



# Doğuş Otomotiv

2024/09 Finansal Değerlendirme

DOAS

12.11.2024

Otomotiv

**Üçüncü Çeyrekte Beklenti Altı Gelen Kar.** DOAS, 2024 yılının üçüncü çeyreğinde beklentilerin altında 37,9 milyar TL ciro, beklentilerin yaklaşık %52 altında 2,3 milyar TL FAVÖK ve konsensüs beklentilerin 2,2 milyar TL olduğu net karda beklentilerin altında 280 milyon TL net kar açıkladı. Açıklanan finansallar ikinci çeyrekle kıyaslandığında ciro, FAVÖK ve net kar sırasıyla %11, %60, %87 azaldı. 2024'ün ilk dokuz ayı 2023'ün ilk dokuz ayı ile karşılaştırıldığında ciro %20, FAVÖK %55, net kar %73 azaldı.

**Marjlarda Gerileme.** Şirketin brüt kar marjı 2023/09'daki %21,6 seviyesinden 2024/09'da %12,45'e, FAVÖK marjı 2023/09'daki %18,4 seviyesinden 2024/09'da %5,8'e, net kar marjı 2023/09'daki %14,8 seviyesinden 2024/09'da %0,7'ye geriledi.

**Konjoktüre Rağmen Satış Performansı Yatay Seyretti.** 2023 yılında talebin öne çekilmesi, kurdaki oynaklığın satışlara yansıtılması, çip krizinin azalması gibi faktörler ile otomotiv sektöründe rekor satışları getirmişti. Talep enflasyonu ile birlikte enflasyonun gelecekte daha da artacağını beklentileri sonrasında ileride alınması planlanan ürünler geçmiş dönemde önceden alınmaya başlanmıştı. Stoklanmaya yönelme ve talebin hızlı artması otomotivde sektöre yansımıştı. Ekonomi yönetiminin değişmesi ile sıkı para politikasına geçiş ile iç talebinin azalması ve krediye erişimin zorlaşması sonrasında otomotiv satışlarında da aşağı yönlü seyirler meydana geldi. ODD verilerine göre Ocak - Ekim döneminde otomobil satışları aylık %0,2 artarak 750.935 adete yükselirken, hafif ticari araç satışları %6,3 azalarak 196.231 adete geriledi. Toplam otomobil ve hafif ticari araç satışları ise %1,2 azalarak 947.166 adete geriledi. Şirketin, Doğuş Otomotiv marka bazlı satış performansı ilk dokuz ayda geçen senin dokuz ayına göre yatay seyretti ve 126.259 adet olarak açıklandı. Bu süreçte oransal bazda en çok artış VW Ticari ve Lamborghini'de oldu. Adetsel bazda ise en çok satış VW Binek araçlarda ve Skoda'da gerçekleşti.

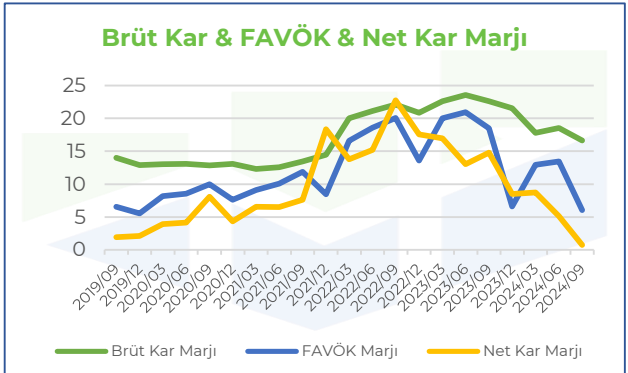
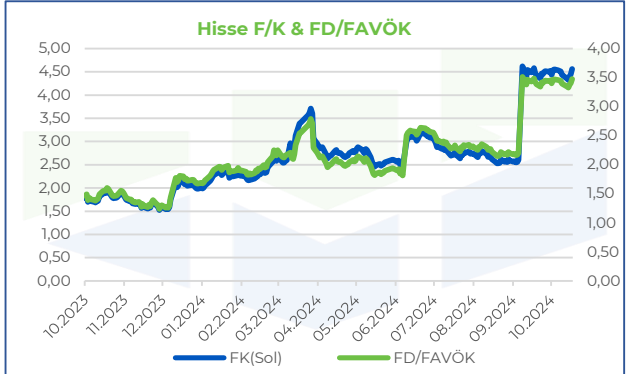
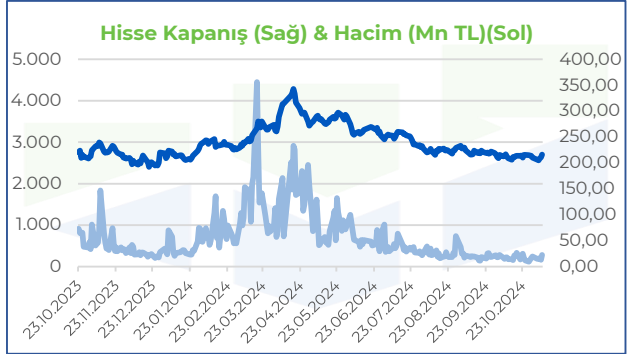
**Pazar Payı Yüksek Kalmaya Devam Ediyor.** Binek araç pazarında şirket %15,5 ile pazarda üçüncü, hafif ticari araçlar pazarında %6,4 pazar payı ile üçüncü, toplam binek + hafif ticari araçlar pazarında %13,9 pazar payı ile üçüncü sırada yer alıyor. Binek araç satışları içinde VW Binek %7,03 pazar payı ile dördüncü, Skoda'nın pazar payı %4,5, Seat'ın pazar payı ise %1,2.

**İştirak Performansı Finansalları Baskıladı.** İştiraklerin kara katkısı -1,1 milyar TL oldu. Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kar/zararlarında, TÜVTÜRK %35 artışla 700,8 milyon TL, Doğuş Teknoloji %146 artışla 78,2 milyon TL kar yaratırken, Skoda'daki düşüş %97 oldu. Bu süreçte VDF Servis'ten 1,9 milyar TL zarar meydana geldi.

Açıklanan finansalların hisse senedine kısa vadeli baskı yaratmasını bekliyoruz.

Veriler Çeyreklikler

ŞİRKET KARTI	2023/09	2024/09
Hisse Fiyatı	224,44	219,00
FK	1,82	4,62
FD/FAVÖK	1,49	3,51
PD/DD	2,31	0,94
FD/S	0,27	0,34
Net Borç/FAVÖK (%)	-0,08	0,61
FAVÖK Marjı %	18,52	6,06
Net Kar Marjı %	14,81	0,74



Kaynak: Finnet, Rasyonet  
Beklentiler konsensüstür.

## İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Cekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunulanın kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım onerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinizle uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.