

DOAS

DOAS

DOAS 3.çeyrek bilançosu geldi, genel olarak bakacak olursak;

- Satışlara baktığımız zaman 2023/9 ile karşılaştırınca %20'lik bir daralmaya 120.6mlr TL olarak gerçekleşirken, çeyreklik olarak baktığımızda ise %35'lik bir daralmayla 37.9 mlr olarak gerçekleşmiştir.
- Adetsel satışlara baktığımız zaman %3.5'luk bir daralma olmasına karşın satışlarda %20'lik bir daralma meydana gelmiştir. Şirketin 2024 itibariyle 125 k araç satışı beklemektedir (skoda hariç), bu da yıl sonunda adetsel olarak %10luk bir daralma göstermektedir.
- Otomotiv sektöründe meydana gelen daralma sonucu satışların daralması karlılığa da ciddi anlamda yansıdığı gözükmemektedir. 2023 son çeyrekte beri düşüş eğilimi gösteren kar marjlarında henüz bir toparlanma belirtisi gözükmemektedir.

Sonuç olarak bakacak olursak yüksek faiz ortamı sonucu otomotiv sektöründe meydana gelen talep daralması hala devam etmektedir ve iyileşme sinyallerini henüz görmemekteyiz.

Faiz indirim politikasıyla beraber araç satışlarında ilk çeyrekte potansiyel bir toparlanma görsek de özellikle Çin menşeli Elektrikli araçların (byd-cherry vb) Pazar payının artması, Avrupalı otomotiv üreticilerinin yaşadığı zorluklar DOAS için potansiyel risk oluşturabilir. 4.62 fk, 3.42 fd/favök seviyeleri cazip gibi görünürde de kümüle rakamlar olduğu için yıl sonu bilançoyla beraber daha yukarıda çarpanlar göreceğiz.

Karlılık açısından iç talep ve Çin'in Pazar payı sektör ve şirket açısından önemli olacaktır. Gelen bilançoğu negatif değerlendiriyoruz.

DOAS	Yıllık		Çeyreklik	
	2024/9	2023/9	2024/9	2023/9
Satışlar	120,624,462,000	150,299,880,000	37,928,259,000	58,356,655,000
satış büyümesi%	-19.74%		-35.0%	
Brüt Kar	20,063,096,000	34,012,575,000	4,732,765,000	12,350,118,000
%brüt	16.63%	23%	12.5%	21.2%
Net Kar	6,013,950,000	22,268,717,000	283,866,000	8,706,934,000
%net kar	4.99%	14.82%	0.7%	14.9%
EBIT%	9.64	18.92	6.1%	18.4%
EBITDA%	10.89	19.72	8%	19%
NET KAR%	4.95	14.77	1%	15%
Genel Yön.Gid.%	4.5%	2.0%	5.2%	1.9%
Paz.Sat.Dağ.Gid.%	2.5%	1.7%	2.9%	1.6%
Arge%	0.00	0.00	0.0%	0.0%
	2024/9	2023/9	Çeyreklik Net Borç Değişimi	
Net Borç	10,112,258,000	-2,825,214,000	3,639,816,000	
	-457.9%		Çeyreklik Nakit Değişimi	
Nakit	1,408,812,000	8,455,856,000	-3,349,594,000	6,012,884,000
			-9,362,478,000	
netborç/özkaynak	0.20	0.11		

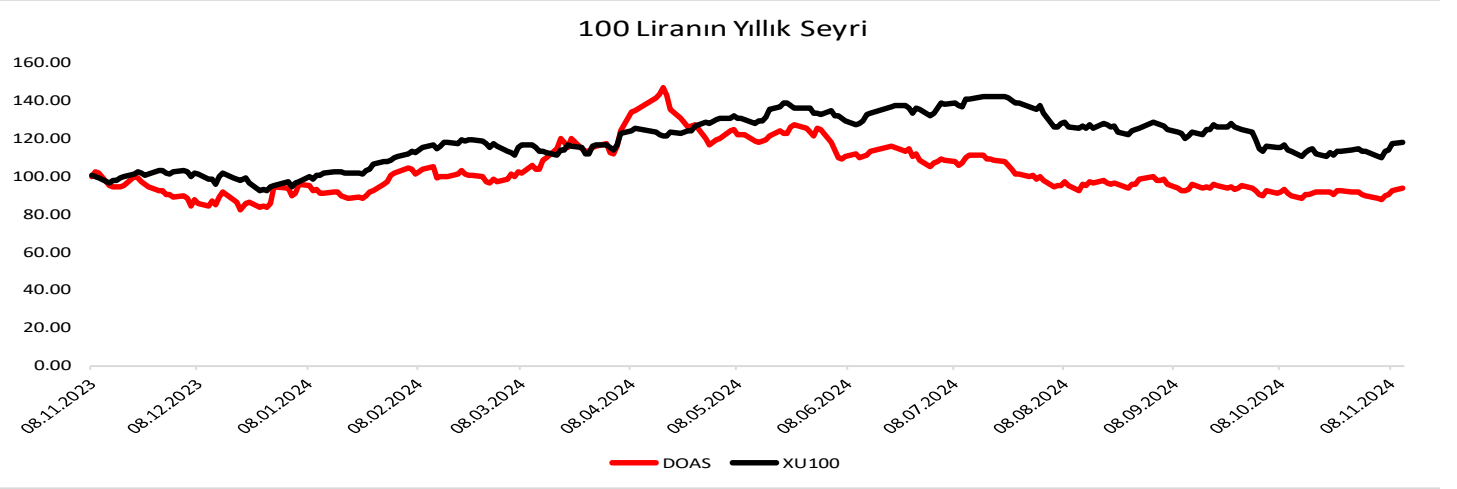
	2022	2023	2024/9	2023/9	DEĞİŞİM
Otomotiv	88,091,586	148,779,188	120,142,861	149,827,949	-19.8%
	99.6%	99.7%	99.6%	99.7%	
Gayrimenkul	476,660	548,510	559,314	560,467	-0.2%
	0.5%	0.4%	0.5%	0.4%	
eliminasyon	-81,113	-82,817	-77,713	-88,536	
TOPLAM	88,487,133	149,244,881	120,624,462	150,299,880	-19.7%
Satışların Maliyeti	-70,014,683	-117,114,933	-100,561,366	-116,287,305	
BRÜT KAR	18,472,450	32,129,948	20,063,096	34,012,575	-41.0%
%	20.9%	21.5%	16.6%	22.6%	

DOĞUŞ OTO(ADET)	2022	2023	2024/9	2023/9	
BİNEK	93,344	151,322	0	0	
Volkswagen	49,695	71,093			
Audi	14,554	22,878			
SEAT	6,142	10,929			
CUPRA	2,792	10,165			
Skoda	19,464	35,041			
Porsche	668	1,158			
Bentley	15	36			
Lamborghini	14	22			
HAFİF TİCARİ	10,646	17,683	0	0	
Volkswagen	10,646	17,683			
AĞIR TİCARİ	1,804	2,775	0	0	
Scania	1,804	2,775			
TOPLAM	105,794	171,780	96,473	99,876	-3.4%

Doğuş Otomotiv Şirket Kartı

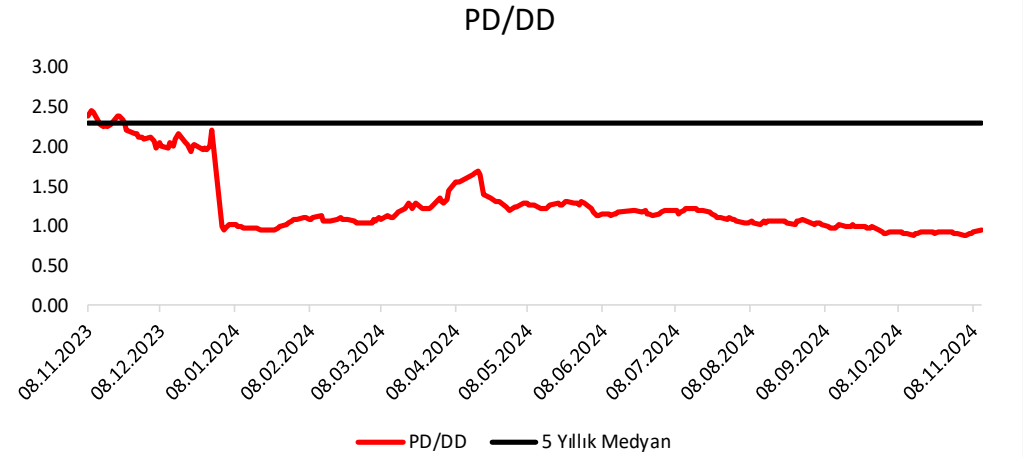
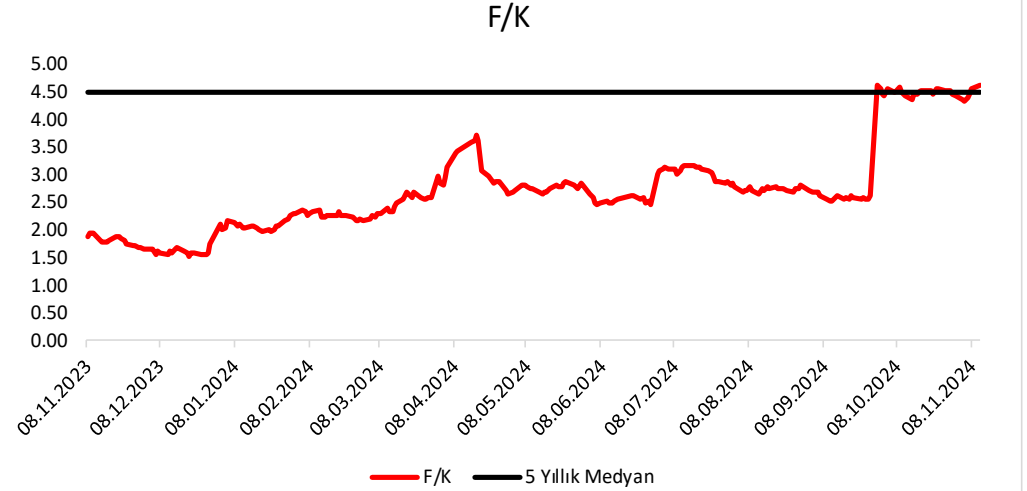
Künye	
Hisse Adı	Doğuş Otomotiv
Sektör	Otomotiv
Halka Açıklık Oranı	34.0%
Kuruluş Tarihi	19.11.1999
Yaşı	25
Personel Sayısı	2,037

Fiyat & Getiri	
Kapanış	219.00
Günlük Getiri	1.34
Haftalık Getiri	6.26
Aylık Getiri	4.63
Göreceli Getiri	0.34
Yıllık En Düşük - En Yüksek	192.31 - 356.24
Yıllık Ortalama Fiyat	238.86



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu					
Kalemler	2024/09	2024/06	Değişim(%)	Kalemler	2024/09	2024/06	2023/12	Değişim(%)	
Dönen Varlıklar	37,609	35,880	4.82	Net Satışlar	120,624	82,696	202,765	45.86	-40.51
Nakit ve Benzerleri	1,409	4,758	-70.39	Yurt İçi Satış	0	0	0	a.d	a.d
Stoklar	20,455	17,833	14.70	Yurt Dışı Satış	0	0	0	a.d	a.d
Ticari Alacaklar	12,006	10,070	19.23	Diğer Satışlar	0	0	0	a.d	a.d
Duran Varlıklar	45,436	42,011	8.15	Satışların Maliyeti	100,561	67,366	159,113	49.28	-36.80
Maddi Duran Varlıklar	16,622	14,875	11.75	İskontolar	0.00	0.00	8,651.46	a.d	a.d
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	814	714	13.97	İndirimler	0.00	0.00	128.24	a.d	a.d
Aktifler	83,046	77,892	6.62	Brüt Kâr	20,063	15,330	43,652	30.87	-54.04
Kısa Vadeli Borçlar	23,649	20,281	16.61	Faaliyet Giderleri	8,429	5,388	11,778	56.43	-28.44
Uzun Vadeli Borçlar	7,502	8,018	-6.44	Esas Faaliyet Kârı	11,634	9,942	31,874	17.02	-63.50
Toplam Borç	31,151	28,299	10.08	Amortisman	1,502	896	1,216	67.62	23.57
Net Borç	10,112	6,472	56.24	FAVÖK	13,136	10,838	0	21.20	a.d
Sermaye	220	220	0.00	Vergi Öncesi Kâr	9,645	8,503	35,161	13.43	-72.57
Özkaynaklar	51,160	48,921	4.58	Ana Ortaklık Net Kâr	5,968	5,687	26,659	4.93	-77.61

Oran Analizi			
Oranlar	2024/09	2024/06	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	1.59	1.77	-0.18
Likit Oran	0.72	0.89	-0.16
Değerleme			
F/K	4.62	3.09	1.53
PD/DD	0.94	1.19	-0.25
FD/FAVÖK	3.51	2.57	0.94
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	15.57	16.76	-1.19
Aktif Karlılık	9.22	9.87	-0.65
Brüt Kâr Marjı	16.63	18.54	-1.91
Net Kâr Marjı	4.95	6.88	-1.93
Favök Marjı	10.89	13.11	-2.22
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	-73.12	-58.04	-15.08
Favök Büyüme	-55.68	-42.45	-13.23
Özsermaye Büyüme	100.54	158.13	-57.59
Aktif Büyüme	78.97	108.36	-29.38
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	8.48	10.51	-2.03
Alacak Devir Hızı	14.05	16.94	-2.89
Ticari Borç Devir Hızı	12.83	15.70	-2.87



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

İLETİŞİM BİLGİLERİ

 iletisim@marbasmenkul.com.tr

 www.marbas.com.tr

 +90 (212) 286 30 00

 +90 (212) 286 30 50

 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı 7, Şişli - İstanbul

Göksel TEKİNER

YATIRIM DANIŞMANLIĞI BİRİMİ DİREKTÖRÜ

0212 286 30 00 | 331

gtekiner@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr

Erdem YILDIZ

ARAŞTIRMA UZMANI

0212 286 30 00 |

eyildiz@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr