

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	DOAS
Sektör	:	Otomotiv
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺71,005,000.00
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺72,883,742.00
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	322.75
Hedef Fiyat(TL)	:	402.00
Tavsiye	:	TUT
Potansiyel Getiri(%)	:	24.55

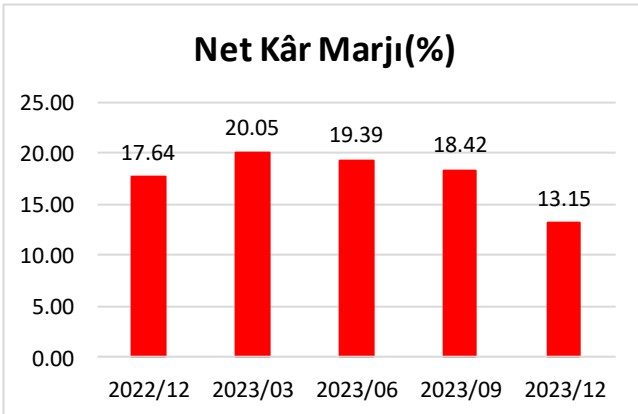
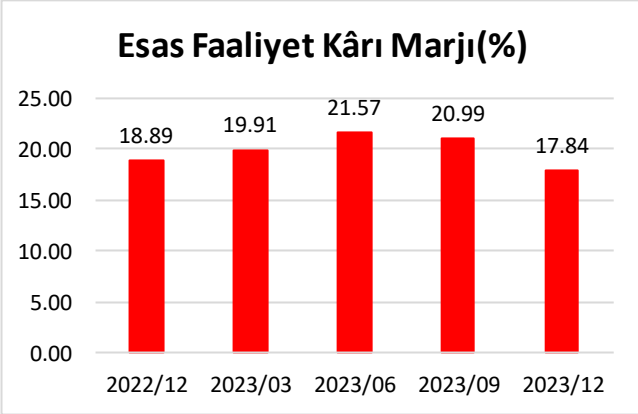
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺33,214,459.00
Duran Varlıklar	:	₺34,652,405.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺18,448,237.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺7,573,037.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺41,339,017.00
Hasılat	:	₺149,244,881.00
Satışların Maliyeti	:	₺117,114,933.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺32,129,948.00
FAVÖK	:	₺24,676,372.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺19,622,080.00

Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	2.37
F/K	:	2.88
PD/DD	:	1.37
Öz Sermaye Kârlılığı	:	-33.64

Kâr Marjları



Doğuş Otomotiv

DOAS'ın, 2023/12 dönemi finansallarını incelediğimizde;

- ✓ Şirketin 'Hasılatı', "Araç Satış Hasılatı"nda görülen yüzde 77,9'luk güçlü artışın desteği ile 60,7 Milyar TL'lik artış kaydetmiş durumda. 'Satışların Maliyeti' ise 47,1 Milyar TL'lik artış gösterirken; bu kapsamda şirketin 'Brüt Kâr' rakamındaki artış miktarı 13,6 Milyar TL civarında(yüzde 73,93) olmuştur.
- ✓ Şirketin 'Faaliyet Giderleri(Genel Yönetim, Pazarlama, Satış, ve Dağıtım)'nde 2,8 Milyar TL'lik artış olurken, "Yatırım Amaçlı Gayrimenkul Değer Artışı" ve "Fonlama Faaliyetleri Haricindeki Net Kur Farkı Gelirleri"nin büyük oranda desteklediği 'Diğer Net Esas Faaliyet Gelirleri' kalemi ise; önceki yılın göre 892,5 Milyon TL azalış göstermiştir. Bu gelişmeler sonrasında; şirketin 'Esas Faaliyet Kârı'ndaki artış tutarı 9,9 Milyar TL(yüzde 59,33) ve 'FAVÖK' rakamındaki artış tutarı 11,1 Milyar TL(yüzde 81,65) civarında olmuştur.
- ✓ Şirketin finansallarında, "Faiz ve Kur Farkı Gelirleri"nin etkili olduğu 'Yatırım Faaliyet Gelirleri' kalemindeki artış 197,6 Milyon TL oldu. VDF Servis, Yüce Auto, Doğuş Sigorta, Doğuş Teknoloji ve TÜVTÜRK Kuzey-Güney gibi iştiraklerinden gelen kârları yansıtan 'Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kârlarından Paylar' kaleminde de 2,0 Milyar TL civarında artış(+) görülmüştür. Büyük oranda "Kredi Kur Farkı Gideri" ve "Borçlanma Faizleri" gibi alt kalemlerdeki değişimleri yansıtan 'Net Finansman Giderleri' kalemindeki artış(-) ise 2,8 Milyar TL civarında olmuştur. Yine, 'Vergi Giderleri' kaleminde de 4,3 Milyar TL civarında artış(-) görülürken; bu gelişmeler sonrasında, şirketin 'Dönem Net Kâr' kalemindeki artış 4,0 Milyar TL(yüzde 25,68) olarak gerçekleşmiştir.
- ✓ Şirketin, 2023 yılı satışlarındaki güçlü artışta; yurt içi otomotiv pazarında yaşanan yüksek talep etkili oldu. Bu kapsamda; Audi satışları rekor kırarken, Porsche satışlarında yüzde 73, Skoda satışlarında yüzde 80, Seat satışlarında yüzde 78'lik ve Cupra satışlarında yüzde 264'lük güçlü artışlar görüldü. Volkswagen binek araç yüzde 7,3'lük Pazar payı ile binek araç pazarında üçüncü sırada kalmayı sürdürürken, Volkswagen ticari araç ise satışlarını yüzde 66 oranında artırdı. Şarj istasyonları kurulması ve işletilmesi amacıyla 2023 yılında Doğuş Otomotiv bünyesinde kurulan D-Charge, 2024 yılında hizmet ağını Türkiye'nin tüm coğrafi bölgelerine yaymayı hedeflerden, şirket son olarak "Novamarine" isimli bot ve sürat botuna yönelik satış ve servis hizmetleri vermek için B-Shiver S.R.L. Firması ile distribütörlük anlaşması imzalamış durumda.
- ✓ 2023 yılında 775 Bin adetlik beklentinin hayli üzerinde; 1 Milyon 237 Bin adetlik satış gerçekleşen Toplam Otomotiv Pazarı'na ilişkin olarak, şirketin 2024 yılı satış adedi beklentisi 700 Bin adet düzeyinde. Şirketin, kendi satışlarına ilişkin olarak 2024 yılı öngörüsü ise; -Skoda hariç olmak üzere- 95 Bin adet düzeyinde(2023 gerçekleşen 128,3 Bin adet) bulunmakta. Şirket ayrıca, 2024 yılı için 4 Milyar TL tutarında yatırım harcaması yapılmasını öngörmekte.
- ✓ **Şirket hisseleri için, 12 aylık hedef fiyatımızı 402,00 TL ve tavsiyemizi "TUT" olarak belirliyoruz.**

ÖZET BİLANÇO (Bin TL)	2023/12	2023/09	Çeyreklik Değişim(%)	2022/12	Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	33,214,459.00	30,733,776.00	8.07	22,102,597.00	50.27
Nakit ve Nakit Benzerleri	7,643,608.00	8,455,856.00	-9.61	5,574,548.00	37.12
Ticari Alacaklar	12,879,339.00	8,415,048.00	53.05	5,525,660.00	133.08
Stoklar	10,649,598.00	12,266,529.00	-13.18	7,138,612.00	49.18
Peşin Ödenmiş Giderler	203,954.00	133,027.00	53.32	192,872.00	5.75
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	585.00	-	#SAYI/0!	598.00	-2.17
Diğer Dönen Varlıklar	68,469.00	14,412.00	375.08	11,732.00	483.61
DURAN VARLIKLAR	34,652,405.00	15,667,237.00	121.18	27,488,570.00	26.06
Maddi Duran Varlıklar	11,723,065.00	2,097,475.00	458.91	8,918,570.00	31.45
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	519,191.00	275,676.00	88.33	371,861.00	39.62
Ertelenmiş Vergi Varlığı	106,843.00	1,905,783.00	-94.39	614,221.00	-82.61
TOPLAM VARLIKLAR	67,866,864.00	46,401,013.00	46.26	49,591,167.00	36.85
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	18,448,237.00	16,953,785.00	8.81	14,362,957.00	28.44
Kısa Vadeli Borçlanmalar	2,571,420.00	1,994,468.00	28.93	3,597,665.00	-28.53
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	2,023,170.00	1,531,439.00	32.11	665,688.00	203.92
Ticari Borçlar	8,520,912.00	8,008,916.00	6.39	6,077,852.00	40.20
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	219,943.00	67,256.00	227.02	187,676.00	17.19
Diğer Borçlar	491.00	-	#SAYI/0!	37,558.00	-98.69
Türev Araçlar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	189,009.00	3,468,115.00	-94.55	565,585.00	-66.58
Kısa Vadeli Karşılıklar	2,823,330.00	108,204.00	2509.27	1,870,336.00	50.95
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,375,563.00	1,173,317.00	17.24	879,068.00	56.48
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	7,573,037.00	3,856,764.00	96.36	3,607,184.00	109.94
Uzun Vadeli Borçlanmalar	6,185,862.00	3,260,947.00	89.70	2,914,370.00	112.25
Uzun Vadeli Karşılıklar	406,961.00	364,183.00	11.75	481,430.00	-15.47
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	561,996.00	-	#SAYI/0!	6,319.00	8793.75
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	26,021,274.00	20,810,549.00	25.04	17,970,141.00	44.80
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	41,845,590.00	25,590,464.00	63.52	31,621,026.00	32.33
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	41,339,017.00	25,511,377.00	62.04	31,254,523.00	32.27
Ödenmiş Sermaye	220,000.00	220,000.00	0.00	220,000.00	0.00
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	2,676,405.00	175,023.00	-1629.17	144,448.00	-1952.85
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	1,288,753.00	2,279,823.00	-43.47	1,753,962.00	-26.52
Yeniden Değerleme Artışı	3,666,102.00	2,104,800.00	74.18	1,483,341.00	147.15
Kar Yedekleri	6,368,799.00	-	#SAYI/0!	1,192,353.00	-634.14
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	2,378,715.00	675,192.00	252.30	3,348,695.00	-28.97
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	19,418,821.00	7,003,552.00	177.27	9,120,871.00	112.91
Net Dönem Karı veya Zararı	19,622,080.00	15,223,759.00	28.89	15,612,776.00	25.68
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	506,573.00	79,087.00	540.53	366,503.00	38.22
TOPLAM KAYNAKLAR	67,866,864.00	46,401,013.00	46.26	49,591,167.00	36.85

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU (Bin TL)	2023/12	2023/09	Çeyreklik Değişim(%)	2022/12	Yıllık Değişim(%)
HASILAT	149,244,881.00	82,646,723.00	80.58	88,487,132.00	68.66
SATIŞLARIN MALİYETİ	117,114,933.00	63,255,046.00	85.15	70,014,682.00	67.27
BRÜT KAR (ZARAR)	32,129,948.00	19,391,677.00	65.69	18,472,450.00	73.93
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	4,885,669.00	1,309,475.00	273.10	3,585,511.00	36.26
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	3,783,589.00	1,452,568.00	160.48	2,235,036.00	69.29
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	4,389,198.00	1,242,165.00	253.35	4,852,126.00	-9.54
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	1,218,984.00	522,854.00	133.14	789,394.00	54.42
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	26,630,904.00	17,348,945.00	53.50	16,714,635.00	59.33
FAVÖK	24,676,372.00	17,038,496.00	44.83	13,584,496.00	81.65
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	662,278.00	1,011,471.00	-34.52	434,084.00	52.57
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	30,587.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEREN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	3,920,935.00	2,350,195.00	66.83	1,861,357.00	110.65
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	31,183,530.00	20,710,611.00	50.57	19,010,076.00	64.04
FİNANSMAN GELİRLERİ	707,221.00	348,205.00	103.10	169,227.00	317.91
FİNANSMAN GİDERLERİ	5,898,375.00	2,324,051.00	153.80	2,587,147.00	127.99
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	25,880,233.00	18,734,765.00	38.14	17,694,587.00	46.26
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	5,919,599.00	4,446,741.00	33.12	3,232,095.00	83.15
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	198,484.00	-977,677.00	-120.30	-1,402,262.00	-114.15
DÖNEM NET KÂRİ(Ana Ortaklık Payları)	19,622,080.00	15,223,759.00	28.89	15,612,776.00	25.68

Kaynak: Finnet

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Alnus Yatırım Araştırma Ekibi

Yusuf Kavak
Araştırma Müdürü