

Doğuş Otomotiv

2Ç21 Finansal Sonuçlar – Pozitif

- ✓ **Beklentilerin üzerinde net kar rakamı.** Doğuş Otomotiv yılın ikinci çeyreğinde, bizim beklentimiz olan 483,5 milyon TL ile uyumlu, ortalama piyasa beklentisi olan 433,3 milyon TL'nin ise %11,1 üzerinde, yıllık bazda %357,4 artışla 481,5 milyon TL net kar açıkladı. Operasyonel karda artış, yıllık bazda güçlü artış gösteren net kârda etkili oldu.
- ✓ **Satış gelirleri yıllık %191 artış gösterdi.** 2Ç21'de net satış gelirleri, bizim tahminimizin %4,0, ortalama piyasa beklentisinin de %3,3 üzerinde, yıllık %191 artarak 7.404 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Artan satış hacmi ve yükselen birim fiyatlar, yıllık bazda artış gösteren satışlarda etkili oldu. Şirketin Skoda hariç satış hacmi %137 artışla 31.022, Skoda dahil satış hacmi de %125 artışla 38.879 adede ulaştı.
- ✓ **Operasyonel performans beklentilerin üzerinde.** FAVÖK yılın ikinci çeyreğinde, bizim beklentimiz olan 600,9 milyon TL'nin %24,1, ortalama piyasa beklentisi olan 584,2 milyon TL'nin de %27,6 üzerinde, yıllık bazda %243,2 artışla 745,7 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı da 2Ç21'de yıllık 1,5 puan artışla %10,1 seviyesinde gerçekleşti.
- ✓ **Net finansman gideri net karı baskıladı.** Operasyonel olmayan tarafta ise, çoğunlukla faiz gideri kaynaklı 141,9 milyon TL'lik net finansman gideri net karı baskılarken, 82,3 milyon TL seviyesinde gerçekleşen özkaynak yönetimiyle değetlenen yatırımlardan gelir net karı destekledi.
- ✓ **2021 beklentilerinde değişiklik yok.** Doğuş Otomotiv, yıl sonu finansalları sonrası paylaştığı 2021 yılı beklentilerinde değişikliğe gitmedi. Buna göre şirket, yurt içi pazar beklentisini 700 bin adet; yurt içi satışlarına ilişkin beklentisini de 100 bin adet olarak korudu. Beklenti, geçen seneye benzer bir satış hacmine işaret ediyor. Şirket yatırım harcaması beklentisini de 360 milyon TL seviyesinde sürdürdü.
- ✓ **Sonuçları pozitif olarak değerlendiriyoruz.** Beklentilerin üzerinde açıklanan sonuçlar dolayısıyla finansalların hisse performansına etkisinin 'pozitif' olacağını düşünüyoruz. Sonuçların ardından risksiz faiz oranı varsayımımızı yükseltmemize karşılık finansal tahminlerimizdeki yukarı yönlü revizyon neticesinde Doğuş Otomotiv için 12-aylık hedef fiyatımızı 34,28 TL'den 36,00 TL'ye yükseltiyor, AL tavsiyemizi sürdürüyoruz.

AL

Hisse Fiyatı: 26,20 TL

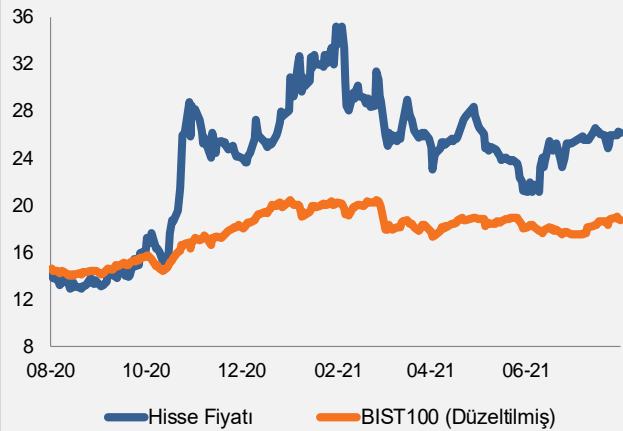
Hedef Fiyat: 36,00 TL

Getiri Potansiyeli: %37

Özet Veriler

Hisse Kodu	DOAS
Cari Fiyat (TL)	26,20
52H En Yüksek (TL)	40,50
52H En Düşük (TL)	13,74
Piyasa Değeri (mn TL)	5.764
Piyasa Değeri (mn USD)	676
Halka Açıklık Oranı (%)	14,73
Konsensus HF (TL)	30,49
Konsensus Tavsiye	%23 A / %69 T / %8 S
3A Hacim (mn USD)	4,1
HLY HBK (2021T)	6,02
Konsensus HBK (2021T)	4,74

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

DOAS (Mn TL)	2Ç21	2Ç20	Yıllık değişim	Çeyrekse değişim	1Ç21	HLY Araştırma Beklentisi	Ortalama Piyasa Beklentisi*
Net Satışlar	7.404	2.545	190,9%	19,5%	6.195	7.116	7.169
Satışların Maliyeti	6.459	2.211	192,2%	18,9%	5.433		
Brüt Kâr	945	335	182,4%	24,0%	762		
<i>Brüt Kâr Marjı</i>	12,8%	13,1%	-0,4%	0,5%	12,3%		
Faaliyet Giderleri	243	149	62,9%	1,3%	240		
<i>Marj</i>	3,3%	5,9%	-2,6%	-0,6%	3,9%		
FVÖK	702	185	278,7%	34,4%	522		
<i>FVÖK Marjı</i>	9,5%	7,3%	2,2%	1,1%	8,4%		
FAVÖK	745,7	217,3	243,2%	32,6%	562,3	600,9	584,2
<i>FAVÖK Marjı</i>	10,1%	8,5%	1,5%	1,0%	9,1%	8,4%	8,1%
Net Kâr	481,5	105,3	357,4%	18,5%	406,5	483,5	433,3
<i>Net Kâr Marjı</i>	6,5%	4,1%	2,4%	-0,1%	6,6%	6,8%	6,0%

Kaynak: DOAS, HLY Araştırma, *Research Turkey Anketi



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 HAYIR TURHAN

Yönetmen

Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya

ITurhan@halkyatirim.com.tr

+90 212 314 81 85

Ayşegül BAYRAM

Uzman

Strateji

Telekom, Madencilik, Savunma

ABayram@halkyatirim.com.tr

+90 212 314 87 30

Uğur BOZKURT

Uzman

Makroekonomi

Demir-Çelik, Otomotiv, Beyaz Eşya, Petrol&Gaz,

Petrokimya

UBozkurt@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 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 Resmi 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