

DOAS

DOAS 4.çeyrek bilançosu yayımlandı;

- Satışlara çeyreklik olarak baktığımızda %49 artışla 60.1mlr TL olarak gerçekleşti ve konsensus beklenti olan 51.7mlr TL'nin üzerinde gerçekleşti. Satışlara yıllık olarak baktığımızda ise geçtiğimiz yıla göre %13'lük daralmayla 188.3mlr TL olarak gerçekleşti.
- Türkiye otomotiv satış verilerine baktığımızda geçtiğimiz yıla göre %1.7 daralmayla 1.216m adet olarak gerçekleşti , binek araç taraf geçtiğimiz yıla göre yatay seyrederken hafif ticari tarafındaki daralma %3.5 olurken ağır ticari taraftaki daralma sanayi tarafındaki daralma ve iş hacmindeki azalmadan kaynaklı %13.6 olarak gerçekleşmiştir.
- DOAS tarafında satış verilerinde ise binek araç tarafında %6.3 artışla 163.726bin olarak gerçekleştiğini görmekteyiz. Bu artışta 2024 yılında Volkswagen'de %5.3 artış ve Skoda tarafındaki %20 güçlü büyüme etkili olmuştur. Portföyde önemli bir yer tutan Audi satışlarında %11.7'lik daralmaya 20.433 adet olarak gerçekleşmiştir. Hafif ticari segmentte ise Volkswagen'in güçlü konumuyla %26.3 büyümeyle 22.500 adet olarak gerçekleştiğini görmekteyiz. Türkiye pazarında ağır ticari tarafında %14'e yakın daralma meydana gelse de scania tarafındaki güçlü konumlanma sayesinde %3.4 hafif büyümeyle 2868 adet olarak gerçekleşti.
- Doğuş GYO'nun yatırım amaçlı GYO portföyü ise geçtiğimiz yıla göre %50 artarak 14.8mlr TL olmuştur. Gebze Center AVM'nin doluluk oranı ise 2024 yılı için %99 olarak gerçekleşmiştir. DOD(ikinci el araç satış) tarafında yüksek finansman maliyeti ve krediye ulaşımında zorluk ikinci el araç tarafında zorlu bir yıl olarak yansdı. Elektrikli araçların Pazar payının artması sonucu D-Şarj işine giren şirketin 2024 şarj istasyon sayısı 175 olmuştur Pazar payında ise 10.sırada yerini almıştır.
- Şirketin TÜV-TÜRK iştirak oranı %33'iken 2024 TÜVTÜRK cirosu 19.6mlr TLolarak gerçekleşmiştir , bu yıl yapılan yeni ihaleyle beraber Doğuş Otomotivden çıkmış bulunmakta bunun şirket cirosuna katkısını negatif değerlendiriyoruz.
- Karlılığa baktığımız zaman nakit pozisyonundaki artış sebebiyle net borç tarafında geçtiğimiz yıla göre %75'lik bir azalışı pozitif yorumlamakla birlikte bu pozisyon değişiminden kaynaklı net parasal pozisyon zararının net kar üzerinde negatif etkisini görmekteyiz. Çeyreklik anlamda satışlarda artış görsek de karlılık üzerindeki etkilerinin geçtiğimiz yıl karlılıklarına göre bakınca sınırlı yansıdığını görüyoruz.

Piyasa beklentisinin üzerinde satış ve karlılık rakamları açıklayan şirketin son çeyrek FAVÖK rakamı 2.78mlr olarak gerçekleşirken piyasa beklentisi 1.6mlr TL , Net Kar tarafında ise son çeyrekte 1.25mlr net kar açıklanırken beklenti 633m TL idi bu sapmanın sebepleri arasında özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlarda son çeyrek pozitif katkının etkisi ve beklenti üstü satış rakamı ve borçlulukta azalmanın finansallar üzerindeki pozitif etkisi gelmektedir. Şirketin son çeyrek bilançosunu pozitif değerlendiresek de önümüzdeki yılda Çin'in hızlı Pazar payı artışı ve VW grubundaki negatiflik sebebiyle olumlu olamıyoruz fakat şirketin son çeyrekle berabere pay başı 23.18TL ile %13.4 temettü verimiyle temettü dağıtma kararı almasını pozitif değerlendiriyoruz.

	2022	2023	2024	%		2022	2023	2024	%
Otomotiv	88.091.586	214.805.564	187.683.257	-12,6%					
Gayrimenkul	476.660	791.932	801.571	1,2%					
eliminasyon	-81.113	-119.570	-110.306						
TOPLAM	88.487.133	215.477.926	188.374.522	-12,6%					
Satışların Maliyeti	-70.014.683	-169.089.101	-158.142.027						
BRÜT KAR	18.472.450	46.388.825	30.232.495	-34,8%					
%	20,9%	21,5%	16,0%						
DOĞUŞ OTO(ADET)	2022	2023	2024						
BİNEK	93.344	153.960	163.726	6,3%					
Volkswagen	49.695	71.846	75.634	5,3%	Araç Satışları	78.886.795	202.613.107	177.617.583	-12,3%
Audi	14.554	23.132	20.433	-11,7%		89,2%	94,0%	94,3%	
SEAT	6.142	11.089	12.369	11,5%	Yedek Parça Satışları	12.415.771	20.266.112	19.802.398	-2,3%
CUPRA	2.792	10.315	10.366	0,5%		14,0%	9,4%	10,5%	
Skoda	19.464	36.274	43.726	20,5%	Hizmet Satışları	662.678	1.215.996	1.386.605	14,0%
Porsche	668	1.246	1.139	-8,6%		0,7%	0,6%	0,7%	
Bentley	15	36	37	2,8%	Diğer	402.820	712.896	706.468	-0,9%
Lamborghini	14	22	22	0,0%		0,5%	0,3%	0,4%	
HAFIF TİCARİ	10.646	17.842	22.500	26,1%	İade	-67.394	-136.279	-326.812	
Volkswagen	10.646	17.842	22.500		İndirim	-3.813.628	-9.193.906	-10.811.720	
AĞIR TİCARİ	1.804	2.775	2.868	3,4%	TOPLAM	88.487.042	215.477.926	188.374.522	-12,6%
Scania	1.804	2.775	2.868		Satışların Maliyeti	-70.014.682	-169.089.101	-158.142.027	
TOPLAM	105.794	174.577	189.094	8,3%	BRÜT KAR	18.472.360	46.388.825	30.232.495	-34,8%
PAZAR PAYI	13,5%	14,1%	14,9%		%	20,9%	21,5%	16,0%	

DOAS	Yıllık		Çeyreklik	
	2024/12	2023/12	2024/12	2023/12
Satışlar	188,374,522,000	215,477,926,000	60,186,917,000	55,754,257,000
satış büyümesi%	-12.58%		8.0%	
Brüt Kar	30,232,495,000	46,388,825,000	8,911,445,000	10,243,665,000
%brüt	16.05%	2.2%	14.8%	18.4%
Net Kar	7,642,990,000	28,532,354,000	1,250,325,000	4,739,975,000
%net kar	4.06%	13.24%	2.1%	8.5%
EBIT%	7.72	15.72	5.9%	15.6%
EBITDA%	8.89	16.53	7%	17%
NET KAR%	4.03	13.15	3%	11%
Genel Yön.Gid.%	5.24%	3.3%	7.5%	7.2%
Paz.Sat.Dağ.Gid.%	3.09%	2.5%	4.6%	5.2%
Arges%	0.00	0.00	0.0%	0.0%
	2024/12	2023/12	Çeyreklik Net Borç Değişimi	
Net Borç	2,690,814,000	2,712,506,000	-7,421,444,000	
			Çeyreklik Nakit Değişimi	
Nakit	9,413,570,000	11,035,747,000	8,004,758,000	
			5,424,867,000	
netborç/özkaynak	0.05	0.05		
	2024/12	2023/12	beklenti 2024/12	%
Satış	60,186,917,000	51,765,100,000		16%
FAVÖK	2,780,387,425	1,607,000,000		73%
NET KAR	1,250,325,000	633,500,000		97%

Doğuş Otomotiv Şirket Kartı

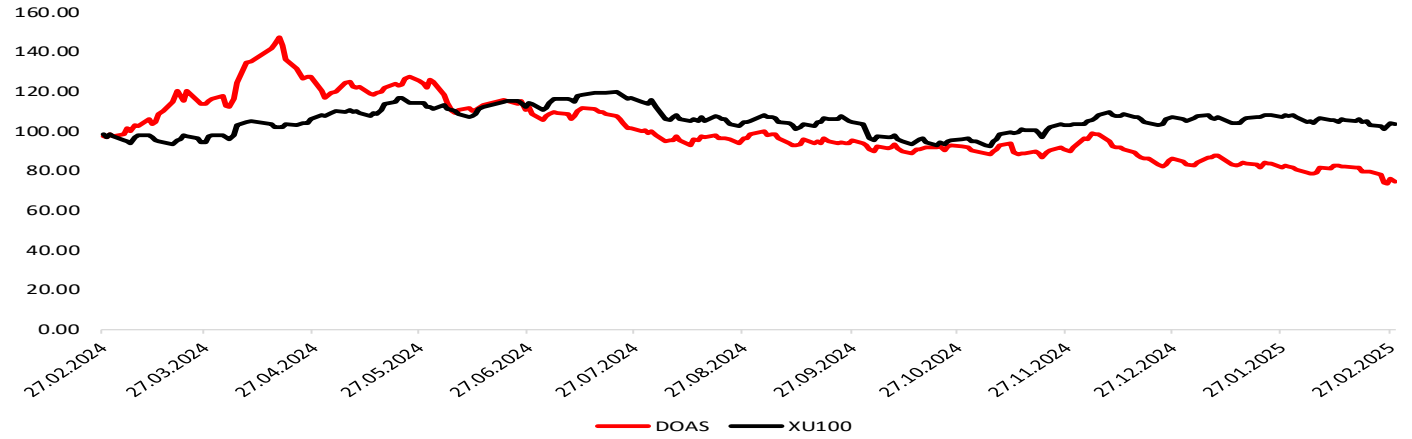
Künye

Hisse Adı	Doğuş Otomotiv
Sektör	Otomotiv
Halka Açıklık Oranı	39.0%
Kuruluş Tarihi	19.11.1999
Yaşı	25
Personel Sayısı	2,048

Fiyat & Getiri

Kapanış	173.00
Günlük Getiri	-2.20
Haftalık Getiri	-6.39
Aylık Getiri	-8.03
Göreceli Getiri	-1.37
Yıllık En Düşük - En Yüksek	168.50-356.24
Yıllık Ortalama Fiyat	232.67

100 Liranın Yıllık Seyri



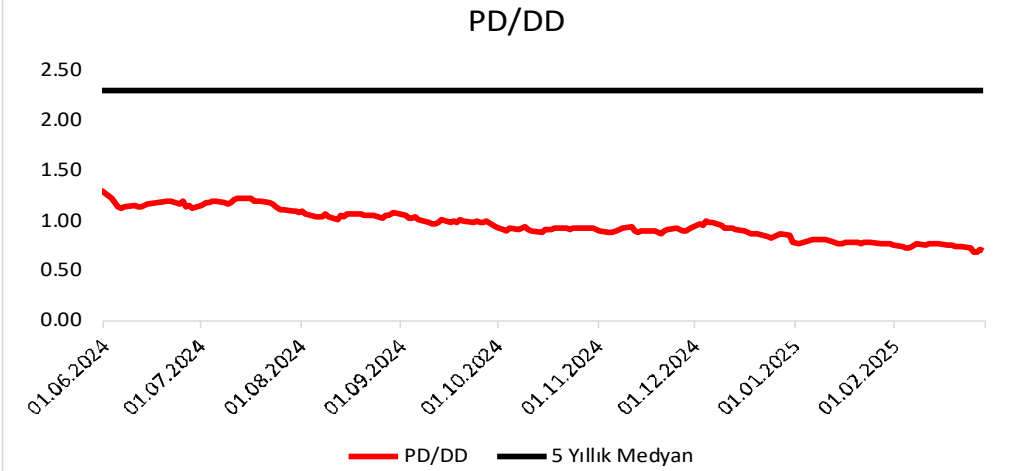
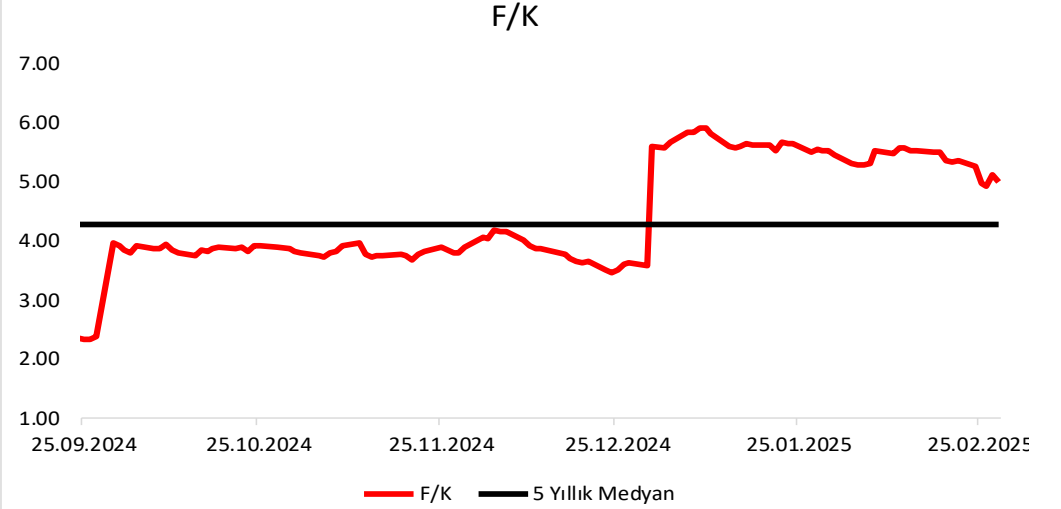
Özet Bilanço

Kalemler	2024/12	2024/09	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	42,603	37,609	13.28
Nakit ve Benzerleri	9,414	1,409	568.19
Stoklar	15,410	20,455	-24.66
Ticari Alacaklar	15,853	12,006	32.05
Duran Varlıklar	49,606	45,436	9.18
Maddi Duran Varlıklar	19,946	16,622	20.00
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	943	814	15.75
Aktifler	92,209	83,046	11.03
Kısa Vadeli Borçlar	26,975	23,649	14.06
Uzun Vadeli Borçlar	9,495	7,502	26.58
Toplam Borç	36,471	31,151	17.08
Net Borç	2,691	10,112	-73.39
Sermaye	220	220	0.00
Özkaynaklar	54,956	51,160	7.42

Özet Gelir Tablosu

Kalemler	2024/12	2024/09	2023/12	Değişim(%)
Net Satışlar	188,375	120,624	215,478	56.17
Yurt İçi Satış	0	0	0	a.d
Yurt Dışı Satış	0	0	0	a.d
Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Satışların Maliyeti	158,142	100,561	169,089	57.26
İskontolar	10,811.72	0.00	9,193.91	a.d
İndirimler	326.81	0.00	136.28	a.d
Brüt Kâr	30,232	20,063	46,389	50.69
Faaliyet Giderleri	15,696	8,429	12,517	86.22
Esas Faaliyet Kârı	14,536	11,634	33,872	24.94
Amortisman	2,204	1,502	1,755	46.74
FAVÖK	16,740	13,136	0	27.44
Vergi Öncesi Kâr	12,698	9,645	37,366	31.65
Ana Ortaklık Net Kâr	7,592	5,968	28,330	27.22

Oran Analizi			
Oranlar	2024/12	2024/09	Değişim (Bps)
Likidite			
Cari Oran	1.58	1.59	-0.01
Likit Oran	1.01	0.72	0.28
Değerleme			
F/K	5.01	3.98	1.03
PD/DD	0.69	0.94	-0.25
FD/FAVÖK	2.43	3.05	-0.61
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	13.25	15.57	-2.32
Aktif Karlılık	7.98	9.22	-1.24
Brüt Kâr Marjı	16.05	16.63	-0.58
Net Kâr Marjı	4.03	4.95	-0.92
Favök Marjı	8.89	10.89	-2.00
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	-73.20	-73.12	-0.08
Favök Büyüme	-53.01	-55.68	2.66
Özsermaye Büyüme	-7.92	100.54	-108.46
Aktif Büyüme	-5.89	78.97	-84.87
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	9.22	8.95	0.27
Alacak Devir Hızı	15.81	14.75	1.06
Ticari Borç Devir Hızı	11.87	13.72	-1.84



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

Erdem YILDIZ

ARAŞTIRMA UZMANI

0212 286 30 00 | 331

eyildiz@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr

Mustafa Kemal ESKİ

ARAŞTIRMA UZMAN YARDIMCISI

0212 286 30 00 | 331

meski@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr