

Doğuş Otomotiv 1Ç20'de piyasa beklentisinin üzerinde 124 milyon TL net kar açıkladı. Piyasadaki beklenti 98 milyon TL net kar şeklindeydi. Şirket 1Ç19'da ise 69 milyon TL net zarar açıklamıştı.

Şirketin satış gelirleri 1Ç20'de geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %76 oranında artışla 1.8 milyar TL'den 3.18 milyar TL oldu. Satış detaylarına baktığımızda 1Ç19'da Skoda hariç 11.337 adet satış gerçekleştiren Doğuş Otomotiv yılın ilk çeyreğinde ise yine Skoda hariç %89 oranında artışla 21.411 adet satış rakamına ulaştı.

1Ç19'da 109 milyon TL FVAÖK rakamı açıklayan Doğuş Otomotiv 1Ç20'de ise %139 oranında artışla 260 milyon TL FVAÖK açıkladı. Şirketin FVAÖK marjı ise 213 baz puan artışla %8.17 oldu. (1Ç19 FVAÖK Marjı: %6.04)

Net borç/FVAÖK rasyosu hem bir önceki çeyreğe hem de geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre azalarak %2.71'e gerileyen şirketin 23 milyon TL yabancı para pozisyon açığı bulunuyor. (Net Borç/FVAÖK 4Ç19: %3.40 ; 1Ç19: %3.71)

12 uluslararası markanın Türkiye distribütörlüğünü yapan Doğuş Otomotiv finansal raporlarında 2020 yılına ilişkin beklentilerini de paylaştı. Şirket 2020 yılında yurt içi toplam otomotiv pazarı satışlarının 620 - 630 bin adet seviyelerinde gerçekleşeceğini öngörüyor.

2020 yılı için beklentilerini değiştirmeyen Doğuş Otomotiv, Skoda dahil 70-80 bin satış adedine ulaşmayı, yatırım planları için 160-170 milyon TL aralığında harcama hedefliyor. Şirket ayrıca Covid-19 salgınının etkilerine ve ekonomik gidişata bağlı olarak beklentilerini yıl ortasından yeniden değerlendirmeyi planlıyor.

Sektör benzerleri piyasa çarpanları ile İNA analizine göre 2020T 6,62x F/K ve 5,76x FD/FVAÖK ile işlem gören şirket payları için 13,60 TL hedef fiyat öngörüyoruz.



DOAS	10.06.2020
Kapanış Fiyatı	11,05
Günlük Değişim (%)	-0,54
Haftalık Değişim (%)	1,28
Son 1 Yıl En Düşük	3,64
Son 1 Yıl En Yüksek	13,48
Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%)	1.428,83
Beta (Son 1 Yıl)	1,45
Piyasa Değeri (mn. TL.)	2.431,00
Halka Açıklık Oranı	15,00
Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL)	358,18
Sermaye (mn. TL)	220,00
Temettü Verimi (Son 5Y)	7,78

Performans (%)	Son 1 Ay	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
DOAS	20,50	22,91	189,73
XU100	11,64	5,52	16,45
Relatif Getiri (XU100)	8,86	17,40	173,29

Piyasa Çarpanları	1Y	2Y	3Y
F/K	0,00	6,54	8,86
FD/FVAÖK	5,96	6,30	10,90
F/DD	0,73	1,23	1,71
FD/Satışlar	0,09	0,11	0,16

Finansal Sonuçlar (Özet) Mn. TL	DOAS						Değişim (%)			
	2019/1Q	2019/2Q	2019/3Q	2019/4Q	2020/1Q	2019/03	2020/03	2020/1Q-2019/1Q	2020/1Q-2019/4Q	2020/03-2019/03
<b>Net Satışlar</b>	1.809	2.158	2.156	3.722	3.181	1.809	3.181	76%	-15%	76%
<b>Satışların Maliyeti</b>	-1.554	-1.863	-1.848	-3.310	-2.766	-1.554	-2.766	78%	-16%	78%
<b>Brüt Kar</b>	255	295	308	412	415	255	415	63%	1%	63%
<b>Faaliyet Giderleri</b>	-179	-189	-198	-235	-187	-179	-187	5%	-20%	5%
<b>Diğer Faaliyet Gelir ve Giderleri (Net)</b>	8	11	-25	23	-10	8	-10	-219%	-	-
<b>Net Faaliyet Karı/Zararı</b>	84	116	85	201	219	84	219	160%	9%	160%
<b>FVAÖK</b>	109	139	141	206	260	109	260	138%	26%	138%
<b>Finansal Gelir/Gider (Net)</b>	-160	-159	-116	-180	-128	-160	-128	-20%	-29%	-20%
<b>Vergi Geliri (Gideri)</b>	7	10	6	-4	-24	7	-24	-	506%	-
<b>Net Kar/Zarar</b>	-69	25	41	79	124	-69	124	-	58%	-
	<b>Değişim (Puan)</b>									
<b>Brüt Kar Marjı</b>	14,1	13,7	14,3	11,1	13,1	14,1	13,1	-1,031	2,0	-1,03
<b>FVAÖK Marjı</b>	6,0	6,4	6,5	5,5	8,2	6,0	8,2	2,1	2,6	2,13
<b>Net Kar Marjı</b>	-3,8	1,2	1,9	2,1	3,9	-3,8	3,9	7,7	1,8	7,74
<b>Net İşletme Sermayesi</b>	1.574	1.436	1.269	975	1.304	1.574	1.304	-269,5	329,4	-269,45
<b>Net Nakit (Yıllık)</b>	-2.354	-2.185	-2.013	-1.790	-2.024	-2.354	-2.024	329,8	-234,2	329,77
<b>Toplam Borç/Özsermaye</b>	272	303	303	274	244	272	244	-28,2	-30,0	-28,16
<b>Yabancı Para Pozisyonu (mn. TL)</b>	-469	-327	-130	23	-23	-469	-23	446,6	-46,2	446,61



DOAS Rasyolar	2020/1Q	2019/4Q	2019/3Q	2019/2Q	2019/1Q
Net Satışlar - Yıllık (Mn. TL)	11.217	9.844	9.043	8.886	9.778
Yurt İçi Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	0	0	0	0	0
Yurt Dışı Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	0	0	0	0	0
Net Kar - Yıllık (Mn. TL)	270	77	2	-47	-15
Brüt Kar Marjı (%)	13,05	11,07	14,28	13,68	14,09
FVAÖK (Mn. TL)	260	206	141	139	109
FVAÖK Marjı (%)	8,17	5,54	6,54	6,43	6,04
Aktif Karlılık - Yıllık (%)	5,79	1,60	0,02	-0,84	-0,36
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık (%)	20,72	5,95	0,11	-3,69	-1,41
Alacak Tahsilat Süresi	23,63	25,67	26,92	24,07	21,02
Stok İşleme Süresi - Yıllık	49,60	55,83	66,19	91,41	98,84
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	20,37	26,98	84,83	73,69	33,69
Net İşletme Sermayesi (Mn TL)	1.304	975	1.269	1.436	1.574
Net Nakit (Mn. TL)	-1.972	-1.726	-2.013	-2.185	-2.354
Net Borç (Çeyreklik) (Mn. TL)	234	-224	-172	-169	9
Net Borç (Yıllık) (Mn. TL)	2.024	1.790	2.013	2.185	2.354
Net Borç/FVAÖK (%)	2,71	3,40	3,72	3,80	3,71
F/K	9,02	27,64	1.230,99	0,00	0,00
Sektör F/K	10,79	12,73	10,82	11,42	10,14
F/DD	1,78	1,68	1,30	0,95	0,80
Sektör F/DD	4,04	3,71	3,16	3,51	3,28
FD/FVAÖK	5,97	6,52	6,85	6,36	6,12
Yabancı Para Pozisyonu (Mn. TL)	-23	23	-130	-327	-469

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 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. Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayımlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımızın doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.