

## DOĞUŞ OTOMOTİV A.Ş.

*Şirketin dün açıkladığı 2023 yıl sonu bilançosuna genel olarak baktığımızda bünyesinde bulundurduğu markaların satış hacim performanslarını olumlu olarak değerlendiriyoruz. 2024 beklentilerine göre toplam otomotiv pazarında daralma, kendi satış adetlerinde ise geçtiğimiz yıla göre majör bir değişiklik beklemeyen şirketin 2023 yılı döneminde kendi beklentilerinin üzerinde satış adetlerini %69 oranında artırmasını da şirket açısından olumlu olarak değerlendiriyoruz.*

### Şirketin Genel Faaliyeti

Doğuş Otomotiv A.Ş. otomotiv ve yedek parça ithalatı, satışı ve pazarlama faaliyetlerini yürütmektedir. Şirketin bünyesi altında Volkswagen, Audi, Seat & Cupra, Skoda, Bentley & Lamborghini, Porsche ve Scania gibi markalar bulunmaktadır. Doğuş Grubu aynı zamanda TÜVTÜRK araç muayene istasyonlarının ortaklarından birisidir.

### 2023 Yıl Sonu Finansal Sonuçlar

DOAS, 2023 yılında enflasyon muhasebesi uygulanmış finansallarında geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla %26 artışla 19,6 milyar TL net kâr elde etti. Bu dönemde cirosunu %69 artıran şirket 149,2 milyar TL ciro elde etmiş oldu. Ciro kırılımına baktığımızda şirketin araç satışlarından 140,3 milyar TL, yedek parça satışlarından ise 14,0 milyar TL'lik bir gelir elde ettiğini görüyoruz. Şirketin net kâr marjı %13,2, FAVÖK marjı da %17,8 olarak gerçekleşti. 2023 yılında operasyonel ve finansal açıdan oldukça verimli bir yılı geride bırakan DOAS, 96 bin adet satış tahmininin oldukça üzerinde 2023 yılını Skoda hariç 138.303 adet toptan satış adedi ile tamamlamış oldu. 2023 yılında borç pozisyonu 1,9 milyar TL'ye yükselen şirketin böylelikle 2023'te Net borç/FAVÖK oranı 0,08x seviyesinde gerçekleşmiş oldu.

### Şirketin 2024 yılına ilişkin beklentileri: (Bin Adet)

- Toplam Otomotiv Pazarı (Binek+ Hafif Tic.+ Ağır Tic.) :700 (2023 Beklentisi:775, 2023 Gerçekleşen:1.237)
- Doğuş Otomotiv Satış Adetleri: 95 (2023 Beklentisi: 96, 2023 Gerçekleşen:138,3)
- Yatırım Harcamaları (mn TL): 4.000 (2023 Beklentisi: 1.450, 2023 Gerçekleşen: 1.889)

Şirket 2024 yılında pazar payını (Skoda hariç) %14- %15 bandında muhafaza etmeyi amaçlamaktadır. (2024 Ocak- Şubat dönemi açıklanan otomotiv verilerine göre binek araç sektöründe şirketin ortalama pazar payı %14,2, ticari araç sektöründe ortalama pazar payı ise %11,5'dur). 2024 yılında toplam otomotiv pazarında önceki yıla kıyasla %45'lik bir düşüş bekleyen Doğuş Otomotiv, 2024 Ocak- Şubat döneminde 25.187 adet araç satışı gerçekleştirdi. 2024'de Skoda satışları hariç geçtiğimiz yıla göre %31 daralma ile 95 bin adet araç hedefleyen şirketin 2024'ün ilk iki aylık performansına baktığımızda tahminlerin üzerinde bir satış gerçekleştirmesi beklenebilir.

Şirket açıklanan finansal sonuçların ardından kâr payı dağıtma kararı aldı. Hisse başına net 36,81 TL kâr payı dağıtma kararı alan DOAS, genel kurulun kabulü halinde ödemeyi 19 Nisan'da gerçekleştirecek.

Sadrettin BAĞCI

[sadrettin.bagci@phillipcapital.com.tr](mailto:sadrettin.bagci@phillipcapital.com.tr)

Roni ÇİLBİYİK

[roni.cilbiyik@phillipcapital.com.tr](mailto:roni.cilbiyik@phillipcapital.com.tr)

DOAS			
Rasyolar (Son Kapanış 15.03.2024)			
F/K			3,36
PD/DD			1,59
FD/FAVÖK			2,75
Gelir Tablosu	2022	2023	% Değişim
Satışlar	88.487	149.245	68,7%
Net Kâr	15.613	19.622	25,7%
FAVÖK	13.584	24.676	81,7%
Marjlar	2022	2023	Değişim pp
Net Kâr Marjı %	17,6	13,2	-4,4
FAVÖK Marjı %	15,4	17,8	2,4

## Yasal Uyarı

“Burada yer alan yatırım 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 yorum ve analizler 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.

Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlara ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir.

Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.’nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.”