

4Ç22 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2022/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %35,5 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %174,2 artışla 16.1 milyar TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre net satışları %92,5 artışla 46.8 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %11,0 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %328,2 artışla 2.1 milyar TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre %230,3 artışla 7.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 689 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 474 baz puan artışla %13,2 olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre 700 baz puan artışla %16,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %12,39 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %119,8 artışla 2.4 milyar TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre net karı %235,6 artışla 7.8 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net nakdi 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %37,3 artışla 2.8 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 4Ç22'de 16.069 mn TL satış geliri (kons: 15.209 mn TL-Gedik: 15.313 mn TL), 2.117 mn TL FAVÖK (kons: 2.814 mn TL-Gedik: 2.714 mn TL) ve 2.364 mn TL net kar (kons: 2.520 mn TL-Gedik: 2.588 mn TL) açıklamıştır. ODD verisine göre; 4Ç22'de yıllık %35 artışla 19 bin adet binek otomobil ve %81 yükselişle 5 bin adet hafif ticari araç satışı gerçekleştirmiştir. Böylelikle yurtiçi pazar %47 genişlerken, şirketin toplam satış adetleri %42 artışla 24 bin adet olmuştur. 4Ç22'de satış gelirleri TL'deki değer kaybı ve güçlü fiyatlamaya sonrası yıllık %174 yükseliş kaydetmiştir. Şirketin brüt kar marjı yıllık 558bp yükselmiş, FAVÖK %328 artmış ve FAVÖK marjı yıllık 474bp genişlemiştir. 4Ç21'de 179 milyon TL olan net finansal giderler ise 4Ç22'de 134 milyon TL olmuştur. Böylelikle şirket yıllık %120 yükselişle 2.364 milyon TL net kar açıklamıştır. Şirket Yönetim Kurulu 1 TL nominal değerli pay için nakit brüt 9,0909 TL (temettü verimi: %5,4) pay başına kar payı ödenmesine karar vermiştir (son 5 yıllık ortalama temettü verimliliği: %7). Şirket 2,8 milyar TL net nakit pozisyonundadır. Şirket 2023 yılına ilişkin beklentilerini açıklamıştır. Yurtiçi pazarın (orta ticari araç dahil) 775 bin adet (yılılık: +%1), şirketin satış adetlerinin (Skoda hariç) 96 bin adet (yılılık: +%12), yatırım harcamalarının ise 1,450 milyon TL (2022: 1.219 mn TL) olması beklenmektedir. Hisse 2022 yılı beklentilerine göre 4,1x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Şirketin finansal sonuçlarının hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2021/12	2022/12	Δ	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	24.306	46.781	92,5%	5.860	7.240	11.614	11.858	16.069	174,2%	35,5%
Brüt Kar	3.521	10.526	198,9%	1.038	1.450	2.532	2.800	3.744	260,7%	33,7%
Faaliyet Karı	2.196	7.556	244,1%	444	1.139	2.087	2.305	2.025	356,4%	-12,1%
FAVÖK	2.378	7.853	230,3%	494	1.201	2.157	2.378	2.117	328,2%	-11,0%
Net Kar	2.332	7.824	235,6%	1.076	997	1.766	2.698	2.364	119,8%	-12,4%
Brüt Kar Marjı	14,5%	22,5%	801bp	17,7%	20,0%	21,8%	23,6%	23,3%	558bp	-32bp
Faaliyet Kar Marjı	9,0%	16,2%	712bp	7,6%	15,7%	18,0%	19,4%	12,6%	503bp	-684bp
FAVÖK Marjı	9,8%	16,8%	700bp	8,4%	16,6%	18,6%	20,1%	13,2%	474bp	-689bp
Net Kar Marjı	9,6%	16,7%	713bp	18,4%	13,8%	15,2%	22,8%	14,7%	-364bp	-804bp
Net Borç	-381	-2.805	635,7%	-381	77	305	-2.044	-2.805	635,7%	37,3%
Net Borç/FAVÖK	-0,2	-0,4	122,78%	-0,2	0,0	0,1	-0,3	-0,4	122,78%	8,91%
Net Borç/Özkaynak	-0,1	-0,2	174,25%	-0,1	0,0	0,1	-0,2	-0,2	174,25%	1,84%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

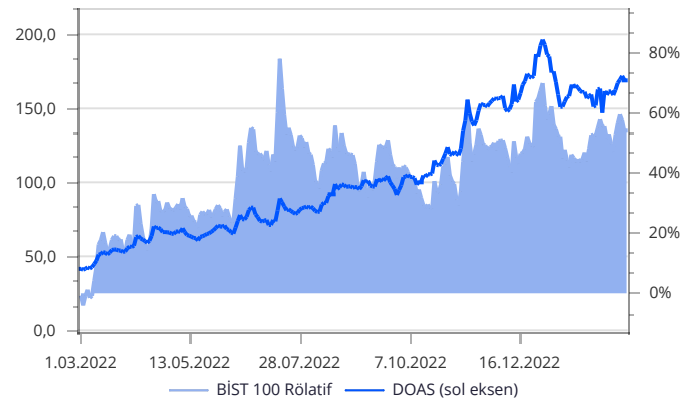
Endekse Paralel Getiri

4Ç22 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	OTOMOTİV			
Bloomberg / Reuters Kodu	DOAS:TI/DOAS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	168,80			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	163,47			
Potansiyel Getiri	%3			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	40,33-199,30			
Piyasa Değeri (milyon TL)	37.136			
Firma Değeri (milyon TL)	34.331			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	12.626			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	220			
Dolaşımdaki Paylar (%)	34,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	37%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	24%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	1.722	1.404	2.330	1.461
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	289.855	227.268	376.622	169.935
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	162,2-171,5	146,7-171,5	146,7-196,0	40,7-196,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	12	8	37	309
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	1	4	6	54
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Doğuş Holding Anonim Şirketi	65,50			
Diğer	24,73			
Doğuş Otomotiv Servis Ve Tic.A.Ş.	9,77			

Şirket Faaliyet Alanı

Şirketin faaliyet alanı, otomotiv ve yedek parça ithalatı, satışı - pazarlama ve servis hizmetleridir.

Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (212) 385 42 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ő. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ő. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ő. sorumlu değildir.