

Finansal Değerlendirme Raporu

Doğuş Otomotiv <DOAS>

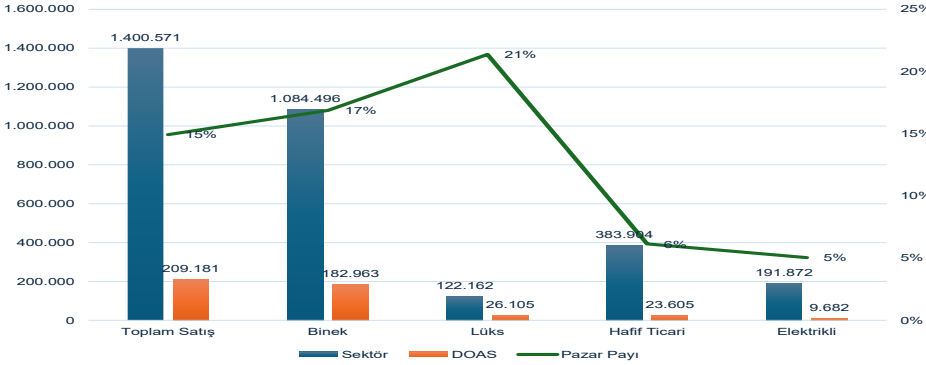
Otomotiv

Doğuş Otomotiv (DOAS), 2025 yılının son çeyreğinde beklentilerin altında 77,5 milyar TL ciro, beklentilerin altında 2,4 milyar TL FAVÖK ve 1,7 milyar TL kar beklentilerinin altında 2,1 milyar TL net zarar açıkladı. Düşük faaliyet karı, yüksek faaliyet gideri ve yüksek parasal kayıp, net karı beklentilerden saptırdı.

Açıklanan finansallar geçen yılın aynı çeyreği ile karşılaştırıldığında ciro %2 azalırken, net kar geçen yılın aynı çeyreğinde 1,6 milyar TL'ydi. Yıldan yıla bakıldığında ise 2025 yılında 2024 yılına göre ciro %4 artarken, FAVÖK %33, net kar %68 azalış kaydetti.

2025 yılında sektörde perakende pazarda satışlar %10 artışla 1,4 milyona, binek araç segmentinde %11 artışla 1,1 milyona, hafif ticari araç segmentinde %10 artışla 283.904 adete, elektrikli araç segmentinde %91 artışla 191.872 adete, lüks araç segmentinde %24 artışla 122.162 adete yükseldi. Aynı dönemde şirket, toplam satışlarını %12, binek araç satışlarını %13, lüks araç satışlarını %25, hafif ticari araç satışlarını %167 artırdı.

	Sektör	DOAS	Pazar Payı
Toplam Satış	1.400.571	209.181	15%
Binek	1.084.496	182.963	17%
Lüks	122.162	26.105	21%
Hafif Ticari	383.904	23.605	6%
Elektrikli	191.872	9.682	5%



Şirketin marka bazlı satış performansına bakıldığında 2025 yılında 2024 yılına göre VW binek %15 artışla 87.055 adete, Skoda %4 artışla 45.352 adete, Audi %22 artışla 24.864 adete, VW Ticari %5 artışla 23.615 adete, Cupra %26 artışla 13.084 adete, Porsche %20 artışla 1.364 adete, Bentley %3 artışla 38 adete, Lamborghini %27 artışla 28 adete yükselirken, Seat %18 azalışla 10.156 adete, Scania %9 azalışla 2.614 adete geriledi.

Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kar/zarar durumuna bakıldığında 2025'te 2024'e göre TÜVTÜRK karı %39 azalışla 657,9 milyon TL'ye geriledi. Bu dönemde Doğuş Sigorta 894 milyon TL zarar açıkladı. Yüce Auto ise %76 düşüşle 113,7 milyon TL, CDF Servis ise 854,7 milyon TL kar elde etti.

2025 yılında 2024 yılına göre stoktaki araç adeti %31 artışla 18.623 adete yükseldi. Elde bulunduran yüksek stok kapsamında Şirket, enflasyondan stok yoluyla yaratacağı değeri artık gelir tablosuna yansıtamadığı için, enflasyon muhasebesi kaynaklı marjlarda baskı oluşmakta.

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	DOAS
Hisse Fiyatı (TL)	219,00
STY En Yüksek	247,00
STY En Düşük	151,82
Hisse Adedi (mn)	220
HAO	39%
Piyasa Değeri (TLmn)	48.180
Piyasa Değeri (USD mn)	1.100
Finansal Borç (TLmn)	30.740
Finansal Borç (USD mn)	717
3AÖİH (USD mn)	11,46
3AÖİH/HA Piyasa Değ.	2,67%

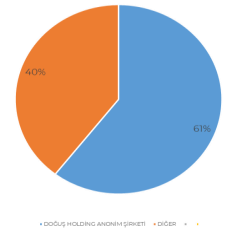
F/K

Güncel	15,34
6 Aylık Ortalama	9,13
1 Yıllık Ortalama	7,95

PD/DD

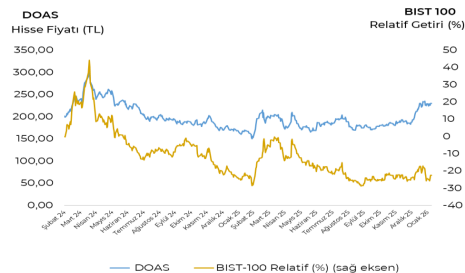
Güncel	0,72
6 Aylık Ortalama	0,69
1 Yıllık Ortalama	0,54

Ortaklık Yapısı



Performans

DOAS (mn TL)	2023	2024	2025
Net Satışlar	282.060	246.587	255.781
FAVÖK	46.637	21.912	14.717
Net Kar	37.085	9.938	3.141
Özkaynaklar	78.129	71.934	67.148



İnfo Yatırım Araştırma

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

Finansal Değerlendirme Raporu

Doğuş Otomotiv <DOAS>

Otomotiv

Şirket, 2026 yılına ilişkin beklentilerini açıkladı. Pazar büyüklüğü 1,1 milyon adet olarak geçen seneye paralel öngörülüyor. İç talepte toparlanma beklentisinin korunmasına karşılık buna karşılık şirketin satışlarının 117.000 adet ile sınırlı kalması, şirketin pazar payı açısından temkinli davrandığını gösteriyor.

5,2 milyar TL yatırım harcaması ise sadece kapasite artışı değil, aynı zamanda yapısal dönüşüm yatırımı niteliğinde. Yenilenebilir enerji, IT altyapısı, dijital okuryazarlık ve şarj istasyonu yatırımları, kısa vadede nakit akışını zorlayabilir ancak orta vadede birim maliyetleri düşüren ve marjları koruyan bir etki yaratması beklenebilir.

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari 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)	219,00
5Y En Yüksek	247,00
5Y En Düşük	151,82
Hisse Adedi (mn)	220
HAO	39%
Piyasa Değeri (TLmn)	48.180
Piyasa Değeri (USDmn)	1.100
Finansal Borç (TLmn)	30.740
Finansal Borç (USDmn)	717
3A OIH (USDmn)	11,46
3A OIH/HA Piyasa Değ.	2,67%

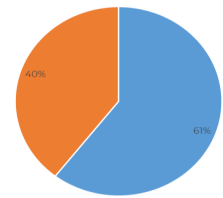
F / K

Güncel	15,34
6 Aylık Ortalama	9,13
1 Yıllık Ortalama	7,95

PD/DD

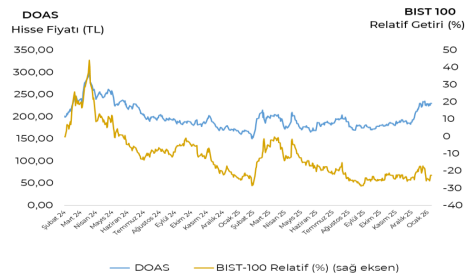
Güncel	0,72
6 Aylık Ortalama	0,69
1 Yıllık Ortalama	0,54

Ortaklık Yapısı



Performans

DOAS (mn TL)	2023	2024	2025
Net Satışlar	282.060	246.587	255.781
FAVÖK	46.637	21.912	14.717
Net Kar	37.085	9.938	3.141
Özkaynaklar	78.129	71.934	67.148



Info Yatırım Araştırma

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