

Doğuş Otomotiv

AL

3Ç22 Finansal Sonuçlar - Pozitif

✓ **Beklentilerin üzerinde güçlü net kar.** Doğuş Otomotiv, 3Ç22'de piyasa ortalama beklentisinin %60,5, kurum beklentimizin %61,1 üzerinde, yıllık bazda %629,3 artışla 2.698 milyon TL net kar açıkladı. Net kar marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 15,1 puan iyileşme göstererek %22,8 seviyesine yükseldi. Ayrıca, bu çeyrekte kaydedilen 883,1 milyon TL'lik ertelenmiş vergi geliri karlılığı desteklerken, ertelenmiş vergi gelirinden arındırdığımızda net kar rakamını 1.815 milyon TL seviyesinde hesaplıyoruz. Ayrıca özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar da karlılığa pozitif katkı sağladı. Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan elde edilen karlar geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %106,1 artışla 162,38 seviyesine yükselirken, özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan elde ettiği gelirlerin ciroya oranı beklentimiz olan %1,2 üzerinde %1,37 seviyesinde gerçekleşti. Güçlü 3.çeyrek finansal sonuçlarının hisse performansına yansımaları 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.

✓ **Ciro beklentiler ile uyumlu.** 3Ç22'de net satış gelirleri hem piyasa ortalama beklentisi olan 11.513 mn TL hem de beklentimiz olan 11.821 mn TL ile uyumlu yıllık bazda %144,7 artarak 11.858 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.

✓ **Operasyonel karlılık beklentilerin üzerinde.** Şirket, döviz kurunda görülen yıllık artış, artan model miksları ve tedarik sürecindeki aksaklıklara bağlı olarak fiyatlamaya avantajının devam etmesiyle güçlü marjlarını sürdürüyor. 3Ç22'de brüt kar maji geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 7,6 puan artış göstererek %23,6 seviyesine yükseldi. FAVÖK ise kurum beklentimizin %11,8, piyasa beklentisinin %13 üzerinde yıllık bazda %313,2 artışla 2.378 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Etkin maliyet azaltıcı önlemlerin katkısıyla faaliyet giderleri/satışlar oranı 0,9 baz puan gerileyerek %4,2 seviyesinde gerçekleşti. Net borç tarafında ise geçtiğimiz çeyrek 743 milyon TL net borç pozisyonunda bulunan şirket, 9A22 itibarıyla 906 milyon TL net nakit pozisyonuna geçti. Net Borç / FAVÖK rasyosu da 0,13x'ten -0,16x seviyesine geldi.

✓ **Şirket 2022 yıl sonu beklentilerinde değişikliğe gitti.** Doğuş Otomotiv 3Ç22 finansal sonuçları sonrasında geleceğe yönelik beklentilerinde değişikliğe gitti. Toplam Otomotiv Pazar (Binek+H.Ticari+A.Ticari) beklentisini 790 bin araçtan 800 bin araca ve yatırım harcamaları beklentilerini 430 milyon TL'den 1,4 milyar TL'ye yükseltti. Doğuş Otomotiv, Skoda hariç satış beklentisini ise 85 bin adetten 80 bin adete aşağı yönlü revize etti.

✓ **Şirket kar payı avansı dağıtacağını açıkladı.** Güçlü finansallar sonuçlarının ardından şirket KAP'ta yaptığı açıklamaya göre, 9 aylık ara döneme ilişkin 5.460 Milyon TL'lik ana ortaklık net kar rakamından 900 milyon TL kar payı avansı açıklayacağını açıkladı. Şirket, açıklamış karara göre dokuz aylık karının %15'ini dağıtırken, temettü verimliliği %3'e işaret ediyor. Dağıtılacak olan kar payı avansının şirketin hisse performansına etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Fiyatı: 125,90 TL

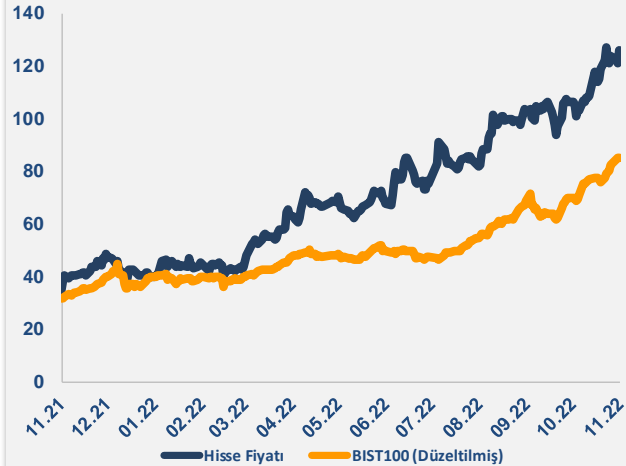
Hedef Fiyat: 171,10 TL

Getiri Potansiyeli: %36

Özet Veriler

Hisse Kodu	DOAS
Cari Fiyat (TL)	125,90
52H En Yüksek (TL)	128,60
52H En Düşük (TL)	33,90
Piyasa Değeri (mn TL)	27698,00
Piyasa Değeri (mn USD)	1488,97
Halka Açıklık Oranı (%)	14,73
Konsensus HF (TL)	116,75
Konsensus Tavsiye	%21 A / %79 T / %0 S
3A Hacim (mn USD)	4,60
HLY HBK (2022T)	31,59
Konsensus HBK (2022T)	23,61

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

DOAS (Mn TL)	2022/3Ç	2021/3Ç	Yıllık değişim	2022/3Ç	2022/2Ç	Çeyreksel değişim	HLY Araştırma Beklentisi	Ortalama Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	11.858	4.846	144,7%	11.858	11.614	2,1%	11.821	11.513
Satışların maliyeti	9.058	4.070	122,5%	9.058	9.082	-0,3%		
Brüt kâr	2.800	776	260,8%	2.800	2.532	10,6%		
<i>Brüt kâr marjı</i>	23,6%	16,0%	7,6%	23,6%	21,8%	8,3%		
Faaliyet Giderleri	496	248	100,0%	496	446	11,2%		
<i>Marj</i>	4,2%	5,1%	-0,9%	4,2%	3,8%	8,9%		
FVÖK	2.305	528	336,3%	2.305	2.087	10,4%		
<i>FVÖK marjı</i>	19,4%	10,9%	8,5%	19,4%	18,0%	8,2%		
FAVÖK	2.378,4	575,6	313,2%	2.378,4	2.157,4	10,2%	2.127	2.105
<i>FAVÖK marjı</i>	20,1%	11,9%	8,2%	20,1%	18,6%	8,0%	18,0%	18,3%
Net kâr	2.698,1	370,0	629,3%	2.698,1	1.765,6	52,8%	1.674	1.681
<i>Net kâr marjı</i>	22,8%	7,6%	15,1%	22,8%	15,2%	49,7%	14,2%	14,6%

Kaynak: DOAS, HLY Araştırma, *Research Turkey Anketi

12 aylık hedef fiyatımız olan 171,10 TL'yi ve AL tasviyemizi koruyoruz. Doğu Otomotiv'in i) geniş iş ağı ile otomotiv sektöründeki güçlü konumu ii) karlılık odaklı stratejisi iii) iştirak gelirlerinin artan katkısı iv) planlanan yeni lansmanların desteği v) elektrikli araçlara olan ilginin artması beğenimizi destekleyen unsurlar arasında bulunuyor. Hatırlanacak olursa 28 Ekim tarihinde Doğu Otomotiv'i 171,10 TL hedef fiyat ve 'AL' tavsiyesi ile Araştırma kapsamımıza dahil etmiştik.



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

+90 212 314 81 81

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	BTokali@halkyatirim.com.tr +90 212 314 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda	ITurhan@halkyatirim.com.tr +90 212 314 81 85
Ebru USTA	Yönetmen Strateji, Makroekonomi, Bankacılık	EUsta@halkyatirim.com.tr +90 212 314 82 16
Ayşegül BAYRAM	Uzman Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 212 314 87 30
Mehmet Bilal BİRCAN	Uzman Dayanıklı Tüketim, Bankacılık	MBircan@halkyatirim.com.tr +90 212 314 82 53
Emil ABDULLAYEV	Uzman Demir-Çelik, Petrol & Gaz	EAbdullayev@halkyatirim.com.tr +90 212 314 87 24
Yasin SARIHAN	Uzman Yardımcısı Otomotiv	YSarihan@halkyatirim.com.tr +90 212 314 87 26

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 dayanılarak 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.



HalkYatirimMenkulDegerler.A.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim