

Doğuş Otomotiv (DOAS TI)

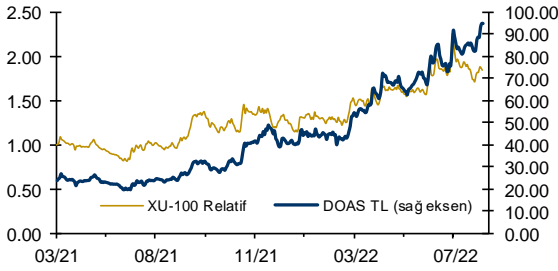
2Ç22'de beklentilerle uyumlu güçlü sonuçlar

Değerlendirme: Olumlu

Doğuş Otomotiv, 2Ç22'de 11.614 milyon TL gelir (Konsensus: 11.015 milyon TL / Deniz Yatırım: 10.865 milyon TL), 2.157 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 1.900 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.792 milyon TL) ve 1.766 milyon TL net kar (Konsensus: 1.563 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.492 milyon TL) açıkladı. 2Ç22'de beklentilerle uyumlu güçlü sonuçlar açıklanması dolayısıyla hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yapacağını düşünüyoruz.

- Doğuş Otomotiv, toplam satış gelirleri yıllık %57 artarak 11.614 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %60 artmıştır.
- Doğuş Otomotiv 6A22 döneminde 41.100 adet araç satışı gerçekleştirmiştir. Satış adetleri geçen senenin aynı dönemine göre %32 azalmıştır.
- 2021 yıl sonunda 4.971 olan stoktaki adet sayısı, 9.099 adet olarak gerçekleşmiştir.
- Şirket'in FAVÖK rakamı yıllık bazda %189 artarak 2.157 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2Ç22'de FAVÖK marjında da yıllık bazda 8.5 puanlık bir artış olmuştur.
- Gelir ve maliyetler üzerinde; i) EUR/TL'deki artış ii) model mixi iii) tedarik sürecindeki aksaklıklar etkili olmuştur.
- Net kar 2Ç22 döneminde yıllık bazda %267, çeyrek bazda %77 artış göstererek 1.766 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 2Ç21'de 142 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 2Ç22 döneminde 195 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- 2022 birinci çeyrek sonunda 77 milyon TL olan net borç pozisyonu 6A22 dönemi sonunda 305 milyon TL olmuştur. 2Ç22'de net borç/FAVÖK rasyosu ise 0,1x seviyesinde gerçekleşmiştir (1Ç22: 0,0x).
- Şirket, 2022 yılında yurt içi toplam otomotiv pazarı satışlarının 790.000 adet seviyelerinde gerçekleşeceğini öngörmektedir. Buna bağlı olarak, faaliyet yılında Şirket'in 85.000 bandında satış adedine ulaşmasını beklenmektedir (Skoda hariç). Yatırım planları için dijitalizasyon projelerine daha fazla önem vererek harcama tutarını 430 milyon TL civarında gerçekleşmesi beklenmektedir.
- Genel değerlendirme: Doğuş Otomotiv için 12-aylık hedef fiyatımızı 109,30 TL ve AL önerimizi sürdürüyoruz.** Şirket, bugün ikinci çeyrek sonuçlarına ilişkin bir telekonferans gerçekleştirecek. Toplantı sonrasında hedef fiyat ve önerimizi gözden geçireceğiz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %44 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 4,9x F/K ve 4,8x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	DOAS			
Mevcut Fiyat (TL)	94.55			
Hedef Fiyat (TL)	109.30			
Getiri Potansiyeli (%)	15.6%			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	23.70 - 94.55			
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	79			
Sermaye (mln TL)	220			
Pazar	Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	20,801			
Hedeflenen Piyasa Değeri	24,046			
Net Borç	305			
Firma Değeri	21,106			
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	7%	48%	291%	135%
BIST100 Rölatif Getiri	-14%	18%	88%	44%
Hisse Performansı				

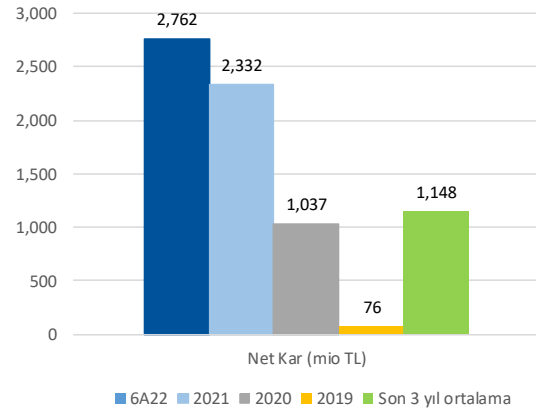
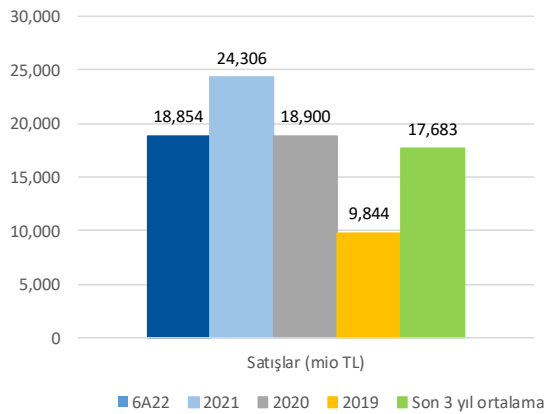
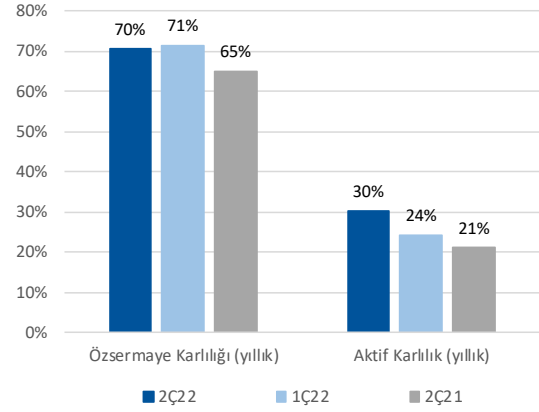
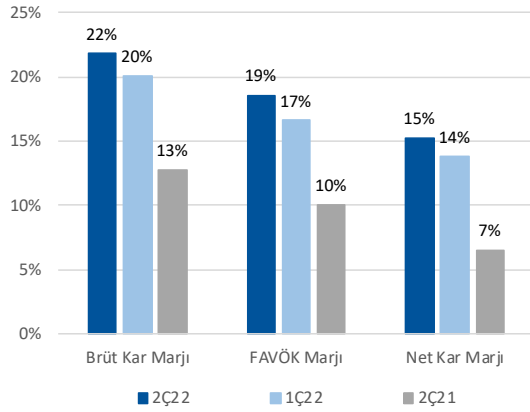


Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Araştırma
Fiyatlar 18 Ağustos 2022 tarihi itibarıyla.

Seçilmiş Şirket Finansalları

Seçilmiş Kalemler	2Ç22	1Ç22	2Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	11,614	7,240	7,404	60%	57%	24,306	18,900	9,844	17,683
Brüt Kar (mio TL)	2,532	1,450	945	75%	168%	3,521	2,475	1,270	2,422
Brüt Kar Marjı	21.8%	20.0%	12.8%	1.8 puan	9 puan	14.5%	13.1%	12.9%	13.5%
FAVÖK (mio TL)	2,157	1,201	746	80%	189%	2,378	1,628	595	1,534
FAVÖK Marjı	18.6%	16.6%	10.1%	2 puan	8.5 puan	9.8%	8.6%	6.0%	8.1%
Net Kar (mio TL)	1,766	997	482	77%	267%	2,332	1,037	76	1,148
Net Kar Marjı	15.2%	13.8%	6.5%	1.4 puan	8.7 puan	9.6%	5.5%	0.8%	5.3%
Net Borç* (mio TL)	305	77	1,699	294%	-82%	-381	1,731	1,790	1,047
Net Borç/FAVÖK	0.1	0.0	0.7	0.0	-0.6	-0.2	1.1	3.0	1.3
Net Borç/Özsermaye	0.1	0.0	0.6	0.0	-0.6	-0.1	0.8	1.4	0.7
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	70.5%	71.5%	65.0%	-1 puan	5.4 puan	53.6%	45.4%	6.1%	35.0%
Aktif Karlılık (yıllık)	30.2%	24.2%	21.1%	5.9 puan	9.1 puan	23.9%	14.6%	1.6%	13.4%

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.



Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.

© DENİZ INVEST 2022

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.