

Doğuş Otomotiv

1Ç23 Finansal Sonuçlar - Pozitif

- Beklentileri aşan güçlü karlılık.** Doğuş Otomotiv, 1Ç23'te piyasa ortalama beklentisinin %48,4, kurum beklentimizin %41,3 üzerinde, yıllık bazda %291,3 artışla 3.900 milyon TL net kar açıkladı. Net kar marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 6,3 puan artışla %20,1 seviyesine yükseldi. Beklentimizin üzerinde gelen net kar rakamında, faaliyet giderlerinin tahminimizin altında gerçekleşmiş olması ve özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların beklentimizin üzerinde gerçekleşmiş olması etkili oldu. Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan elde edilen karlar önceki yılın aynı dönemine göre %425,8 artışla 773,9 milyon TL seviyesine yükselirken, özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan elde edilen gelirlerin ciroya oranı beklentimiz olan %1,44'ün üzerinde %3,98 seviyesinde gerçekleşti. Her anlamda beklentilerin üzerinde gerçekleşen ilk çeyrek finansal sonuçlarının hisse performansına yansımını 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.
- Satış gelirleri beklentilerin üzerinde.** 1Ç23'te net satış gelirleri hem piyasa ortalama beklentisi olan 17.809 milyon TL'nin hem de beklentimiz olan 18.145 milyon TL'nin üzerinde yıllık bazda %168,6 artışla 19.450 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.
- Operasyonel giderlerin beklentilerin altında gerçekleşmesinin desteğiyle, beklentilerin üzerinde operasyonel karlılık.** Yurt içi pazarda devam eden güçlü talebin devam etmesine bağlı olarak artan model miksları ve tedarik sürecindeki iyileşmelerin görülmesiyle artan satış hacmi satış gelirlerini desteklemeye devam etti. 1Ç23'te brüt kar marjı geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 3,3 puan artış göstererek %23,4 seviyesine yükselirken, bir önceki çeyreğe göre de 10 baz puanlık artış göstermiş oldu. Operasyonel karlılık tarafında, FAVÖK kurum beklentimizin %29,6, piyasa ortalama beklentisinin %30,9 üzerinde yıllık bazda %238,2 artışla 4.061 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Beklentilerimizin üzerinde gerçekleşen operasyonel karlılıkta, faaliyet giderlerinin beklentimizin altında artış göstermesi etkili oldu. Faaliyet giderlerinin satışlara oranı beklentimiz olan %5,9 seviyesinin altında %3,1 seviyesinde gerçekleşti.
- Şirket 2023 yılına ilişkin hacim beklentilerinde değişikliğe gitmedi.** Şirket hacim beklentilerinde değişikliğe gitmezken, pazar hacim beklentisini 775 bin seviyesinde, Skoda Hariç satış adeti beklentisi ise 96 bin seviyesinde bulunuyor. Doğuş Otomotiv, toplam otomotiv pazar beklentisi ve Skoda hariç Doğuş Otomotiv satış adetlerinde değişikliğe gitmezken, yatırım harcamalarına yönelik beklentilerini 1.450 milyon TL'den 1.560 milyon TL seviyesine yükseltti. Kurum beklentilerimizle uyumlu olduğunu belirtmek isteriz.
- Şirketin net nakit pozisyonu net borca geçti.** Doğuş Otomotiv, Doğuş GYO'nun satın alınmasına bağlı olarak gerçekleştirmiş olduğu uzun vadeli borçlanma sonrasında 1Ç23 döneminde güçlü nakit üretimine rağmen net nakit pozisyonunda net borç pozisyonuna geçti. 1Ç23 itibarıyla 872 milyon TL net borç kaydedilirken, Net Borç/FAVÖK rasyosu 0,08x seviyesinde gerçekleşti.

AL

Hisse Fiyatı: 118,80 TL

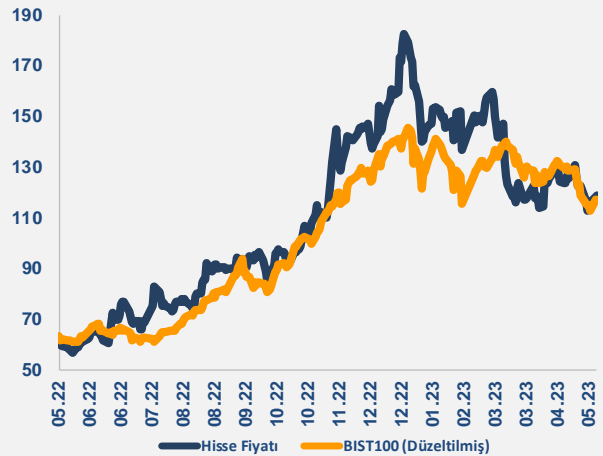
Hedef Fiyat: 215,80 TL

Getiri Potansiyeli: %82

Özet Veriler

Hisse Kodu	DOAS
Cari Fiyat (TL)	118,80
52H En Yüksek (TL)	199,30
52H En Düşük (TL)	62,30
Piyasa Değeri (mn TL)	26.136
Piyasa Değeri (mn USD)	1.339
Halka Açıklık Oranı (%)	24,73
Konsensus HF (TL)	191,75
Konsensus Tavsiye	46% B / 54% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	17,3
HLY HBK (2023T)	46,02
Konsensus HBK (2023T)	40,60

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

DOAS (Mn TL)	2023/03	2022/03	Yıllık değişim	2023/03	2022/12	Çeyreksel değişim	HLY Araştırma Beklentisi	Ortalama Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	19.450	7.240	168,6%	19.450	16.069	21,0%	18.145	17.809
Satışların maliyeti	14.905	5.790	157,4%	14.905	12.325	20,9%		
Brüt kâr	4.544	1.450	213,4%	4.544	3.744	21,4%		
<i>Brüt kâr marjı</i>	23,4%	20,0%	3,3%	23,4%	23,3%	0,3%		
Faaliyet Giderleri	607	311	95,5%	607	1.719	-64,7%		
<i>Marj</i>	3,1%	4,3%	-1,2%	3,1%	10,7%	-70,8%		
FVÖK	3.937	1.139	245,5%	3.937	2.025	94,5%		
<i>FVÖK marjı</i>	20,2%	15,7%	4,5%	20,2%	12,6%	60,7%		
FAVÖK	4.061,1	1.200,8	238,2%	4.061,1	2.116,6	91,9%	3.133	3.102
<i>FAVÖK marjı</i>	20,9%	16,6%	4,3%	20,9%	13,2%	58,5%	17,3%	17,4%
Net kâr	3.900,2	996,7	291,3%	3.900,2	2.363,9	65,0%	2.760	2.629
<i>Net kâr marjı</i>	20,1%	13,8%	6,3%	20,1%	14,7%	36,3%	15,2%	14,8%

Kaynak: DOAS, HLY Araştırma, *Research Turkey Anketi

12 aylık hedef fiyatımız olan 215,80 TL'yi ve AL tavsiyemizi koruyoruz. Doğu Otomotiv'in geniş iş ağı ile otomotiv sektöründeki güçlü konumu, nakit yaratma becerisi yüksek iştirak gelirlerinin artan katkısı ve yurt içi pazarın birikmiş talebe bağlı olarak güçlü seyrini 2023 yılında da sürdüreceğine yönelik beklentimizi koruyoruz. Doğu Otomotiv'in Doğu GYO'yu satın almasına bağlı olarak şirketin net nakit pozisyonundaki değişime rağmen, güçlü nakit yaratma becerisinin desteğiyle finansal güçlü finansal performansını devam ettirmesini bekliyoruz. Bu doğrultuda, 12 aylık hedef fiyatımız olan 215,80 TL'yi 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	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 30
Özlem MUTCAN ELBAŞI	Uzman Makroekonomi, Bankacılık	Ozleme@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 70
Emil ABDULLAYEV	Uzman Demir-Çelik, Petrol & Gaz, Organik Gıda & İçecek	EAbdullayev@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 24
Yasin SARIHAN	Uzman Yardımcısı Otomotiv, Gıda ve İçecek	YSarihan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 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 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