

DOAS

DOAS

DOAS 1.çeyrek bilançosu yayımlandı;

- Satışlara çeyreklik olarak baktığımızda geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %11 daralarak 47.1mlr TL olarak gerçekleştiğini konsensus beklentinin üzerinde sonuçlandığını görmekteyiz.
- Türkiye otomotiv satış verilerine baktığımızda 1Q24 dönemine göre %6.5 daralarak 276.284 adet olarak sonuçlandığını , binek araç tarafında daralmanın %4.1 olarak gerçekleştiğini , hafif ticari segmentte ise daralmanın %15.5 olarak gerçekleştiğini görmekteyiz. DOAS(skoda hariç) satış verilerine baktığımızda ise 1Q24 dönemine paralel satış verileriyle 30.015 adet olarak gerçekleşmesini sınırlı pozitif yorumlamaktayız.
- 1Q25 döneminde özellikle araç portföyündeki grupların elektrikli araç portföyünün genişlemesiyle birlikte ilk çeyrekte şirketin kendi beklentilerinin üzerinde satış rakamları açıkladığını görmekteyiz. İlk çeyrek sonuçlar ve yılın geneline baktığımızda Skoda hariç 115.000 satış hedefinin gerçekleşeceğini düşünmekteyiz.
- Karlılığa baktığımız zaman kar marjlarında çeyreklik toparlanmalar görmekteyiz fakat 1Q24'ün aşağısında marjlar devam etmektedir.1Q25 döneminde 2.87mlr TL FAVOK ve 576m TL Net Kar açıklayarak beklentilerin aşağısında rakamlar geldiğini görmekteyiz. Net Kar tarafındaki sapmanın nedenleri arasında 1Q24 dönemine göre görece daha az yatırım faaliyeti geliri(maddi duran varlık satışı – faiz kur farkı gelirleri) ve artan faaliyet ve finansal giderler olduğunu söyleyebiliriz. Borçluluğa baktığımızda ise finansal borç tarafında artışın sınırlı olduğunu görsek de net parasal pozisyon değişimi (Şirket iştiraki olan Doğu Bilgi İşlem ve Teknoloji Hizmetlerinin sermaye artırımının 6.6mlr TL'lik kısmının bünyeden karşılanması) sonucu net borç 2.9mlr TL'den 11.3mlr TL'ye çıkarak 0.74x NetBorç/FAVOK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Beklenti üzeri satış ve beklentinin altında karlılık rakamlarını sınırlı negatif değerlendirmekteyiz. Hem küresel hem de iç tarafta otomotiv sektöründe talep yönlü daralmanın devam etmesi , Çin'in hızlı Pazar kazanımının bir süre daha devam etmesini beklemekteyiz. Portföyünde bulunan grupların elektrikli araç payının artması olumlu olsa da Pazar payı anlamında zorlu bir yıl geçireceğini düşünmekteyiz. Şirket 3.8x FD/FAVOK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

	2022	2023	2024	2025/3	2024/3	DEĞİŞİM
Otomotiv	88,091,586	214,805,564	187,683,257	41,850,327	46,942,521	-10.8%
	99.6%	99.6%	99.6%	99.5%	99.6%	
Gayrimenkul	476,660	791,932	801,571	221,191	206,674	7.0%
	0.5%	0.4%	0.4%	0.5%	0.4%	
eliminasyon	-81,113	-11,570	-110,306	-31,903	-28,025	
TOPLAM	88,487,133	215,585,926	188,374,522	42,039,615	47,121,170	-10.8%
Satışların Maliyeti	-70,014,683	-169,089,101	-158,142,027	-35,241,929	-38,726,964	
BRÜT KAR	18,472,450	46,496,825	30,232,495	6,797,686	8,394,206	-19.0%
%	20.9%	21.6%	16.0%	16.2%	17.8%	

	2022	2023	2024	2025/3	2024/3	DEĞİŞİM
DOĞUŞ OTO(ADET)						
TOPLAM	105,794	174,577	189,094	30,015	29,745	0.9%

ÇEYREKLİK						
DOAS	2024/3	2025/3		2024/3	2025/3	
Satışlar	47,121,170,000	42,039,615,000	Net Borç	-2,598,709,000	11,301,466,000	
satış büyümesi%		-10.78%			-534.9%	
Brüt Kar	8,394,206,000	6,797,686,000	Nakit	13,161,754,000	3,800,613,000	
%brüt	17.81%	16%			-71.1%	
Net Kar	4,110,862,000	576,797,000	netborç/öz kaynak	0.05	0.21	
%net kar	8.72%	1.37%				
				2025/3	beklenti 2025/3	%
EBIT%	11.76	5.23	Satış	42,039,615,000	38,192,200,000	10%
EBITDA%	12.96	6.85	FAVÖK	2,878,485,000	3,134,000,000	-8%
NET KAR%	8.72	1.37	NET KAR	576,797,000	1,680,000,000	-66%
Genel Yön.Gid.%	4.05%	8.3%				
Paz.Sat.Dağ.Gid.%	2.01%	2.6%				
Arge%	0.00	0.00				

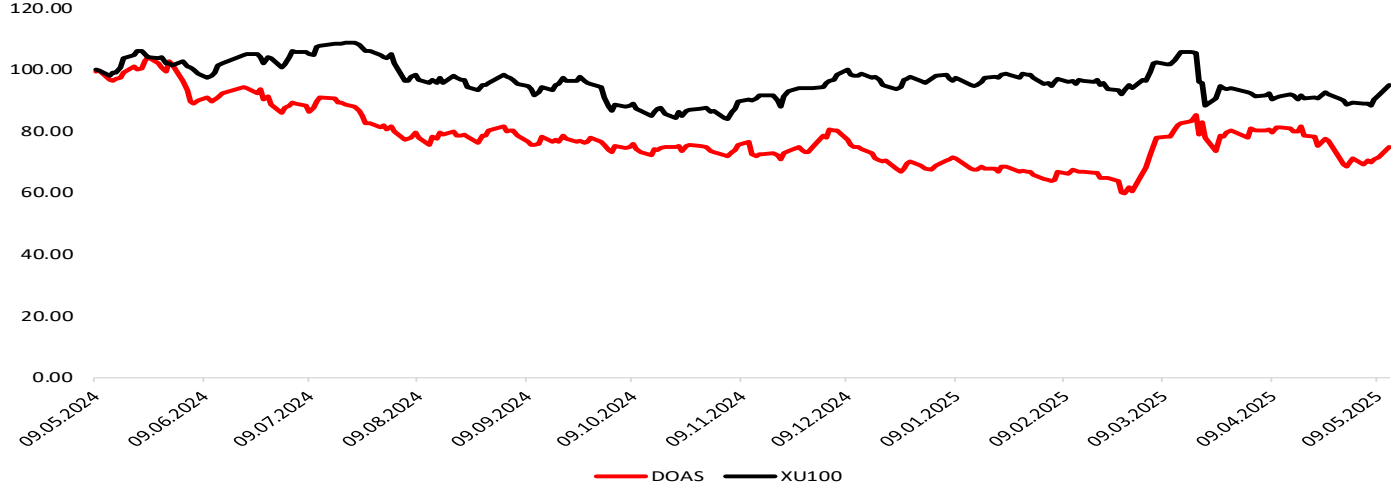
Doğuş Otomotiv Şirket Kartı

Künye

Hisse Adı	Doğuş Otomotiv
Sektör	Otomotiv
Halka Açıklık Oranı	39.0%
Kuruluş Tarihi	19.11.1999
Yaşı	25
Personel Sayısı	2,078

Fiyat & Getiri

Kapanış Fiyatı	214.20
Günlük Getiri	4.59
Haftalık Getiri	8.24
Aylık Getiri	-7.75
Göreceli Getiri	0.76
Yıllık En Düşük - En Yüksek	168.50-302.32
Yıllık Ortalama Fiyat	222.19



Özet Bilanço

Kalemler	2025/03	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	51,861	46,890	10.60
Nakit ve Benzerleri	3,801	10,361	-63.32
Stoklar	26,583	16,961	56.73
Ticari Alacaklar	15,396	17,449	-11.77
Duran Varlıklar	54,117	54,598	-0.88
Maddi Duran Varlıklar	21,718	21,954	-1.07
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,117	1,037	7.64
Aktifler	105,979	101,488	4.42
Kısa Vadeli Yükümlülükler	40,689	29,690	37.05
Uzun Vadeli Yükümlülükler	9,342	10,451	-10.61
Toplam Borç	50,031	40,141	24.64
Net Borç	11,301	2,962	281.60
Sermaye	220	220	0.00
Özkaynaklar	55,092	60,487	-8.92

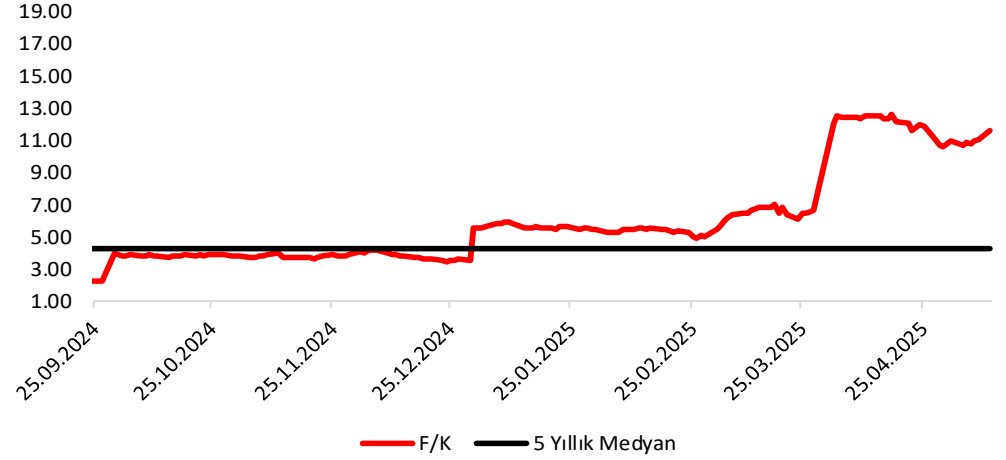
Özet Bilanço

İtems	2025/03	2024/12	2024/12	Değişim(%)
Net Satışlar	42,040	188,375	188,375	-77.68
Yurt İçi Satışlar	0	0	0	a.d
Yurt Dışı Satışlar	0	0	0	a.d
Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Satışların Maliyeti	35,242	158,142	158,142	-77.72
İskontolar	0.00	10,811.72	10,811.72	a.d
İndirimler	0.00	326.81	326.81	a.d
Brüt Kar	6,798	30,232	30,232	-77.52
Faaliyet Giderleri	4,600	15,696	15,696	-70.70
Esas Faaliyet Karı	2,198	14,536	14,536	-84.88
Amortisman	680	2,204	2,204	-69.14
FAVÖK	2,878	16,740	0	-82.81
Vergi Öncesi Kar	1,403	12,698	12,698	-88.95
Ana Ortaklık Net Ka	577	7,592	7,592	-92.40

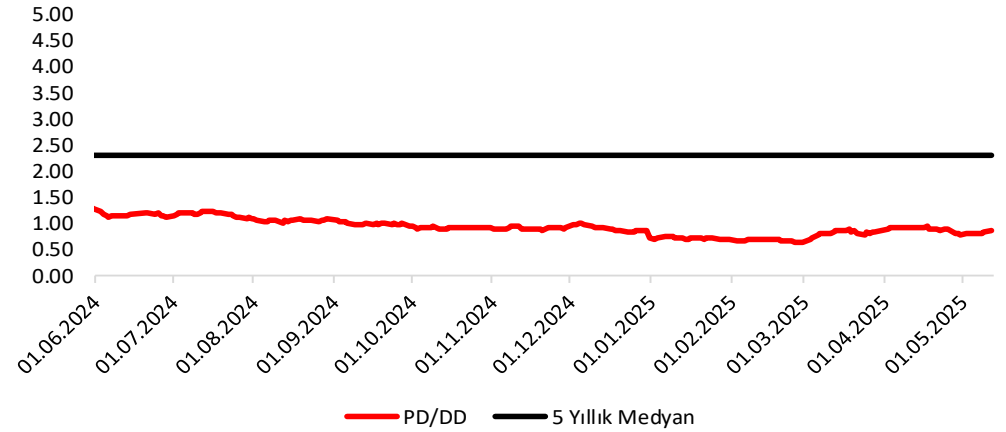
Oran Analizi

Oranlar	2025/03	2024/12	Değişim(%)
Likidite			
Cari Oran	1.27	1.58	-0.30
Likit Oran	0.62	1.01	-0.39
Değerleme			
F/K	11.61	5.62	6.00
PD/DD	0.86	0.70	0.15
FD/FAVOK	4.32	2.72	1.60
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	1.08	12.64	-11.56
Aktif Karlılık	0.61	7.61	-7.00
Brüt Kar Marjı	16.17	16.05	0.12
Net Kar Marjı	1.37	4.03	-2.66
FAVÖK Marjı	6.85	8.89	-2.04
Büyüme			
Net Kar Büyüme	-85.97	-73.20	-12.77
FAVÖK Büyüme	-52.85	-53.01	0.16
Özsermaye Büyüme	6.30	1.34	4.95
Aktif Büyüme	29.29	3.57	25.72
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	7.56	9.02	-1.46
Alacak Devir Hızı	13.35	15.30	-1.95
Ticari Borç Devir Hızı	9.77	11.26	-1.49

F/K



PD/DD



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.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

📠 +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş
Hanı No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul