

Doğuş Otomotiv

AL

Doğuş Otomotiv'in 2023/Q2 finansallarını incelediğimizde; 27.142 Mn TL tutarındaki satış gelirleri önceki yılın aynı çeyreğine(2022/Q2) göre %133,7 oranında, 5.750 Mn TL tutarındaki FAVÖK rakamı %166,5 oranında ve 5.135 Mn TL tutarındaki net dönem kârı da %190,8 oranında artış göstermiş durumda. Şirketin elde ettiği güçlü sonuçlarda; geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %51 civarında artan satış adetleri büyük oranda rol oynarken, ayrıca TL'deki değer kaybı ile fiyatlarda ortaya çıkan yükselişler de şirketin operasyonel sonuçlarını pozitif yönde etkilemiştir.

Finansman Giderlerindeki Kur Farkı Kaynaklı Artışlar; Çeyreklik Net Kârı Baskıladı!

2023/Q2 finansallarını 'çeyreklik' performans açısından incelediğimizde ise; satış gelirleri %39,6 oranında artış gösterirken, önceki çeyrekte(2023/Q1) 76,64 düzeyinde yer alan SMM oranının cari çeyrekte 75,57'ye gerilemesiyle; brüt kâr rakamındaki çeyreklik artış oranı %45,9 oldu. FAVÖK rakamındaki çeyreklik artış oranı ise; şirketin faaliyet giderlerinde yaşanan 408 Mn TL'lik artış sonrasında %41,6 düzeyinde gerçekleşti. Önceki çeyrekte 64 Mn TL net diğer esas faaliyet gideri(-) yazan şirket, cari çeyrekte ise; 560 Mn TL net diğer esas faaliyet geliri(+) yazmış durumda. Önceki çeyrekte öz kaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlarından(VDF Servis, Yüce Auto, Doğuş Sigorta ve Doğuş Teknoloji) 774 Mn TL gelir(+) elde eden şirket, cari çeyrekte aynı kaleme 656 Mn TL gelir kaydetmiştir. Yatırım faaliyetlerinden elde edilen gelir(+), cari çeyrekte yapılan 517 Mn TL'lik maddi duran varlık satışının etkisiyle; önceki çeyreğin 570 Mn TL üzerinde olmuştur. Net finansman giderlerinde(-) çeyreklik bazda ortaya çıkan 1.377 Mn TL'lik artışta ise; kur artışları kaynaklı cari çeyrekte ortaya çıkan 1.165 Mn TL'lik kredi kur farkı gideri büyük rol oynamıştır. Önceki çeyrekte 654 Mn TL vergi gideri(-) yazan şirket, aynı kaleme cari çeyrekte 1.045 Mn TL kaydetmiştir. Tüm bu rakamlar neticesinde ortaya çıkan 5.135 Mn TL'lik net dönem kârının, önceki çeyreğe göre artışı %31,6 olmuştur. Şirketin, kâr marjlarındaki çeyreklik (2023/Q1'den 2023/Q2'ye) değişimlere bakacak olursak; brüt kâr marjı %23,4'den %24,4'e ve FAVÖK marjı %20,9'dan %21,2'ye yükselirken, net kâr marjı ise %20,1'den %18,9'a gerilemiş durumda. Net yabancı para pozisyon miktarı; önceki çeyrekte 1.488 Mn TL açık(-) verirken, cari çeyrekte 1.767 Mn TL fazla verir duruma yükselmiştir. 2023/Q1'de %121,9 düzeyinde yer alan öz sermaye kârlılığı ise; 2023/Q2'de hafif azalışla %119,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.

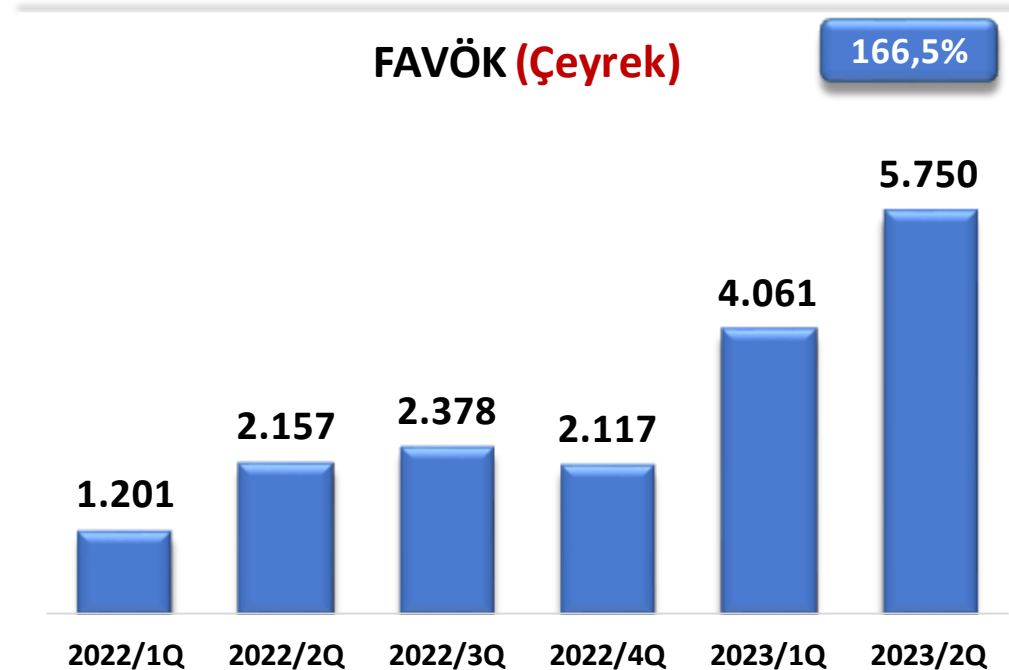
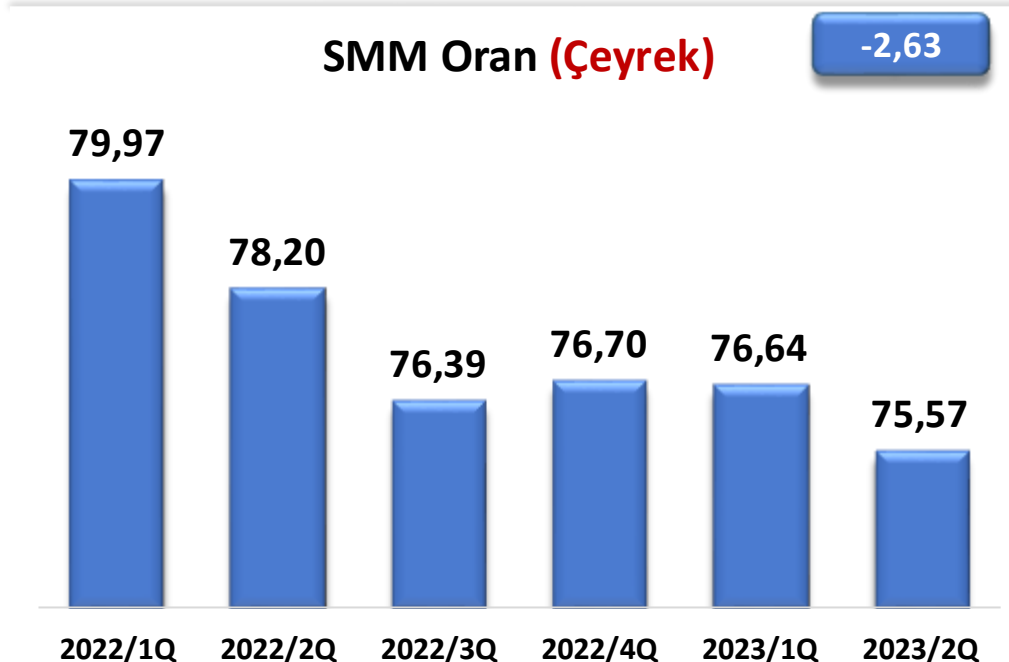
Geleceğe Dönük Beklentiler

Şirket, 2023 yılında yurt içi toplam otomotiv pazarının 1 Milyon adet(önceki tahmin 775 bin adet) düzeyinde gerçekleşeceğini ve Doğuş Otomotiv'in de "Skoda hariç" 110 Bin adedin üzerinde(önceki tahmin 96 bin adet) satış rakamına ulaşacağını öngörmekte. Doğuş Otomotiv ayrıca, 2023 harcama tutarının 2,3 Milyar TL(Önceki tahmin 1,56 Milyar TL civarında) düzeyinde gerçekleşmesini bekliyor.

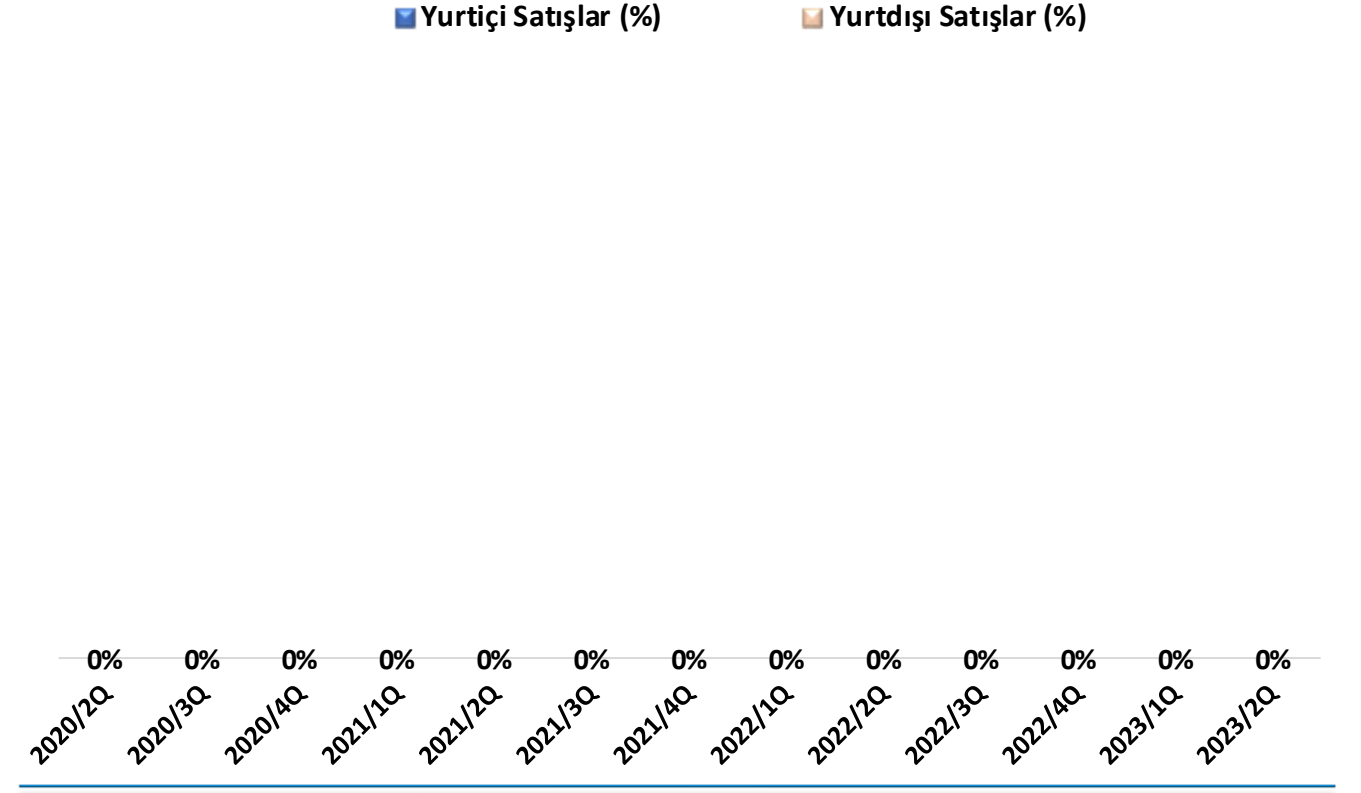
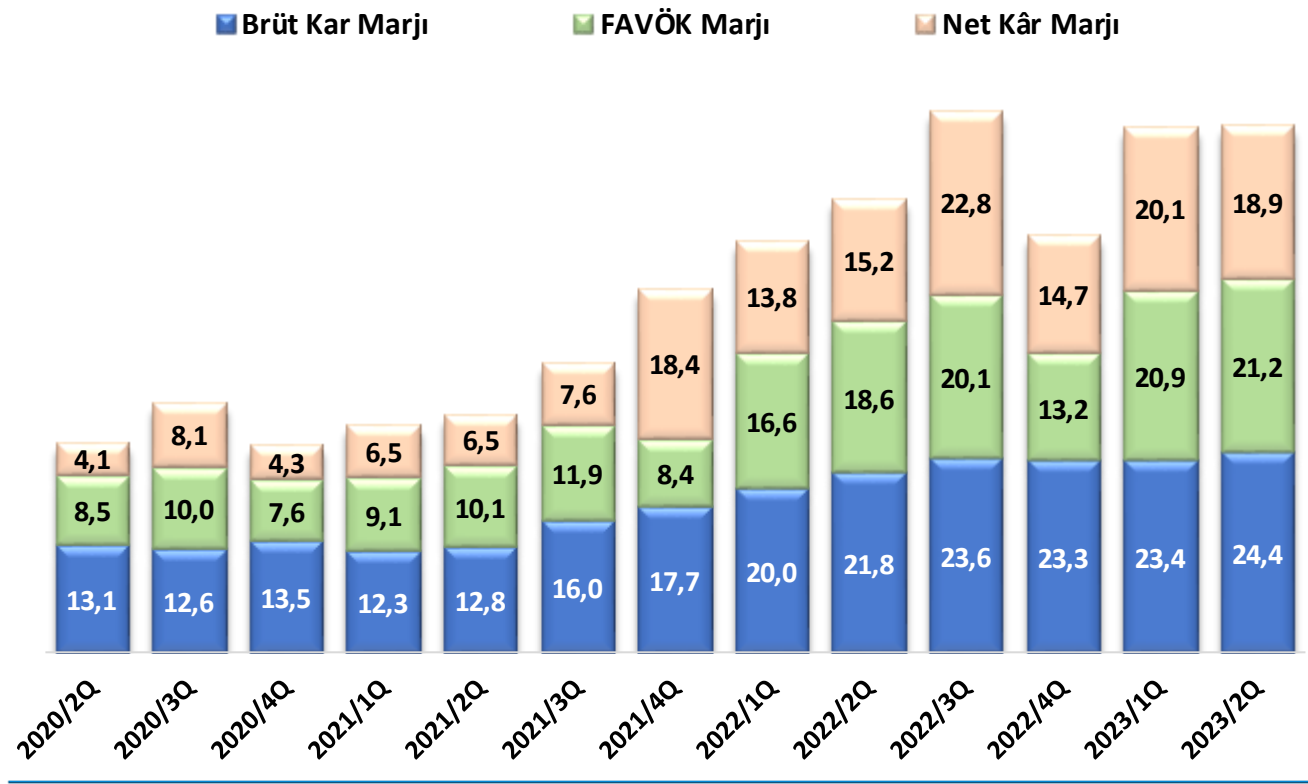
Değerlendirme

Şirketin açıklamış olduğu bilanço ve geleceğe yönelik beklentiler göz önünde bulundurulduğunda; daha önceki değerlendirmemizde belirttiğimiz 12 aylık periyot için 197,40 TL olan hedef fiyatımızı 394,00 TL'ye yükseltiyoruz ve "AL" tavsiyemizi de koruyoruz.

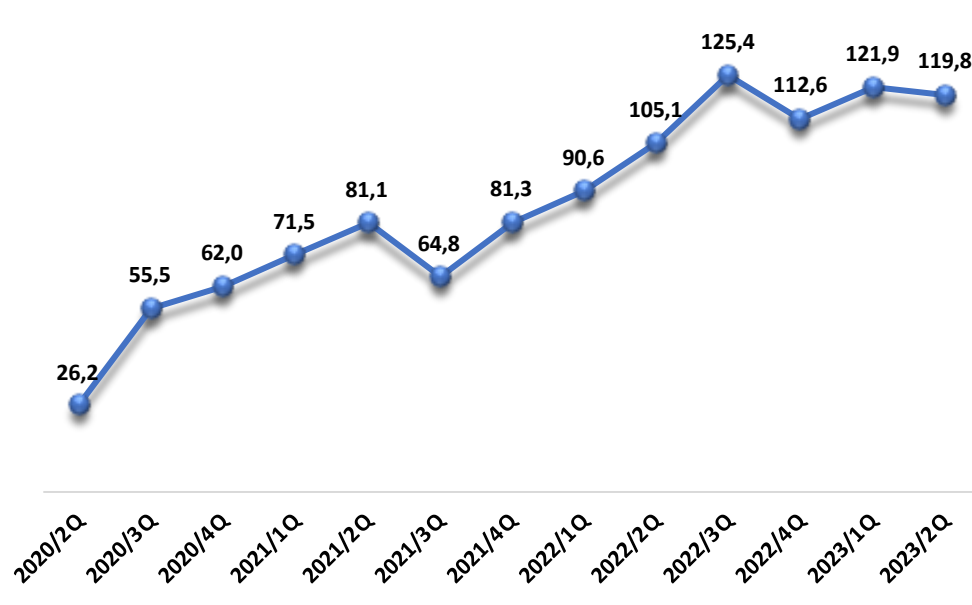
Hisse Fiyatı	278,00
Hedef Fiyat	394,00
Getiri Potansiyeli	41,7%
Hisse Kodu	DOAS
Sektör	OTOMOTİV
Hisse Fiyatı	278,00
Halka Açıklık Oranı (%)	34,00
Yabancı Oranı (%)	21,88
FD/FAVÖK	4,50
F/K	4,34
PD/DD	3,23
Öz Sermaye Kârlılığı	119,8
Net Nakit	-3.147.460.000
Piyasa Değeri	61.160.000.000



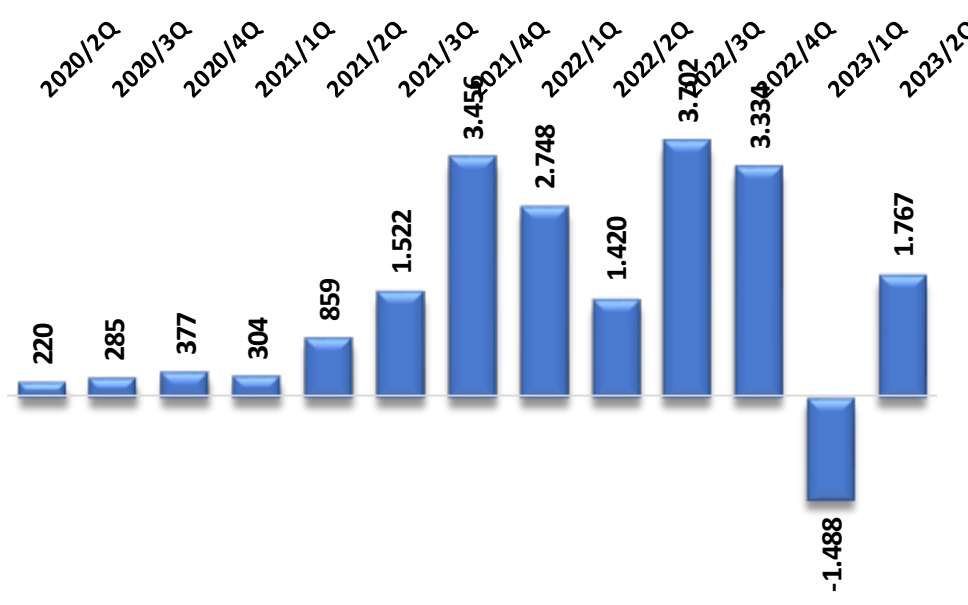
Doğuş Otomotiv



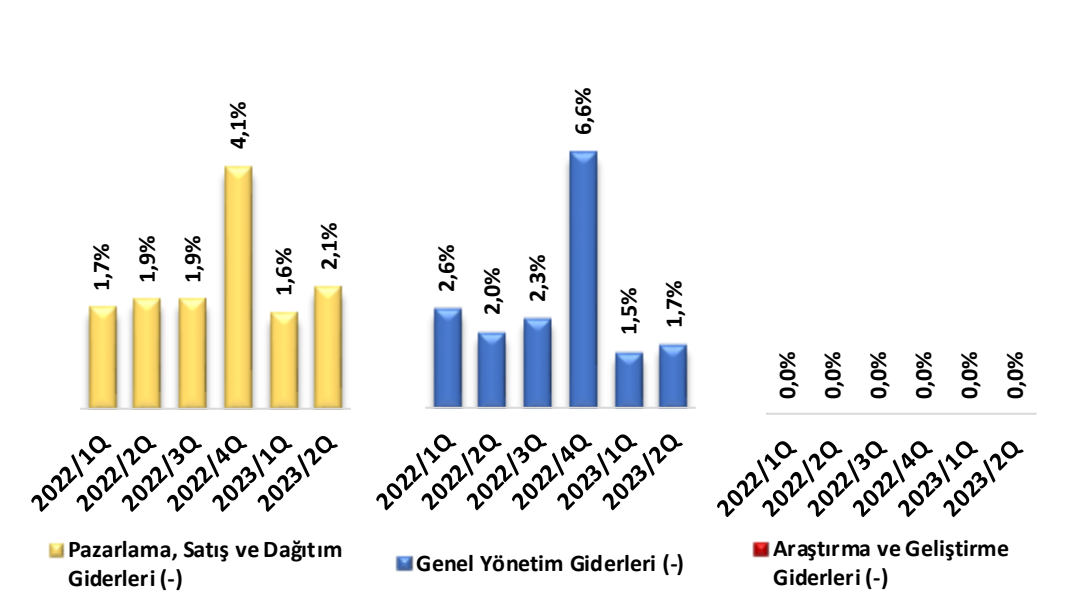
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık



Net YPP (Hedge Dahil) (Mn TL)



Faaliyet Giderleri / Satış Gelirleri



BİLANÇO (Mn TL)

	2022/1Q	2022/2Q	2022/3Q	2022/4Q	2023/1Q	2023/2Q	22/2Q - 23/2Q Değişim (%)	23/1Q - 23/2Q Değişim (%)
Dönen Varlıklar	8.617	10.316	11.610	13.297	17.338	23.410	76,0%	35,0%
Nakit ve Nakit Benzerleri	2.906	2.133	3.557	3.366	4.499	2.443	-27,4%	-45,7%
Stoklar	3.264	4.343	4.139	4.270	7.026	13.416	214,2%	90,9%
Duran Varlıklar	3.444	3.629	4.801	7.368	13.683	13.973	89,7%	2,1%
Maddi Duran Varlıklar	1.207	1.257	1.359	2.015	2.078	1.993	-1,1%	-4,1%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	102	112	128	155	194	222	43,1%	14,5%
TOPLAM VARLIKLAR	12.061	13.946	16.411	20.665	31.022	37.383	80,9%	20,5%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	7.518	7.493	7.243	8.346	14.156	14.115	69,1%	-0,3%
Finansal Borçlar	3.012	2.656	2.463	2.373	2.899	2.849	20,1%	-1,7%
Ticari Borçlar	2.102	3.757	3.627	3.587	5.839	7.838	118,5%	34,2%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	433	457	483	613	3.213	4.255	594,0%	32,4%
Finansal Borçlar	216	221	187	221	2.764	3.727	1582,7%	34,8%
Özkaynaklar	4.110	5.995	8.685	11.707	13.653	19.014	62,4%	39,3%
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	4.089	5.971	8.653	11.669	13.606	18.952	62,4%	39,3%
Ödenmiş Sermaye	220	220	220	220	220	220	0,0%	0,0%
TOPLAM KAYNAKLAR	12.061	13.946	16.411	20.665	31.022	37.383	80,9%	20,5%

GELİR TABLOSU (Mn TL)

	2022/1Q	2022/2Q	2022/3Q	2022/4Q	2023/1Q	2023/2Q	22/2Q - 23/2Q Değişim (%)	23/1Q - 23/2Q Değişim (%)
Satış Gelirleri	7.240	11.614	11.858	16.069	19.450	27.142	133,7%	39,6%
Satışların Maliyeti (-)	-5.790	-9.082	-9.058	-12.325	-14.905	-20.510	-125,8%	-37,6%
Brüt Kâr (Zarar)	1.450	2.532	2.800	3.744	4.544	6.632	161,9%	45,9%
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-125	-216	-220	-657	-320	-564	-161,1%	-76,3%
Genel Yönetim Giderleri (-)	-186	-229	-275	-1.062	-287	-451	-96,4%	-57,0%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Diğer Faaliyet Gelirleri	237	129	96	305	134	650	402,6%	384,2%
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-63	-71	-89	-175	-198	-90	-28,0%	54,4%
Faaliyet Kârı (Zarar)	1.313	2.146	2.311	2.155	3.873	6.177	187,9%	59,5%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	25	53	44	121	168	738	1289,2%	340,6%
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	147	217	162	506	774	656	202,7%	-15,2%
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	1.485	2.416	2.518	2.782	4.814	7.571	213,4%	57,3%
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	2	3	35	51	96	99	3513,4%	2,6%
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-206	-198	-181	-185	-346	-1.476	-647,0%	-326,3%
Vergi Öncesi Kâr (Zarar)	1.281	2.221	2.371	2.648	4.564	6.194	178,9%	35,7%
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-276	-453	335	-279	-654	-1.045	-130,8%	-59,7%
Dönem Net Kâr (Zarar)	997	1.766	2.698	2.364	3.900	5.135	190,8%	31,6%
FAVÖK	1.201	2.157	2.378	2.117	4.061	5.750	166,5%	41,6%

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.