

Doğuş Otomotiv

1Ç24 Finansal Sonuçlar - Nötr

- Beklentimizin üzerinde net kar.** Doğuş Otomotiv, 1Ç24'te TMS 29 etkisi dahil kurum beklentimizin %16,4 üzerinde yıllık bazda %47,8 azalışla 2.977 mn TL net kar açıkladı. Net kar marjı 1Ç23'e göre 8,3 puan azalışla %8,7 seviyesinde gerçekleşti. 1Ç24'te TMS 29 kapsamında kaydedilen 668 mn TL'lik net parasal kayıp ve 404 mn TL'lik net finansman gideri karlılığı baskıladı. TMS 29 dahil Operasyonel tarafta ise FAVÖK marjı yıllık bazda 7,1 puan azalışla %13 seviyesine geriledi. Doğuş Otomotiv'in yurt içi satış adetlerinde görülen iyileşmeye rağmen, iç pazar dinamiklerine bağlı olarak fiyatlandırma avantajının etkisini yitirmesi marjlarda görülen geri çekilmeye etkili oldu. Şirketin TMS 29 dahil operasyonel marjlarında görülen gerilemeye karşın, beklentimiz dahilinde gerçekleşen finansal sonuçların hisse performansına yansımaları 'nötr' olarak değerlendiriyoruz.
- Satış gelirlerinde sınırlı reel büyüme.** Doğuş Otomotiv, 1Ç24'te TMS 29 dahil net satış gelirleri, kurum beklentimiz olan 32.977 mn TL'nin %3,5 üzerinde yıllık bazda %1,7 artışla 34.120 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Satış gelirleri tarafında, yurt içi satış adetlerinde %12'lik artış gösterirken, otomotiv segmenti gelirleri yıllık bazda %1,7 artışla 33.990 mn TL seviyesinde gerçekleşirken, gayrimenkul segmenti ise yıllık bazda %5,4 artışla 149 mn seviyesinde gerçekleşti. Brüt karlılık ise artan maliyetler ve enflasyon muhasebesi etkisi paralelinde yıllık bazda 4,8 puan azalışla %17,8 seviyesinde gerçekleşti.
- Beklentimizin hafif altında operasyonel karlılık.** Şirketin FAVÖK'ü TMS 29 dahil 1Ç24'te kurum beklentimiz olan 4.488 mn TL'nin hafif altında yıllık bazda %34,2 azalışla 4.421 mn TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı ise yıllık bazda 7,1 puan azalışla %13 seviyesinde gerçekleşti. Hatırlanacağı üzere TMS 29 hariç FAVÖK marjı 1Ç23'te %20,9 seviyesinde açıklanmıştı. FAVÖK marjı tarafında görülen daralmanda operasyonel giderlerdeki artış etkili oldu. Operasyonel giderler yıllık bazda %73,3 artış gösterirken, operasyonel giderlerin satışlara oranı yıllık bazda 2,5 puan artışla %6,1 seviyesine yükseldi.
- Şirket beklentilerinde revizyona gitti.** Şirket yurt içi otomotiv pazar beklentisini 700bin adetten 900bin adet seviyesine, yurt içi Skoda hariç satış adet beklentisini ise 95bin adetten 105bin adet seviyesine revize etti. Hafif araç pazar beklentimiz 878 bin adet seviyesinde bulunurken, Doğuş Otomotiv için satış adeti tahminimizi 121bin adet seviyesinden 106bin seviyesine aşağı yönlü revize ediyoruz.
- Doğuş Otomotiv için 362,10 TL seviyesinde bulunan hedef fiyatımızı 353,10 TL'ye revize ediyor; 'AL' yönünde bulunan tavsiyemizi de 'TUT'a çekiyoruz.** Doğuş Otomotiv'in 1Ç24 finansal sonuçlarının kurum beklentilerimizi karşılamasına karşın, geleceğe yönelik yurt içi satış adeti beklentilerimizde yaptığımız aşağı yönlü revizyon nedeniyle tahminlerimizi güncelliyoruz. Bu doğrultuda; DOAS için 362,10 TL seviyesinde bulunan hedef fiyatımızı 353,10 TL'ye revize ediyor; AL yönünde bulunan tavsiyemizi de TUT'a çekiyoruz.

TUT

Hisse Fiyatı: 303,00 TL

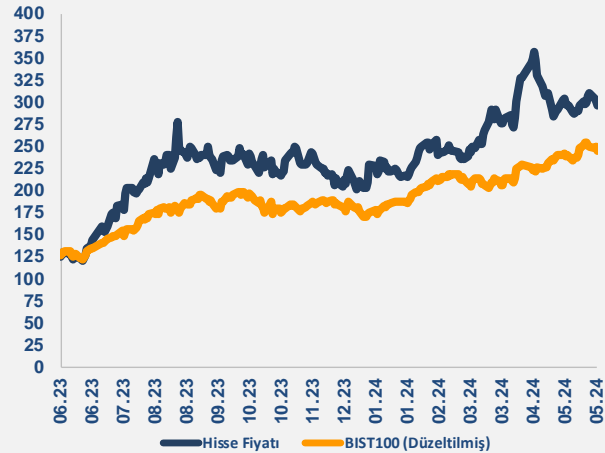
Hedef Fiyat: 353,10 TL

Getiri Potansiyeli: %17

Özet Veriler

Hisse Kodu	DOAS
Cari Fiyat (TL)	303,00
52H En Yüksek (TL)	415,50
52H En Düşük (TL)	142,30
Piyasa Değeri (mn TL)	66.660
Piyasa Değeri (mn USD)	2.067
Halka Açıklık Oranı (%)	24,73
Konsensus HF (TL)	351,55
Konsensus Tavsiye	50% B / 50% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	42,7
HLY HBK (2024T)	109,48
Konsensus HBK (2024T)	96,87

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

DOAS (Mn TL)	1Ç24	1Ç23	Yıllık değişim	HLY Araştırma Beklentisi
Net satışlar	34.120	33.548	1,7%	32.977
FAVÖK	4.421	6.722	-34,2%	4.488
FAVÖK marjı	13,0%	20,0%	-7,1%	13,6%
Net kâr	2.977	5.698	-47,8%	2.557
Net kâr marjı	8,7%	17,0%	-8,3%	7,8%

Kaynak: DOAS, HLY Araştırma, *Research Turkey Anketi

DOAS	2024/03 TMS 29 Dahil (Mn TL)	2023/03 TMS 29 Dahil (Mn TL)	Yıllık değişim	2023/03 TMS 29 Hariç (Mn TL)	TMS 29 Etkisi 2023
Net satışlar	34.120	33.548	1,7%	19.450	75%
FAVÖK	4.421	6.722	-34,2%	4.061	9%
FAVÖK marjı	13,0%	20,0%	-7,1%	20,9%	-7,9%
Net kâr	2.977	5.698	-47,8%	3.900	-24%
Net kâr marjı	8,7%	17,0%	-8,3%	20,1%	-11,3%

Kaynak: DOAS, HLY Araştırma, *Research Turkey Anketi



Künye & Çekince

Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT : %0'ın altında azalış

Halk Yatırım Araştırma

Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr

+90 216 285 09 00

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	BTokali@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda	ITurhan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 85
Ayşegül BAYRAM	Yönetmen Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım, Mühendislik - Taahhüt	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 30
Yasin SARIHAN	Uzman Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda & İçecek, Enerji	YSarihan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 26
İdil Su KESKEN SÖNMEZ	Uzman Bankacılık	IdiIS@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 70

ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. 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, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmî Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.



HalkYatirimMenkulDegerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim