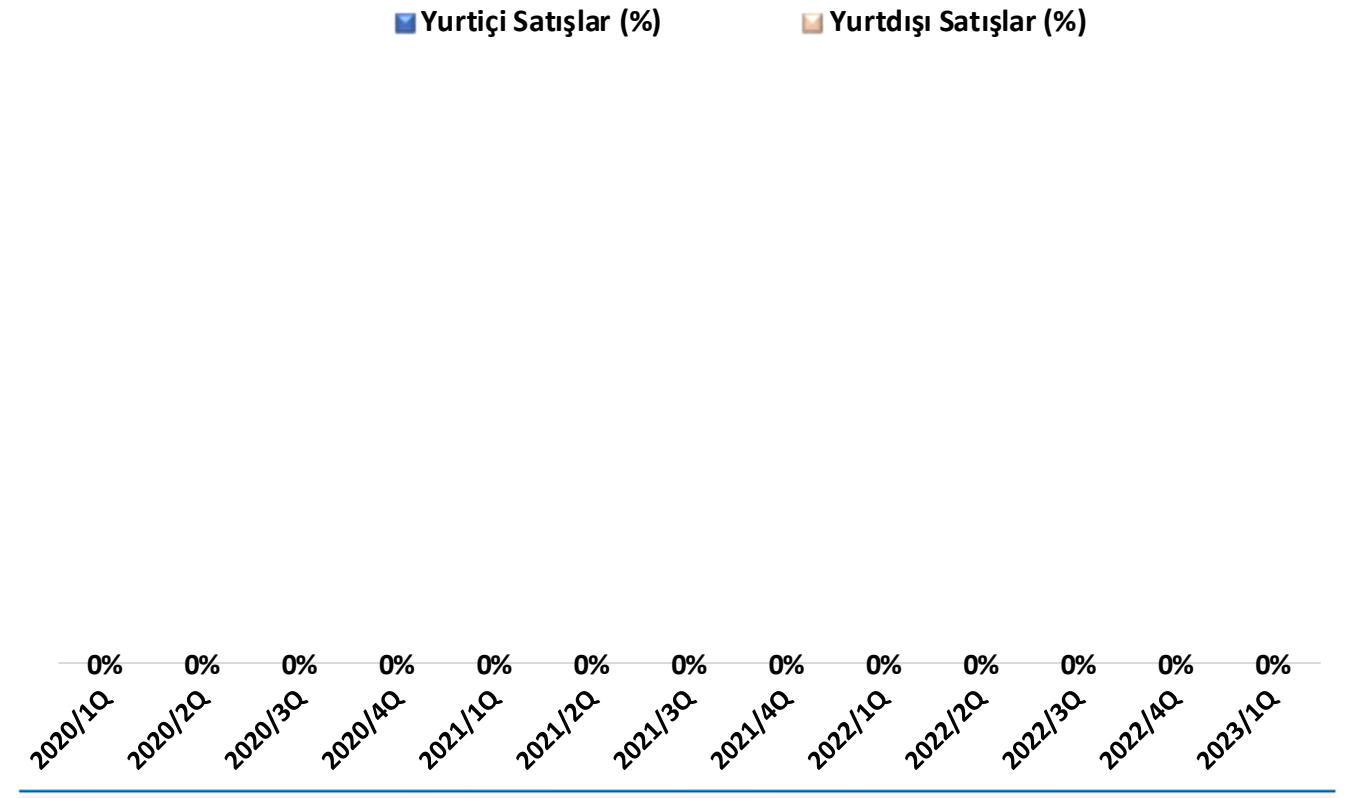
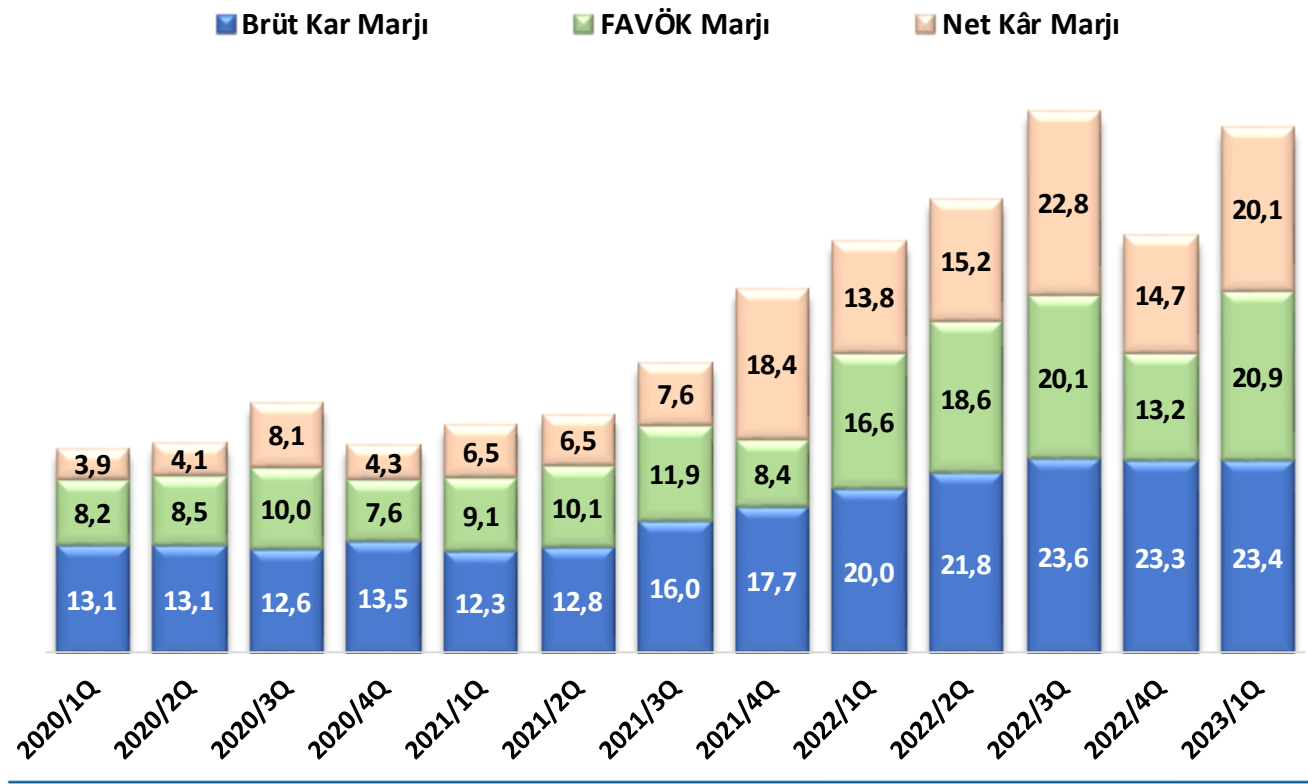
Değerlendirme

Şirketin açıklamış olduğu bilanço ve geleceğe yönelik beklentiler göz önünde bulundurulduğunda; önceki değerlendirmemizde, 12 aylık periyot için 197.40 TL olarak belirlediğimiz hedef fiyatımızı ve 'AL' tavsiyemizi koruyoruz.

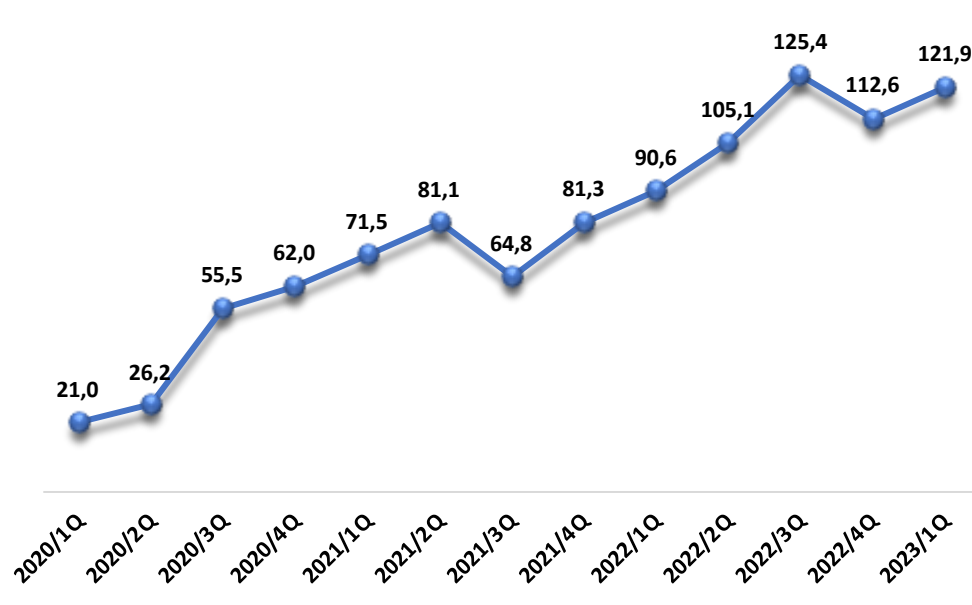
Hisse Fiyatı	118,80
Hedef Fiyat	197,40
Getiri Potansiyeli	66,2%
Hisse Kodu	DOAS
Sektör	OTOMOTİV
Hisse Fiyatı	118,80
Halka Açıklık Oranı (%)	34,00
Yabancı Oranı (%)	24,97
FD/FAVÖK	2,52
F/K	2,44
PD/DD	1,92
Öz Sermaye Kârlılığı	121,9
Net Nakit	-871.912.000
Piyasa Değeri	26.136.000.000



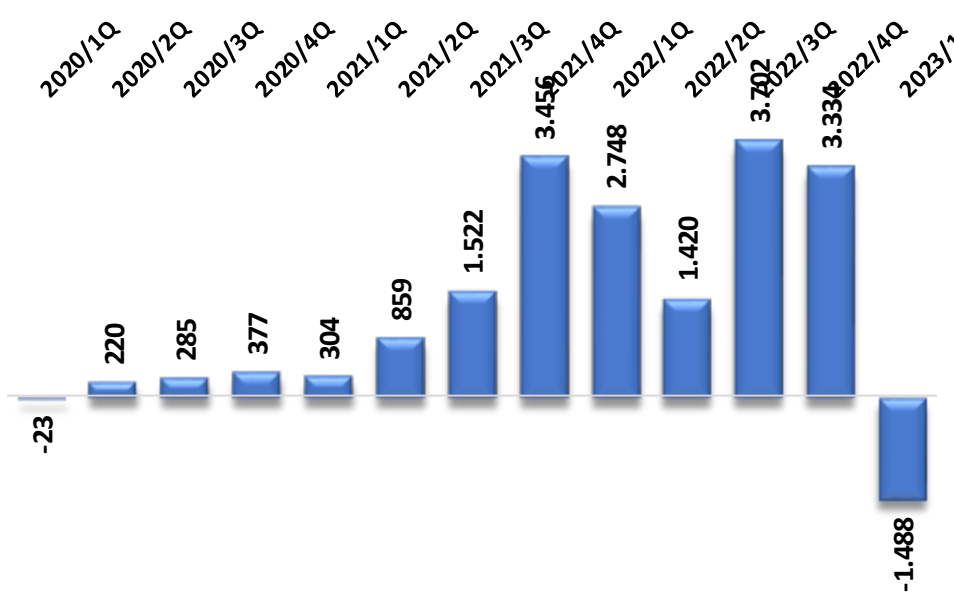
Doğuş Otomotiv



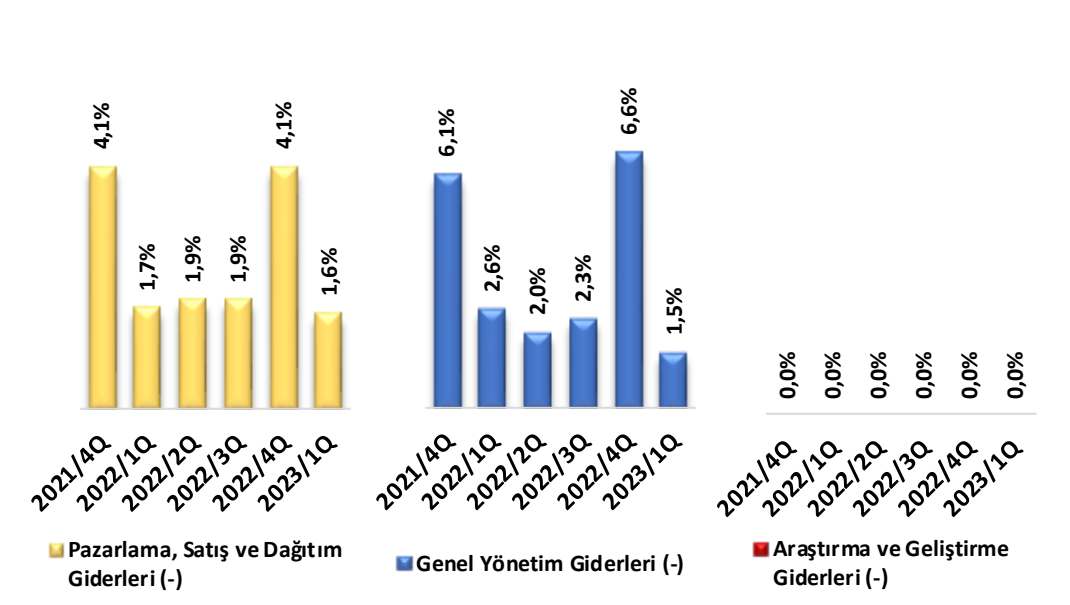
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık



Net YPP (Hedge Dahil) (Mn TL)



Faaliyet Giderleri / Satış Gelirleri



BİLANÇO (Mn TL)

	2021/4Q	2022/1Q	2022/2Q	2022/3Q	2022/4Q	2023/1Q	22/1Q - 23/1Q Değişim (%)	22/4Q - 23/1Q Değişim (%)
Dönen Varlıklar	6.583	8.617	10.316	11.610	13.297	17.338	49,3%	30,4%
Nakit ve Nakit Benzerleri	3.410	2.906	2.133	3.557	3.366	4.499	26,5%	33,7%
Stoklar	1.969	3.264	4.343	4.139	4.270	7.026	69,7%	64,5%
Duran Varlıklar	3.171	3.444	3.629	4.801	7.368	13.683	185,0%	85,7%
Maddi Duran Varlıklar	1.096	1.207	1.257	1.359	2.015	2.078	52,9%	3,1%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	90	102	112	128	155	194	51,6%	25,1%
TOPLAM VARLIKLAR	9.755	12.061	13.946	16.411	20.665	31.022	89,0%	50,1%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	5.087	7.518	7.493	7.243	8.346	14.156	95,4%	69,6%
Finansal Borçlar	2.938	3.012	2.656	2.463	2.373	2.899	17,7%	22,2%
Ticari Borçlar	1.231	2.102	3.757	3.627	3.587	5.839	61,0%	62,8%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	304	433	457	483	613	3.213	565,0%	424,1%
Finansal Borçlar	91	216	221	187	221	2.764	1378,5%	1147,9%
Özkaynaklar	4.364	4.110	5.995	8.685	11.707	13.653	57,2%	16,6%
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	4.350	4.089	5.971	8.653	11.669	13.606	57,2%	16,6%
Ödenmiş Sermaye	220	220	220	220	220	220	0,0%	0,0%
TOPLAM KAYNAKLAR	9.755	12.061	13.946	16.411	20.665	31.022	89,0%	50,1%

GELİR TABLOSU (Mn TL)

	2021/4Q	2022/1Q	2022/2Q	2022/3Q	2022/4Q	2023/1Q	22/1Q - 23/1Q Değişim (%)	22/4Q - 23/1Q Değişim (%)
Satış Gelirleri	5.860	7.240	11.614	11.858	16.069	19.450	168,6%	21,0%
Satışların Maliyeti (-)	-4.822	-5.790	-9.082	-9.058	-12.325	-14.905	-157,4%	-20,9%
Brüt Kâr (Zarar)	1.038	1.450	2.532	2.800	3.744	4.544	213,4%	21,4%
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-240	-125	-216	-220	-657	-320	-156,5%	51,3%
Genel Yönetim Giderleri (-)	-355	-186	-229	-275	-1.062	-287	-54,5%	73,0%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Diğer Faaliyet Gelirleri	959	237	129	96	305	134	-43,2%	-56,0%
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-38	-63	-71	-89	-175	-198	-214,7%	-13,6%
Faaliyet Kârı (Zarar)	1.365	1.313	2.146	2.311	2.155	3.873	195,0%	79,7%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	25	53	44	121	168	568,3%	38,4%
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	184	147	217	162	506	774	425,8%	52,9%
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	1.550	1.485	2.416	2.518	2.782	4.814	224,2%	73,0%
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	9	2	3	35	51	96	5760,8%	90,4%
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-188	-206	-198	-181	-185	-346	-68,1%	-87,5%
Vergi Öncesi Kârı (Zararı)	1.371	1.281	2.221	2.371	2.648	4.564	256,4%	72,4%
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-295	-276	-453	335	-279	-654	-136,9%	-134,6%
Dönem Net Kâr (Zararı)	1.076	997	1.766	2.698	2.364	3.900	291,3%	65,0%
FAVÖK	494	1.201	2.157	2.378	2.117	4.061	238,2%	91,9%

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde 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.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Galata Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Galata Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Galata Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Galata Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Galata Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.