

09.11.2017

Doğuş Otomotiv (EP)

3Ç17 Finansal Sonuçlar - Olumlu

- Dogus Otomotiv 3Ç17 finansal sonuçlarında 73mn TL net kar açıkladı. Açıklanan net kar piyasa beklentisi ve bizim beklentimizin oldukça üstündedir.
- Bu dönemde faaliyet karlılığı da güçlü gelmiş brüt kar marjı %10.6 gelirken, hem ürün miksi hem de/veya ortalama fiyat artışları şirketin güçlü brüt kar kaydetmesini sağlamıştır. Bu dönemde şirketin maliyet odağı devam etmiş ve operasyonel giderler de kontrol altına alınmıştır. Douş Otomotiv bu çeyrekte personel sayısında 22 kişi, azalmaya gitmiştir. Operasyonel giderlerin satışlara oranı 3Ç17'de 6.3x olarak gerçekleşerek yıllık 0.9puan düşmüştür.
- Doğuş Otomotiv'in 2.49 milyar TL'lik net borç pozisyonu yüksek faiz gideri yaratmaktadır. Şirket bu dönemde 83mn TL faiz gideri kaydetmiştir.
- Bu dönemde iştiraklerden elde edilen TL20mn gelir de net karı desteklemiştir.
- Operasyonel tarafta FVAÖK 164mn TL olmuş, beklentilerin %55 üstünde gerçekleşmiştir. FVAÖK marjıysa bu dönemde %5 olmuştur. Bu 1Ç165'ten beri görmediğimiz bir seviyedir.
- 3Ç17'de, iç pazar yıllık %13 artmış, Dogus Otomotiv'in satış hacmi ise aynı dönemde 10% daralmıştır. Şirketin toplam pazar payı bu dönemde yıllık 4.8 puan düşerek %19.3 olarak gerçekleşmiştir.
- Net kar ve operasyonel kar beklentilerin çok üstünde gelmiştir. Bu yüzden sonuçların hisse etkisini olumlu olarak değerlendiriyoruz.

3Ç17	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)	3,287	2,879	2,776
FVAÖK (TLmn)	164	106	93
FVAÖK Marjı	5.0%	3.7%	3.3%
Net Kar (TLmn)	73	29	19

Mevcut Hisse Fiyatı	Hedef Hisse Fiyatı	Potansiyel Getiri
8.68 TL	9.40TL	8%

Hisse Senedi Bilgileri	DOAS.TI / DOAS.IS
------------------------	-------------------

Bloomberg/Reuters:			
Piyasa Değeri (TLmn)			1,910
Piyasa Değeri (ABD\$m)			496
Firma Değeri (TLmn)			4,400
Relatif Performans:	1 ay	3 ay	12 ay
	0%	-7%	-39%
12 Ay Aralığı (TL):			8.04 / 9.81
Ort. Günlük Hacim (mn TL) 3 ay:			2.6
YBB TL Getiri:			-1%
Ödenmiş Sermaye (mnTL):			220
Halka Açıklık Oranı (%):			15

Özet Finansallar	2015	2016	2017T	2018T
Net Satışlar (TLmn)	10,889	11,925	11,298	12,409
FVAÖK (TLmn)	484	408	373	478
Net Kar (TLmn)	303	238	213	288
FVAÖK Marjı (%)	4.4%	3.4%	3.3%	3.9%
F/K (x)	6.3	8.0	9.0	6.6
FD/FVAÖK (x)	9.1	10.8	11.8	9.2
FD/Satış (x)	0.40	0.37	0.39	0.35
Hisse başına kar (TL)	1.38	1.08	0.97	1.31

Dogus Otomotiv Özet Finansal Sonuçlar (mn TL)					Değişim					
	3Ç16	4Ç16	1Ç17	2Ç17	3Ç17	9A16	9A17	3Ç17/3Ç16	3Ç17/2Ç17	9A17/9A16
Net Satışlar	2,601	3,964	2,085	3,130	3,287	7,961	8,503	26%	5%	7%
Brüt Kar	255	343	233	305	349	810	887	37%	14%	10%
Faaliyet Karı	67	105	59	98	142	238	298	111%	45%	26%
FVAÖK	84	124	80	117	164	285	360	95%	41%	26%
Net Diğer Gelir/Gider	17	58	25	-4	4	25	25	-79%	a.d.	0%
İştiraklerden gelen Kar/Zarar	18	24	20	25	20	75	66	12%	-19%	-12%
Finansal Gelirler (net)	-72	-77	-80	-87	-83	-196	-250	a.d.	a.d.	a.d.
Vergi	-4	-18	-2	-2	-15	-19	-20	a.d.	a.d.	a.d.
Net Kar	29	95	28	41	73	142	142	147%	75%	0%
Net Nakit	-2,649	-2,669	-2,386	-2,512	-2,490	-2,649	-2,490			
Çalışma Sermayesi	-2,145	-2,009	-1,648	-1,827	-1,839	-2,145	-1,839			
Özsermaye	1,082	1,119	1,140	1,187	1,253	1,082	1,253			
Rasyolar										
Brüt Kar Marjı	9.8%	8.7%	11.2%	9.7%	10.6%	10.2%	10.4%	0.8 puan	0.9 puan	0.3 puan
Faaliyet Kar Marjı	2.6%	2.6%	2.8%	3.1%	4.3%	3.0%	3.5%	1.7 puan	1.2 puan	0.5 puan
FVAÖK Marjı	3.2%	3.1%	3.8%	3.7%	5.0%	3.6%	4.2%	1.8 puan	1.3 puan	0.7 puan
Net Kar Marjı	1.1%	2.4%	1.4%	1.3%	2.2%	1.8%	1.7%	1.1 puan	0.9 puan	-0.1 puan

Analist: Halil Kahve

hkahve@garanti.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

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 GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekilde ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Garanti Yatırım

Etler Mahallesi Tepecik Yolu Demirkent Sokak
No:1 34337 Beşiktaş, İstanbul
Telefon: 212 384 11 21
Faks: 212 352 42 40
E-mail: arastirma@garanti.com.tr

Hisse Senedi Tavsiye Tanımları

EÜ	Hisse senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BIST 100 endeksinin getirisinin üzerinde olması beklenmektedir.
EP	Hisse senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BIST 100 endeksinin getirisine yakın olması beklenmektedir.
EA	Hisse senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BIST 100 endeksinin getirisinin altında olması beklenmektedir.
