

Doğuş Otomotiv

3Ç24 Finansal Sonuçlar - Negatif

- Zayıflayan operasyonel karlılık ve iştirak gelirlerinde görülen zarar net karı baskıladı.** Doğuş Otomotiv, 3Ç24'te hem kurum beklentimiz hem de ortalama piyasa beklentisinin altında yıllık bazda %96,8 azalışla 280,4 mn TL net kar açıkladı. Net kar marjı yıllık bazda 14,1 puan azalışla %0,7 seviyesinde gerçekleşti. İştiraklerden elde edilen gelirin 3Ç24'te de zayıf gelmesi net karı bakılmaya devam etti. Şirket, iştiraklerden 822 mn TL'lik zarar kaydetti. VDF Servis ve Doğuş Sigorta'da kaydedilen toplam 4,5 mlr zarar rakamına ek olarak, zayıf seyreden Yüce Auto (Skoda) karlılığı da net karlılık üzerinde baskı unsuru oluşturan önemli etken oldu. Şirketin operasyonel marjlarında görülen daralma ve buna bağlı olarak net karlılıkta görülen bozulma nedeniyle açıklanan finansal sonuçların hisse performansına yansımalarını 'negatif' olarak değerlendiriyoruz.
- Satış gelirleri beklentileri karşıladı.** Doğuş Otomotiv'in, 3Ç24'te net satış gelirleri, hem kurum beklentimiz hem de piyasa beklentisine paralel yıllık bazda %35 azalışla 37.928 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Satış gelirleri tarafında, yurt içi satış adetlerinde görülen %13'lük azalış ile otomotiv segmenti gelirleri yıllık bazda %35 azalışla 37.772 mn TL seviyesinde gerçekleşirken, gayrimenkul segmenti ise yıllık bazda %65 artışla 186 mn seviyesinde gerçekleşti. Otomotiv segmentindeki brüt karlılık yıllık bazda 8,9 puan azalışla %12,2 seviyesinde gerçekleşirken, gayrimenkul segmentindeki brüt karlılık ise yıllık bazda 3,9 puan artışla %83 seviyesinde açıklandı. Kümüle rakamlara baktığımızda, artan rekabet ortamına bağlı olarak azalan fiyatlama avantajı ve enflasyon muhasebesi etkisiyle brüt kar marjı yıllık bazda 8,7 puan azalışla %12,5 seviyesinde gerçekleşti.
- Zayıf operasyonel karlılık ile beklentilerin altında FAVÖK performansı.** Şirketin FAVÖK'ü 3Ç24'te hem kurum beklentimiz hem de ortalama piyasa beklentisinin altında yıllık bazda %78,7 azalışla 2.298 mn TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı ise yıllık bazda 12,5 puan azalışla %6,1 seviyesinde gerçekleşti. Brüt karlılık tarafındaki zayıflamaya ek olarak, operasyonel giderlerde görülen hızlı yükseliş operasyonel karlılığı baskılayan önemli unsur oldu. Böylelikle operasyonel giderlerin satışlara oranı yıllık bazda 4,6 puan artışla %8,0 seviyesine yükseldi. Operasyonel giderlerdeki artışta son dönemde artan başış ve yardımların etkili olduğunu görüyoruz. 3Ç24'te kaydedilen 582 mn TL'lik başış yardımını hariç bıraktığımızda operasyonel giderlerin satışlara oranının %6,5'e gerilediğini görüyoruz. Ayrıca, şirket beklentilerinde bir kez daha revizyona gitti. Şirket yurt içi otomotiv pazar beklentisini 1.100bin'den 1.200bin adet seviyesine, yurt içi Skoda hariç satış adet beklentisini ise 110bin adetten 125bin adet seviyesine revize etti. Hatırlanacağı üzere şirket 2Ç24'te de beklentilerini revize etmişti. Doğuş Otomotiv için Skoda hariç satış adeti tahminimizi 124bin seviyesine yükseltiyoruz.
- Doğuş Otomotiv için 303 TL seviyesinde bulunan hedef fiyatımızı 297,40 TL'ye revize ediyor; 'TUT' yönünde bulunan tavsiyemizi ise koruyoruz.** Doğuş Otomotiv'in 3Ç24 finansal sonuçlarının beklentilerimizin altında gerçekleşmesi nedeniyle, tahminlerimizi gözden geçiriyoruz. Bu doğrultu da, modelimizde yaptığımız revizyonların ardından, DOAS için 12 hedef fiyatımızı 303 TL'den 297,40 TL'ye revize ediyor, 'TUT' yönünde bulunan tavsiyemizi ise koruyoruz.

TUT

Hisse Fiyatı: 219,00 TL

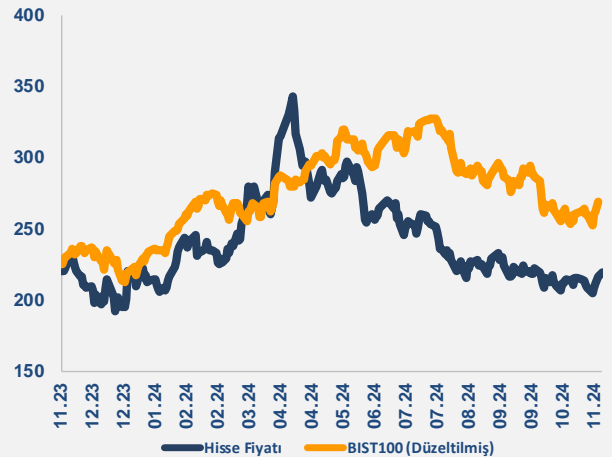
Hedef Fiyat: 297,40 TL

Getiri Potansiyeli: %36

Özet Veriler

Hisse Kodu	DOAS
Cari Fiyat (TL)	219,00
52H En Yüksek (TL)	415,50
52H En Düşük (TL)	203,60
Piyasa Değeri (mn TL)	48.180
Piyasa Değeri (mn USD)	1.402
Halka Açıklık Oranı (%)	34,50
Konsensus HF (TL)	319,40
Konsensus Tavsiye	20% B / 70% H / 10% S
3A Hacim (mn USD)	7,7
HLY HBK (2024T)	43,02
Konsensus HBK (2024T)	84,37

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

DOAS	3Ç24 TMS 29 Dahil (Mn TL)	3Ç23 TMS 29 Dahil (Mn TL)	Yıllık değişim	3Ç23 TMS 29 Hariç (Mn TL)	TMS 29 Etkisi 2023	HLY Araştırma Beklentisi	Ortalama Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	37.928	58.357	-35,0%	36.055	62%	39.499	38.497
FAVÖK	2.881	10.805	-73,3%	7.227	50%	4.946	4.944
FAVÖK marjı	7,6%	18,5%	-10,9%	20,0%	-1,5%	12,5%	12,8%
Net kâr	280	8.644	-96,8%	6.189	40%	1.580	1.970
Net kâr marjı	0,7%	14,8%	-14,1%	17,2%	-2,4%	4,0%	5,1%

Kaynak: DOAS, HLY Araştırma, *Research Turkey Anketi

Künye ve Çekince

Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT : %0'ın altında azalış

Halk Yatırım Araştırma

Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr

+90 216 285 09 00

İlknur TURHAN

Müdür

Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda

ITurhan@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 81 85

Ayşegül BAYRAM

Yönetmen

Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım,
Teknoloji, Enerji, Tarım, Mühendislik - Taahhüt

ABayram@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 87 30

Yasin SARIHAN

Uzman

Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda & İçecek,
Enerji

YSarihan@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 87 26

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman

Havacılık

KDemirtas@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 87 45

Mücahid YILDIRIM

Uzman Yardımcısı

Piyasalar ve Strateji

mucahidy@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 81 70

ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmî Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.



HalkYatirimMenkulDegerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim