

DOAS	
Sektör	Otomotiv
Fiyat (Son Kapanış)	311,00
Son 1 Yıl En Yüksek	329,25
Son 1 Yıl En Düşük	102,22
Piyasa Değeri mn TL	68.420
Fiili Dolaşım %	34,49

Performans	1 Aylık	3 Aylık	Yılıbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	14,13%	30,51%	21,01%	166,05%
USD	9,07%	17,76%	10,75%	57,17%
Hisse Perf (XU100'e göre)	21,10%	16,62%	3,69%	56,75%

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
DOAS	3,49	1,66	2,85	0,47
Otomotiv*	7,86	4,09	7,81	1,03
XU100	7,19	1,72	6,32	0,96

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2023/12	2022/12	Fark
Net Satışlar	149.245	88.487	69%
SMM	117.115	70.015	67%
Brüt satış karı	32.130	18.472	74%
Faaliyet Giderleri	8.669	5.821	49%
Finansal Gelir/Gider	-5.191	-2.418	a.d.
Esas Faaliyet Karı	26.631	16.715	59%
FAVÖK	24.676	13.584	82%
Ana Ortaklık Net Kar	19.622	15.613	26%

Oranlar	2023/12	2022/12	Fark (Puan)
Brüt Kar Marjı	21,5%	20,9%	0,7
Esas Faa.Kar Marjı	17,8%	18,9%	-1,0
FAVÖK Marjı	16,5%	15,4%	1,2
Net Kar Marjı	13,1%	17,6%	-4,5

*Finnet tarafından oluşturulmuş sektör endeksleridir.

4Ç23 FİNANSAL ANALİZ

TMS-29 (Enflasyon muhasebesi) raporlaması kapsamında, Şirket'in 2023 yılı net kârı önceki yıla kıyasla %26 artarak 19,62mlr TL'ye yükselmiştir. Hâsılat %69 artışla 149,24mlr TL'ye ulaştı. Hâsılatın çoğunluğunu 78,89mlr TL'den 140,33mlr TL'ye yükselen araç satışları oluşturmaktadır. Ayrıca, yedek parça satışları da 12,42mlr TL'den 14,04mlr TL'ye hafifçe artarak hâsılatı desteklemiştir.

Satış adetlerinde sektörün üzerinde artış olmuştur

Otomotiv pazarının toplam satışları 2023 yılında %58 artarak 1,24 milyon adet olmuştur. Şirket'in (Skoda dâhil) satış adetleri aynı dönemde %62 artışla 171.780 adet ile sektörün bir miktar üzerinde gerçekleşmiştir. Ayrıca Şirket'in otomotiv pazar payı (perakende) 2022'de %13,3 iken 2023'te %13,7'ye sınırlı bir yükseliş kaydetmiştir.

FAVÖK güçlü artış kaydetmiştir

2022 yılında 70,01mlr TL olan maliyetler 2023 yılında 117,11mlr TL'ye yükselmiştir. Faaliyet giderleri ise 5,82mlr TL'den 8,67mlr TL'ye çıkmıştır. Ancak hem maliyetler hem de faaliyet giderleri artış oranı bakımından hâsılatın gerisinde kalması operasyonel görünümü pozitif yansıtmıştır. Şirket'in net faaliyet kârı (NFK) 2023'te %85 artarak 23,46mlr TL'ye yükselmiş ve olumlu bir görünüm sergilemiştir. Esas faaliyet kârı %59 artışla 26,63mlr TL olurken FAVÖK %82 artışla 24,68mlr TL'ye yükselmiştir.

Yüksek finansman gideri kârlılığı bir miktar baskılamıştır

Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan elde edilen kârın 1,86mlr TL'den 3,92mlr TL'ye yükselmesi net kârı desteklemiştir. Buna karşın artan kredi kur farkı giderine bağlı olarak net finansman giderinin 2,42mlr TL'den 5,19mlr TL'ye çıkması net kârı bir miktar baskılamıştır.

Kâr marjlarında görünüm...

2023 yılı kâr marjları önceki yıla göre kıyaslandığında operasyonel kârlılığın arttığını ancak artan finansman ve vergi giderinin etkisiyle kârlılığın azaldığını işaret etmektedir. Zira brüt kâr marjı sınırlı bir artışla %21,5'e, net faaliyet kâr marjı 1,4 puan artarak %15,7'ye ve FAVÖK marjı 1,1 puan artışla %16,5'e yükselmiştir. Buna karşın ana ortaklık net kâr marjı finansman ve vergi giderinin etkisiyle 4,5 puan azalarak %13,1'e gerilemiştir.

2022 yılında 1,75mlr TL net nakit fazlası veren Şirket'in uzun vadeli kredi yükümlülüklerindeki artışa bağlı olarak 2023'te 1,88mlr TL net borç pozisyonu oluşmuştur. Bununla birlikte, net borç pozisyonu nakit pozisyonu ve nakit akışına kıyasla oldukça makul seviyelerdedir. EUR cinsi türev araç varlıklarındaki azalıştan kaynaklı olarak 2,56mlr TL'lik yabancı para net varlık pozisyonu 2023'te 958,3mn TL'lik yükümlülüğe dönüşmüştür.

2023 yılı finansallarını sınırlı pozitif olarak değerlendirmekteyiz.

UYARI: 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 tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
DOAS	307,00	291,05	269,32	224,30	318,83	328,60	-

Hisse Ağustos 2023 zirve seviyesine (318,83) yakın seyretmektedir. Hacim indikatörü son haftalık işlemlerde yüksek seyretmektedir. Teknik indikatörler pozitif bir görünümü işaret etmektedir. Teknik açıdan yukarı yönlü hareketlerde Ağustos 2023 zirve seviyesi (318,83) ve kısa vadeli yükselen kanal direnç bölgesini (328,60) takip etmekteyiz. Bu seviyelerin hacim destekli geçilmesiyle alımların artabileceğini tahmin etmekteyiz. Geri çekilmelerde 5 haftalık AO (mavi) 291,05 desteği izlenebilir. Sonraki önemli seviye olarak uzun vadeli yükselen trend desteğini (269,32) takip etmekteyiz.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
DOAS	291,05	269,01	253,55	140,56	66,36	127,66	+	+



UYARI: 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 tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt. No:53 Kat:5 Daire 9-10 Taksim/İstanbul
Tel: 0212 293 95 00 Faks: 0212 293 95 60

Balıkesir İrtibat Bürosu

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcaner İş merkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir
Tel: 0266 280 15 00 Faks: 0266 245 23 34

Ferdi Uğur Taçkınlar

Araştırma Müdürü

02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen

Piramit PYS Araştırma Uzmanı

02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

Ahmet Ökmen

Araştırma Uzmanı

02123953251

ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr

