

## 3Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %32,8 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %204,1 artışla 36.1 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %169,1 artışla 82.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %25,7 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %203,9 artışla 7.2 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %197,0 artışla 17 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 114 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 1 baz puan düşüşle %20,0 olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 194 baz puan artışla %20,6 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %20,53 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %129,4 artışla 6.2 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %178,8 artışla 15.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 2. çeyrekte 3.1 milyar TL olurken, 3. çeyrekte 2.8 milyar TL net nakdi bulunmaktadır.

Sonuç: Şirket, 3Ç23'de 36.055 mn TL satış geliri (kons: 35.929 mn TL-Gedik: 36.341 mn TL), 7.227 mn TL FAVÖK (kons: 7.063 mn TL-Gedik: 7.171 mn TL) ve 6.189 mn TL net kar (kons: 5.232 mn TL-Gedik: 5.207 mn TL) açıklamıştır. ODD verisine göre; 3Ç23'te yıllık %78 artışla 28 bin adet binek otomobil ve %80 yükselişle 4 bin adet hafif ticari araç satışı gerçekleştirmiştir. Böylelikle yurtiçi pazar %82 genişlerken, şirketin toplam satış adetleri %78 artışla 32 bin adet olmuştur. 3Ç23'te satış gelirleri, satış hacmi büyümesi, TL'deki değer kaybı, güçlü fiyatlamaya sonrası yıllık %204 yükseliş kaydetmiştir. Şirketin brüt kar marjı yıllık 83bp azalmış, FAVÖK %204 artmış ve FAVÖK marjı yıllık 1bp düşmüştür. 3Ç22'de 147 milyon TL olan net finansal giderler 3Ç23'te 348 milyon TL'ye çıkmıştır. Şirket, 106 milyon TL'lik yatırım geliri (3Ç22: 44 mn TL) ve 920 milyon TL özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan kar (3Ç22: 162 mn TL) elde etmiş olup, yıllık %129 yükselişle 6.189 milyon TL net kar açıklamıştır. Şirketin 2023 yılı beklentileri revize edilmiştir. Yurtiçi pazarın 1,2 milyon adet (önceki: 1 milyon adet) (orta ticari araç dahil) (yıllık: +%45), şirketin satış adetlerinin (Skoda hariç) 120 bin adet (önceki: 110 bin adet) (yıllık: +%47), yatırım harcamalarının ise 1.700 milyon TL (önceki: 2.300 milyon TL) (2022: 1.219 mn TL) olarak açıklanmıştır. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 2,6x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Şirketin finansal sonuçlarının hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendireyoruz.

TL mn	2022/09	2023/09	Δ	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	30.712	82.647	169,1%	11.858	16.069	19.450	27.142	36.055	204,1%	32,8%
Brüt Kar	6.783	19.392	185,9%	2.800	3.744	4.544	6.632	8.216	193,4%	23,9%
Faaliyet Karı	5.531	16.630	200,7%	2.305	2.025	3.937	5.617	7.076	207,0%	26,0%
FAVÖK	5.737	17.038	197,0%	2.378	2.117	4.061	5.750	7.227	203,9%	25,7%
Net Kar	5.460	15.224	178,8%	2.698	2.364	3.900	5.135	6.189	129,4%	20,5%
Brüt Kar Marjı	22,1%	23,5%	138bp	23,6%	23,3%	23,4%	24,4%	22,8%	-83bp	-165bp
Faaliyet Kar Marjı	18,0%	20,1%	211bp	19,4%	12,6%	20,2%	20,7%	19,6%	19bp	-107bp
FAVÖK Marjı	18,7%	20,6%	194bp	20,1%	13,2%	20,9%	21,2%	20,0%	-1bp	-114bp
Net Kar Marjı	17,8%	18,4%	64bp	22,8%	14,7%	20,1%	18,9%	17,2%	-559bp	-175bp
Net Borç	-2.044	-2.825	38,2%	-2.044	-2.805	872	3.147	-2.825	38,2%	-
Net Borç/FAVÖK	-0,3	-0,1	-55,03%	-0,3	-0,4	0,1	0,2	-0,1	-55,03%	-
Net Borç/Özkaynak	-0,2	-0,1	-53,08%	-0,2	-0,2	0,1	0,2	-0,1	-53,08%	-

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

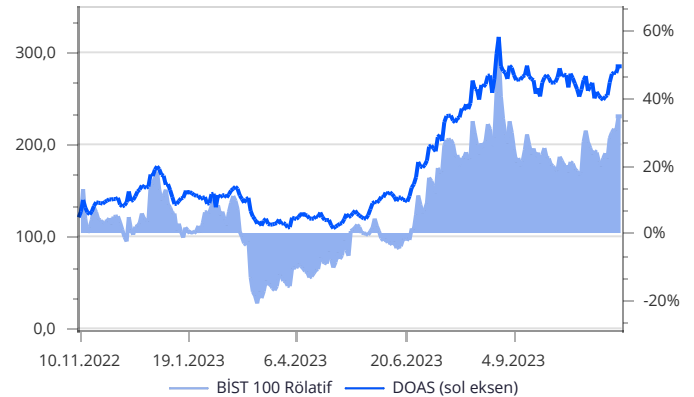
## Endeksin Üzerinde Getiri

3Ç23 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	OTOMOTİV			
Bloomberg / Reuters Kodu	DOAS:TI/DOAS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	285,25			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	371,62			
Potansiyel Getiri	%30			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	104,45-325,81			
Piyasa Değeri (milyon TL)	62.755			
Firma Değeri (milyon TL)	59.930			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	21.337			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	220			
Dolaşımdaki Paylar (%)	34,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	29%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	24%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	2.569	3.146	4.410	3.365
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	701.401	835.973	1.206.925	649.012
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	267,3-285,3	248,5-285,3	248,5-316,6	109,1-316,6
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	3	15	44	136
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	11	9	15	34
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Doğuş Holding Anonim Şirketi	65,50			
Diğer	34,50			

## Şirket Faaliyet Alanı

Şirketin faaliyet alanı, otomotiv ve yedek parça ithalatı, satışı - pazarlama ve servis hizmetleridir.

## Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com  
+90 (212) 385 42 00

### Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Deđerler A.Ő. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Deđerler A.Ő. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Deđerler A.Ő. sorumlu değildir.