

Doğuş Otomotiv

AL

Doğuş Otomotiv, 2023/Q3'de geçen yılın aynı çeyreğine(2022/Q3) göre; 36.055 Mn TL tutarındaki "Satış Gelirleri"ni %204,1 oranında, 7.227 Mn TL tutarındaki "FAVÖK" rakamını %203,9 oranında ve 6.189 Mn TL tutarındaki "Net Kâr"ını da %129,4 oranında artırdı. Geçen yılın aynı çeyreğine göre yurt içi satış adetlerini %79 oranında yükselten şirket, operasyonel sonuçlardaki güçlü artışta ayrıca; TL'deki değer kaybı ve sektördeki fiyatlandırma politikasından da faydalanmıştır.

Şirketin Kâr Marjları, Son 3 Çeyreğin En Düşük Seviyelerinde

2023/Q3 finansallarını çeyreklik performans açısından inceleyecek olursak;

"Satış Gelirleri"nde %32,8 oranında artış görülürken, önceki çeyrekte(2023/Q2) %75,57 düzeyinde yer alan SMM oranının 77,21'e yükselmesiyle; "Brüt Kâr" ve "FAVÖK" rakamlarındaki artış oranları sırasıyla %23,9 ve %25,7 oldu. Şirketin tali gelir/giderlerindeki değişimler ise şöyle oldu;

- ❖ Önceki çeyrekte "Diğer Esas Faaliyetleri"nden net 560 Mn TL tutarında gelir kaydeden şirket, cari çeyrekte aynı kaleme 224 Mn TL gelir yazabilmiştir.
- ❖ Yine, önceki çeyrekte 517 Mn TL'lik maddi duran varlık satışının etkisiyle "Yatırım Faaliyetleri"nden 738 Mn TL gelir elde edilirken, cari dönemde kur ve faiz gelirleri öncülüğünde elde edilen gelir tutarı ise 106 Mn TL olmuştur.
- ❖ Öte yandan, VDF Servis, Yüce Auto, Doğuş Sigorta, Doğuş Teknoloji ve TÜVTÜRK Kuzey-Güney gibi "Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımları"ndan önceki çeyrekte 656 Mn TL gelir yazan şirketin, cari çeyrekte aynı kaleme kaydettiği gelir tutarı 920 Mn TL olmuştur.
- ❖ Önceki çeyrekte kurlarda yaşanan hızlı artışlar kaynaklı olarak, ortaya çıkan kredi kur farkı giderleri öncülüğünde şirket finansallarına 1.377 Mn TL tutarında net "Finansman Gideri(-)" kaydedilirken; cari çeyrekteki gider(-) tutarı 349 Mn TL olmuştur.
- ❖ Şirket, önceki çeyrekte 1.045 Mn TL tutarında "Vergi Gideri" kaydederken, cari çeyrekte aynı kaleme 1.770 Mn TL gider yazmıştır.

Tüm bu değişimler sonrasında, 6.189 Mn TL tutarında "Net Dönem Kârı" ortaya çıkarken; önceki çeyreğe göre net kârdaki artış oranı %20,5'dir. Şirketin kâr marjlarındaki çeyreklik değişimlere bakacak olursak; Brüt Kâr Marjı önceki çeyrekteki %24,4 seviyesinden %22,8'e gerilerken, yine FAVÖK Marjı %21,2'den %20,0'ye ve Net Kâr Marjı da %18,9'dan %17,2'ye gerilemiştir. Net yabancı para pozisyonu; 2022/Q2'deki 1.767 Mn TL'den, 4.100 Mn TL'ye ulaştı. Özsermaye kârlılığı ise; 2023/Q2'deki 119,8 seviyesinden 112,2'ye gerilemiştir.

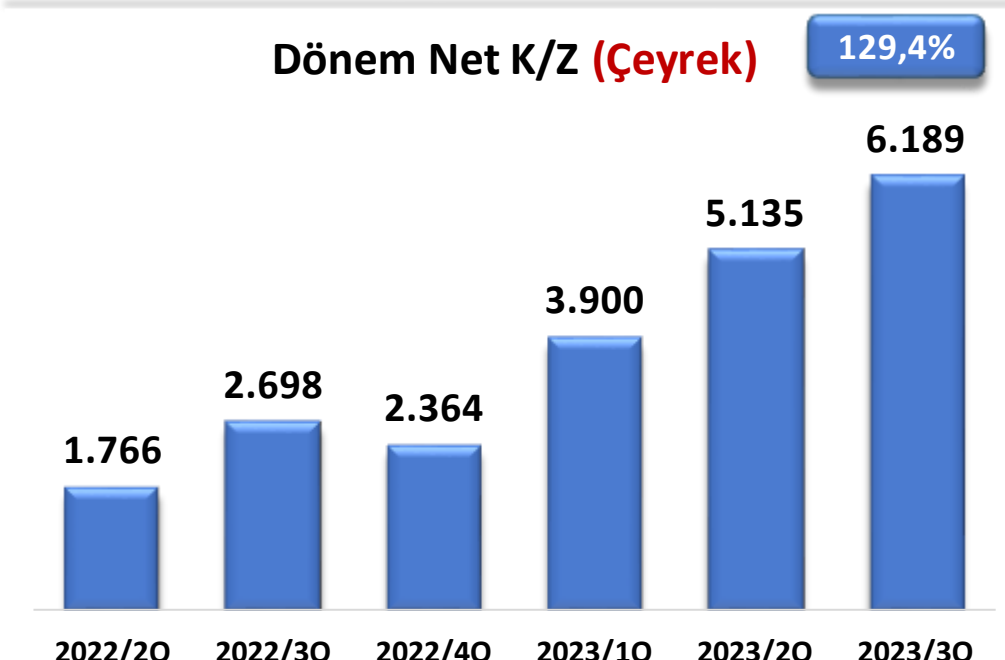
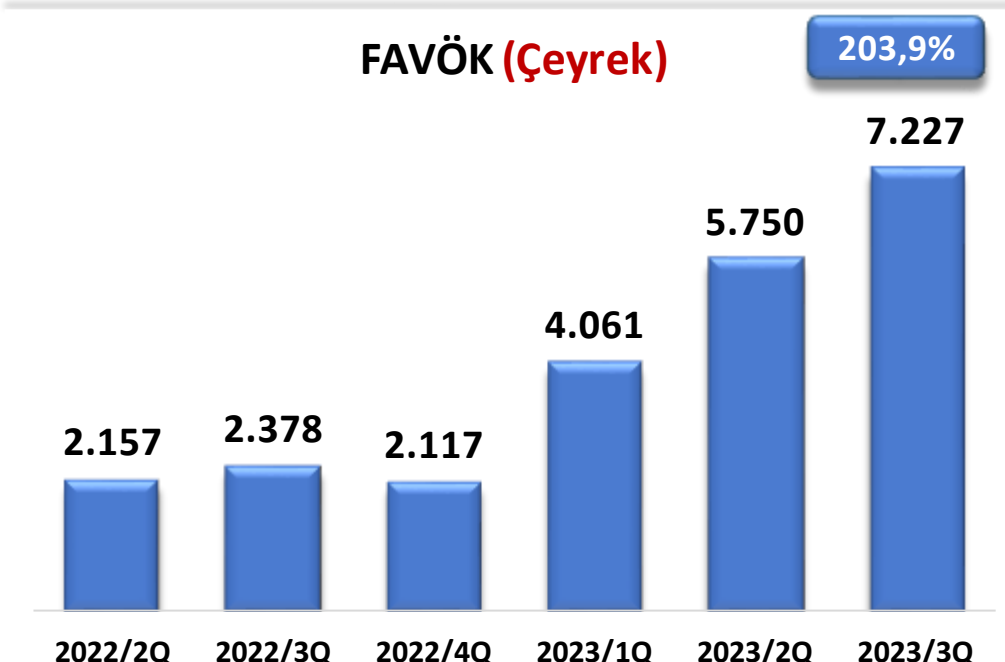
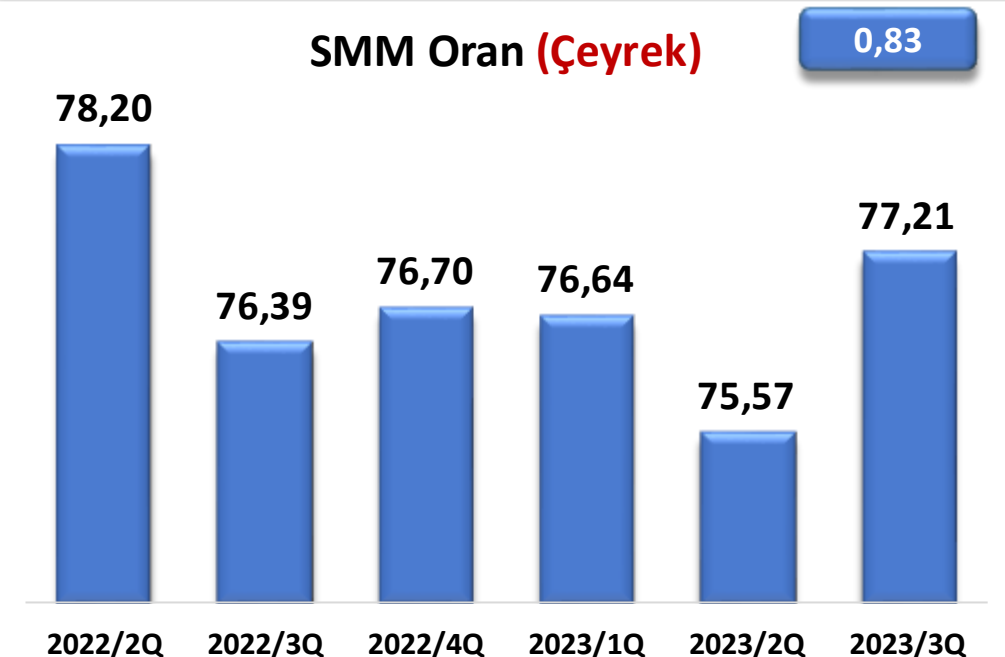
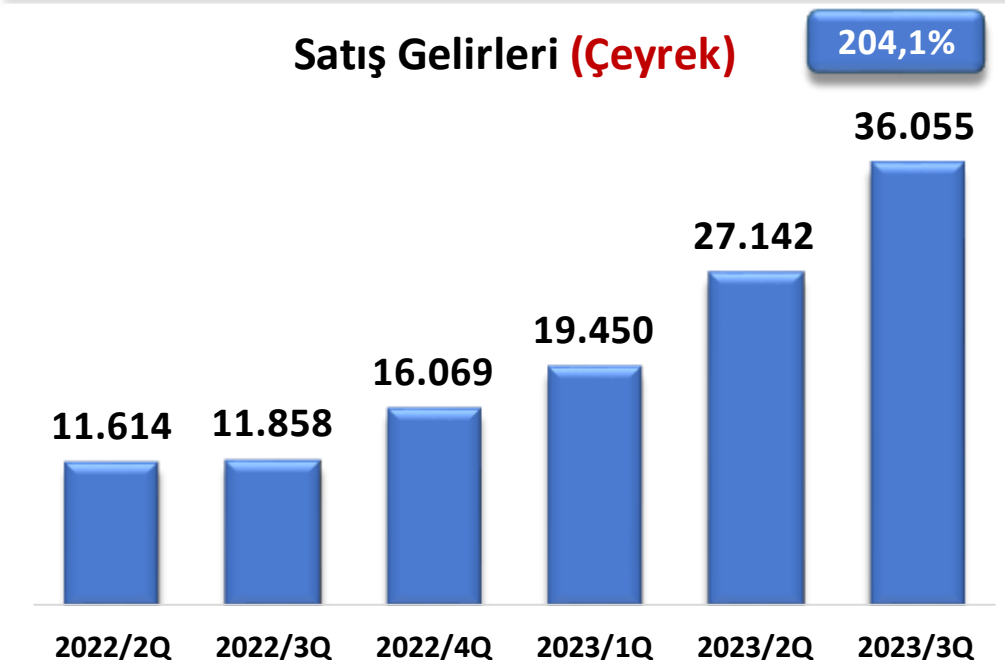
Geleceğe Dönük Beklentiler

Şirket, 2023 yılında yurt içi toplam otomotiv pazarının 1,2 Milyon adet(önceki 1 Milyon adet) düzeyinde gerçekleşeceğini ve Doğuş Otomotiv'in de "Skoda hariç" 120 Bin bandında (önceki 110 Bin adedin üzerinde) satış rakamına ulaşacağını öngörmekte. Doğuş Otomotiv ayrıca, 2023 harcama tutarının 1,7 Milyar TL civarında(önceki 2,3 Milyar TL) gerçekleşmesini bekliyor.

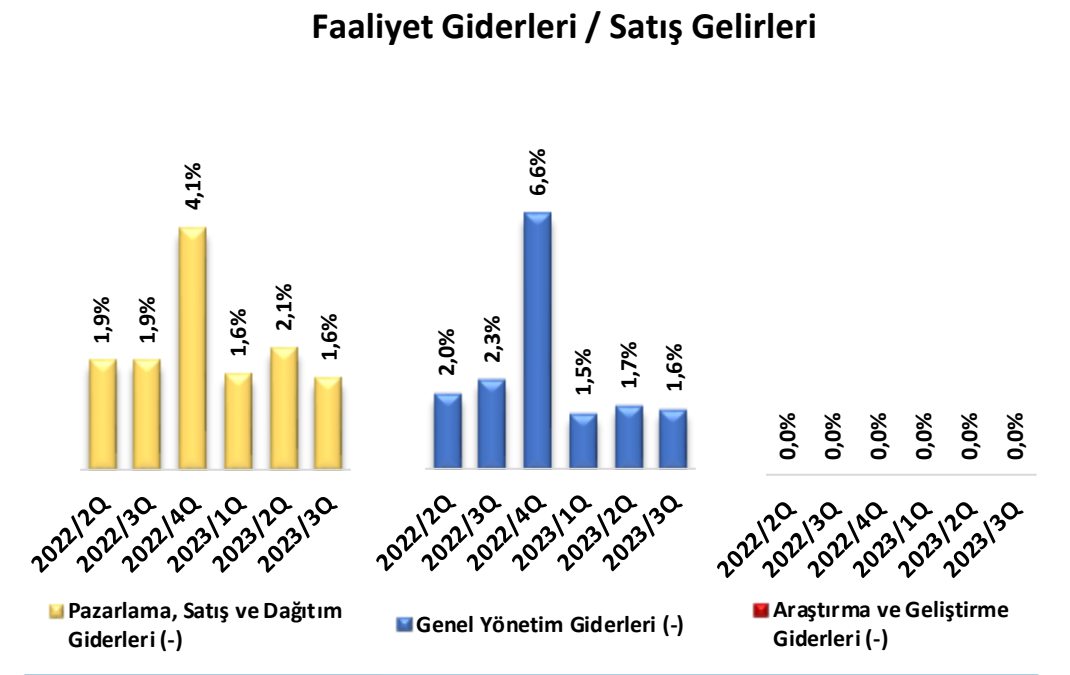
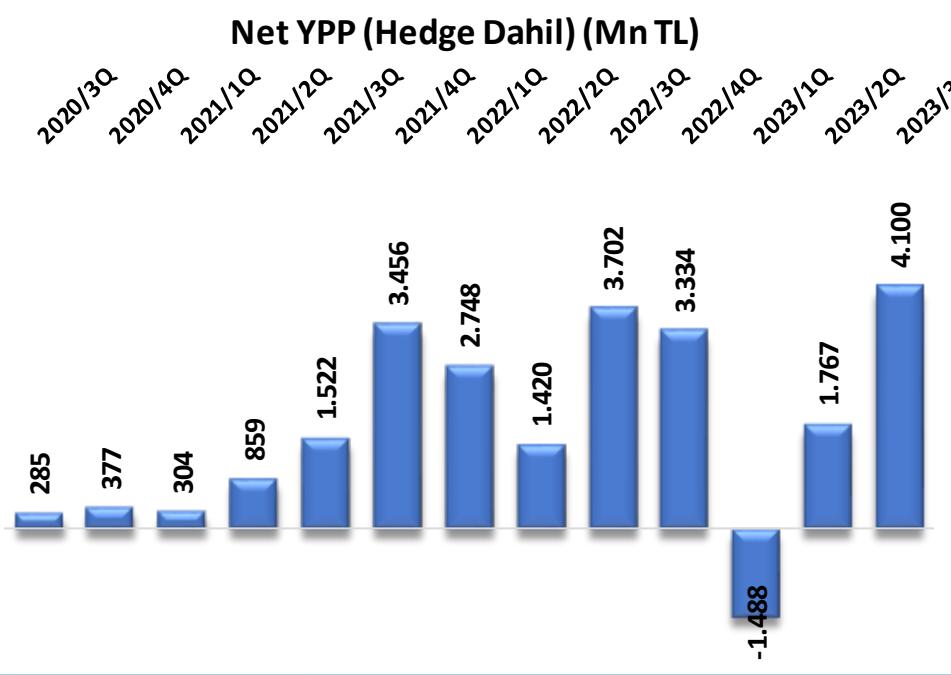
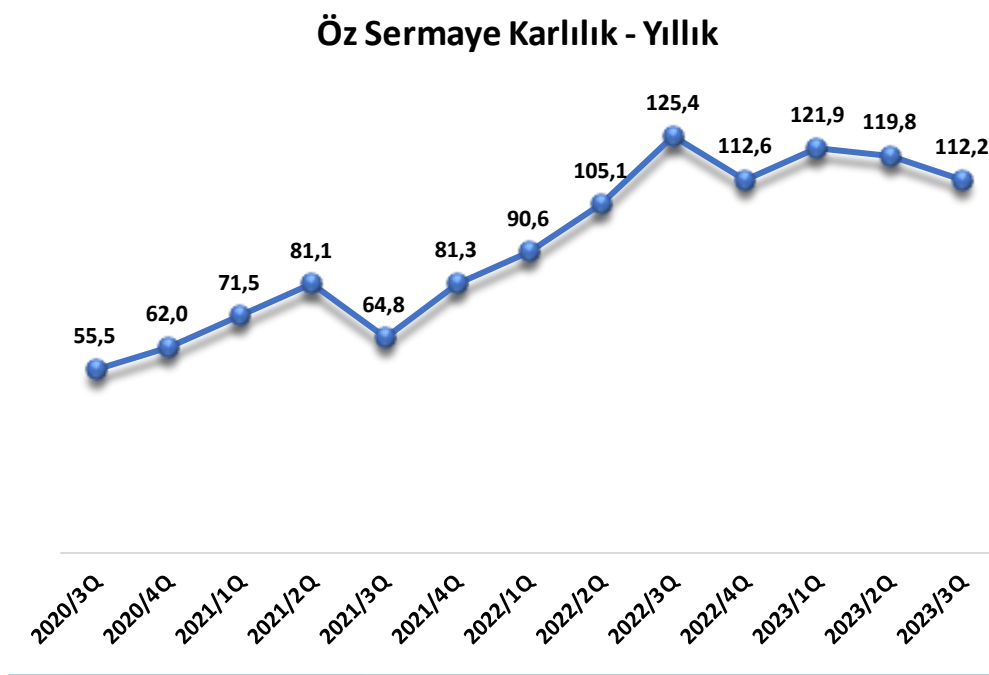
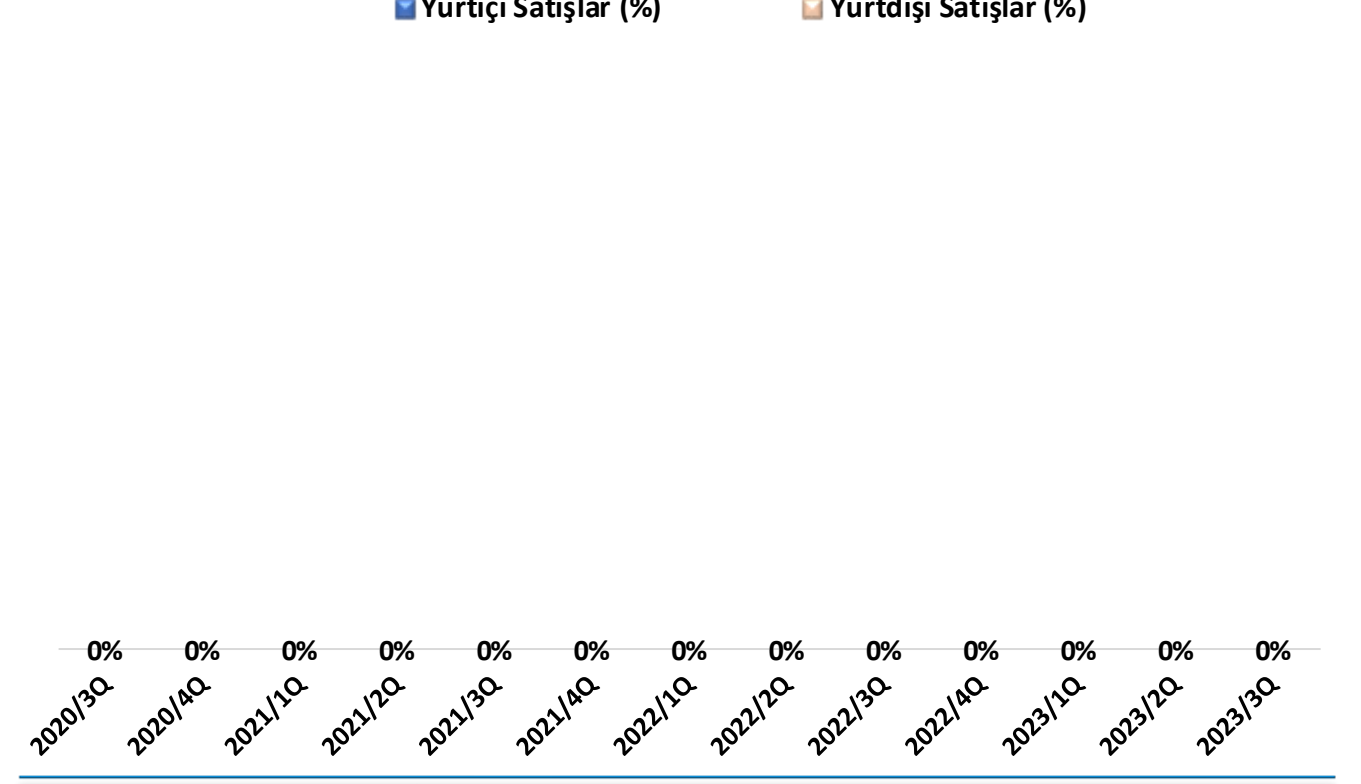
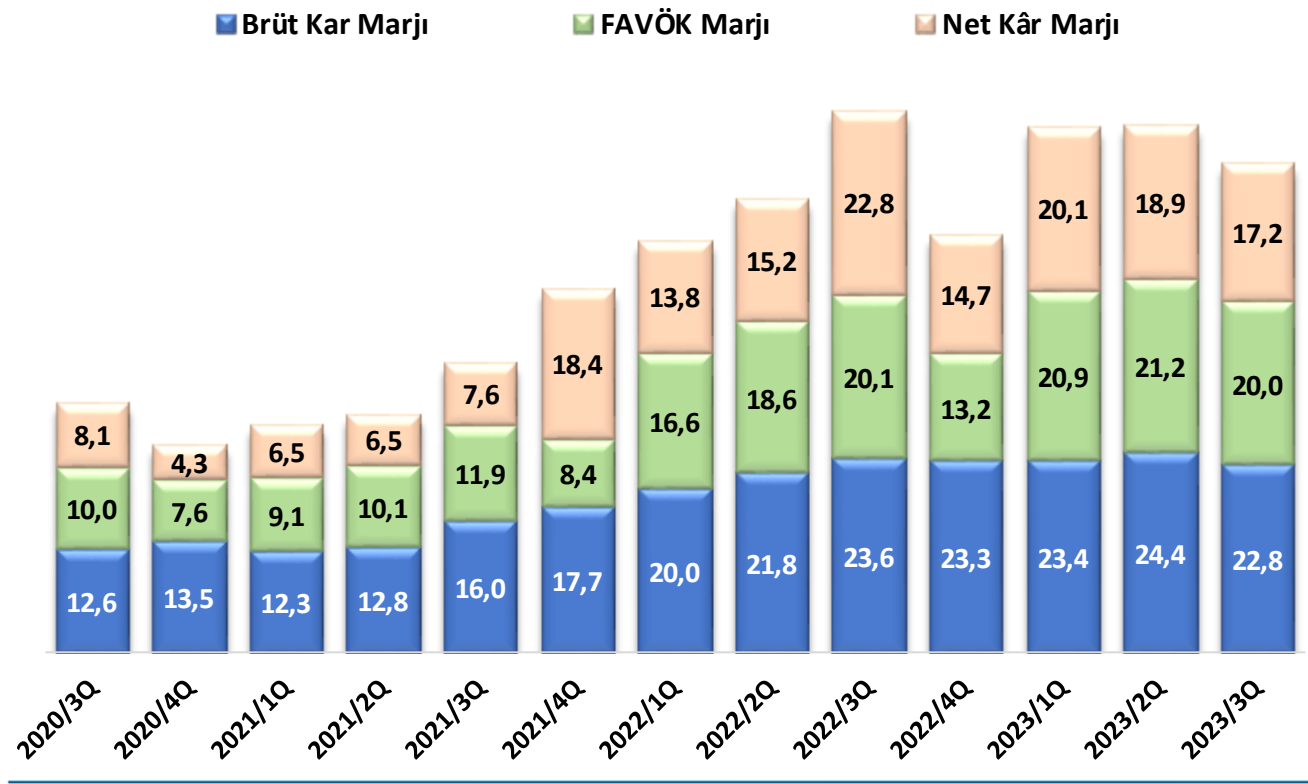
Değerlendirme

Şirketin açıkladığı finansallar ve geleceğe yönelik beklentiler göz önünde bulundurulduğunda; daha önceki değerlendirmemizde belirttiğimiz 12 aylık periyot için 394,00 TL olan hedef fiyatımızı ve "AL" tavsiyemizi koruyoruz.

Hisse Fiyatı	262,00
Hedef Fiyat	394,00
Getiri Potansiyeli	50,4%
Hisse Kodu	DOAS
Sektör	OTOMOTİV
Hisse Fiyatı	262,00
Halka Açıklık Oranı (%)	34,00
Yabancı Oranı (%)	26,62
FD/FAVÖK	2,86
F/K	3,28
PD/DD	2,26
Öz Sermaye Kârlılığı	112,2
Net Nakit	2.825.214.000
Piyasa Değeri	57.640.000.000



Doğuş Otomotiv



BİLANÇO (Mn TL)	2022/2Q	2022/3Q	2022/4Q	2023/1Q	2023/2Q	2023/3Q	22/3Q - 23/3Q	23/2Q - 23/3Q
							Değişim (%)	Değişim (%)
Dönen Varlıklar	10.316	11.610	13.297	17.338	23.410	30.734	164,7%	31,3%
Nakit ve Nakit Benzerleri	2.133	3.557	3.366	4.499	2.443	8.456	137,8%	246,1%
Stoklar	4.343	4.139	4.270	7.026	13.416	12.267	196,3%	-8,6%
Duran Varlıklar	3.629	4.801	7.368	13.683	13.973	15.667	226,3%	12,1%
Maddi Duran Varlıklar	1.257	1.359	2.015	2.078	1.993	2.097	54,3%	5,2%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	112	128	155	194	222	276	115,7%	24,3%
TOPLAM VARLIKLAR	13.946	16.411	20.665	31.022	37.383	46.401	182,7%	24,1%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	7.493	7.243	8.346	14.156	14.115	16.954	134,1%	20,1%
Finansal Borçlar	2.656	2.463	2.373	2.899	2.849	3.526	43,1%	23,7%
Ticari Borçlar	3.757	3.627	3.587	5.839	7.838	8.009	120,8%	2,2%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	457	483	613	3.213	4.255	3.857	698,2%	-9,4%
Finansal Borçlar	221	187	221	2.764	3.727	3.261	1644,6%	-12,5%
Özkaynaklar	5.995	8.685	11.707	13.653	19.014	25.590	194,6%	34,6%
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	5.971	8.653	11.669	13.606	18.952	25.511	194,8%	34,6%
Ödenmiş Sermaye	220	220	220	220	220	220	0,0%	0,0%
TOPLAM KAYNAKLAR	13.946	16.411	20.665	31.022	37.383	46.401	182,7%	24,1%
GELİR TABLOSU (Mn TL)	2022/2Q	2022/3Q	2022/4Q	2023/1Q	2023/2Q	2023/3Q	22/3Q - 23/3Q	23/2Q - 23/3Q
							Değişim (%)	Değişim (%)
Satış Gelirleri	11.614	11.858	16.069	19.450	27.142	36.055	204,1%	32,8%
Satışların Maliyeti (-)	-9.082	-9.058	-12.325	-14.905	-20.510	-27.839	-207,4%	-35,7%
Brüt Kâr (Zarar)	2.532	2.800	3.744	4.544	6.632	8.216	193,4%	23,9%
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-216	-220	-657	-320	-564	-568	-157,9%	-0,7%
Genel Yönetim Giderleri (-)	-229	-275	-1.062	-287	-451	-572	-107,7%	-26,9%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Diğer Faaliyet Gelirleri	129	96	305	134	650	458	378,4%	-29,6%
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-71	-89	-175	-198	-90	-234	-162,2%	-158,9%
Faaliyet Kârı (Zarar)	2.146	2.311	2.155	3.873	6.177	7.299	215,8%	18,2%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	53	44	121	168	738	106	138,5%	-85,7%
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	217	162	506	774	656	920	466,5%	40,1%
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	2.416	2.518	2.782	4.814	7.571	8.325	230,7%	9,9%
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	3	35	51	96	99	153	342,0%	55,5%
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-198	-181	-185	-346	-1.476	-502	-177,0%	66,0%
Vergi Öncesi Kâr (Zarar)	2.221	2.371	2.648	4.564	6.194	7.977	236,4%	28,8%
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-453	335	-279	-654	-1.045	-1.770	-628,8%	-69,4%
Dönem Net Kâr (Zarar)	1.766	2.698	2.364	3.900	5.135	6.189	129,4%	20,5%
FAVÖK	2.157	2.378	2.117	4.061	5.750	7.227	203,9%	25,7%

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.