

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	DOAS
Sektör	:	Otomotiv
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺45,650,000.00
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺55,762,258.00
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	207.50
Hedef Fiyat(TL)	:	358.00
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	72.53

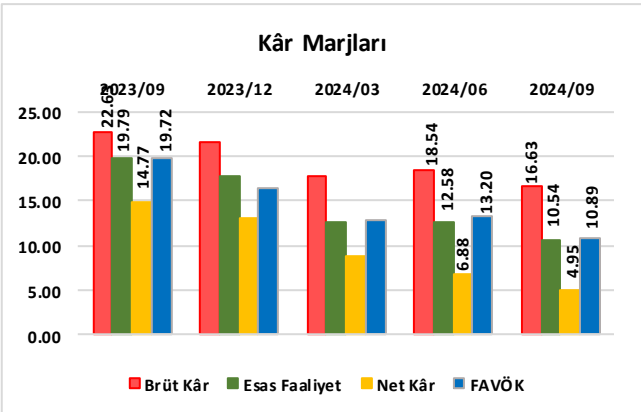
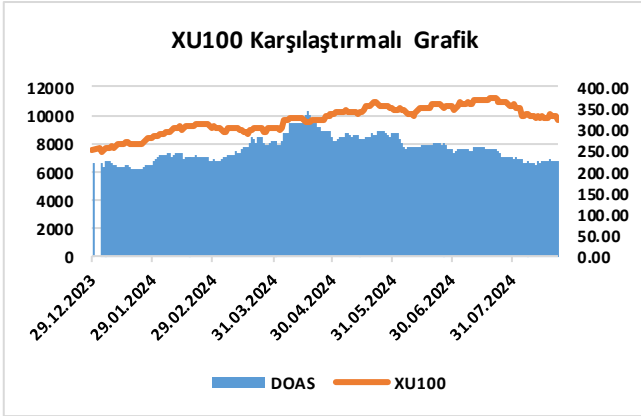
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺37,609,496.00
Duran Varlıklar	:	₺45,436,352.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺23,649,455.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺7,501,527.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺51,160,445.00
Hasılat	:	₺120,624,462.00
Satışların Maliyeti	:	₺100,561,366.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺20,063,096.00
FAVÖK	:	₺13,136,408.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺5,967,761.00

Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	3.28
F/K	:	4.38
PD/DD	:	0.89
Öz Sermaye Kârlılığı	:	27.20

Kâr Marjları



Doğuş Otomotiv (DOAS)

Hasılattaki, Maliyetlerden Yüksek Düşüş; Esas Faaliyet Kârı ve FAVÖK'ü Negatif Etkilemiştir!

- Şirketin, 2024/09 döneminde elde ettiği Hasılat; geçen yılın aynı dönemine(2023/09) göre 29,67 Milyar TL(yüzde 19,74) civarında azalış(-) göstererek, 120,62 Milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Satışların Maliyeti ise; 15,72Milyar TL civarında(yüzde 13,52) azalmış ve 100,56 Milyar TL düzeyinde yer almıştır. **Satışların Maliyeti'ndeki azalışın, Hasılat tarafındaki azalıştan daha sınırlı olması(-) sonrasında; şirketin Brüt Kâr rakamı, senelik bazda 13,95 Milyar TL(yüzde 41,01) tutarında azalmış(-) ve cari dönemde 20,06 Milyar TL düzeyinde yer almıştır.** Şirketin Brüt Kâr Marjı da; geçen seneki yüzde 22,63 seviyesinden yüzde 16,63 düzeyine gerilemiştir(-).
- Şirketin Faaliyet Giderleri; geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 50,98 oranında(2,84 Milyar TL) artmış(-) ve cari dönemde 8,43 Milyar TL tutarında gerçekleşme göstermiştir. 2023/09 döneminde 1,31 Milyar TL tutarında yer alan Diğer Net Esas Faaliyet Gelirleri ise, 2024/09'da 1,08 Milyar TL civarında gerçekleşmiştir. Bu iki kalemden gelen 3,08 Milyar TL'lik negatif etki sonrasında, şirketin **Esas Faaliyet Kârı; geçen yıla göre 17,03 Milyar TL(yüzde 57,26) azalış(-) ile 12,71 Milyar TL olmuştur.** Amortisman giderlerinin dahil edilip, kur farkları ve tek seferlik diğer gelirlerin dahil edilmediği FAVÖK rakamı ise; senelik bazda 16,50 Milyar TL(yüzde 55,68) düzeyinde azalmış(-) ve 13,14 Milyar TL civarında gerçekleşmiştir. Şirketin Esas Faaliyet ve FAVÖK Marjları da; sırasıyla yüzde 19,79'dan yüzde 10,54'e(-) ve yüzde 19,72'den yüzde 10,89'a gerilemiştir(-).

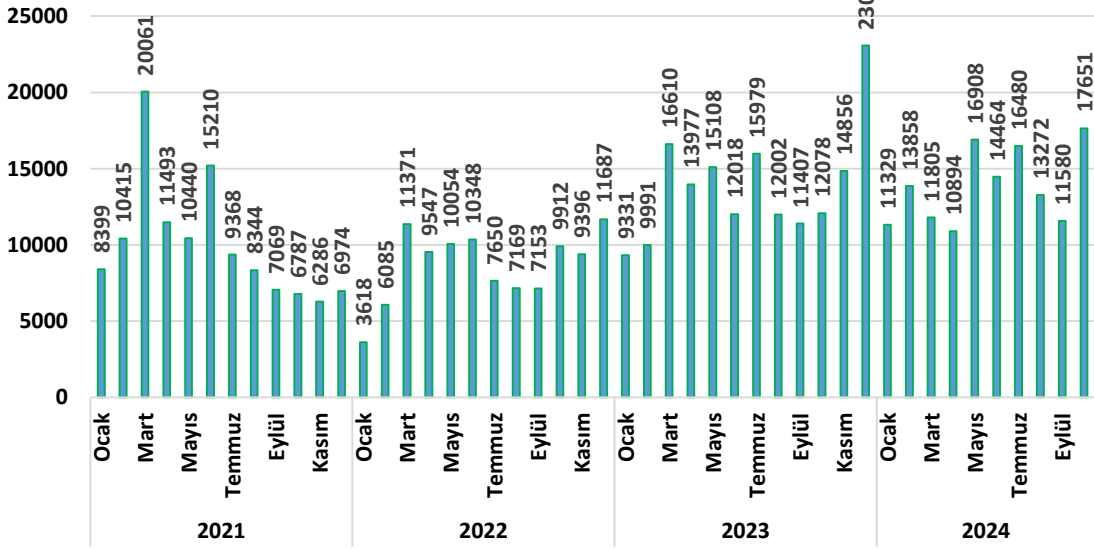
Hasılat'tan Gelen Negatif Etki; Net Kârı da Baskılamıştır!

- Cari dönemde, şirketin Net Yatırım Faaliyet Gelirleri; 460,3 Milyon TL(2023/09'da 684,3 Milyon TL) civarında gerçekleşmiştir. 'VDF Servis', 'Yüce Auto', 'Doğuş Sigorta', 'Doğuş Teknoloji' ve 'TUVTURK Kuzey-Güney'den oluşan Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlarından ise; 2023/09 döneminde elde edilen 4,10 Milyar TL'lik gelirin aksine, 1,08 Milyar TL tutarında gider yazılmıştır. Bu kalemden gelen 5,18 Milyar TL'lik negatif etkiye karşın, Finansman Giderleri ise; azalan "Kredi Kur Farkı Giderleri" öncülüğünde geçen seneki 5,40 Milyar TL'lik tutara göre 3,67 Milyar TL pozitif ayrılmış ve cari dönemde 1,73 Milyar TL olmuştur. Yine, geçtiğimiz yıl 8,37 Milyar TL düzeyinde gelen Vergi Giderleri de, cari dönemde 3,63 Milyar TL tutarında gerçekleşmiştir. TMS 29 Enflasyon Muhasebesi uygulamasından ise; 2023/09 döneminde 1,63 Milyar TL'lik Net Parasal Pozisyon Kazancı kaydeden şirket, cari dönemde 716,3 Milyon TL Net Parasal Pozisyon Kaybı yazmıştır. Tüm bu gelişmeler üzerine; şirketin **Dönem Net Kârı, geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 73,12 oranında sert düşüş(-) göstermiş ve 5,97 Milyar TL(önceki 22,20 Milyar TL) olarak gerçekleşmiştir.** Böylece, Net Kâr Marjı da; yüzde 14,77'den yüzde 4,95'e gerilemiştir(-).

Operasyonel Gelişmeler, Beklentiler ve Hedef Fiyatımız;

➤ Şirketin operasyonel gelişmelerini incelediğimizde;

- 2024 yılının ilk 9 ayında Toptan Araç Pazarı; geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 3,27 oranında daralarak 839 Bin 886 adet olurken, Doğu Otomotiv'in 'Skoda markası hariç' satış adetleri de yüzde 3,41 oranında düşüşle 96 Bin 473 olarak gerçekleşmiştir. 'Skoda dahil' bakıldığında ise, şirketin ilk 9 aydaki satış adetleri; geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 3,58 oranında artışla 120 Bin 590 olmuştur.
- 2024 yılının 3.Çeyreği'nde Skoda dahil olmak üzere 41 Bin 332 adet satış yapan şirket, geçen yılın aynı dönemine göre satış adetini yüzde 4,94 oranında artırmıştır. Ancak, aynı dönemde(2024/3Ç) elde edilen Hasılat ise; geçen yılın aynı dönemine(2023/3Ç) göre 20,4 Milyar TL'lik keskin düşüş(yüzde 35,00) göstermiştir.

DOAS Yurt İçi Satış Rakamları

➤ Şirketin, 2024 beklentileri ise şu şekildedir;

- Toplam otomotiv pazarı satışlarına ilişkin 1,0 Milyon adetlik beklenti; 1,2 Milyon adet olarak revize edilmiştir.
- Şirketin, kendi satışlarına ilişkin adet öngörüsü de(Skoda hariç olmak üzere); 110 Bin bandından 125 Bin bandına yükseltilmiştir.
- Şirket, yatırım planları için ise; dijitalizasyon, mobilite, elektrifikasyon ve sürdürülebilirlik projelerine daha fazla önem vererek harcama tutarının 4,7 Milyar TL civarında gerçekleşmesini beklemeye devam etmektedir.

✓ Açıklanan finansallar, operasyonel gelişmeler ve beklentiler doğrultusunda, değerlendirme modelimizde oluşturduğumuz geleceğe dönük projeksiyonlarımız kapsamında; şirket hisseleri için 12 aylık hedef fiyatımızı 370,00 TL düzeyinden 358,00 TL'ye revize ediyoruz. "AL" olan tavsiyemizi ise koruyoruz.

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2024/09	2024/06	Çeyreklik Değişim(%)	2023/09	Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	37,609,496.00	35,880,149.00	4.82	30,733,776.00	22.37
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,408,812.00	4,758,406.00	-70.39	8,455,856.00	-83.34
Ticari Alacaklar	12,006,067.00	10,069,630.00	19.23	8,415,048.00	42.67
Stoklar	20,454,821.00	17,833,359.00	14.70	12,266,529.00	66.75
Peşin Ödenmiş Giderler	432,763.00	458,015.00	-5.51	133,027.00	225.32
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	1,034.00	832.00	24.28	-	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	25,841.00	33,314.00	-22.43	14,412.00	79.30
DURAN VARLIKLAR	45,436,352.00	42,011,399.00	8.15	15,667,237.00	190.01
Maddi Duran Varlıklar	16,621,963.00	14,874,624.00	11.75	2,097,475.00	692.47
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	814,302.00	714,458.00	13.97	275,676.00	195.38
Ertelenmiş Vergi Varlığı	182,524.00	208,107.00	-12.29	1,905,783.00	-90.42
TOPLAM VARLIKLAR	83,045,848.00	77,891,548.00	6.62	46,401,013.00	78.97
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	23,649,455.00	20,281,425.00	16.61	16,953,785.00	39.49
Kısa Vadeli Borçlanmalar	3,594,494.00	3,063,694.00	17.33	1,994,468.00	80.22
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	2,289,260.00	2,268,517.00	0.91	1,531,439.00	49.48
Ticari Borçlar	14,350,423.00	12,062,148.00	18.97	8,008,916.00	79.18
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	130,239.00	165,764.00	-21.43	67,256.00	93.65
Diğer Borçlar	2,523.00	8,583.00	-70.60	-	0.00
Türev Araçlar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	1,288,003.00	892,256.00	44.35	3,468,115.00	-62.86
Kısa Vadeli Karşılıklar	685,863.00	538,940.00	27.26	108,204.00	533.86
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	635,465.00	678,311.00	-6.32	1,173,317.00	-45.84
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	7,501,527.00	8,017,658.00	-6.44	3,856,764.00	94.50
Uzun Vadeli Borçlanmalar	5,991,397.00	6,229,270.00	-3.82	3,260,947.00	83.73
Uzun Vadeli Karşılıklar	645,680.00	543,752.00	18.75	364,183.00	77.30
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	154,626.00	587,501.00	-73.68	-	0.00
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	31,150,982.00	28,299,083.00	10.08	20,810,549.00	49.69
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	51,894,866.00	49,592,465.00	4.64	25,590,464.00	102.79
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	51,160,445.00	48,921,391.00	4.58	25,511,377.00	100.54
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)	3,566,454.00	3,294,956.00	8.24	175,023.00	-2137.71
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	1,558,071.00	1,452,893.00	7.24	2,279,823.00	-31.66
Yeniden Değerleme Artışı	4,911,060.00	4,529,451.00	8.43	2,104,800.00	133.33
Kar Yedekleri	- 8,845,505.00	- 8,098,723.00	9.22	-	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	3,995,429.00	3,668,239.00	8.92	675,192.00	491.75
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	38,308,198.00	35,297,712.00	8.53	7,003,552.00	446.98
Net Dönem Karı veya Zararı	5,967,761.00	5,221,639.00	14.29	15,223,759.00	-60.80
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	734,421.00	671,074.00	9.44	79,087.00	828.62
TOPLAM KAYNAKLAR	83,045,848.00	77,891,548.00	6.62	46,401,013.00	78.97

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2024/09	2024/06	Çeyreklik Değişim(%)	2023/09	Yıllık Değişim(%)
HASILAT	120,624,462.00	82,696,203.00	45.86	150,299,880.00	-19.74
SATIŞLARIN MALİYETİ	100,561,366.00	67,365,872.00	49.28	116,287,305.00	-13.52
BRÜT KAR (ZARAR)	20,063,096.00	15,330,331.00	30.87	34,012,575.00	-41.01
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	5,382,498.00	3,426,004.00	57.11	3,012,588.00	78.67
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	3,046,422.00	1,962,200.00	55.26	2,570,359.00	18.52
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	2,021,231.00	1,072,535.00	88.45	2,197,919.00	-8.04
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	942,226.00	615,065.00	53.19	883,249.00	6.68
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	12,713,181.00	10,399,597.00	22.25	29,744,298.00	-57.26
FAVÖK	13,136,408.00	10,918,283.53	20.32	29,636,619.00	-55.68
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	567,457.00	431,046.00	31.65	729,632.00	-22.23
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	107,182.00	106,442.00	0.70	45,305.00	136.58
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEREN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	-1,082,413.00	-260,776.00	315.07	4,101,401.00	-126.39
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	12,091,043.00	10,463,425.00	15.56	34,530,026.00	-64.98
FİNANSMAN GELİRLERİ	1,723,298.00	1,330,560.00	29.52	642,844.00	168.07
FİNANSMAN GİDERLERİ	3,452,553.00	2,124,612.00	62.50	6,044,717.00	-42.88
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	9,645,453.00	8,503,348.00	13.43	30,643,156.00	-68.52
DÖNEM VERGİ GİDERİ/GİDERİ/GELİRİ	4,257,174.00	2,963,638.00	43.65	8,223,412.00	-48.23
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	-625,671.00	-190,374.00	228.65	151,027.00	-514.28
DÖNEM NET KÂRİ(Ana Ortaklık Payları)	5,967,761.00	5,687,385.00	4.93	22,198,316.00	-73.12

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