

Doğuş Otomotiv

2Ç24 Finansal Sonuçlar - Sınırlı Negatif

✓ **Beklentimizin altında net kar.** Doğuş Otomotiv, 2Ç24'te TMS 29 etkisi dahil kurum beklentimiz olan 3.137 mn TL'nin altında yıllık bazda %68,2 azalışla 1.995 mn TL net kar açıkladı. Net kar marjı ise yıllık bazda 7,9 puan azalışla %5,1 seviyesinde gerçekleşti. Beklentimizin altında kalan net karda, iştiraklerden 614 mn TL'lik zarar kaydedilmesi etkili oldu. Özellikle VDF Servis ve Yüce Auto'nun kaydetmiş olduğu zarar yıllık bazda net kardaki düşüşte etkili oldu. İştiraklerin kaydettiği zarara ek olarak, 2Ç24'te TMS 29 kapsamında 346 mn TL'lik net parasal kayıp ve 291 mn TL'lik net finansman gideri de karlılığı baskılayan unsurlar arasında yer aldı. Diğer taraftan, Doğuş Otomotiv 2Ç24 finansalları sonrasında kar payı avansı dağıtacağını açıkladı. Şirket, hisse başına brüt 10 TL kar payı dağıtma kararı açıklarken, dağıtılacak kar payı %4,27 temettü verimliliğine işaret ediyor. Doğuş Otomotiv'in yurt içi satış adetlerinde görülen artışa rağmen, pazar dinamiklerine bağlı olarak fiyatlama avantajının etkisini yitirmesi marjlarda görülen geri çekilmede etkili oldu. Şirketin operasyonel marjlarında yıllık bazda görülen gerilemeye karşılık, açıkladığı kar payı ödemesinin kısmen dengeleyici olabileceğini; bu doğrultuda da finansal sonuçların hisse performansına yansımaları 'sınırlı negatif' olarak değerlendiriyoruz.

✓ **Beklentimizle uyumlu ciro performansı.** Doğuş Otomotiv'in, 2Ç24'te TMS 29 dahil net satış gelirleri, kurum beklentimiz olan 39.116 mn TL'ye yakın yıllık bazda %19 azalışla 38.936 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Yurt içi satış adetlerinde %14 artış görülürken, otomotiv segmenti gelirleri yıllık bazda %18,9 azalışla 38.777 mn TL, gayrimenkul segmenti gelirleri ise yıllık bazda %29,8 azalışla 180 mn seviyesinde gerçekleşti. Brüt karlılık tarafında ise brüt kar marjı yıllık bazda 5,1 puan azalışla %19,2 seviyesine geriledi.

✓ **Beklentilerimize paralel operasyonel karlılık.** Şirketin FAVÖK'ü TMS 29 dahil 2Ç24'te kurum beklentimiz olan 5.157 mn TL'ye yakın yıllık bazda %47,8 azalışla 5.266 mn TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı yıllık bazda 7,5 puan azalışla %13,5 seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjındaki gerilemede özellikle faaliyet giderlerindeki artış etkili oldu. Faaliyet giderleri yıllık bazda %36,9 artış gösterirken, faaliyet giderlerinin satışlara oranı yıllık bazda 2,8 puan artışla %7,0 seviyesine yükseldi. Şirket beklentilerinde yeniden revizyona gitti. Şirket yurt içi otomotiv pazar beklentisini 900bin adetten 1.100bin adet seviyesine, yurt içi Skoda hariç satış adet beklentisini ise 105bin adetten 110bin adet seviyesine revize etti. Hatırlanacağı üzere şirket 1Ç24'te de beklentilerini revize etmişti. Doğuş Otomotiv için Skoda hariç satış adeti tahminimizi 106bin seviyesinde tutmaya devam ediyoruz.

✓ **Doğuş Otomotiv için 353,10 TL seviyesinde bulunan hedef fiyatımızı 303 TL'ye revize ediyor; 'TUT' yönünde bulunan tavsiyemizi sürdürmeye devam ediyoruz.** Doğuş Otomotiv'in 2Ç24 finansal sonuçlarının net kar dışında beklentilerimize yakın gerçekleşmesine rağmen, gelecek dönem projeksiyonlarımızda yapmış olduğumuz revizyon sonucu hedef fiyatımızı 353,10 TL'den 303 TL'ye revize ediyor, 'TUT' yönünde bulunan tavsiyemizi ise koruyoruz.

TUT

Hisse Fiyatı: 234,00 TL

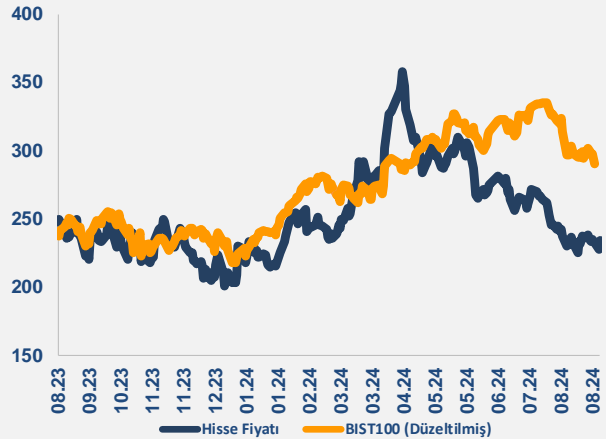
Hedef Fiyat: 303,00 TL

Getiri Potansiyeli: %29

Özet Veriler

Hisse Kodu	DOAS
Cari Fiyat (TL)	234,00
52H En Yüksek (TL)	415,50
52H En Düşük (TL)	216,60
Piyasa Değeri (mn TL)	51.480
Piyasa Değeri (mn USD)	1.512
Halka Açıklık Oranı (%)	24,73
Konsensus HF (TL)	322,75
Konsensus Tavsiye	20% B / 70% H / 10% S
3A Hacim (mn USD)	17,2
HLY HBK (2023T)	74,24
Konsensus HBK (2023T)	77,27

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

DOAS (Mn TL)	2Ç24	2Ç23	Yıllık değişim	HLY Araştırma Beklentisi
Net satışlar	38.936	48.046	-19,0%	39.116
FAVÖK	5.266	10.090	-47,8%	5.157
FAVÖK marjı	13,5%	21,0%	-7,5%	13,2%
Net kâr	1.995	6.268	-68,2%	3.137
Net kâr marjı	5,1%	13,0%	-7,9%	8,0%

Kaynak: DOAS

DOAS	2024/06 TMS 29 Dahil (Mn TL)	2023/06 TMS 29 Dahil (Mn TL)	Yıllık değişim	2023/06 TMS 29 Hariç (Mn TL)	TMS 29 Etkisi 2023
Net satışlar	38.936	48.046	-19,0%	27.142	77%
FAVÖK	5.266	10.090	-47,8%	5.750	75%
FAVÖK marjı	13,5%	21,0%	-7,5%	21,2%	-0,2%
Net kâr	1.995	6.268	-68,2%	5.135	22%
Net kâr marjı	5,1%	13,0%	-7,9%	18,9%	-5,9%

Kaynak: DOAS



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
Kerem DEMİRTAŞ	Uzman Havacılık	KDemirtas@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 45

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