

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	DOAS
Sektör	:	Otomotiv
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺51,480,000.00
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺57,952,442.00
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	234.00
Hedef Fiyat(TL)	:	370.00
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	58.12

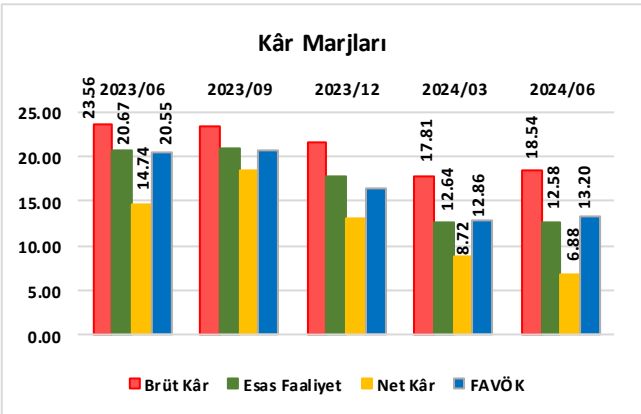
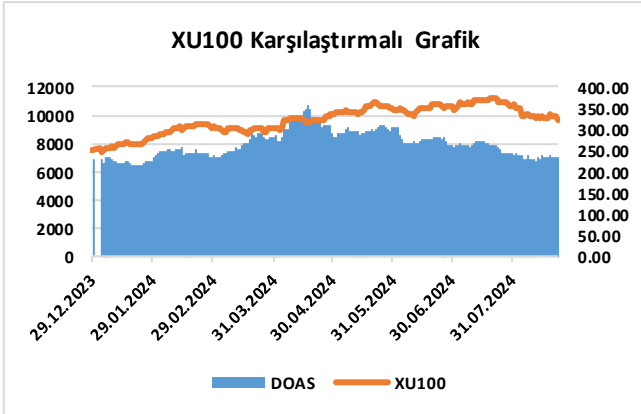
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺35,880,149.00
Duran Varlıklar	:	₺42,011,399.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺20,281,425.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺8,017,658.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺48,921,391.00
Hasılat	:	₺75,924,121.00
Satışların Maliyeti	:	₺61,849,207.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺14,074,914.00
FAVÖK	:	₺10,024,174.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺5,221,639.00

Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	3.34
F/K	:	4.15
PD/DD	:	1.05
Öz Sermaye Kârlılığı	:	36.54

Kâr Marjları



Doğuş Otomotiv

➤ 2024/06 döneminde, şirketin Hasılat'ı; geçen yılın aynı dönemine göre(2023/06) 8,49 Milyar TL(yüzde 10,06) civarında azalışla 75,92 Milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Satışların Maliyeti ise; 2,68 Milyar TL civarında(yüzde 4,15) azalış göstermiştir. Bu sonuçlarla; grubun Brüt kâr rakamı 5,81 Milyar TL civarında azalırken, buna paralel olarak Brüt Kâr Marjı da; geçen seneki yüzde 23,56 seviyesinden yüzde 18,54 düzeyine gerilemiştir.

➤ Şirketin Faaliyet Giderleri; 1,68 Milyar TL civarında artış gösterirken, Diğer 'Net' Esas Faaliyet Gelirleri ise 404,8 Milyon TL azalmıştır. Her iki kalemdeki kötüleşme sonrasında, şirketin Esas Faaliyet Kârı ve FAVÖK rakamları; sırasıyla 7,90 Milyar TL ve 7,33 Milyar TL civarlarında azalmıştır. Esas Faaliyet Kâr marjı yüzde 20,67'den yüzde 12,58'e gerilerken, geçtiğimiz yıl yüzde 20,55 düzeyinde bulunan FAVÖK marjı da yüzde 13,20 seviyesine düşmüştür.

➤ Grup, cari dönemde 298,0 Milyon TL civarında 'Net' Yatırım Faaliyet Geliri elde ederken, Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlarından(VDF Servis, Yüce Auto, Doğuş Sigorta, Doğuş Teknoloji ve TÜVTURK Kuzey-Güney) ise 239,4 Milyon TL civarında Zarar yazmıştır.

➤ Diğer yandan, Şirketin 'Net' Finansman Giderleri; 729,0 Milyon TL civarında gerçekleşme göstermiş ve geçen yılın aynı dönemine göre 3,6 Milyar TL düzeyinde iyileşme kaydetmiştir. Ayrıca, cari dönem(2024/06) finansallarına 2,55 Milyar TL civarında Vergi Gideri yazan şirket, TMS 29 Enflasyon Muhasebesi uygulamasına isabet eden kısımdan da 1,07 Milyar TL civarında 'Net' Parasal Pozisyon Kaybına maruz kalmıştır.

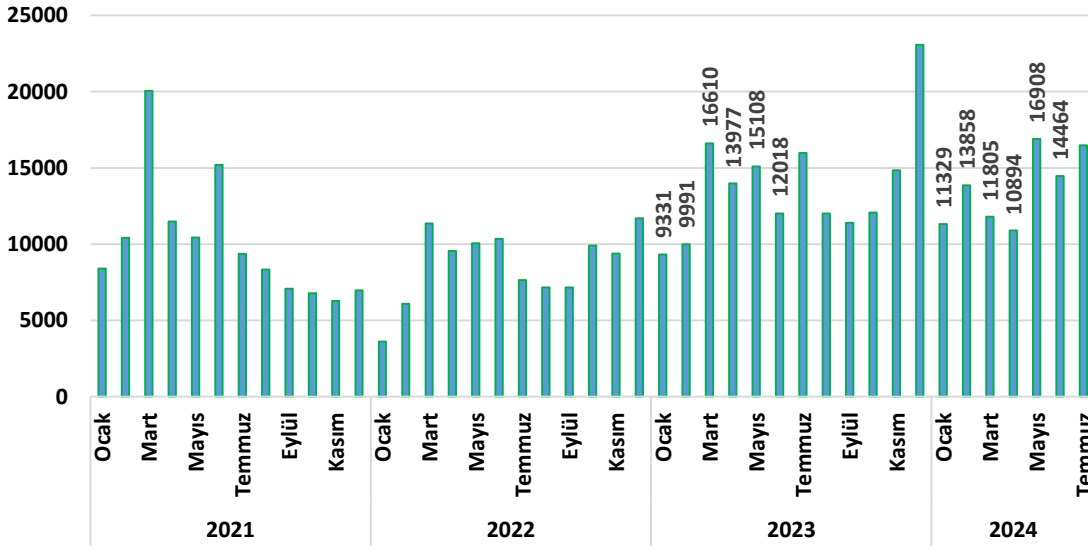
➤ Tüm bu finansal gelişmeler sonucunda; şirketin Dönem Net Kârı, geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 58,04 oranında azalışla 5,22 Milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Net Kâr Marjı da; yüzde 14,74'den yüzde 6,88'e gerilemiştir.

Özetle;

- Şirketin hasılatındaki azalışın, maliyet kalemindeki azalıştan daha yüksek oluşu; 'Brüt Kâr'ı baskılamıştır.
- Esas Faaliyet Kârı ve 'FAVÖK' rakamlarında görülen azalışlar da; Hasılat'taki düşüşten doğrudan etkilenmiş olup, ayrıca Faaliyet Giderleri'ndeki artış da bu tarafı negatif etkilemiştir.
- Esas Faaliyet Dışı'nda yer alan Finansman Giderleri'nde ortaya çıkan iyileşmeye karşın, Vergi Giderleri'nin negatif etkisi ve yine enflasyon muhasebesinden kaynaklanan net parasal kayıp da; yukarıdaki etkenlere ilaveten Net Kârı baskılamıştır.

Operasyonel Gelişmeler, Beklentiler ve Hedef Fiyatımız:

- Otomotiv Distribütörleri ve Mobilite Derneği'nin verilerine göre; 2024'ün 2.Çeyreğindeki toplam yurt içi satış adetleri 42 Bin 266 olup, 2023 yılının 2.Çeyreğindeki 41 Bin 103 rakamının yüzde 2,83 oranında üzerindedir.
- 2024'ün ilk 6 ayındaki toplam yurt içi satış adetleri de, 79 Bin 258 rakamı ile 2023'ün ilk 6 ayındaki 77 Bin 35 rakamını yüzde 2,89 oranında aşmıştır.

DOAS Yurt İçi Satış Rakamları

- Şirket'in 2024 yılı beklentileri şu şekildedir;

- 2024 yılında yurt içi toplam otomotiv pazarı satışlarının 1 Milyon adet(önceki tahmin 900 Bin) seviyelerinde gerçekleşeceği öngörülmektedir. Doğuş Otomotiv'in ise, Skoda hariç tutulduğunda 110 bin bandında(önceki tahmin 105 Bin) satış adedine ulaşması beklenmektedir.
- Uzun vadeli başarı için kârlılık ve pazar payı odaklı yaklaşımın devam etmesini amaçlayan şirket, operasyonel verimliliği güçlendirmeye çalışırken; yeniden değerlendirilen tüm proje ve pazarlama planları ışığında, tedbirli gider yönetim yapısını izlemeyi sürdürmektedir.
- Şirket, yatırım planları için dijitalizasyon, mobilite, elektrifikasyon ve sürdürülebilirlik projelerine daha fazla önem vererek harcama tutarının 4,7 Milyar TL civarında(önceki tahmine paralel) gerçekleşmesini beklemektedir.
- Şirket, jeopolitik risklere ve makroekonomik dinamiklere bağlı olarak beklentilerini; bu etkiler ışığında, kur seviyeleri ile ekonomik şartların gidişatına göre yeniden değerlendirmeyi de planlamaktadır.

- ✓ **Açıklanan finansallar, operasyonel gelişmeler ve beklentiler doğrultusunda, değerlendirme modelimizde oluşturduğumuz geleceğe dönük projeksiyonlarımızda yaptığımız değişiklikler kapsamında; şirket hisseleri için 12 aylık hedef fiyatımızı 391,00 TL düzeyinden 370,00 TL seviyesine revize ediyoruz. Buna rağmen, "TUT" olan tavsiyemizi ise; getiri potansiyelinin yüksek(yüzde 58,12) olmasından ötürü "AL"a çeviriyoruz.**

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2024/06	2024/03	Çeyreklik Değişim(%)	2023/06	Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	35,880,149.00	42,533,479.00	-15.64	23,409,865.00	53.27
Nakit ve Nakit Benzerleri	4,758,406.00	13,161,754.00	-63.85	2,442,972.00	94.78
Ticari Alacaklar	10,069,630.00	9,717,449.00	3.62	6,147,102.00	63.81
Stoklar	17,833,359.00	14,873,100.00	19.90	13,415,560.00	32.93
Peşin Ödenmiş Giderler	458,015.00	614,167.00	-25.43	181,446.00	152.42
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	832.00	689.00	20.75	-	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	33,314.00	31,327.00	6.34	10,363.00	221.47
DURAN VARLIKLAR	42,011,399.00	39,435,421.00	6.53	13,973,436.00	200.65
Maddi Duran Varlıklar	14,874,624.00	13,392,762.00	11.06	1,993,224.00	646.26
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	714,458.00	635,254.00	12.47	221,744.00	222.20
Ertelemiş Vergi Varlığı	208,107.00	129,414.00	60.81	1,135,123.00	-81.67
TOPLAM VARLIKLAR	77,891,548.00	81,968,900.00	-4.97	37,383,301.00	108.36
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	20,281,425.00	22,218,336.00	-8.72	14,114,959.00	43.69
Kısa Vadeli Borçlanmalar	3,063,694.00	2,534,154.00	20.90	1,734,128.00	76.67
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	2,268,517.00	2,262,057.00	0.29	1,115,331.00	103.39
Ticari Borçlar	12,062,148.00	12,414,531.00	-2.84	7,838,155.00	53.89
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	165,764.00	960,892.00	-82.75	87,173.00	90.16
Diğer Borçlar	8,583.00	14,536.00	-40.95	-	0.00
Türev Araçlar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	892,256.00	1,606,446.00	-44.46	1,061,774.00	-15.97
Kısa Vadeli Karşılıklar	538,940.00	548,481.00	-1.74	98,355.00	447.95
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	678,311.00	1,035,330.00	-34.48	1,770,800.00	-61.69
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	8,017,658.00	7,319,935.00	9.53	4,254,806.00	88.44
Uzun Vadeli Borçlanmalar	6,229,270.00	6,161,107.00	1.11	3,726,532.00	67.16
Uzun Vadeli Karşılıklar	543,752.00	504,665.00	7.75	346,522.00	56.92
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	587,501.00	137,201.00	328.20	-	0.00
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	28,299,083.00	29,538,271.00	-4.20	18,369,765.00	54.05
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	49,592,465.00	52,430,629.00	-5.41	19,013,536.00	160.83
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	48,921,391.00	51,829,607.00	-5.61	18,951,884.00	158.13
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)	3,294,956.00	3,034,384.00	8.59	163,877.00	-2110.63
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	1,452,893.00	1,504,667.00	-3.44	2,310,670.00	-37.12
Yeniden Değerleme Artışı	4,529,451.00	4,173,165.00	8.54	2,115,946.00	114.06
Kar Yedekleri	- 8,098,723.00	- 7,306,390.00	10.84	-	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	3,668,239.00	2,264,490.00	61.99	879,006.00	317.32
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	35,297,712.00	45,392,697.00	-22.24	6,847,634.00	415.47
Net Dönem Karı veya Zararı	5,221,639.00	2,976,646.00	75.42	9,034,795.00	-42.21
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	671,074.00	601,022.00	11.66	61,652.00	988.49
TOPLAM KAYNAKLAR	77,891,548.00	81,968,900.00	-4.97	37,383,301.00	108.36

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2024/06	2024/03	Çeyreklik Değişim(%)	2023/06	Yıllık Değişim(%)
HASILAT	75,924,121.00	36,987,860.00	105.27	84,413,894.00	-10.06
SATIŞLARIN MALİYETİ	61,849,207.00	30,398,810.00	103.46	64,525,399.00	-4.15
BRÜT KAR (ZARAR)	14,074,914.00	6,589,050.00	113.61	19,888,495.00	-29.23
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	3,145,445.00	1,496,487.00	110.19	1,744,537.00	80.30
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	1,801,513.00	744,116.00	142.10	1,524,560.00	18.17
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	984,704.00	598,445.00	64.54	1,504,796.00	-34.56
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	564,697.00	273,390.00	106.55	679,961.00	-16.95
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	9,547,963.00	4,673,502.00	104.30	17,444,233.00	-45.27
FAVÖK	10,024,174.00	4,757,816.00	110.69	17,349,241.00	-42.22
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	395,747.00	306,528.00	29.11	611,598.00	-35.29
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	97,725.00	94,448.00	3.47	23,991.00	307.34
ÖZKAYNAK YÖNEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	-239,421.00	374,974.00	-163.85	2,512,163.00	-109.53
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	9,606,564.00	5,260,556.00	82.61	20,544,003.00	-53.24
FİNANSMAN GELİRLERİ	1,221,599.00	730,108.00	67.32	359,510.00	239.80
FİNANSMAN GİDERLERİ	1,950,625.00	1,168,222.00	66.97	4,650,115.00	-58.05
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	7,806,999.00	4,098,065.00	90.50	16,149,821.00	-51.66
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	2,720,942.00	1,394,867.00	95.07	3,476,098.00	-21.72
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	-174,784.00	-543,298.00	-67.83	222,529.00	-178.54
DÖNEM NET KÂRİ (Ana Ortaklık Payları)	5,221,639.00	3,226,830.00	61.82	12,444,590.00	-58.04

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