

DOAS / Doğu Otomotiv

Doğu Otomotiv (DOAS), 4Ç24 döneminde 1.250 milyon TL net kâr açıkladı. Piyasa beklentisi 670 milyon TL olması yönündeydi. Net kar yıllık bazda %74 azalış gösterirken, bir önceki çeyreğe göre %320 arttı. Cirodaki %8'lik artışa karşın maliyet artışı ve artan genel yönetim giderleri net karı olumsuz etkiledi. Net finansal gider net kara baskı yaparken geçen yıla kıyasla net finansman giderinde azalma izlendi. Net kar marjı yıllık bazda 6.4 puan azalış göstererek %2.1 seviyesinde gerçekleşti.

Satış gelirleri yıllık bazda %8 artış gösterdi!

4Ç24 döneminde satış gelirleri, yıllık %8 artış göstererek 60.2 milyar TL'ye yükseldi. Bir önceki çeyreğe göre satış gelirleri %49 arttı. Brüt kar yıllık %13 azalışla 8.9 milyar TL olurken, brüt kar marjı yıllık -3.6 puan azalışla %14.8 seviyesinde gerçekleşti.

FAVÖK yıllık bazda %33 azalış gösterirken, çeyreksel bazda %18.0 artış gösterdi ve 2.8 milyar TL oldu. FAVÖK marjı da yıllık 2.8 puan azalışla %4.6 seviyesinde gerçekleşti. Bir önceki çeyrekte %5.8 FAVÖK marjı elde edilmişti.

12 Aylık Sonuçlar

2024 yılının tamamına baktığımızda, şirketin satış gelirleri yıllık bazda %12.6 azalışla 188.4 milyar TL'ye geriledi. Brüt kar marjı -5.5 puan azalışla %16.0 seviyesinde, FAVÖK marjı 7.6 puan azalışla %8.9 seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK yıllık bazda %53.0 azalış gösterdi ve 16.7 milyar TL olarak hesaplandı. Bu sonuçlarla birlikte şirketin 12 aylık net dönem kari %73.2 azalışla 7.6 milyar TL'ye geriledi.

2024 yılında binek araç pazarı yıllık bazda %1,3 artış gösterdi. DOAS %16,5 pazar payı ile 1. sırada yer almaya devam etti. Geçen yıla kıyasla rekabet açısından binek araç kategorisinde %0,8 artış bulunuyor. Binek araç segmentinde segmentte DOAS'ın en güçlü rakipleri %15,5 pazar payı ile Renault Grup ve %14,7 pazar payı ile Stellantis'tir. Hafif Ticari Araç pazarı ise yıllık bazda %2,7 azalış göstermiştir. DOAS %8,7 pazar payı ile 4. sırada yer aldı.

Net borç pozisyonu azalıyor

Şirketin net borç pozisyonu 2023 yılının aynı dönemine göre %0.8 azalırken, bir önceki çeyreğe göre %75.0 azalarak bu dönemde 2.7 milyar TL net borcu gerçekleşti. Net borç/FAVÖK rasyosu ise 0.2 seviyesinde gerçekleşti. 31 Aralık 2024 itibarıyla şirketin 59.7 milyon TL döviz açığı bulunmaktadır.

Piyasa Bilgileri

Kapanış (TL)	173.00
Piyasa Değeri (mn TL)	38,060.0
Halka Açık Piy. Değ. (mn TL)	14,843.4
Bugünkü Sermaye (bin TL)	220,000
Halka Açık Sermaye	85,800
Halka Açıklık Oranı	%39

Hisse Performansı (TL)

	Değ. (%)
1 Aylık	-8.0
3 Aylık	-19.2
Yılbaşına göre	-10.7
Son 1 Yıl	-23.2

**Relatif Performans (TL)
(Bist 100'e Göre)**

	Değ. (%)
1 Aylık	-4.7
3 Aylık	-19.2
Yılbaşına göre	-9.1
Son 1 Yıl	-27.9

Piyasa Çarpanları

F/K	5.0
PD/DD	0.7
FD/NS	0.2

Bilanço Özeti (Bin TL)

	2024/12
Aktifler	92,209,294
Net Borç	2,690,814
Net Döviz Pozisyonu	-59,661
Net Satışlar	188,374,522
FAVÖK	16,740,447
Net Kar/Zarar	7,592,264

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	4Ç24	4Ç23	Değ. (%)	3Ç24	Değ. (%)	12A24	12A23	Değ. (%)
Net Satışlar	60,186,917	55,754,257	8.0	40,306,357	49.3	188,374,522	215,477,926	-12.6
Brüt Faaliyet Karı	8,911,445	10,243,665	-13.0	5,029,509	77.2	30,232,495	46,388,825	-34.8
Faaliyet Giderleri	6,738,937	6,583,571	2.4	3,231,369	108.5	15,696,350	12,516,568	25.4
Finansman Gelir/Gider	-106,340	-1,754,354	a.d.	-993,840	a.d.	-1,944,019	-7,494,924	a.d.
Esas Faaliyet Karı	2,172,507	3,660,094	-40.6	1,798,140	20.8	14,536,145	33,872,257	-57.1
FAVÖK	2,780,387	4,132,611	-32.7	2,357,201	18.0	16,740,447	35,627,443	-53.0
Ana Ortaklık Net Kar	1,250,325	4,739,975	-73.6	297,956	319.6	7,592,264	28,330,123	-73.2

Oranlar	4Ç24	4Ç23	Fark	3Ç24	Fark	12A24	12A23	Fark
Brüt Karı Marjı (%)	14.8	18.4	-3.6	12.5	2.3	16.0	21.5	-5.5
Esas Faa.Karı Marjı (%)	3.6	6.6	-3.0	4.5	-0.9	7.7	15.7	-8.0
Favök Marjı (%)	4.6	7.4	-2.8	5.8	-1.2	8.9	16.5	-7.6
Net Kar Marjı (%)	2.1	8.5	-6.4	0.7	1.3	4.0	13.1	-9.1

DOAS / Dođuş Otomotiv

Şirketin nakit değerleri 2023 yıl sonuna göre 38.7 milyon TL artarak 9.4 milyar TL oldu. İşletme faaliyetlerinden 13.6 milyar TL nakit girişı sağlandı. Yatırım faaliyetlerinden 2.1 milyar TL nakit çıkışı olurken finansman faaliyetlerinden 11.5 milyar TL nakit çıkışı oldu.

2025 yıl sonu beklentileri

Doğuş Otomotiv 2025 yıl sonuna ilişkin beklentilerini açıkladı. Buna göre; toplam otomotiv pazarının 1.000.000 adet büyümesi bekleniyor. Doğuş otomotiv satış adetlerinin ise (Skoda hariç) 115.000 adet olması bekleniyor. Yatırım harcamalarının 5,3 milyar TL olması ön görülüyor.

Değerlendirme & Hedef Fiyat

Doğuş Otomotiv'in 4. Çeyrek dönemde satış gelirlerindeki artışı olumlu karşıladık. 4. Çeyrek finansalları ise nötr olarak değerlendiriyoruz. DOAS için İNA modelimize göre 12 aylık hedef fiyatımız 270 TL'dir.

Bilanço (Bin TL)	2020	2021	2022	2023/12	2024/12	Değ.(%)
Dönen Varlıklar	4,601,874	6,583,292	31,911,458	47,954,628	42,602,992	-11.2
Hazır Değerler	655,599	3,409,576	8,048,464	11,035,747	9,413,570	-14.7
Ticari Alacaklar	1,047,149	1,010,816	7,977,880	18,595,032	15,853,414	-14.7
Diğer Alacaklar	103,672	150,347	444,113	737,492	1,493,694	102.5
Stoklar	2,751,843	1,969,481	10,306,640	15,375,759	15,410,234	0.2
Diğer Dönen Varlıklar	14,361	3,214	16,939	98,855	20,039	-79.7
Duran Varlıklar	2,515,260	3,171,307	39,687,660	50,030,722	49,606,302	-0.8
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	0	a.d.
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	105,419	121,463	12,109,156	14,821,538	15,442,480	4.2
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	790,730	880,235	7,507,458	12,292,688	9,407,791	-23.5
Maddi Duran Varlıklar	900,928	1,096,291	12,876,522	16,925,617	19,946,486	17.8
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	55,410	89,645	536,888	749,602	942,567	25.7
Diğer Duran Varlıklar	0	0	526	438	425	-3.0
TOPLAM AKTİFLER	7,117,134	9,754,599	71,599,118	97,985,350	92,209,294	-5.9
Kısa Vadeli Yükümlülükler	4,467,121	5,086,738	20,737,061	26,635,338	26,975,340	1.3
Finansal Borçlar	2,096,708	2,705,361	5,194,265	3,712,585	3,988,719	7.4
Uzun Vadeli Finansal Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	55,901	232,254	961,112	2,921,028	2,211,219	-24.3
Ticari Borçlar	1,853,830	1,231,202	8,775,128	12,302,388	14,334,639	16.5
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	460,682.00	917,921.00	5,806,556.13	7,699,337.00	6,440,763.00	-16.3
Uzun Vadeli Yükümlülükler	354,279	304,178	5,208,008	10,933,859	9,495,438	-13.2
Finansal Borçlar	234,307	90,669	4,207,732	8,931,072	5,904,446	-33.9
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	a.d.
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	119,972.00	213,509.00	1,000,276.34	2,002,787.00	3,590,992.00	79.3
Öz Sermaye	2,286,951	4,350,425	45,124,896	59,684,769	54,956,406	-7.9
TOPLAM PASİFLER	7,117,134	9,754,599	71,599,118	97,985,350	92,209,294	-5.9
Temel Rasyolar	2020	2021	2022	2023/12	2024/12	
Cari Oran	1.0	1.3	1.5	1.8	1.6	
Likitide Oran	0.4	0.9	1.0	1.2	1.0	
Toplam Borç / Toplam Aktif	67.7	55.3	36.2	38.3	39.6	
T. Finansal borç / Aktif	33.5	31.0	14.5	15.9	13.1	
Toplam Borç / Özsermaye	210.8	123.9	57.5	62.9	66.4	
Gelir Tablosu (Bin TL)	4Ç23	4Ç24	Değ. (%)	12A23	12A24	Değ. (%)
Satış Gelirleri	55,754,257	60,186,917	8.0	215,477,926	188,374,522	-12.6
Satışların Maliyeti	45,510,593	51,275,473	12.7	169,089,101	158,142,027	-6.5
Brüt Kar/Zarar	10,243,665	8,911,445	-13.0	46,388,825	30,232,495	-34.8
Faaliyet Giderleri	6,583,571	6,738,937	2.4	12,516,568	15,696,350	25.4
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	3,660,094	2,172,507	-40.6	33,872,257	14,536,145	-57.1
Esas Faaliyet Karı	6,840,110	2,733,365	-60.0	38,449,373	16,243,661	-57.8
FAVÖK (Faiz, amortisman ,vergi öncesi kar)	4,132,611	2,780,387	-32.7	35,627,443	16,740,447	-53.0
Ana Ortaklık Net Kar	4,739,975	1,250,325	-73.6	28,330,123	7,592,264	-73.2
Karlılık Oranları	4Ç23	4Ç24		12A23	12A24	
Brüt Kar Marjı	18.4	14.8		21.5	16.0	
Favök Marjı	7.4	4.6		16.5	8.9	
Net Kar Marjı	8.5	2.1		13.1	4.0	

Kaynak : Integral Yatırım Menkul Değerler, Finnet

Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:V, No:55 Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu:

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.

Çekince: Bu bilgiler ve görüşler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin ve ifade edilen görüşlerin doğru, eksiksiz ve güncelleştirilmiş olduğuna dair (açıkça ifade edilmiş veya ima edilmiş) hiçbir beyan ve taahhütte bulunmaz. Herhangi bir yatırım konulu karar almadan önce bir uzmandan görüş alınmalıdır.

Sorumluluğun Sınırlandırılması: İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir sınırlandırma olmaksızın, dolaylı, direkt veya bir fiilin sonucu olarak ortaya çıkan zararlar da dâhil olmak üzere her türlü kayıp ve hasarla ilgili sorumluluk kabul etmez. Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Ulukartal Holding A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.

Maslak Mah. Saat Sk. Spine Tower, No:5 Kat:2, 34398 Sarıyer/İstanbul

tel : 444 1 858 (ULU)

fax : 0212 328 30 81

Mersis No : 0 478 051 8427 000 17

www.integralyatirim.com.tr