

Doğuş Otomotiv (DOAS TI)

3Ç22 beklentilerin üzerinde güçlü sonuçlar

Değerlendirme: Olumlu

Doğuş Otomotiv, 3Ç22'de 11.858 milyon TL satış geliri (Konsensus: 11.606 milyon TL / Deniz Yatırım: 11.770 milyon TL), 2.378 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 2.108 milyon TL / Deniz Yatırım: 2.015 milyon TL) ve 2.698 milyon TL net kar (Konsensus: 1.674 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.710 milyon TL) kaydetti. Net nakit pozisyonu, güçlü marjları ve beklentilerin üzerinde açıklanan net karın hisse üzerinde olumlu bir etki yaratacağını düşünüyoruz.

- Binek araç pazarı yılın ilk 9 ayında yıllık bazda %8 düşüş göstermiştir. Doğuş Otomotiv, %16,9 pazar payı ile 2. sırada yer almaktadır (Renault %21,9 pazar payı ile lider konumdadır). Hafif ticari araç pazarı ise yıllık bazda %2 düşüş göstermiştir. Doğuş Otomotiv, %4,7 pazar payı ile 6. sırada yer almaktadır.
- Toplam satış gelirleri yıllık %145 artışla 11.858 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %2 artmıştır.
- FAVÖK yıllık bazda %313 artışla 2.378 milyon TL'ye ulaşırken, FAVÖK marjı 8.2 puan artarak %20,1 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net kar 3Ç22 döneminde yıllık bazda %629 artış göstererek 2.698 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 3Ç21'de 159 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 3Ç22 döneminde 146 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- Şirket Eylül 2022 sonu itibarıyla 2.044 milyon TL net nakit pozisyonuna geçmiştir (Haziran 2022 sonu: 305 milyon TL net borç).
- **Genel değerlendirme: Doğuş Otomotiv için 12-aylık hedef fiyatımızı 134,80 TL ve önerimizi AL yönünde.** Şirket, bugün telekonferans gerçekleştirecek. Telekonferans sonrasında hedef fiyat ve önerimizi gözden geçireceğiz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %33 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 4,2x F/K ve 4,1x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	DOAS
Mevcut Fiyat (TL)	125.90
Hedef Fiyat (TL)	134.80
Getiri Potansiyeli (%)	7%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	31.19 - 128.60
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	85
Sermaye (mln TL)	220
Pazar	Yıldız Pazar

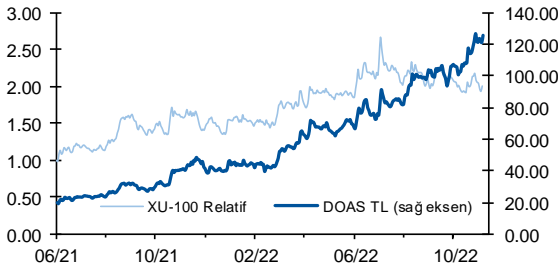
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	27,698
Hedeflenen Piyasa Değeri	29,656
Net Borç	-2,044
Firma Değeri	25,654

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	18%	54%	298%	212%
BIST100 Rölatif Getiri	-3%	-2%	48%	33%

Hisse Performansı

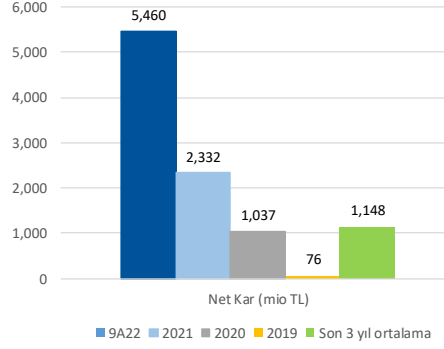
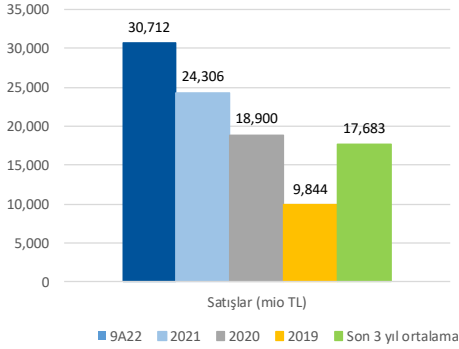
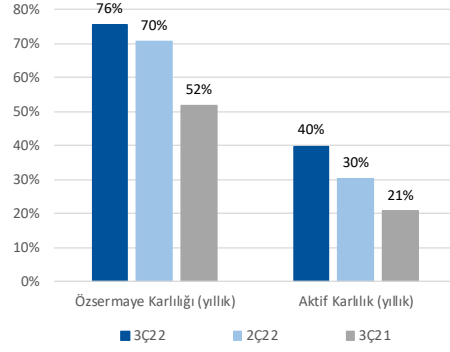
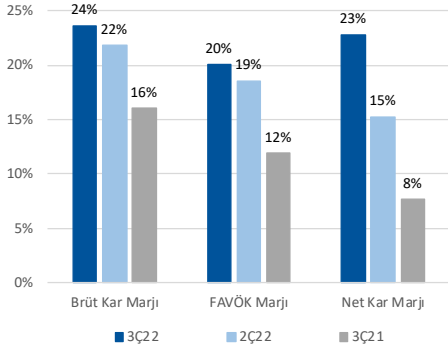


Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 09 Kasım 2022 tarihi itibarıyla.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	3Ç22	2Ç22	3Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	11,858	11,614	4,846	2%	145%	24,306	18,900	9,844	17,683
Brüt Kar (mio TL)	2,800	2,532	776	11%	261%	3,521	2,475	1,270	2,422
Brüt Kar Marjı	23.6%	21.8%	16.0%	1.8 puan	7.6 puan	14.5%	13.1%	12.9%	13.5%
FAVÖK (mio TL)	2,378	2,157	576	10%	313%	2,378	1,628	595	1,534
FAVÖK Marjı	20.1%	18.6%	11.9%	1.5 puan	8.2 puan	9.8%	8.6%	6.0%	8.1%
Net Kar (mio TL)	2,698	1,766	370	53%	629%	2,332	1,037	76	1,148
Net Kar Marjı	22.8%	15.2%	7.6%	7.6 puan	15.1 puan	9.6%	5.5%	0.8%	5.3%
Net Borç* (mio TL)	-2,044	305	982	a.d.	a.d.	-381	1,731	1,790	1,047
Net Borç/FAVÖK	-0.3	0.1	0.4	-0.4	-0.7	-0.2	1.1	3.0	1.3
Net Borç/Özsermaye	-0.2	0.1	0.3	-0.3	-0.6	-0.1	0.8	1.4	0.7
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	75.5%	70.5%	51.7%	5.1 puan	23.9 puan	53.6%	45.4%	6.1%	35.0%
Aktif Karlılık (yıllık)	39.8%	30.2%	20.6%	9.7 puan	19.2 puan	23.9%	14.6%	1.6%	13.4%

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



Bilanço

Şirket		DOĞUŞ OTOMOTİV			
Periyot Sonu	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021	
Açıklanma Tarihi	09.11.2022	18.08.2022	10.05.2022	28.02.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç22	2Ç22	1Ç22	4Ç21	
Dönen Varlıklar	11,610	10,316	8,617	6,583	
Nakit ve Nakit Benzerleri	3,557	2,133	2,906	3,410	
Finansal Yatırımlar	1,137	438	245	0	
Ticari Alacaklar	2,408	3,130	1,876	1,011	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	178	153	209	150	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	4,139	4,343	3,264	1,969	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	190	119	117	43	
(Ara Toplam)	11,610	10,316	8,617	6,583	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	4,801	3,629	3,444	3,171	
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	2	1	2	1	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	832	832	832	832	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	1,245	1,085	955	880	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	118.91	119.59	120.28	121.46	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	166	159	160	109	
Maddi Duran Varlıklar	1,359	1,257	1,207	1,096	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	128	112	102	90	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	948	59	59	23	
Diğer Duran Varlıklar	4	5	7	19	
TOPLAM VARLIKLAR	16,411	13,946	12,061	9,755	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	7,243	7,493	7,518	5,087	
Finansal Borçlar	2,463	2,656	3,012	2,938	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	3,627	3,757	2,102	1,231	
Diğer Borçlar	0	0	1,250	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	142	124	89	59	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	509	455	344	260	
Borç Karşılıkları	108	69	364	396	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	395	432	357	203	
(Ara Toplam)	7,243	7,493	7,518	5,087	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	483	457	433	304	
Finansal Borçlar	187	221	216	91	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	78	60	48	35	
Uzun vadeli karşılıklar	218	177	169	143	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0	0	36	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynaklar	8,685	5,995	4,110	4,364	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	8,653	5,971	4,089	4,350	
Ödenmiş Sermaye	220	220	220	220	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.00	0.00	0.00	0.00	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	547	547	547	423	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	1,922	1,922	1,797	839	
Dönem Net Kar/Zararı	5,460	2,762	997	2,332	
Yabancı Para Çevrim Farkları	19	13	13	9	
Diğer Özsermaye Kalemleri	485	507	515	528	
Azınlık Payları	32	24	21	13	
TOPLAM KAYNAKLAR	16,411	13,946	12,061	9,755	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	DOĞUŞ OTOMOTİV			
Periyot Sonu	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021
Açıklanma Tarihi	09.11.2022	18.08.2022	10.05.2022	28.02.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç22	2Ç22	1Ç22	4Ç21
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	11,858	11,614	7,240	5,860
Satışların Maliyeti (-)	-9,058	-9,082	-5,790	-4,822
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	2,800	2,532	1,450	1,038
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	2,800	2,532	1,450	1,038
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-220	-216	-125	-240
Genel Yönetim Giderleri (-)	-275	-229	-186	-355
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	96	129	237	959
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-89	-71	-63	-38
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	2,311	2,146	1,313	1,365
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	44	53	25	0
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	44	53	25	0
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	162	217	147	184
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	2,518	2,416	1,485	1,550
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	35	3	2	9
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-181	-198	-206	-188
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	2,371	2,221	1,281	1,371
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	335	-453	-276	-295
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-548	-453	-345	-260
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	883	1	69	-35
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	2,706	1,768	1,005	1,076
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	2,706	1,768	1,005	1,076
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	2,698	1,766	997	1,076
Azınlık Payları	8	2	8	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	13.63	8.92	5.03	5.43
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	13.63	8.92	5.03	5.43
Hisse Başına Kazanç	13.63	8.92	5.03	5.43
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	13.63	8.92	5.03	5.43

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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 genel nitelikte 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 dayanarak 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 yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© 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.