

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	DOAS
Sektör	:	Otomotiv
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺41,866,000.00
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺44,556,814.00
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	190.30
Hedef Fiyat(TL)	:	285.00
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	49.76

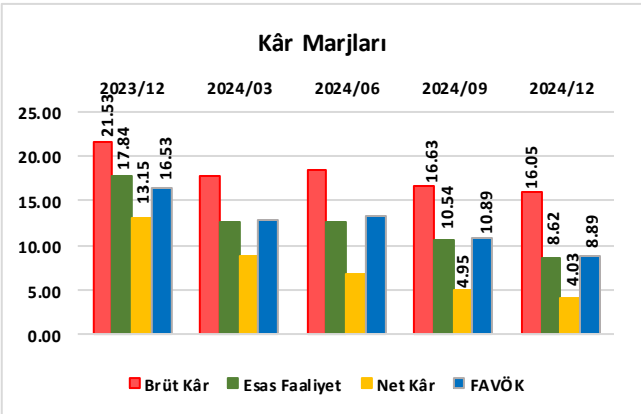
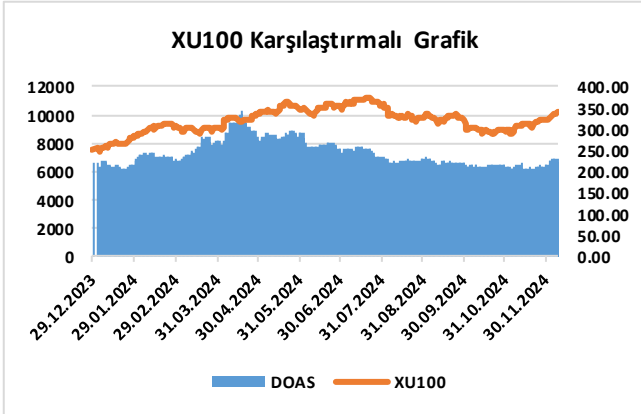
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺42,602,992.00
Duran Varlıklar	:	₺49,606,302.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺26,975,340.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺9,495,438.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺54,956,406.00
Hasılat	:	₺188,374,522.00
Satışların Maliyeti	:	₺158,142,027.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺30,232,495.00
FAVÖK	:	₺16,740,447.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺7,592,264.00

Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	2.66
F/K	:	5.51
PD/DD	:	0.76
Öz Sermaye Kârlılığı	:	13.25

Kâr Marjları



Doğuş Otomotiv (DOAS)

Hasılatla Yaşanan Maliyetlerden Yüksek Düşüş; Esas Faaliyet Kârı ve FAVÖK'ü Negatif Etkilemiştir!

- Şirketin, 2024/12 döneminde elde ettiği **Hasılat**; geçen yılın aynı dönemine(2023/12) göre 27,10 Milyar TL(yüzde 12,58) civarında azalış göstererek, **188,37 Milyar TL** düzeyinde gerçekleşmiştir. Aynı dönemler arasında **Satışların Maliyeti** ise; 10,94 Milyar TL civarında(yüzde 6,47) azalmış ve **158,14 Milyar TL** düzeyinde yer almıştır. Satışların Maliyeti'ndeki azalışın, Hasılat tarafındaki azalıştan daha sınırlı olması(-) sonrasında; şirketin **Brüt Kâr** rakamı, senelik bazda 16,16 Milyar TL(yüzde 34,83) tutarında azalmış(-) ve cari dönemde **30,23 Milyar TL** düzeyinde yer almıştır. Şirketin Brüt Kâr Marjı da; geçen seneki yüzde 21,53 seviyesinden yüzde 16,05 düzeyine gerilemiştir(-).
- Şirketin **Faaliyet Giderleri**; geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 25,40 oranında(3,18 Milyar TL) artmış(-) ve cari dönemde **15,70 Milyar TL** tutarında gerçekleşme göstermiştir. 2023/12 döneminde 4,58 Milyar TL tutarında yer alan **Diğer Net Esas Faaliyet Gelirleri** ise, 2024/12'de 1,71 Milyar TL civarında gerçekleşmiştir. Bu iki kalemden gelen 6,05 Milyar TL'lik negatif etki sonrasında, şirketin **Esas Faaliyet Kârı**; geçen yıla göre 22,20 Milyar TL(yüzde 57,75) azalış(-) ile **16,24 Milyar TL** olmuştur. Amortisman giderlerinin dahil edilip, kur farkları ve tek seferlik diğer gelirlerin dahil edilmediği **FAVÖK** rakamı ise; senelik bazda 18,89 Milyar TL(yüzde 53,01) düzeyinde azalmış(-) ve **16,74 Milyar TL** civarında gerçekleşmiştir. Şirketin Esas Faaliyet ve FAVÖK Marjları da; sırasıyla yüzde 17,84'den yüzde 8,62'ye(-) ve yüzde 16,53'den yüzde 8,89'a gerilemiştir(-).

Hasılat'tan Gelen Negatif Etki; Net Kârı da Baskılamıştır!

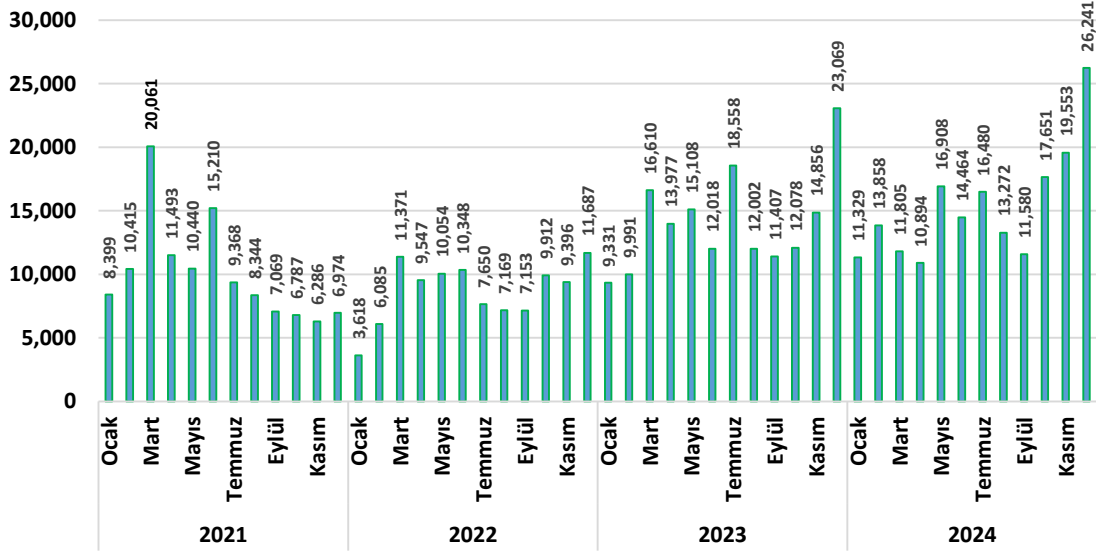
- Cari dönemde, şirketin Net Yatırım Faaliyet Gelirleri; 585,0 Milyon TL (2023/12'de 912,0 Milyon TL) civarında gerçekleşmiştir. 'VDF Servis', 'Yüce Auto', 'Doğuş Sigorta', 'Doğuş Teknoloji' ve 'TUVTURK Kuzey-Güney'den oluşan **Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımları**'ndan ise; 2023/12 döneminde elde edilen 5,66 Milyar TL'lik gelirin aksine, **877,9 Milyon TL tutarında gider** yazılmıştır. Bu kalemden gelen 6,54 Milyar TL'lik negatif etkiye karşın, **Finansman Giderleri** ise; azalan "Kredi Kur Farkı Giderleri" öncülüğünde geçen seneki 7,49 Milyar TL'lik tutara göre 5,55 Milyar TL pozitif ayrılmış ve cari dönemde **1,94 Milyar TL** olmuştur. Yine, geçtiğimiz yıl 8,83 Milyar TL düzeyinde gelen **Vergi Giderleri** de, cari dönemde **5,05 Milyar TL** tutarında gerçekleşmiştir. TMS 29 Enflasyon Muhasebesi uygulamasından ise; cari dönem finansallarına **1,31 Milyar TL** tutarında **Net Parasal Pozisyon Kaybı** yazılmıştır. Tüm bu gelişmeler üzerine; şirketin **Dönem Net Kârı**, geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 73,20 oranında sert düşüş(-) göstermiş ve **7,59 Milyar TL**(önceki 28,33 Milyar TL) olarak gerçekleşmiştir. Böylece, Net Kâr Marjı da; yüzde 13,15'den yüzde 4,03'e gerilemiştir(-).

Operasyonel Gelişmeler, Beklentiler ve Hedef Fiyatımız;

➤ Şirketin operasyonel gelişmelerini incelediğimizde;

- 2024 yılında, şirketin toplam satışları(Skoda dahil); 2023 yılına göre yüzde 8,31 oranında artarak 189 Bin 94 adet(2023'te 174 Bin 577 adet) olmuştur. Skoda markası hariç tutulduğunda toplam satışlar ise; önceki yıla göre yüzde 5,11 oranında artışla 145 Bin 368 adet düzeyinde yer almıştır(2023'te 138 Bin 303 adet).
- Şirketin, segment bazında satışlarında; binek araçlarda yüzde 6,3, hafif ticari araçlarda yüzde 26,1 ve ağır ticari araçlarda da yüzde 3,3 oranlarında büyüme sağlamıştır. İkinci el satış adetleri ise, yüzde 4,76 oranında artışla 19 Bin 96 olmuştur.
- Skoda markası dahil şirketin perakende pazar payı yüzde 13,7'den yüzde 14,9'a yükselmiştir.

DOAS Yurt İçi Satış Adetleri



➤ Şirketin, 2025 beklentileri şu şekildedir;

- Şirket, toplam otomotiv pazarı satışlarına ilişkin 1,0 Milyon adetlik beklenti içerisinde(2024'de gerçekleşen 1 Milyon 217 Bin adet).
- Şirketin, Skoda markası hariç olmak üzere kendi satışlarına ilişkin adet öngörüsü ise; 115 Bin düzeyinde yer almakta(2024'te gerçekleşen 145 Bin 368 adet).
- Şirket ayrıca, 2025 yılında 5,3 Milyar TL tutarında yatırım harcaması planlıyor(2024'de gerçekleşen 4,4 Milyar TL).

✓ Açıklanan finansallar, operasyonel gelişmeler ve beklentiler doğrultusunda, değerlendirme modelimizde oluşturduğumuz geleceğe dönük projeksiyonlarımız kapsamında; şirket hisseleri için 12 aylık hedef fiyatımızı 358,00 TL düzeyinden 285,00 TL'ye revize ediyoruz. "AL" olan tavsiyemizi ise, getiri potansiyelinin halen yüksek olmasından ötürü koruyoruz.

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2024/12	2024/09	Çeyreklik Değişim(%)	2023/12	Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	42,602,992.00	37,609,496.00	13.28	47,954,628.00	-11.16
Nakit ve Nakit Benzerleri	9,413,570.00	1,408,812.00	568.19	11,035,747.00	-14.70
Ticari Alacaklar	15,853,414.00	12,006,067.00	32.05	18,595,032.00	-14.74
Stoklar	15,410,234.00	20,454,821.00	-24.66	15,375,759.00	0.22
Peşin Ödenmiş Giderler	263,574.00	432,763.00	-39.10	294,466.00	-10.49
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	148,467.00	1,034.00	14258.51	845.00	17470.06
Diğer Dönen Varlıklar	20,039.00	25,841.00	-22.45	98,855.00	-79.73
DURAN VARLIKLAR	49,606,302.00	45,436,352.00	9.18	50,030,722.00	-0.85
Maddi Duran Varlıklar	19,946,486.00	16,621,963.00	20.00	16,925,617.00	17.85
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	942,567.00	814,302.00	15.75	749,602.00	25.74
Ertelenmiş Vergi Varlığı	238,838.00	182,524.00	30.85	154,251.00	54.84
TOPLAM VARLIKLAR	92,209,294.00	83,045,848.00	11.03	97,985,350.00	-5.89
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	26,975,340.00	23,649,455.00	14.06	26,635,338.00	1.28
Kısa Vadeli Borçlanmalar	3,988,719.00	3,594,494.00	10.97	3,712,585.00	7.44
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	2,211,219.00	2,289,260.00	-3.41	2,921,028.00	-24.30
Ticari Borçlar	14,334,639.00	14,350,423.00	-0.11	12,302,388.00	16.52
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	421,747.00	130,239.00	223.83	317,551.00	32.81
Diğer Borçlar	644.00	2,523.00	-74.47	709.00	-9.17
Türev Araçlar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	38,798.00	1,288,003.00	-96.99	272,889.00	-85.78
Kısa Vadeli Karşılıklar	3,212,414.00	685,863.00	368.38	4,076,289.00	-21.19
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	2,068,446.00	635,465.00	225.50	1,986,021.00	4.15
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	9,495,438.00	7,501,527.00	26.58	10,933,859.00	-13.16
Uzun Vadeli Borçlanmalar	5,904,446.00	5,991,397.00	-1.45	8,931,072.00	-33.89
Uzun Vadeli Karşılıklar	676,738.00	645,680.00	4.81	587,565.00	15.18
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	2,112,690.00	154,626.00	1266.32	811,403.00	160.37
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	36,470,778.00	31,150,982.00	17.08	37,569,197.00	-2.92
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	55,738,516.00	51,894,866.00	7.41	60,416,153.00	-7.74
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	54,956,406.00	51,160,445.00	7.42	59,684,769.00	-7.92
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)	4,612,674.00	3,566,454.00	29.34	3,864,160.00	19.37
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	297,420.00	1,558,071.00	-80.91	1,860,685.00	-84.02
Yeniden Değerleme Artışı	4,725,042.00	4,911,060.00	-3.79	5,293,071.00	-10.73
Kar Yedekleri	-	9,391,896.00	6.18	9,195,193.00	2.14
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	4,245,944.00	3,995,429.00	6.27	3,434,360.00	23.63
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	40,445,734.00	38,308,198.00	5.58	28,036,655.00	44.26
Net Dönem Karı veya Zararı	7,592,264.00	5,967,761.00	27.22	28,330,123.00	-73.20
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	782,110.00	734,421.00	6.49	731,384.00	6.94
TOPLAM KAYNAKLAR	92,209,294.00	83,045,848.00	11.03	97,985,350.00	-5.89

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2024/12	2024/09	Çeyreklik Değişim(%)	2023/12	Yıllık Değişim(%)
HASILAT	188,374,522.00	120,624,462.00	56.17	215,477,926.00	-12.58
SATIŞLARIN MALİYETİ	158,142,027.00	100,561,366.00	57.26	169,089,101.00	-6.47
BRÜT KAR (ZARAR)	30,232,495.00	20,063,096.00	50.69	46,388,825.00	-34.83
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	9,872,598.00	5,382,498.00	83.42	7,053,869.00	39.96
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	5,823,752.00	3,046,422.00	91.17	5,462,699.00	6.61
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	3,183,235.00	2,021,231.00	57.49	6,337,070.00	-49.77
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	1,475,719.00	942,226.00	56.62	1,759,954.00	-16.15
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	16,243,661.00	12,713,181.00	27.77	38,449,373.00	-57.75
FAVÖK	16,740,447.00	13,136,408.00	27.44	35,627,443.00	-53.01
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	699,150.00	567,457.00	23.21	956,189.00	-26.88
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	114,157.00	107,182.00	6.51	44,161.00	158.50
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	-877,895.00	-1,082,413.00	-18.89	5,660,998.00	-115.51
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	15,950,759.00	12,091,043.00	31.92	45,022,399.00	-64.57
FİNANSMAN GELİRLERİ	2,225,088.00	1,723,298.00	29.12	1,021,077.00	117.92
FİNANSMAN GİDERLERİ	4,169,107.00	3,452,553.00	20.75	8,516,001.00	-51.04
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	12,698,395.00	9,645,453.00	31.65	37,365,566.00	-66.02
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	4,176,137.00	4,257,174.00	-1.90	8,546,644.00	-51.14
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	879,268.00	-625,671.00	-240.53	286,568.00	206.83
DÖNEM NET KÂRI(Ana Ortaklık Payları)	7,592,264.00	5,967,761.00	27.22	28,330,123.00	-73.20

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 şekil 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