

Doğuş Otomotiv

AL

Doğuş Otomotiv(DOAS) 2022/Q4'de, geçen yılın aynı çeyreğine(2021/Q4) göre; satış gelirini %174,2, FVAÖK rakamını %328,2 ve net kârını %119,8 oranlarında artırdı. Şirketin 2022/Q4 çeyreklik kârı ise, önceki çeyreğe(2022/Q3) göre %12,4 oranında azalarak 2.364 Mn TL olarak açıklandı ve piyasanın medyan beklentisi olan 2.520 Mn TL'nin %6 kadar altında kaldı.

Faaliyet Giderlerindeki Artışlar, FVAÖK ve Net Kârı Baskıladı

Türkiye oto pazarı hacminde, 2022 yılında yaşanan %4,77 oranındaki artışa karşın; Doğuş Otomotiv'in oto pazarı hacminde %13,79 oranında daralma oldu. Alt kırımlarda; Türkiye'de binek oto pazarı %3, hafif ticari araç pazarı %7,5 ve ağır ticari araç pazarı %25 civarında artış gösterirken, aynı segmentlerde Doğuş Otomotiv'in pazar hacmi ise sırasıyla; %12,1 oranında daralma, %27,4 oranında daralma ve %17,70 oranında daralma olarak karşılık buldu. Kovid-19 krizinin, tedarik zincirleri üzerindeki etkilerini atlarmaya çalışırken; geçtiğimiz yıl yeniden ortaya çıkan Rusya-Ukrayna savaşının etkileri de, şirketin Pazar payı üzerinde negatif yönde oldu. Buna rağmen, yurtiçinde halen güçlü seyreden pazar payı ile enflasyon ve kur kaynaklı maliyet artışlarının yansıtılmasındaki fiyatlama disiplini kaynaklı olarak; 2022 yılındaki toplam ciro, geçtiğimiz yıla(2021) göre %92,5 oranında artış gösterdi. Çeyreklik bazda ise, satış gelirlerini %35,5 oranında artıran şirketin; SMM oranının geçtiğimiz çeyreğe göre paralel seyretmesiyle brüt kâr marjı da yatay seyretti. Faaliyet giderlerinde yaşanan artışlar ise; FVAÖK ve net kârı baskı altına aldı. Özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımlardan sağlanan gelirler 506 Mn TL'lik katkı sağlasa da; FVAÖK ve net kâr marjları önceki dönemin altında kaldı (FVAÖK: 20,1-->13,2, net kâr 22,8→14,7). Net yabancı para pozisyonu; önceki çeyreğe göre 368 Mn TL azalışla, 3.334 Mn TL olarak gerçekleşti. Şirketin, özsermaye kârlılığı da; önceki çeyrekteki 125,4 seviyesinden 112,6 seviyesine geriledi.

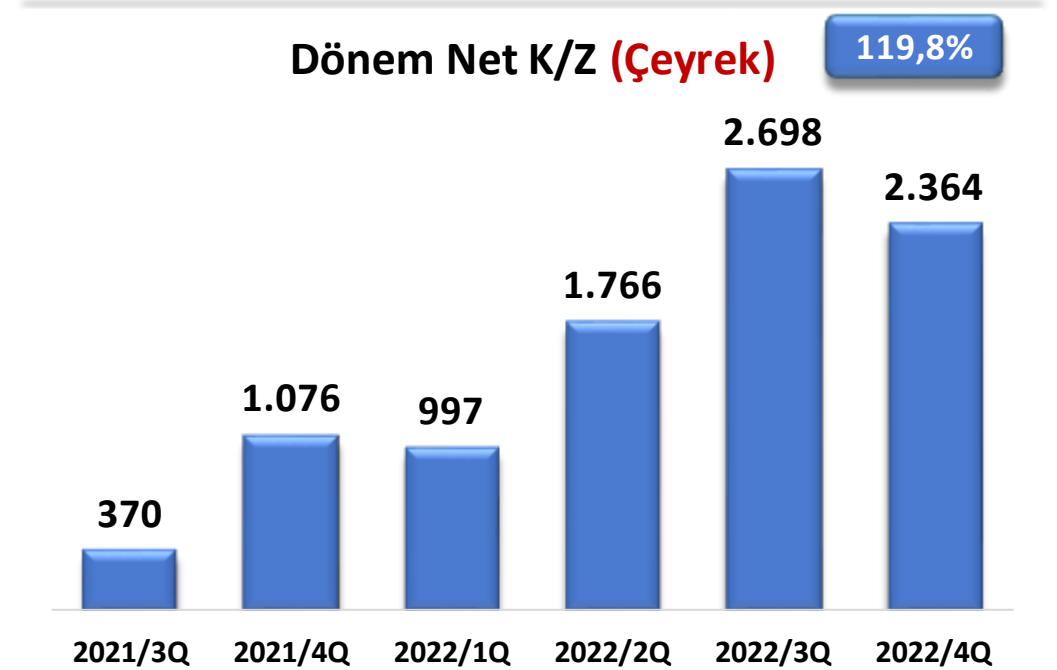
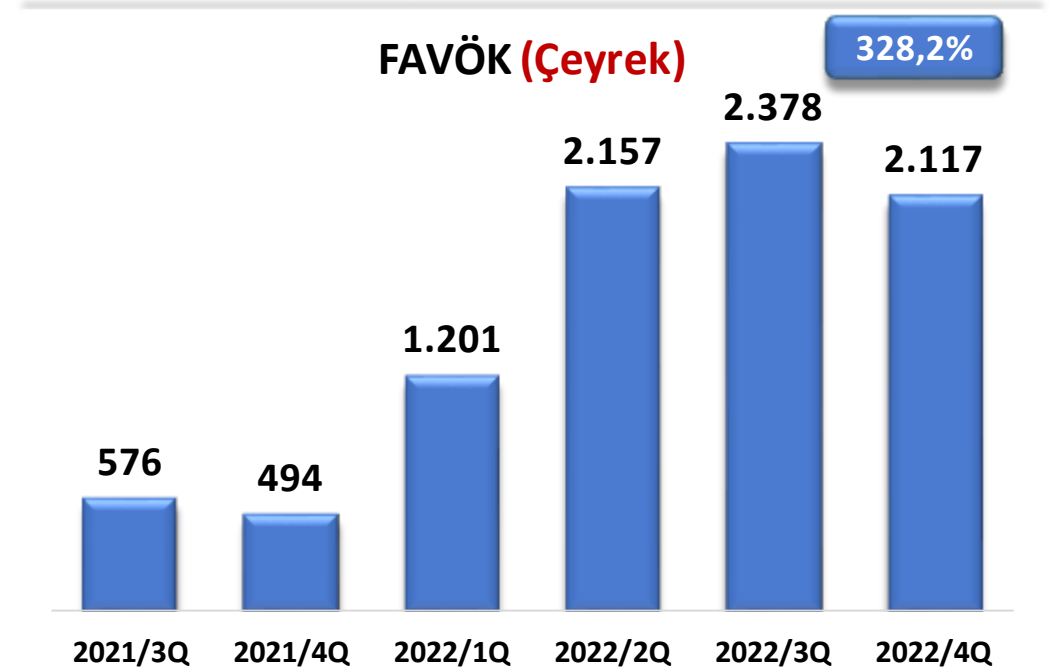
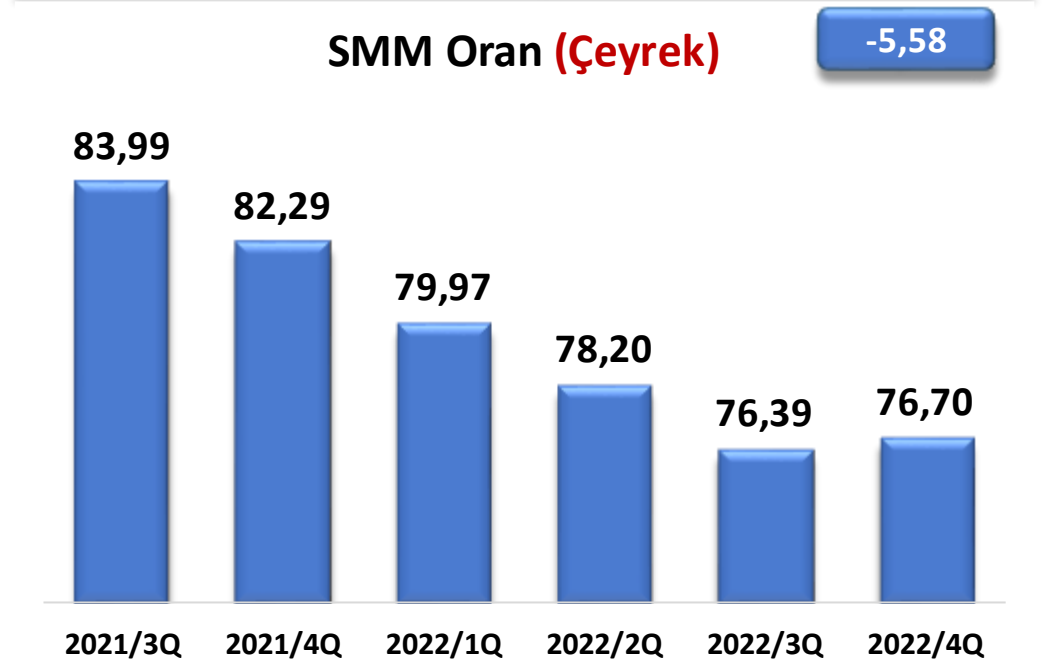
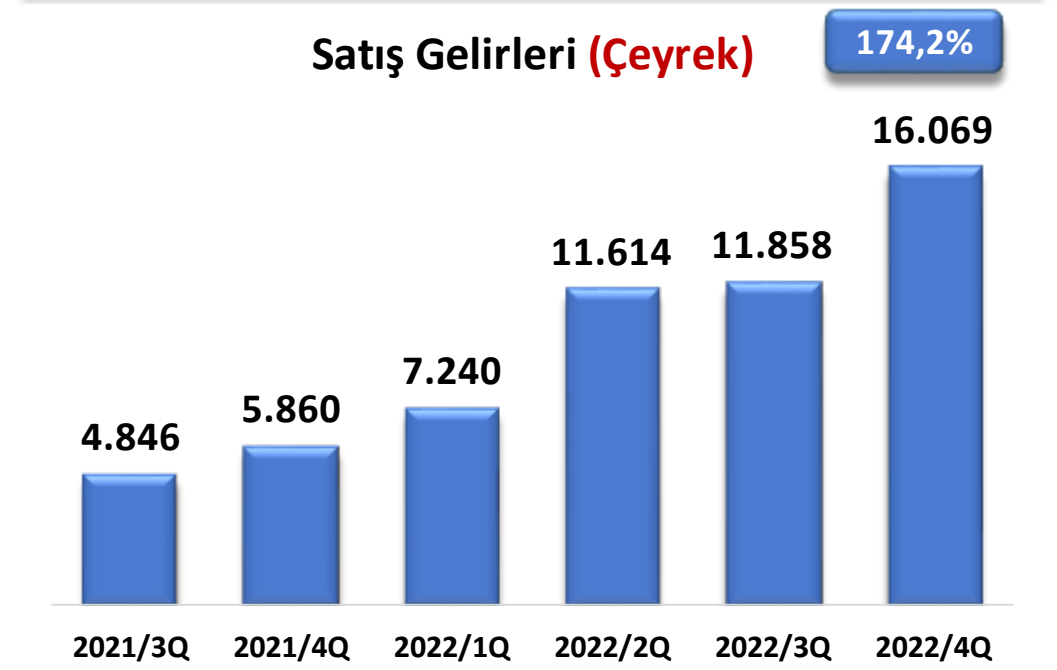
Geleceğe Dönük Beklentiler

Şirket, 2023 yılında Türkiye'nin toplam otomotiv pazarında 775 Bin adet satış beklerken; Doğuş Otomotiv'in 'Skoda hariç' satış adedinin de 96 Bin adet olmasını öngörüyor. Şirketin, 2023 yılı için yatırım harcaması beklentisi ise; 1.450 Mn TL düzeyinde.

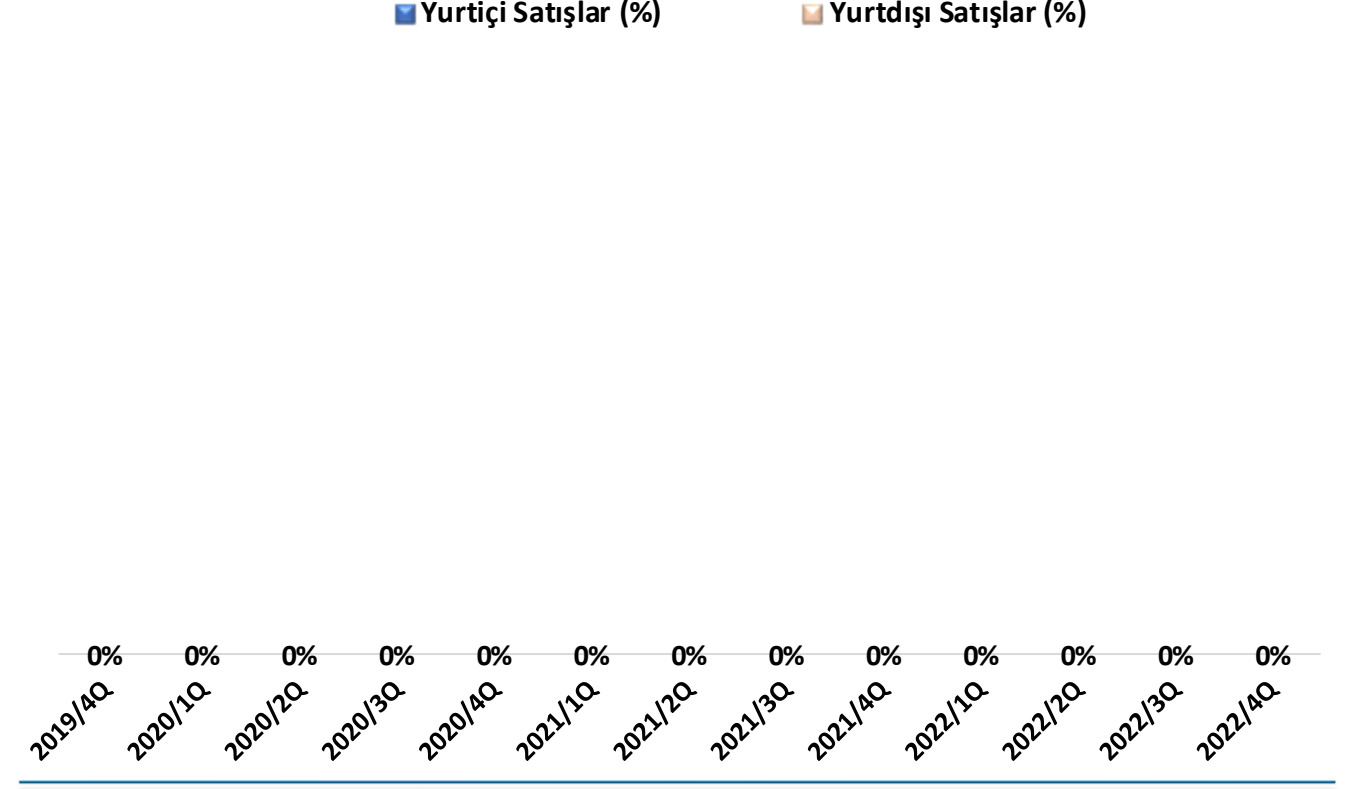
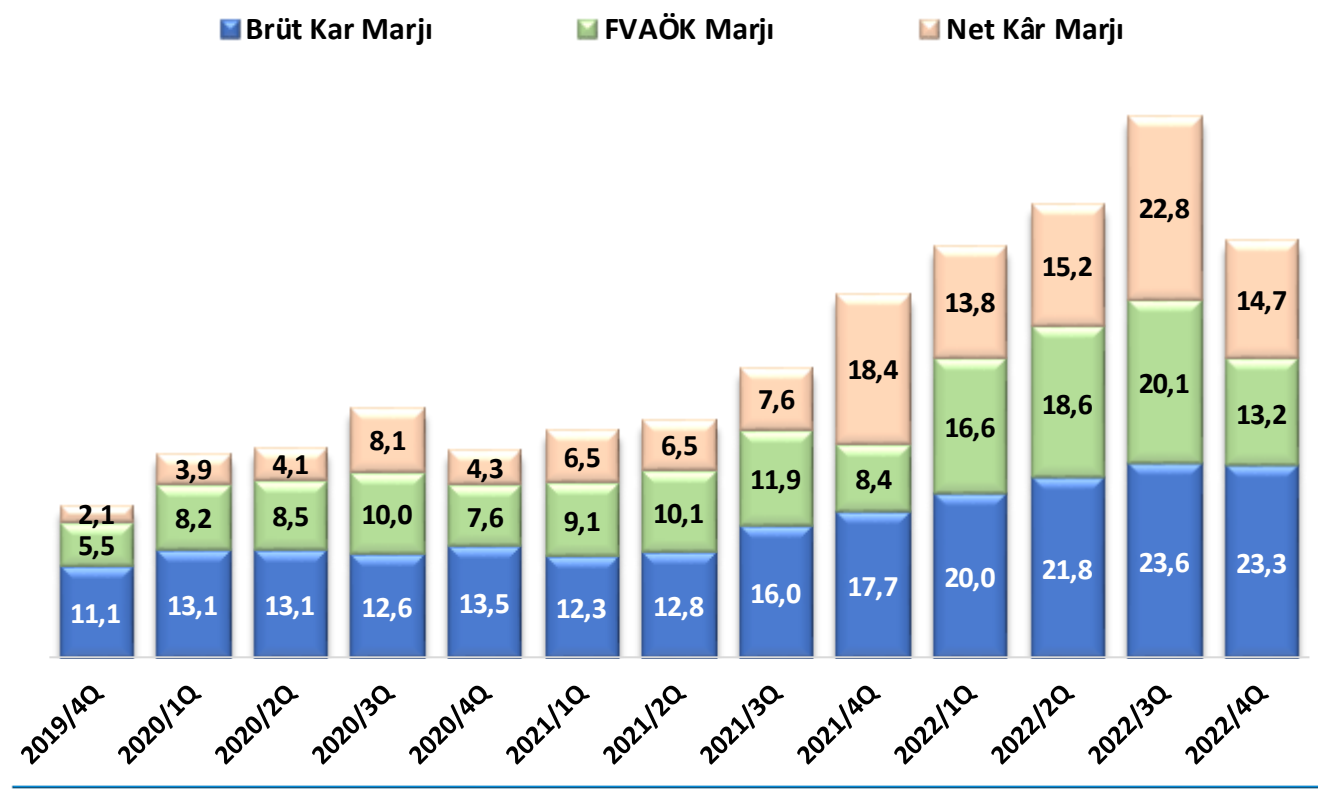
Değerlendirme

Şirketin açıklamış olduğu bilanço ve geleceğe yönelik beklentiler göz önünde bulundurulduğunda, Çarpan Analizi ve İNA yöntemine göre 12 aylık dönem boyunca AL tavsiyesi ile 197,40 TL hedef fiyat belirliyoruz.

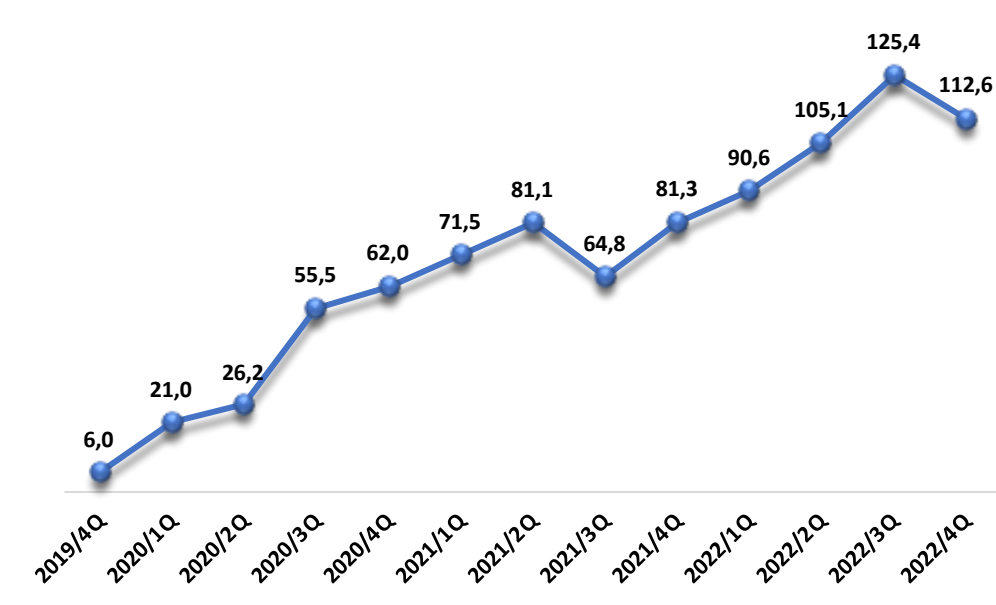
Hisse Fiyatı	168,80
Hedef Fiyat	197,40
Getiri Potansiyeli	16,9%
Hisse Kodu	DOAS
Sektör	OTOMOTİV
Hisse Fiyatı	168,80
Halka Açıklık Oranı (%)	24,73
Yabancı Oranı (%)	35,01
FD/FVAÖK	4,37
F/K	4,75
PD/DD	3,18
Öz Sermaye Kârlılığı	112,6
Net Nakit	2.805.338.000
Piyasa Değeri	37.136.000.000



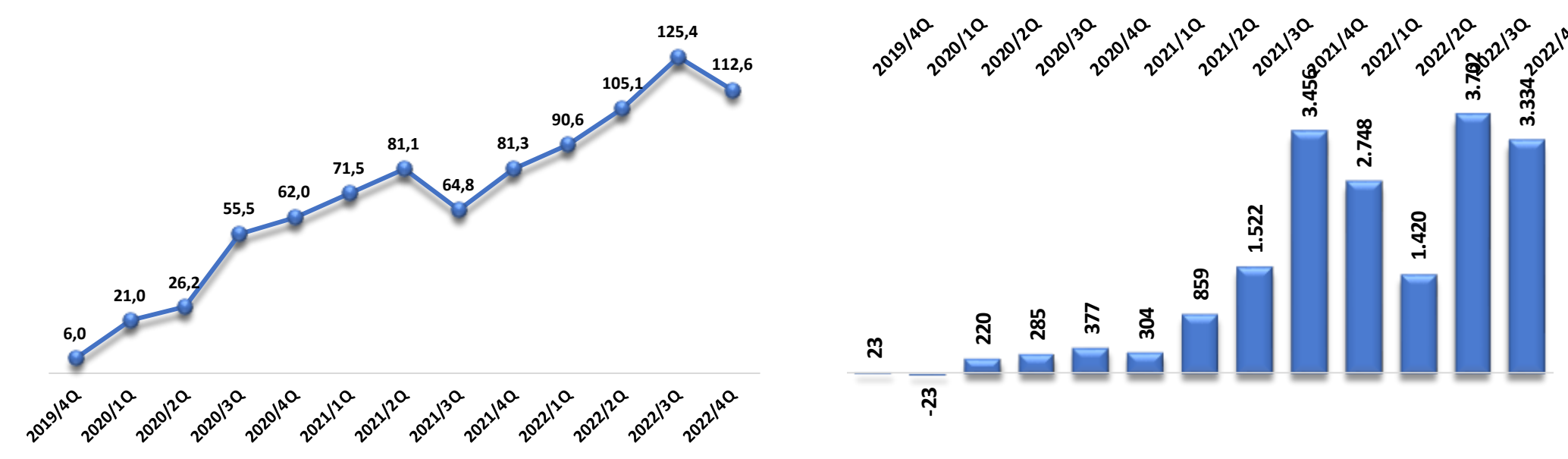
Doğuş Otomotiv



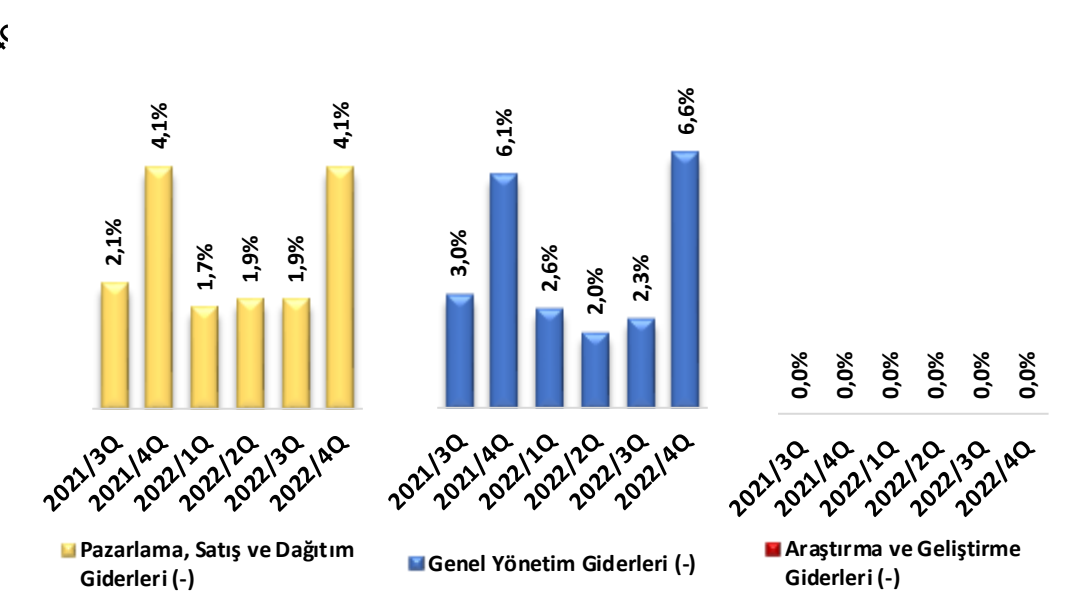
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık



Net YPP (Hedge Dahil) (Mn TL)



Faaliyet Giderleri / Satış Gelirleri



BİLANÇO (Mn TL)

	2021/3Q	2021/4Q	2022/1Q	2022/2Q	2022/3Q	2022/4Q	21/Q4 - 22/Q4 Değişim (%)	22/Q3 - 22/Q4 Değişim (%)
Dönen Varlıklar	4.915	6.583	8.617	10.316	11.610	13.297	28,9%	14,5%
Nakit ve Nakit Benzerleri	2.018	3.410	2.906	2.133	3.557	3.366	57,8%	-5,4%
Stoklar	1.808	1.969	3.264	4.343	4.139	4.270	-1,7%	3,2%
Duran Varlıklar	2.613	3.171	3.444	3.629	4.801	7.368	103,0%	53,5%
Maddi Duran Varlıklar	966	1.096	1.207	1.257	1.359	2.015	60,3%	48,3%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	78	90	102	112	128	155	37,8%	21,2%
TOPLAM VARLIKLAR	7.528	9.755	12.061	13.946	16.411	20.665	48,2%	25,9%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	4.252	5.087	7.518	7.493	7.243	8.346	11,4%	15,2%
Finansal Borçlar	2.905	2.938	3.012	2.656	2.463	2.373	-10,6%	-3,7%
Ticari Borçlar	980	1.231	2.102	3.757	3.627	3.587	-4,5%	-1,1%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	260	304	433	457	483	613	34,0%	26,9%
Finansal Borçlar	95	91	216	221	187	221	0,4%	18,5%
Özkaynaklar	3.016	4.364	4.110	5.995	8.685	11.707	95,3%	34,8%
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	3.003	4.350	4.089	5.971	8.653	11.669	95,4%	34,9%
Ödenmiş Sermaye	220	220	220	220	220	220	0,0%	0,0%
TOPLAM KAYNAKLAR	7.528	9.755	12.061	13.946	16.411	20.665	48,2%	25,9%

GELİR TABLOSU (Mn TL)

	2021/3Q	2021/4Q	2022/1Q	2022/2Q	2022/3Q	2022/4Q	21/Q4 - 22/Q4 Değişim (%)	22/Q3 - 22/Q4 Değişim (%)
Satış Gelirleri	4.846	5.860	7.240	11.614	11.858	16.069	174,2%	35,5%
Satışların Maliyeti (-)	-4.070	-4.822	-5.790	-9.082	-9.058	-12.325	-155,6%	-36,1%
Brüt Kâr (Zarar)	776	1.038	1.450	2.532	2.800	3.744	260,7%	33,7%
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-104	-240	-125	-216	-220	-657	-174,2%	-198,3%
Genel Yönetim Giderleri (-)	-144	-355	-186	-229	-275	-1.062	-199,3%	-285,8%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Diğer Faaliyet Gelirleri	39	959	237	129	96	305	-68,2%	219,0%
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-40	-38	-63	-71	-89	-175	-362,0%	-95,7%
Faaliyet Kârı (Zarar)	527	1.365	1.313	2.146	2.311	2.155	57,9%	-6,7%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	15	0	25	53	44	121	29644,2%	173,5%
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	79	184	147	217	162	506	174,3%	211,7%
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	621	1.550	1.485	2.416	2.518	2.782	79,5%	10,5%
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	20	9	2	3	35	51	444,7%	45,5%
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-179	-188	-206	-198	-181	-185	1,8%	-2,0%
Vergi Öncesi Kârı (Zarar)	461	1.371	1.281	2.221	2.371	2.648	93,2%	11,7%
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-90	-295	-276	-453	335	-279	5,5%	-183,3%
Dönem Net Kâr (Zarar)	370	1.076	997	1.766	2.698	2.364	119,8%	-12,4%
FVAÖK	576	494	1.201	2.157	2.378	2.117	328,2%	-11,0%

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.