

Finansal Değerlendirme Raporu

Doğuş Otomotiv <DOAS>

Otomotiv

Doğuş Otomotiv (DOAS), TMS 29 dahil finansallarında 2025 yılının birinci çeyreğinde beklentilerin üzerinde 42,0 milyar TL ciro, beklentilerin hafif altında 2,9 milyar TL FAVÖK ve konsensüs beklentisinin (1,6 milyar TL) altında 577 milyon TL net kar açıkladı. Açıklanan finansallar, 1Ç24'e göre ciroda %11, FAVÖK'te %53, net karda ise %86 oranında azalışa işaret etti.

ODD verilerine göre Ocak—Mart döneminde otomobil satışları geçen yılın aynı dönemine göre %4,1 azalarak 223.793 adete, hafif ticari araç satışları %15,5 azalışla 52.491 adete, toplam satışlar ise %6,5 azalışla 276.284 adete geriledi.

Şirketin, bu dönemde satışları %1 azalışla 37.296 adete geriledi. Skoda dahil binek araç kategorisinde satışlar %5, lüks araç kategoride satışlar %7, elektrikli araç kategorisinde satışlar %511 artarken, hafif ticari araç kategorisinde satışlar %31, ağır ticari araçlar kategorisinde satışlar %11 azaldı. Binek araçlarda Volkswagen satışları %35, Audi satışları %8, Porsche satışları %27 artarken, Skoda satışları %5, Seat satışları %4, Cumpra satışları %19, Scania satışları %16, Bentley satışları %50, Lamborghini satışları %50 azaldı.

Binek araçlar kategorisinde pazar payında ikinci sırada yer alan şirketin 2024 yılı sonuna göre Pazar payı 2,1 puan gerilerken, geçen yılın aynı dönemine göre 1,3 puan arttı. Volkswagen binek araç satışları içinde %6,9, Skoda %3,7, Seat ve Cupra %1 Pazar payına sahip oldu. Hafif ticari araçlar kategorisinde ise pazar payında dördüncü sırada yer alan şirketin 2024 yılı sonuna göre Pazar payı 0,5 puan geçen yılın aynı dönemine göre 1,8 puan geriledi.

Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kar/zarar durumuna bakıldığında 1Ç24 dönemine göre TÜVTÜRK karı %13 artışla 266,4 milyon TL'ye, VDF Servis ise 94,8 milyon TL'ye yükseldi. Doğuş Teknoloji %128 değişimle 6,9 milyon TL, Doğuş sigorta %204 değişimle 8,5 milyon TL, Yice Auto %164 değişimle 171,3 milyon TL zarar açıkladı.

Beklentilerde ise revizyon yapılmadı. 2025 yılına ait beklentilerde toplam otomotiv pazarında 1.000.000+ adet satış beklenirken, DOAS, Skoda hariç satış adetini 115.000+ olarak belirledi.

Açıklanan finansalların hisse üzerine kısa vadeli baskı yaratmasını bekliyoruz.

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.



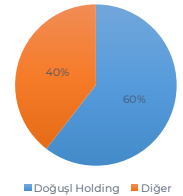
Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	DOAS
Hisse Fiyatı (TL)	214,20
5Y En Yüksek	302,32
5Y En Düşük	168,50
Hisse Adedi (mn)	220
HAO	39%
Piyasa Değeri (TL mn)	47.124
Piyasa Değeri (USD mn)	1.218
Finansal Borç (TL mn)	15.102
Finansal Borç (USD mn)	400
3AOİH (USD mn)	14,96
3AOİH/HA Piyasa Değ.	3,15%

F / K	
Güncel	11,61
6 Aylık Ortalama	6,54
1 Yıllık Ortalama	4,66

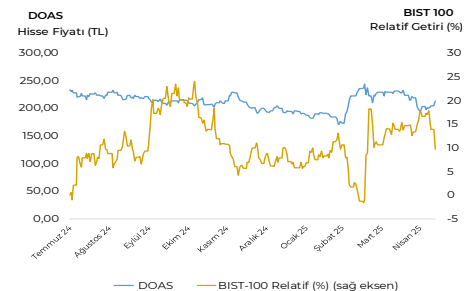
PD/DD	
Güncel	0,86
6 Aylık Ortalama	0,89
1 Yıllık Ortalama	1,26

Ortaklık Yapısı



Özet Finansallar

DOAS (mn TL)	2021	2022	2023	2024
Net Satışlar	104.545	140.612	237.161	207.330
FAVÖK	10.228	21.587	39.213	18.425
Net Kar	10.029	24.810	31.181	8.356
Özkaynaklar	18.712	49.666	65.691	60.487



Info Yatırım Araştırma

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