

## 1Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları reel olarak %1,70 artışla 34.120 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK'ü reel olarak %34,24 düşüşle 4.421 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK marjı reel olarak 708,18 baz puan düşüşle %12,96 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı reel olarak %47,76 düşüşle 2.977 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

## Sonuç:

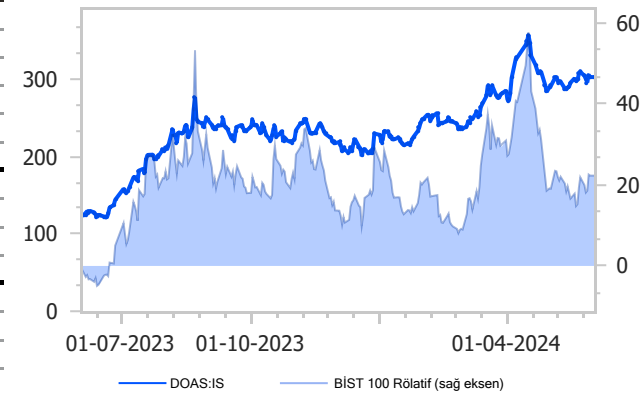
Şirket, 1Ç24'te 34.120 mn TL satış geliri (yıllık: +%2), 4.421 mn TL FAVÖK (yıllık: +%34) ve 2.977 mn TL net kar (yıllık: +%48) açıklamıştır. ODD verisine göre; 1Ç24'te yıllık %2 artışla 21 bin adet binek otomobil ve %25 yükselişle 6 bin adet hafif ticari araç satışı gerçekleştirmiştir. Böylelikle yurtiçi pazar %25 genişlerken, şirketin toplam satış adetleri (skoda hariç) %6 artışla 27 bin adet olmuştur. Operasyonel giderler %73 yükselirken, satışların maliyeti yıllık %8 artmış ve brüt kar marjı 479bp daralmıştır. Böylelikle şirketin FAVÖK'ü %35 gerilemiş ve FAVÖK marjı yıllık 708bp düşmüştür. Şirket, 404 milyon TL net finansal gider (1Ç23: 613 mn TL), 668 milyon TL net parasal pozisyon zararı (1Ç23: 170 mn TL) ve 501 milyon TL ertelenmiş vergi geliri (1Ç23: 252 mn TL vergi gideri) elde etmiş olup, yıllık %48 azalışla 2.977 milyon TL net kar açıklamıştır. Şirket 1Ç24'te 2.599 milyon TL net nakde dönmüştür (1Ç23: 872 mn TL net borç). Şirketin 2024 yılı beklentileri; yurtiçi pazarın 900 bin adet (önceki: 700 bin adet) (orta ticari araç dahil) (2023: 1.278 bin adet), şirketin satış adetlerinin (Skoda hariç) 105 bin adet (önceki: 95 bin adet) (2023: 134 bin adet), yatırım harcamalarının ise 4,7 milyar TL (önceki: 4,0 milyar TL) (2023: 1,9 milyar TL) şeklindedir. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 2,2x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Şirketin finansal sonuçlarının hisse üzerindeki etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz.

## Endekse Paralel Getiri

1Ç24 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	OTOMOTİV			
Bloomberg / Reuters Kodu	DOAS:TI/DOAS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	303			
Hedef Fiyat	352,74			
Potansiyel Getiri	%16,42			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	120,28-371,78			
Piyasa Değeri(milyon TL)	66.660			
Firma Değeri(milyon TL)	64.061			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	22.664			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	220			
Dolaşımdaki Paylar (%)	34,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%21,92			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%24,87			
İşlem Hacmi				
	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	2.673	2.949	4.860	3.901
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	808.951	884.593	1.417.432	949.195
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	296,0-306,0	287,0-310,0	236,2-357,7	121,0-357,7
Hisse Performans (%)				
	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	4	28	39	149
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	3	12	8	22
Ortaklık Yapısı				
Sermaye Payı (%)				
DOĞUŞ HOLDING ANONİM ŞİRKETİ	65,5			
Diğer	34,5			
-	-			
-	-			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

Şirketin faaliyet alanı, otomotiv ve yedek parça ithalatı, satışı - pazarlama ve servis hizmetleridir.

## Hisse Performansı



TL mn	E.D.Ö.		E.G.D.(31.12.2023)		E.D.Ö.		E.G.D.(31.03.2024)	
	2022/12	2022/12	2023/12	Reel Δ	2023/03	2023/03	2024/03	Reel Δ
Net Satışlar	46.781	88.487	149.245	%68,7	19.450	33.548	34.120	%1,7
Brüt Kâr	10.526	18.472	32.130	%73,9	4.544	7.582	6.078	-%19,8
Faaliyet Kârı	7.556	12.652	23.461	%85,4	3.937	6.390	4.011	-%37,2
FAVÖK	7.853	13.584	24.676	%81,7	4.061	6.722	4.421	-%34,2
Net Parasal Pozisyon		1.102	-112	-%110,2		-170	-668	%294,2
Net Kâr	7.824	15.613	19.622	%25,7	3.900	5.698	2.977	-%47,8
Brüt Kâr Marjı	%22,5	%20,9	%21,5	65bp	%23,4	%22,6	%17,8	-479bp
Faaliyet Marjı	%16,2	%14,3	%15,7	142bp	%20,2	%19,0	%11,8	-729bp
FAVÖK Marjı	%16,8	%15,4	%16,5	118bp	%20,9	%20,0	%13,0	-708bp
Net Kâr Marjı	%16,7	%17,6	%13,1	-450bp	%20,1	%17,0	%8,7	-826bp
Net Borç	-2.805	-1.748	2.162	-%223,7	872	872	-2.599	-%398,0
Net Döviz Pozisyonu	3.334	2.557	-1.103	-%143,1	-1.488	-1.488	-130	-%91,2
Net Borç/FAVÖK	-0,36	-0,13	0,09	-%168,1	0,08	0,08	-0,10	-%230,9

\*E.D.Ö. : Enflasyon Düzeltmesinden Önce Açıklanan Rakamlar

\*E.G.D. : Enflasyona Göre Düzeltilmiş Rakamlar

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com  
+90 (216) 453 00 00

### Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.