

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	DOAS
Mevcut Fiyat (TL)	173.00
Hedef Fiyat (TL)	266.60
Getiri Potansiyeli (%)	54%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	168.50 356.24
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	423
Sermaye (mln TL)	220
Pazar	Yıldız Pazar

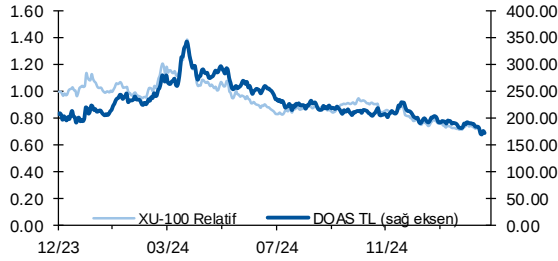
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	38,060
Hedeflenen Piyasa Değeri	58,652
Net Borç	2,691
Firma Değeri	40,751

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-10%	-17%	-24%	-11%
BIST100 Rölatif Getiri	-6%	-18%	-28%	-9%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonet
Fiyatlar 28 Şubat 2025 tarihi itibarıyla.

Doğuş Otomotiv (DOAS TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı olumlu

Doğuş Otomotiv, 4Ç24 döneminde 60.187 milyon TL satış geliri (Konsensus: 51.438 milyon TL), 2.780 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 1.589 milyon TL) ve 1.250 milyon TL net kar (Konsensus: 637 milyon TL) açıkladı. Muhasebe değişikliği nedeniyle 4Ç24 dönemi finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 547 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Satış gelirinde reel büyüme ve net borçta gerçekleşen azalış.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ FAVÖK ve net kar tarafında gerçekleşen daralma.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- Beklentilerin üzerinde açıklanan finansal sonuçlara ek olarak açıklanan temettü rakamının hisse performansı üzerinde olumlu etki yaratabileceğini düşünüyoruz. FAVÖK ve net kar tarafında devam eden zayıflamanın bu etkiyi sınırlandırabilecek boyutta olması dolayısıyla açıklanan finansal sonuçları DOAS payları açısından sınırlı olumlu olarak değerlendiriyoruz.

■ Doğuş Otomotiv'in 2024 yılında Skoda dahil toplam satış adetleri geçen yılınaynı dönemine göre %8 artarak 189.094 adet olarak gerçekleşmiştir. Şirket, 2024 yılını %14,9 pazar payı ile tamamlamıştır.

■ Şirket'in satış geliri 4Ç24 döneminde %8 artışla 60.187 milyon TL olarak gerçekleşti. 2024 yılında satış geliri %13 azalarak 188.375 milyon TL seviyesine geriledi.

■ 4Ç24 döneminde FAVÖK %33 azalışla 2.780 milyon TL seviyesine gerilerken, FAVÖK marjı 2,8 puan azalışla %4,6 seviyesinde gerçekleşti. 2024 yılında ise FAVÖK %53 azalışla 16.740 milyon TL olarak gerçekleşirken, FAVÖK marjı 7,6 puan gerileyerek %8,9 seviyesinde oluştu.

■ Şirket, 4Ç24 döneminde yıllık bazda %74 azalışla 1.250 milyon TL net kar açıkladı. 2024 yılında net kar rakamı %73 azalışla 7.592 milyon TL seviyesine geriledi.

■ 4Ç24 dönem sonu itibarıyla Şirket'in 2.691 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (3Ç24: 10.746 milyon TL net borç).

■ Şirket, 2024 yılını 145 bin araç satışı ile beklentilerinin üzerinde tamamlarken yatırım harcaması tarafında beklentilerinin gerisinde kalmıştır. 2024 yılında 4,4 milyar TL yatırım harcaması gerçekleştirmiştir. Hatırlayacak olursak 2024 yılı beklentileri; i) 125.000 (ŠKODA hariç) satış adedi ii) 4,7 milyar TL yatırım harcaması yönündeydi.

- **Şirket, 2025 yılı beklentilerini açıkladı.** 2025 yılı beklentileri; i) 115.000 (ŠKODA hariç) satış adedi ii) 5,3 milyar TL yatırım harcaması yönündedir.
- Şirket, 2025 yılına ilişkin kâr payı dağıtım teklifini de açıkladı. Buna göre, hisse başına brüt 27,2727272 TL kâr payı dağıtım önerisinin Genel Kurul onayına sunulmasına karar verildi. **2025 Strateji Raporu’nda paylaştığımız beklentimiz de hisse başına brüt 20,07 TL şeklindeydi.** Açıklanan temettü ödemesi %15,76 temettü verimliliğine işaret etmekte.
- **Genel değerlendirme:** Mevcut durumda, **Doğuş Otomotiv için 12-aylık hedef fiyatımız 266,60 TL, önerimizi ise TUT yönünde.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %9 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 5,0x F/K ve 2,4x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	4Ç24	3Ç24	4Ç23	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	2024	2023	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	60,187	40,306	55,754	49%	8%	188,375	215,478	-13%
Brüt kar (mio TL)	8,911	5,030	10,244	77%	-13%	30,232	46,389	-35%
Brüt kar marjı	14.8%	12.5%	18.4%	2.3 puan	-3.6 puan	16.0%	21.5%	-5.5 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	6,739	3,231	6,584	109%	2%	15,696	12,517	25%
Faaliyet giderleri/satışlar	11.2%	8.0%	11.8%	3.2 puan	-0.6 puan	8.3%	5.8%	2.5 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	2,173	1,798	3,660	21%	-41%	14,536	33,872	-57%
Esas faaliyet kar marjı	3.6%	4.5%	6.6%	-0.9 puan	-3 puan	7.7%	15.7%	-8 puan
FAVÖK (mio TL)	2,780	2,357	4,133	18%	-33%	16,740	35,627	-53%
FAVÖK marjı	4.6%	5.8%	7.4%	-1.2 puan	-2.8 puan	8.9%	16.5%	-7.6 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	929	-68	4,667	a.d.	-80%	1,415	11,150	-87%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-106	-994	-1,754	-89%	-94%	-1,944	-7,495	-74%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-547	478	-1,772	a.d.	-69%	-1,308	-162	708%
Vergi öncesi kar (mio TL)	2,448	1,214	4,801	102%	-49%	12,698	37,366	-66%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-1,196	-912	66	31%	a.d.	-5,055	-8,833	-43%
Net kar (mio TL)	1,250	298	4,740	320%	-74%	7,592	28,330	-73%
Net kar marjı	2.1%	0.7%	8.5%	1.3 puan	-6.4 puan	4.0%	13.1%	-9.1 puan
Net borç* (mio TL)	2,691	10,746	2,713	-75%	-1%	2,691	2,713	-1%
Net borç/FAVÖK	0.2	0.6	0.1	-0.4	0.1	0.2	0.1	0.1
Net borç/özsermaye	0.0	0.2	0.0	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	13.8%	20.4%	47.5%	-6.6 puan	-33.7 puan	13.8%	47.5%	-33.7 puan
Aktif karlılık (yıllık)	8.2%	12.6%	28.9%	-4.3 puan	-20.7 puan	8.2%	28.9%	-20.7 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	42,603	39,968	47,955	7%	-11%	42,603	47,955	-11%
Duran varlıklar (mio TL)	49,606	48,285	50,031	3%	-1%	49,606	50,031	-1%
Özkaynaklar (mio TL)	55,739	55,149	60,416	1%	-8%	55,739	60,416	-8%
Stoklar (mio TL)	15,410	21,737	15,376	-29%	0%	15,410	15,376	0%

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklama tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
DOAS	28 Şubat	-2.2%	0.5%	-6.4%	-6.7%	-9.2%	-10.9%

Bilanço

Şirket	DOĞUŞ OTOMOTİV		
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	28.02.2025	28.02.2025	15.03.2024
BİLANÇO (milyon TL)	2024	2023	2022
Dönen Varlıklar	42,603	47,955	22,103
Nakit ve Nakit Benzerleri	9,414	11,036	5,575
Finansal Yatırımlar	0	1,816	3,351
Ticari Alacaklar	15,853	18,595	5,526
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	1,494	737	308
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	15,410	15,376	7,139
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	432	394	205
(Ara Toplam)	42,603	47,955	22,103
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	49,606	50,031	27,489
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	0	35	2
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	3,311	4,867	3,865
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	9,408	12,293	5,200
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	15,442.48	14,821.54	8,387.08
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	179	91	103
Maddi Duran Varlıklar	19,946	16,926	8,919
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	943	750	372
Ertelenmiş Vergi Varlığı	239	154	614
Diğer Duran Varlıklar	138	94	27
TOPLAM VARLIKLAR	92,209	97,985	49,591
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	26,975	26,635	14,363
Finansal Borçlar	6,200	6,634	4,263
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	14,335	12,302	6,078
Diğer Borçlar	1	1	38
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	699	1,046	482
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	39	273	566
Borç Karşılıkları	3,212	4,076	1,870
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	2,490	2,304	1,067
(Ara Toplam)	26,975	26,635	14,363
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	9,495	10,934	3,607
Finansal Borçlar	5,904	8,931	2,914
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	4	5	4
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	797	598	201
Uzun vadeli karşılıklar	677	588	481
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	2,113	811	6
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	55,739	60,416	31,621
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	54,956	59,685	31,255
Ödenmiş Sermaye	220	220	220
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	4,526.05	3,472.83	0.00
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	4,246	3,434	3,349
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	40,446	28,037	9,121
Dönem Net Kar/Zararı	7,592	28,330	15,613
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	37
Diğer Özsermaye Kalemleri	-2,074	-3,809	2,915
Azımlık Payları	782	731	367
TOPLAM KAYNAKLAR	92,209	97,985	49,591

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu

Şirket	DOĞUŞ OTOMOTİV			
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	28.02.2025	28.02.2025	28.02.2025	28.02.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2023	4Ç24	4Ç23
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	188,375	215,478	60,187	55,754
Satışların Maliyeti (-)	-158,142	-169,089	-51,275	-45,511
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	30,232	46,389	8,911	10,244
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	30,232	46,389	8,911	10,244
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-5,824	-5,463	-2,586	-2,731
Genel Yönetim Giderleri (-)	-9,873	-7,054	-4,153	-3,852
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	3,183	6,337	1,035	4,001
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-1,476	-1,760	-474	-821
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	16,244	38,449	2,733	6,840
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	585	912	96	185
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	699	956	96	181
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-114	-44	0	4
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	-878	5,661	272	1,302
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	15,951	45,022	3,102	8,327
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	2,225	1,021	394	338
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-4,169	-8,516	-500	-3,864
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-1,308	-162	-547	-1,772
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	12,698	37,366	2,448	4,801
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-5,055	-8,833	-1,196	66
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-4,176	-8,547	348	192
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-879	-287	-1,544	-126
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	7,643	28,532	1,252	4,867
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	7,643	28,532	1,252	4,867
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	7,592	28,330	1,250	4,740
Azınlık Payları	51	202	2	127
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	34.70	141.61	5.66	23.69
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	34.70	141.61	5.66	23.69
Hisse Başına Kazanç	34.70	141.61	5.66	23.69
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	34.70	141.61	5.66	23.69

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2025

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; **AL**, **TUT** ve **SAT** olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.