

Finansal Değerlendirme Raporu

Doğuş Otomotiv <DOAS>

Otomotiv

Doğuş Otomotiv (DOAS), 2025 yılının ikinci çeyreğinde beklentilerin hafif altında 60,1 milyar TL ciro, beklentilerin %15 altında 3,9 milyar TL FAVÖK ve 1,7 milyar TL olan konsensüs beklentinin %23 üstünde 2,1 milyar TL net kar açıkladı. Geçtiğimiz yılın aynı çeyreğine göre ciro %14 artarken, FAVÖK %44, net kar %21 azaldı. Yarıyıldan yarıyla bakıldığında ise 1Y25'te 1Y24'e göre ciro %2,1 artış, FAVÖK %48, net kar ise %61 azalış kaydedti.

Yüksek faiz oranları ve sıkı kredi koşullarının satışları sınırlayıcı etkisi kısmi olarak sürmekle birlikte, Ocak—Haziran ayı ve ikinci çeyrekte satış ivmesinde gözle görülür bir güçlenme ve talep tarafında daha dengeli bir toparlanma süreci görüldü. Kasım ayında alınan kararlar taşıt kredilerine ilişkin vade düzenlemelerinin etkisi ile iç taraf güçlü kalırken, bayilerin yaptıkları kampanyalar ve bazı kredi avantajları satışlar tarafında yılın ilk yarısında olumlu etki etti. Stokların erimesi ve euro kurunun artması ile birlikte fiyatlama şirket cirosunda artış meydana geldi. Artan faaliyet giderleri ve rekabetçi koşullar ise baskı unsuru olarak görüldü

Toplam Pazar satışları 1Y25'te 1Y24'e göre %5 artışla 622.383 adete yükseldi. Binek segmentte ODD verilerine göre Ocak—Haziran döneminde ise otomobil satışları geçen yılın aynı dönemine göre %5,4 artarak 488.003 adete, hafif ticari araç satışları %3,8 artışla 119.376 adete, toplam satışlar ise %5,1 artışla 607.379 adete yükseldi. Elektrikli otomotiv satışları %17,6 Pazar payı ve 85.894 adet satış ile yukarı yönünü sürdürdü. Aynı dönemde şirketin toplam satışları %11 artışla 89.790 adete yükseldi. Binek segmentte satışlar %15, lüks segmentte satışlar %51, elektrikli segmentte satışlar %1.047 artarken, hafif ticari segmentte %8, ağır ticari segmentte satışlar %23 azaldı.

Şirketin marka bazlı satışlarına bakıldığında ilk altı ayda VW binek satışları %18, Skoda satışları %7, Audi satışları %54, Cupra satışları %31, Porsche satışları %33 artarken, VW Ticari satışları %12, Seat satışları %14, Scania satışları %24, Bentley satışları %21 azaldı.

DOAS'ın 1Y25'te binek araçlardaki pazar payı %16 (1Y24 %14,7), hafif ticarideki pazar payı % 8,7 (1Y24 %9,8), toplamdaki pazar payı ise %14,6 (1Y24 %13,7) olarak açıklandı. Şirket, binek araçlardaki pazar payında birinci, hafif ticari pazar payında dördüncü, toplam araçlardaki pazar payında ikinci sırada yer aldı. VW Binek, binek araç satışları içerisinde %7,5, Skoda % 4,1, Seat ve Cupra %1 pazar payına sahip olurken, Audi'nin Premium segment pazarındaki payı %20,2 oldu.

Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kar/zarar durumuna bakıldığında 1Y25'te 1Y24'e göre TÜVTÜRK karı %48 azalışla 329,5 milyon TL'ye, geriledi. Bu dönemde Doğuş Sigorta 7,1 milyon TL, Yüce Auto ise 18,2 milyon TL zarar açıkladı. Doğuş Teknoloji karı %83 artışla 70,6 milyon TL'ye VDF Servis karı %130 artışla 321,6 milyon TL'ye yükseldi.

Şirket tarafından beklentilerde kısmi yukarı yönlü revizyona gidildi. 2025 yılına ait beklentilerde toplam otomotiv pazarında 1.000.000+ adet satış beklentisi 1.100.000 adete, Skoda hariç satış adeti beklentisi 115.000+ adetten 130.000+ adete revize edildi.

Açıklanan finansalların hisse üzerine kısa vadeli hafif baskı yaratmasını bekliyoruz.

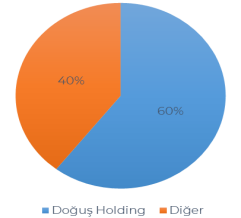
Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	DOAS
Hisse Fiyatı (TL)	204,30
5Y En Yüksek	220,51
5Y En Düşük	148,48
Hisse Adedi (mn)	220
HAO	39%
Piyasa Değeri (TL mn)	44.946
Piyasa Değeri (USD mn)	1.101
Finansal Borç (TL mn)	22.433
Finansal Borç (USD mn)	564
3AOİH (USD mn)	9,15
3AOİH/HA Piyasa Değ.	2,13%

F / K	
Güncel	13,75
6 Aylık Ortalama	10,26
1 Yıllık Ortalama	7,01

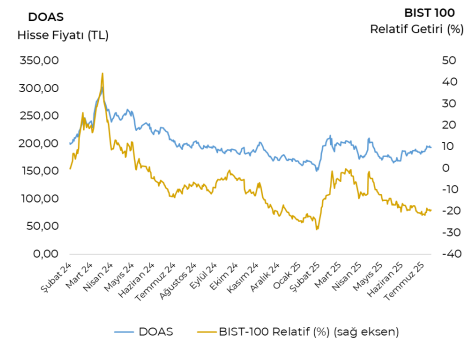
PD/DD	
Güncel	0,74
6 Aylık Ortalama	0,64
1 Yıllık Ortalama	1,07

Ortaklık Yapısı



Özet Finansallar

DOAS (mn TL)	2023	2024	2024/06	2025/06
Net Satışlar	251.407	219.784	102.535	104.705
FAVÖK	41.568	19.532	13.538	6.996
Net Kar	33.054	8.858	7.052	2.727
Özkaynaklar	69.637	64.120	66.068	60.481



Info Yatırım Araştırma

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

Finansal Değerlendirme Raporu

Doğuş Otomotiv <DOAS>

Otomotiv

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)	204,30
STY En Yüksek	220,51
STY En Düşük	148,48
Hisse Adedi (mn)	220
HAO	39%
Piyasa Değeri (TL mn)	44.946
Piyasa Değeri (USD mn)	1.101
Finansal Borç (TL mn)	22.433
Finansal Borç (USD mn)	564
3AOİH (USD mn)	9,15
3AOİH/HA Piyasa Değ.	2,13%

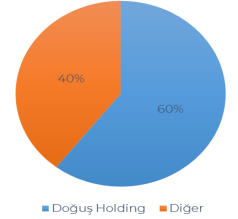
F / K

Güncel	13,75
6 Aylık Ortalama	10,26
1 Yıllık Ortalama	7,01

PD/DD

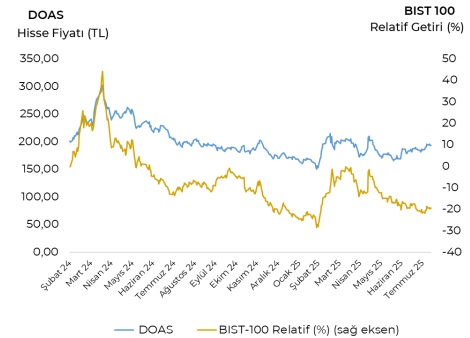
Güncel	0,74
6 Aylık Ortalama	0,64
1 Yıllık Ortalama	1,07

Ortaklık Yapısı



Özet Finansallar

DOAS (mn TL)	2023	2024	2024/06	2025/06
Net Satışlar	251.407	219.784	102.535	104.705
FAVÖK	41.568	19.532	13.538	6.996
Net Kar	33.054	8.858	7.052	2.727
Özkaynaklar	69.637	64.120	66.068	60.481



Info Yatırım Araştırma

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