

Finansal Değerlendirme Raporu

Doğuş Otomotiv <DOAS>

Otomotiv

Doğuş Otomotiv, 2024 yılının dördüncü çeyreğinde beklentilerin üstünde 60,2 milyar TL ciro, 1,6 milyar TL olan FAVÖK beklentisinin üstünde 2,8 milyar TL FAVÖK, konsensüs beklentinin (637 milyon TL) üstünde 1,3 milyar TL net kar açıkladı.

Geçen yılın aynı çeyreğine göre ciro %8 artarken, net kar %74 azaldı. Yıllık bazda bakıldığında 2024 yılında 2023 yılına göre ciro %13, FAVÖK %53, net kar ise %73 azalış kaydetti.

2024 yılında otomotiv perakende pazarında 2023 yılına göre yatay seyretti. Binek araç satışı %1 artışla 980.341 adet olurken, lüks segment %46 arttı. Hafif ticari araç satışı %3 azalışla 258.1687 adete, ağır ticari araç satışı %14 azalışla 33.241 adete geriledi. Bu süreçte DOAS perakende satışlarda yıllık bazda satışlarını %9, binek araçlarda %7, hafif ticari araçlarda %27, ağır ticari araçlarda %3 artırdı. Binek araç satışlarında VW Binek, %7,6 Pazar payı ile üçüncü sırada yer alırken, Skoda payı %4,5, Seat payı %1,27 olarak gerçekleşti. DOAS, %16,5 Pazar payı bile binek araç Pazar gelişiminde 2024 yılını birinci sırada tamamladı.

Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kar/zarar durumuna bakıldığında 2024 yılında göre TÜVTÜRK karı %12 azalışla 830,1 milyon TL'ye, Yüce Auto %85 azalışla 360,5 milyon TL'ye, Doğuş Sigorta %34 azalışla 18,1 milyon TL'ye geriledi. 2024'te Doğuş Teknoloji karını %84 artırdı. VDF Servis ise 2024 yılında 2,3 milyar TL zarar kaydetti. Toplamda özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan 877,9 milyon TL zarar kaydedildi.

Şirket 2025 yılına ait beklentilerini de açıkladı. Toplam otomotiv pazarında 1.000.000 adet satış beklenirken, DOAS, Skoda hariç satış adetini 115.000 olarak belirledi.

ODD verilerine göre DOAS, Ocak ayında 9.460 satış gerçekleştirdi. Geçen senenin aynı döneminde satışlar 11.326'ydı. Ocak 2025'te Volkswagen satış adeti %18, Audi satış adeti %23, Seat satış adeti %21, Skoda satış adeti %13, Porsche satış adeti %5 azalırken, Cupra satış adeti %15 arttı. Ocak 2025'te şirketin Pazar payı %14,2'den %13,8'e geriledi.

2027-2047 döneminde araç muayene istasyonlarının yapımı, bakımı ve işletilmesi hizmetlerinin iki bölge (1. Bölge ve 2. Bölge) şeklinde özelleştirmesine yönelik olarak ihale düzenlendi. Araç muayene istasyonlarının özelleştirilmesinde 1. bölge ve 2. bölge için en yüksek teklifi MOI OGG verdi. DOAS, Tüvtürk Güney Taşıt Muayene'nin %33, Tüvtürk Kuzey Taşıt Muayene İstasyonları Yapım İşletim'in %33 ortağı. TÜVTÜRK kaynaklı gelişmelerin etkisi kısa vadeli fiyatlamada baskıyı beraberinde getirdi.

Şirket tarafından 2024 yılı karından 6 milyar TL(Nakit Temettü Dağıtım Oranı: %79) temettü dağıtılacak. Brüt temettü pay başına 27,27 TL, nette ise %23,18 olarak açıklandı. Bu da temettü verimliliğinin %16'ya tekabül ettiğini gösteriyor.

Açıklanan beklenti üstü finansallar, açıklanan temettü tutarı ve şirketin Riviera Australia PTY ile Niyet Mektubu imzalaması haberleri sonrasında, hisse fiyatı üzerine kısa vadeli sınırlı olumlu etki yaratması beklenebilir.

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	DOAS
Hisse Fiyatı (TL)	173,00
5Y En Yüksek	356,24
5Y En Düşük	168,50
Hisse Adedi (mn)	220
HAO	39%
Piyasa Değeri (TL mn)	38.060
Piyasa Değeri (USD mn)	1.046
Finansal Borç (TL mn)	12.104
Finansal Borç (USD mn)	344
3A OİH (USD mn)	12
3A OİH/HA Piyasa Değ.	2,9%

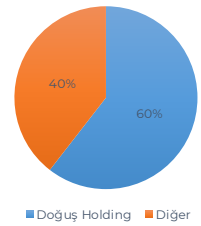
F / K

Güncel	5,01
6 Aylık Ortalama	4,17
1 Yıllık Ortalama	3,38

PD/DD

Güncel	0,69
6 Aylık Ortalama	1,08
1 Yıllık Ortalama	0,97

Ortaklık Yapısı



Özet Finansallar

DOAS (mn TL)	2021	2022	2023	2024
Net Satışlar	94.987	127.757	215.478	188.375
FAVÖK	9.293	19.613	35.627	16.740
Net Kar	9.112	22.542	28.330	7.592
Özkaynaklar	17.001	45.125	59.685	54.956

Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 27
arastirma@infoyatirim.com.tr