

12 Kasım 2024

Doğuş Otomotiv

3Ç24'te net kar rakamında sert düşüş...

A. Can TUĞLU

Analist

atuglu@sekeryatirim.com

Doğuş Otomotiv 3Ç24'te enflasyon muhasebesi (TMS-29 etkisi) uygulanmış finansallarına göre, yıllık %96,8'lik düşüşle 280,4mn TL net kar açıklamıştır (3Ç23: 8.644mn TL net kar). Bu dönemde artan operasyonel giderler, iştiraklerden öz kaynak değerlendirme yöntemiyle yazılan zarar (3Ç23: 1.365mn TL, 3Ç24: -821,6mn TL), kredi kur farkı giderlerindeki yükselişten kaynaklanan artan net finansman giderleri (3Ç23: -728,6mn TL, 3Ç24: 935,2mn) ve geçen senenin aynı dönemine göre düşüş gösteren parasal kazancın (3Ç23: 1.628mn TL, 3Ç24: 449,7mn TL) etkisiyle 3Ç24'te yıllık bazda %96,8'lik düşüşle net kar rakamı açıklamıştır. Esas faaliyetlerden diğer gelirler kalemi ve düşüş gösteren dönem vergi giderleri (3Ç23: 4.437mn, 3Ç24: 1.294mn), bu çeyrekte net karı destekleyen unsurlar olmuştur.

Şirket'in 3Ç24'te toptan araç satışlarında (Skoda dahil) yıllık %5,5'lik düşüş meydana gelmiştir (3Ç23: 45.648 adet, 3Ç24: 43.122 adet). Doğuş Otomotiv 3Ç24'te TMS-29 etkisi dahil yıllık %35'lik daralmayla 37.928mn TL net satış rakamı (3Ç23: 58.357mn TL) açıklamıştır. Satış gelirlerindeki sert düşüş ve geçen senenin aynı dönemine göre satışların maliyetinin satış gelirlerine oranla daha az düşüş göstermesi sebebiyle Şirket'in brüt karı 3Ç24'te yıllık %61,7 daralma göstererek 4.733mn TL'ye gerilemiştir. **Doğuş Otomotiv'in 3Ç24'te elde etmiş olduğu %12,5'lik brüt kar marjı yıllık 8,7 yp düşüş göstermiştir.** 3Ç24'te, 3Ç23'deki %18,4 (10.740mn TL) olan FAVÖK marjının 12,6 yp altında, **%5,8 FAVÖK marjı ve 2.218mn TL FAVÖK** açıklamıştır.

2024 Beklentileri: Şirket, 2024 yılı için yurtiçi perakende pazarının 1.2mn adet (Önceki: 1mn adet) (binek + hafif ticari + ağır ticari) bandında olmasını beklerken Doğuş Otomotiv markalı araç satışının ise 125.000 adet (Önceki: 110.000 adet) (Skoda hariç) seviyesinde olmasını beklemektedir. Şirket'in 2024 yılı yatırım harcaması hedefi ise 4,7milyar TL seviyesindedir.

Şirket, aynı zamanda 9A24 döneminde oluşan ara dönem karından, kar payı avansı dağıtılmamasına karar verildiğini duyurmuştur.

Doğuş Otomotiv için 3Ç24 sonuçlarının ardından hedef fiyatımızı hafif aşağı yönlü güncelleyip "360,00 TL'den" "347,00 TL'ye" revize ediyor ve "AL" önerimizi koruyoruz. 3Ç24 sonuçlarının Şirket payları üzerinde etkisinin kısa vadede negatif olacağını düşünüyoruz. İlerleyen dönemlerde Şirket'in iştiraklerinden elde edeceği gelir katkısının pozitif anlamda sürmesini tahmin ediyor, TÜVTÜRK gelirlerinin de Şirket'in satış performansını destekleyici etki yaratmasını bekliyoruz.

"AL"
Hedef Fiyat: 347,00 TL
Önceki: TRY 360,00
Getiri Potansiyeli: 58.4%

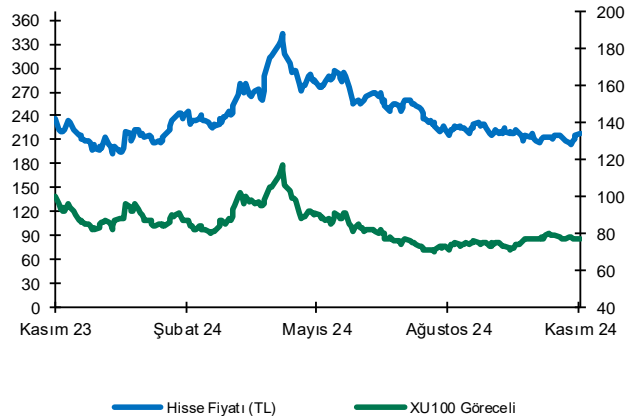
	TL	US\$
Fiyat	219,00	6,39
BİST 100	9.277	271
US\$ (MB Alış):	34,35	
52 Hafta Yüksek:	342,74	10,56
52 Hafta Düşük:	192,31	5,98
Bloomberg/Reuters Kodu:	DOAS.TI / DOAS.IS	

	TL Mn	US\$ Mn
Hisse Senedi Sayısı (Mn):	220,0	
Piyasa Değeri (TL Mn):	48.180	1.405
Halka Açık PD (TL Mn):	16.381	478

	S1A	S1Y	YB
TL Getiri (%):	4,6	-7,8	-0,6
US\$ Getiri (%):	4,3	-23,4	-14,7
BİST 100 Göreceli Getiri (%):	0,1	-22,8	-20,0
Ort. İşlem Hacmi (TL Mn):	669,59		
Ort. İşlem Hacmi (US\$ Mn):	21,06		

Beta	0,71
Yıllık Volatilite (Hisse)	0,37
Yıllık Volatilite (BİST 100)	0,24

Ortaklık Yapısı	%
Doğuş Holding	65,5
Doğuş Otomotiv Servis ve Tic. A.Ş.	2,8
Halka Açık	31,7
Toplam	100,0



Tablo 1: Özet Gelir Tablosu

Milyon TL	9A23	9A24	Yıllık	3Ç23	3Ç24	Yıllık
Satış Gelirleri	150.300	120.624	-19,7%	58.357	37.928	-35,0%
Brüt Kar	34.013	20.063	-41,0%	12.350	4.733	-61,7%
Brüt Kar Marjı	22,6%	16,6%		21,2%	12,5%	
Operasyonel Kar	28.430	11.634	-59,1%	10.328	1.692	-83,6%
Operasyonel Kar Marjı	18,9%	9,6%		17,7%	4,5%	
FAVÖK	29.637	13.136	-55,7%	10.740	2.218	-79,3%
FAVÖK Marjı	19,7%	10,9%		18,4%	5,8%	
Net Kar	22.198	5.968	-73,1%	8.644	280	-96,8%
Net Kar Marjı	14,8%	4,9%		14,8%	0,7%	

Kaynak: Doğu Otomotiv, Şeker Yatırım - Araştırma, Finnet, Denetim Raporları

Tablo 2: Temel Finansal Tablolar

(bin TL) (TMS-29 Etkisi)	2023	9A24	%
Varlıklar	92.204.155	83.045.848	-9,9%
Nakit ve Nakit Benzerleri	10.384.632	1.408.812	-86,4%
Ticari Alacaklar	17.497.913	12.006.067	-31,4%
Stoklar	14.468.580	20.454.821	41,4%
Finansal Yatırımlar	6.289.104	4.933.923	-21,5%
Özkaynak Yöntemine göre Değ. Yat.	11.567.413	9.070.514	-21,6%
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıklar	16.632.371	17.436.265	4,8%
Kullanım Hakkı Varlıkları	86.039	134.933	56,8%
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	13.947.058	13.988.924	0,3%
Diğer	1.331.045	3.611.589	171,3%
Yükümlülükler	35.352.594	31.150.982	-11,9%
Finansal Borçlar	14.646.359	11.875.151	-18,9%
Ticari Borçlar	11.576.540	14.350.423	24,0%
Borç Karşılıkları	4.388.685	1.331.543	-69,7%
Diğer	4.741.010	3.593.865	-24,2%
Özkaynaklar	56.851.561	51.894.866	-8,7%

Kaynak: Doğu Otomotiv, Şeker Yatırım - Araştırma, Finnet, Denetim Raporları

Şeker Yatırım

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 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapordaki veri, grafik ve tablolar güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça bu raporların içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz.

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. - Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok Kat 4-5

ŞİŞLİ /İSTANBUL Tel: 0212 334 33 33, Pbx Fax: 0212 334 33 34,

arastirma@sekeryatirim.com