

DOAS	
Sektör	Otomotiv
Fiyat (Son Kapanış)	168,80
Son 1 Yıl En Yüksek	199,30
Son 1 Yıl En Düşük	40,33
Piyasa Değeri mn TL	37.136
Fiili Dolayım %	34,49

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	6,16	7,93	-13,88	301,46
USD	5,74	6,50	-14,64	198,80
Hisse Perf (XU100'e göre)	0,88	2,58	-9,41	49,18

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
DOAS	4,75	3,18	4,37	0,73
Otomotiv	9,84	7,01	9,36	1,30
XU100	5,86	1,83	5,97	1,10

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	4Ç22		3Ç22		% Değ.	
	4Ç22	3Ç22	4Ç22	4Ç21	4Ç22	4Ç21
Net Satışlar	16.069	11.858	36	16.069	5.860	174
SMM	12.325	9.058	36	12.325	4.822	156
Brüt satış karı	3.744	2.800	34	3.744	1.038	261
Faaliyet Giderleri	1.719	496	247	1.719	594	189
Finansal Gelir/Gider	-134	-146	a.d.	-134	-179	a.d.
Esas Faaliyet Karı	2.155	2.311	-7	2.155	1.365	58
FAVÖK	2.117	2.378	-11	2.117	494	328
Ana Ortaklık Net Kâr	2.364	2.698	-12	2.364	1.076	120

Oranlar	4Ç22		3Ç22		Fark (Puan)	
	4Ç22	3Ç22	4Ç22	4Ç21	4Ç22	4Ç21
Brüt kâr Marjı	23,30	23,61	-0,3	23,30	17,71	5,6
EFK Marjı	13,41	19,49	-6,1	13,41	23,29	-9,9
FAVÖK Marjı	13,17	20,06	-6,9	13,17	8,43	4,7
Net Kâr Marjı	14,71	22,75	-8,0	14,71	18,36	-3,6

4Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 4Ç22 dönemi ana ortaklık net kârı çeyreklik bazda %12 düşüş, yıllık %120 artışla 2,36mlr TL olarak gerçekleşmiştir. Piyasa beklentisi 2,52mlr TL'lik net kâr açıklanması yönündeydi. Cari dönemde hâsılat çeyreklik %36, yıllık %174 artışla 15,21mlr TL'de bulunan beklentileri aşarak 16,07mlr TL'ye ulaşmıştır. 2022 yılının tamamında elde edilen hâsılat %93 artışla 46,78mlr TL ve net kâr %236 artışla 7,82mlr TL olmuştur.

2022/12 döneminde sektördeki büyümeye karşın Şirket'in adet bazında satışlarında düşüş mevcuttur

2022/12'de araç satışlarından elde edilen brüt gelir 43,07mlr TL'ye (%92 artış) ve yedek parça satışlarından kaynaklı brüt gelir 5,49mlr TL'ye (%92 artış) çıkmıştır. 2022/12 net satış gelirleri faaliyet bölümü bazında incelendiğinde binek araçlardan 34,74mlr TL (%104 artış), ticari araçlardan 7,38mlr TL (%55 artış) ve diğer bölümlerden 4,66mlr TL'lik (%86 artış) gelir elde edildiği görülmektedir. 2022/12'de Şirket'in toptan pazar (Perakende dâhil) satış adedi %12 düşüşle 104.844'e gerilemiştir. Buna karşın sektörün toptan pazardaki satışları %5 artışla 783.734'e yükselmiştir. Şirket 2022/12'de binek ve hafif ticari araç pazarındaki üçüncülüğünü korumuştur. Ancak pazar payı %16,4'ten %13,3'e gerilemiştir.

Maliyetler 4Ç22'de yıllık %156 artarak 12,33mlr TL'ye ve 2022/12'de %74 artarak 36,26mlr TL'ye yükseldi. Maliyetlerin hâsılatan daha az artması kârlılığı desteklemiştir. İlgili dönemlerde faaliyet giderleri hâsılatan fazla artarak sırasıyla 1,72mlr TL - 2,97mlr TL'ye ulaştı.

Esas faaliyetlerden diğer net gelirlerin 4Ç22'de 130,6mn TL'ye gerilemesi esas faaliyet kârı (EFK) ve net kâr marjlarını baskılamıştır. Buna karşın 2022/12'de kâr marjları belirgin bir şekilde iyileşmiştir; net kâr marjı 7,1 puan artarak %16,7'ye ve brüt kâr marjı 8 puan artarak %22,5'e yükselmiştir.

Satış adedi ve pazar payındaki düşüşe karşın operasyonel marjların iyileşmesini ve güçlü likidite oranlarını olumlu bularak Şirket'in 4Ç22 finansallarını sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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. 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.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
DOAS	168,80	158,12	149,36	140,14	174,46	199,30	-

Hisse orta vadede yükselen kanal içerisinde hareket etmekte olup son haftalarda 140,14-174,46 bandında seyretmektedir. Ayrıca teknik göstergeler karışık sinyal üretmektedir. Teknik açıdan 174,46 direncinin hacim destekli geçilmesi durumunda alımlar artabilir, tüm zamanların zirvesi (199,30) yeniden gündeme gelebilir. Aşağı yönlü hareketlerde 22 haftalık AO (kırmızı) 158,12 ve orta vadeli yükselen kanal desteği (149,36) takip edilebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
DOAS	163,23	158,12	128,70	61,82	59,51	94,89	-	+



UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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. 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.

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt. No:53 Kat:5 Daire 9-10 Taksim/İstanbul
Tel: 0212 293 95 00 Faks: 0212 293 95 60

Balıkesir İrtibat Bürosu

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcaner İş merkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir
Tel: 0266 280 15 00 Faks: 0266 245 23 34

Ferdi Uğur Taçkınlar Araştırma Müdürü

02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen Araştırma Uzmanı

02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

Ahmet Ökmen Araştırma Uzmanı

02123953251

ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr

