

Doğuş Otomotiv

3Ç23 Finansal Sonuçlar - Pozitif

- ✓ **Beklentilerin üzerinde net kar.** Doğuş Otomotiv, 3Ç23'te piyasa ortalama beklentisinin %19,5, kurum beklentimizin %20,9 üzerinde yıllık bazda %129,4 artışla 6.189 milyon TL net kar açıkladı. Net kar marjı, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 5,6 puan azalışla %17,2 seviyesine geriledi. Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan elde edilen kar, bir önceki yılın aynı dönemine göre %466,5 artışla 919.84 milyon TL seviyesine yükselirken, özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan elde edilen gelirlerin ciroya oranı %2,6 seviyesinde gerçekleşti. Beklentilerin üzerinde gerçekleşen net kar dolayısıyla, üçüncü çeyrek finansal sonuçlarının hisse performansına yansımaları 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Satış gelirleri beklentilere paralel gerçekleşirken, ticari araç segmentinde brüt karlılık güçlü kalmaya devam etti.** 3Ç23'te net satış gelirleri hem piyasa ortalama beklentisi hem de beklentimiz ile uyumlu yıllık bazda %204,1 artışla 36.055 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Segment kırılımına baktığımızda ise, binek araç segmentinden elde edilen gelir yıllık bazda %214 artışla 27.461 mn TL seviyesinde gerçekleşirken; binek araç segmenti brüt kar marjı yıllık bazda 1,6 puan azalarak %20,6 seviyesine geriledi. Ticari araç segmentindeki yıllık büyüme ise %177 ile 4.056 mn TL seviyesinde gerçekleşti ve brüt kar marjı 3,03 puan artışla %26,7 seviyesinde açıklandı.
- ✓ **Faaliyet giderlerindeki azalma operasyonel karlılığı destekledi.** FAVÖK tarafında kurum beklentimiz olan 7.140 mn TL ve piyasa ortalama beklentisi olan 6.982 mn TL ile uyumlu yıllık bazda %203,9 artışla 7.227 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Faaliyet giderlerinin satışlara oranının, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 1,0 puan iyileşme ile %3,2 seviyesine gerilemesi, FAVÖK tarafını destekledi. Doğuş Otomotiv, yaratmış olduğu güçlü nakit üretimi ile üçüncü çeyrekte 2.825 milyon TL net nakit pozisyonuna geçti. Ayrıca, Şirket'in sahip olduğu payların satışından elde etmiş olduğu 4,04 milyar TL'lik gelir net nakit pozisyonundaki iyileşmeyi destekledi. Böylelikle, Net Borç/FAVÖK rasyosu 3Ç23'te -0,15x seviyesinde gerçekleşirken bir önceki çeyrekte 0,22x seviyesinde bulunmaktaydı. Şirketin, sahip olduğu güçlü nakit akış dengesini korumaya devam etmesi finansal performansı destekleyen pozitif katalistler arasında öne çıkıyor.

AL

Hisse Fiyatı: 285,25 TL

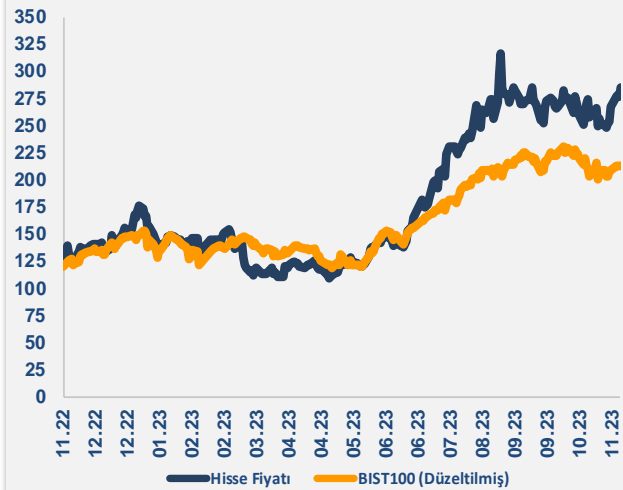
Hedef Fiyat: 372,20 TL

Getiri Potansiyeli: %30

Özet Veriler

Hisse Kodu	DOAS
Cari Fiyat (TL)	285,25
52H En Yüksek (TL)	337,50
52H En Düşük (TL)	108,20
Piyasa Değeri (mn TL)	62.755
Piyasa Değeri (mn USD)	2.199
Halka Açıklık Oranı (%)	24,73
Konsensus HF (TL)	356,67
Konsensus Tavsiye	%75 A / %25 T / %0 S
3A Hacim (mn USD)	43,9
HLY HBK (2023T)	85,74
Konsensus HBK (2023T)	76,84

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

DOAS (Mn TL)	2023/09	2022/09	Yıllık değişim	2023/09	2023/06	Çeyreksel değişim	HLY Araştırma Beklentisi	Ortalama Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	36.055	11.858	204,1%	36.055	27.142	32,8%	35.202	35.530
Satışların maliyeti	27.839	9.058	207,4%	27.839	20.510	35,7%		
Brüt kâr	8.216	2.800	193,4%	8.216	6.632	23,9%		
Brüt kâr marjı	22,8%	23,6%	-0,8%	22,8%	24,4%	-6,7%		
Faaliyet Giderleri	1.140	496	130,1%	1.140	1.015	12,3%		
Marj	3,2%	4,2%	-1,0%	3,2%	3,7%	-15,4%		
FVÖK	7.076	2.305	207,0%	7.076	5.617	26,0%		
FVÖK marjı	19,6%	19,4%	0,2%	19,6%	20,7%	-5,2%		
FAVÖK	7.227,2	2.378,4	203,9%	7.227,2	5.750,3	25,7%	7.140	6.982
FAVÖK marjı	20,0%	20,1%	0,0%	20,0%	21,2%	-5,4%	20,3%	19,6%
Net kâr	6.189,0	2.698,1	129,4%	6.189,0	5.134,6	20,5%	5.118	5.180
Net kâr marjı	17,2%	22,8%	-5,6%	17,2%	18,9%	-9,3%	14,5%	14,6%

Kaynak: DOAS, HLY Araştırma, *Research Turkey Anketi

Şirket 2023 yılına ilişkin hacim beklentilerinde yukarı yönlü revizyona gitti. Şirket yıl sonu hacim beklentilerinde değişikliğe gitti. Toplam otomotiv pazarı (ağır ticari dahil) hacim beklentisini 1 milyon adet seviyesinden 1.2 milyon adet seviyesine, Skoda hariç satış adeti beklentisini ise 110 bin adet seviyesinden 120 bin adet seviyesine yükseltti. Kurum olarak bizde yurt içi perakende hafif araç pazarı için yıl sonu beklentimizi 1.004 bin adet araçtan 1.108 bin adet araç seviyesine yükseltiyoruz. Doğu Otomotiv için satış adet beklentimizi 113 bin adet araçtan 121 bin araç seviyesine yükseltiyoruz.

12 aylık hedef fiyatımızı 366,30 TL'den 372,70 TL'ye yükseltiyor, AL tavsiyemizi koruyoruz. Doğu Otomotiv'in nakit yaratma becerisinin katkısıyla şirketin net nakit pozisyonuna geçmesi, yüksek iştirak gelirlerinin artan katkısının önemli katalizör olduğunu gözlemliyoruz. Buna ek olarak, makro tahminlerde yaptığımız yukarı yönlü güncellemeler ve finansal sonuçları modelimize yansıttığımızda; DOAS için 12 aylık hedef fiyatımızı 366,30 TL'den 372,70 TL'ye yükseltiyor ve "AL" tavsiyemizi koruyoruz.

Künye & Çekince

Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT : %0'ın altında azalış

Halk Yatırım Araştırma

Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr

+90 216 285 09 00

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	BTokali@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda	ITurhan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 85
Ayşegül BAYRAM	Uzman Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım, Mühendislik - Taahhüt	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 30
Yasin SARIHAN	Uzman Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda & İçecek	YSarihan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 26
İdil Su KESKEN SÖNMEZ	Uzman Piyasalar ve Strateji	Idils@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 70

ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. 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, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde 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.

Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmî Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.



HalkYatirimMenkulDegerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim