

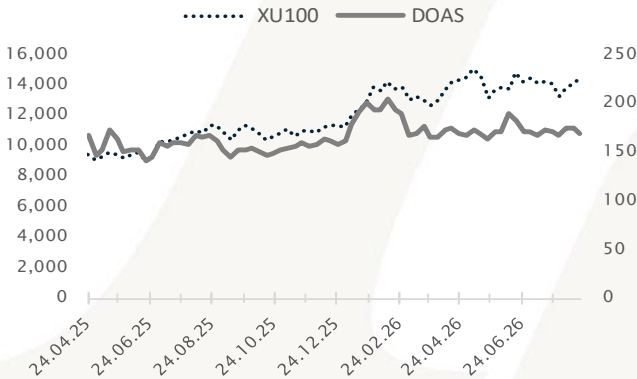
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	DOAS:TI	DOAS
Rapor Adı:	Finansal Değerlendirme	
Şirket Adı	Doğuş Otomotiv	
Hisse Sektör	Otomotiv	
Rapor Tarihi	20.08.2026	
Kapanış Fiyatı - TL	169.20	
Öneri		
Hedef Fiyat - TL		
Önceki Hedef Fiyat - TL		
Getiri Potansiyeli - %		

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	37,224
Firma Değeri - Milyon TL	69,451
Hacim - Milyon TL	375
Halka Açıklık - %	39.00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2024/6	2025/6	2026/6
Hasılat - Milyon TL	102,535	138,327	113,144
Brüt Kâr - Milyon TL	19,008	18,285	14,063
FAVÖK - Milyon TL	13,538	9,242	6,635
Net Kâr - Milyon TL	7,052	3,603	2,356

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2024/6	2025/6	2026/6
Hasılat - Milyon TL	52,583	79,452	60,042
Brüt Kâr - Milyon TL	10,110	8,765	7,000
FAVÖK - Milyon TL	7,100	5,273	3,318
Net Kâr - Milyon TL	2,694	2,795	1,742

Çarpanlar	2024/6	2025/6	2026/6
F/K (x)	2.53	5.91	20.82
FD/FAVÖK (x)	2.03	3.29	5.92

Doğuş Otomotiv Servis ve Ticaret A.Ş.

Doğuş Otomotiv 2Ç26'da 60.041 mn TL net satış, 3.251 mn TL FAVÖK ve 1.732 mn TL net kâr açıkladı. Ciro beklentinin %4,1, net kâr %27,4 üzerinde; FAVÖK %10,0 altında kaldı. Yıllık bazda ciro %24,4, FAVÖK %37,6 ve net kâr %38,1 geriledi. Çeyreklik ciro %13,1 artarken FAVÖK %3,9 daraldı, net kâr %187 yükseldi. Brüt marj %11,7'ye çıkarken, FAVÖK marjı %5,4'e, faaliyet marjı %4,0'a indi.

Olumlu Gördüğümüz Noktalar

- Ciro ve net kâr beklentileri aşarken, brüt marj daralan pazara rağmen 63 baz puan iyileşti.
- İlk yarıda toptan pazar payı %11,59'dan %11,87'ye yükseldi. Toplam pazar %7,5 daralarak 576.578 adede gerilerken, şirketin satışları yalnızca %5,2 azaldı.
- İşletme faaliyetlerinden nakit çıkışı 12.728 mn TL'den 2.677 mn TL'ye, stok artışının nakit etkisi 29.210 mn TL'den 9.492 mn TL'ye gerileyerek işletme sermayesi baskısındaki normalleşmeyi gösterdi.
- Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar 758 mn TL katkı sağladı. Yüce Auto/Škoda, VDF Servis, TÜVTÜRK ve Doğuş Sigorta portföyü kârlılığı destekledi. 6.600 mn TL temettünün 3.531 mn TL'lik ilk taksiti ödendi.
- Yönetim, 2026'da 1,2 milyon adedin üzerinde pazar, Škoda hariç 125 binin üzerinde satış ve yaklaşık 5 mlr TL yatırım harcaması beklentilerini korudu.

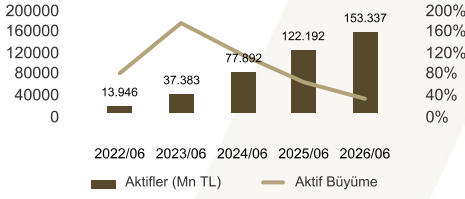
Olumsuz Gördüğümüz Noktalar

- FAVÖK konsensüsün %10 altında kalırken, FAVÖK marjı 114, faaliyet marjı 210 baz puan geriledi. Otomotiv segmentinin faaliyet kârı %54 daralarak 4.561 mn TL'den 2.085 mn TL'ye indi.
- İkinci çeyrekte toptan satışlar %14,4 düşüşle yaklaşık 36.053 adede geriledi. Pazar %11,3 daralırken, satışların daha sert düşmesiyle çeyreklik pazar payı %12,6'dan yaklaşık %12,2'ye indi.
- Nakit 5.577 mn TL'den 1.512 mn TL'ye gerilerken, net borç 32.227 mn TL'ye yükseldi. Finansal borç 36.200 mn TL'den 33.740 mn TL'ye düşmesine rağmen 4.042 mn TL faiz ödendi. Temettünün ikinci taksiti nakit akışına ek baskı yaratabilir.
- Net kârı 1.276 mn TL parasal kazanç ve 758 mn TL iştirak katkısı destekledi. Faaliyet kârının %12,8'i gayrimenkul segmentinden gelirken, ana otomotiv operasyonundaki kârlılık zayıfladı.
- TÜVTÜRK lisansının Ağustos 2027'de sona erecek olması orta vadeli belirsizlik yaratıyor. Hissenin 1 Temmuz 2026'da BIST 50 ve BIST Sürdürülebilirlik 25 endekslerinden çıkarılması fon akışını sınırlayabilir.

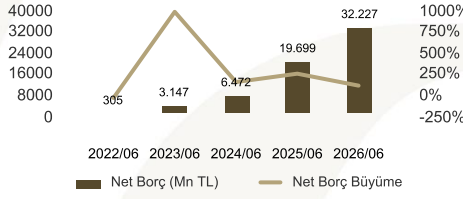
Genel Görüşümüz: DOAS'ın 2Ç26 sonuçlarını nötr değerlendiriyoruz. Beklentileri aşan ciro ve net kâr, ilk yarıdaki pazar payı kazanımı, işletme sermayesi baskısının hafiflemesi ve korunan beklentiler olumlu. Buna karşılık FAVÖK'ün beklenti altında kalması, otomotiv faaliyet kârındaki %54 düşüş, satış adetlerinin pazardan hızlı gerilemesi ve kârın parasal kazanç ile iştirak katkısıyla desteklenmesi görünümü sınırılıyor. Pazar payı, marjlar ve ikinci temettü taksiti sonrasında nakit pozisyonu temel takip noktaları olacak.

Aktifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Dönen Varlıklar	77.828	73.960	64.738	78.147	21%	51%
Nakit ve Benzerleri	6.542	5.212	2.733	1.512	-45%	1%
Ticari Alacaklar	20.472	14.482	15.664	16.697	7%	11%
Stoklar	35.482	41.486	40.089	44.964	12%	29%
Duran Varlıklar	75.695	70.461	57.454	75.190	31%	49%
Finansal Yatırımlar	3.779	3.531	3.863	3.778	-2%	2%
Maddi Duran Varlıklar	31.565	29.082	22.886	30.788	35%	20%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.736	1.730	1.238	1.925	55%	1%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	153.523	144.421	122.192	153.337	25%	100%
Pasifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Kısa Vadeli Yükümlülükler	54.298	59.266	50.559	60.283	19%	39%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	15.027	16.568	12.304	16.802	37%	11%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	8.398	6.258	3.527	6.576	86%	4%
Ticari Borçlar	22.556	26.187	30.282	29.765	-2%	19%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	19.018	16.300	10.246	17.601	72%	11%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	12.775	9.968	6.601	10.362	57%	7%
Toplam Yükümlülükler	73.317	75.566	60.804	77.884	28%	51%
Toplam Özkaynaklar	79.074	67.808	60.481	74.341	23%	48%
Ödenmiş Sermaye	220	220	220	220	0%	0%
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	61.013	53.245	46.182	56.900	23%	37%
Net Dönem Karı veya Zararı	3.078	564	3.596	2.337	-35%	2%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	153.523	144.421	122.192	153.337	25%	100%

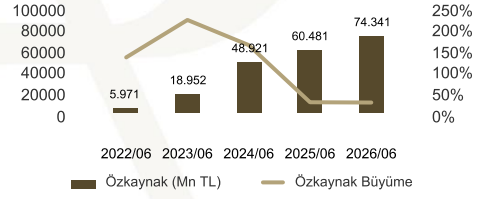
Aktifler ve Aktif Büyüme



Net Borç ve Net Borç Büyüme

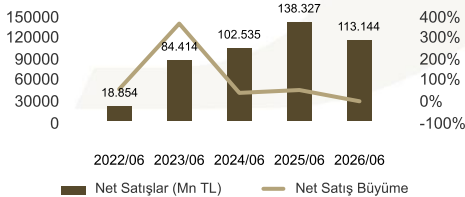


Özkaynak ve Özkaynak Büyüme

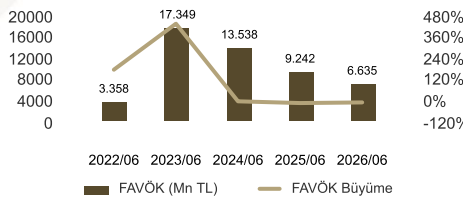


Gelir Tablosu (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Net Satışlar	255.781	49.622	138.327	113.144	-18%	100%
Satışların Maliyeti	223.856	43.022	120.042	99.081	-17%	88%
Brüt Kar (Zarar)	31.925	6.600	18.285	14.063	-23%	12%
Faaliyet Giderleri	20.566	4.386	10.976	9.433	-14%	8%
Genel Yönetim Giderleri	12.791	2.586	7.454	5.341	-28%	5%
Pazarlama Giderleri	7.775	1.800	3.522	4.092	16%	4%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	0	0	0	0	-	0%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	11.358	2.214	7.309	4.630	-37%	4%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	3.790	550	2.481	1.390	-44%	1%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	3.642	459	1.091	1.163	7%	1%
Esas Faaliyet Karı veya Zararı	11.506	2.305	8.699	4.856	-44%	4%
FAVÖK (Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Kar)	14.717	3.162	9.242	6.635	-28%	6%
Finansman Gelirleri	2.945	1.433	1.866	2.777	49%	2%
Finansman Giderleri	10.348	2.100	6.195	5.305	-14%	5%
Vergi Öncesi Kar veya Zarar	6.491	2.480	5.289	5.449	3%	5%
Ana Ortaklık Dönem Karı veya Zararı	3.141	574	3.603	2.356	-35%	2%

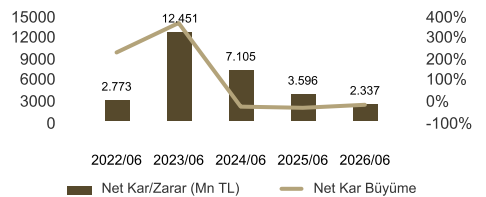
Net Satışlar ve Net Satış Büyüme



FAVÖK ve FAVÖK Büyüme

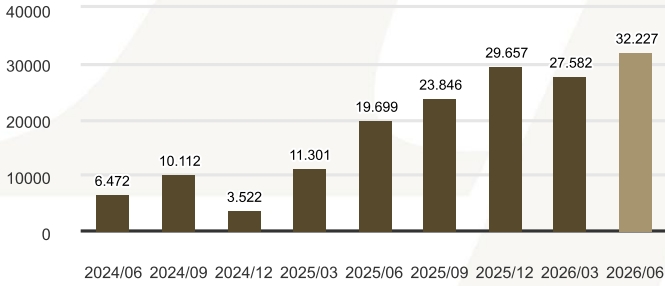


Net Kar/Zarar ve Net Kar Büyüme

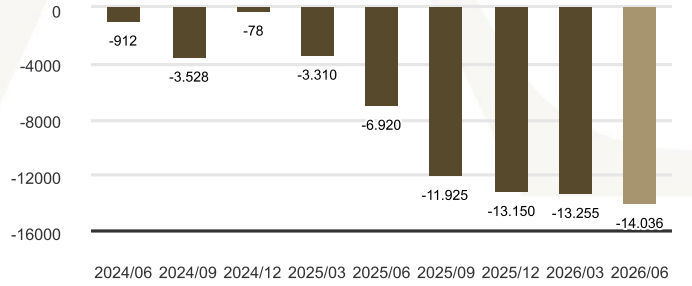


Finansal Oranlar	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Nakit Oran	12,0	8,8	5,4	2,5
Cari Oran	1,4	1,2	1,3	1,3
Faaliyet Oranları				
Stok Devir Süresi (Gün)	58,4	65,4	40,2	73,4
Alacak Devir Süresi (Gün)	23,4	23,5	20,6	26,0
Ticari Borç Devir Süresi (Gün)	33,7	37,6	31,7	54,0
Nakit Döndürme Süresi (Gün)	48,1	51,4	29,1	45,3
Finansal Yapı Oranları				
Dönen Varlıklar / Aktifler	50,7	51,2	53,0	51,0
Duran Varlıklar / Aktifler	49,3	48,8	47,0	49,0
Toplam Borç / Aktifler	47,8	52,3	49,8	50,8
Toplam Borç / Özsermaye	92,7	111,4	100,5	104,8
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-13.149,9	-13.255,1	-6.919,7	-14.036,4
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-89,4	-93,9	-39,3	-115,9
Net Borç (Milyon TL)	29.657,3	27.581,7	19.699,2	32.227,3
Net Borç / FAVÖK (Yıllık)	2,0	2,0	1,1	2,7
İhracat Oranı (%)	-	-	-	-
Karlılık Oranları				
Aktif Karlılığı	2,3	0,5	3,6	1,7
Aktif Karlılığı (Yıllık)	2,3	2,4	6,5	1,4
Özsermaye Karlılığı	4,2	0,9	6,6	3,5
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	4,2	4,8	11,9	2,8
Esas Faaliyet Kar Marjı	4,4	4,5	5,3	4,1
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	4,4	4,3	5,0	3,8
FAVÖK Marjı	5,8	6,4	6,7	5,9
FAVÖK Marjı (Yıllık)	5,8	5,6	6,2	5,3
Net Kar Marjı	1,2	1,2	2,6	2,1
Net Kar Marjı (Yıllık)	1,2	1,2	2,3	0,8

Net Borç (Mn TL)



Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)



Değerleme Oranları

Karlılık Oranları

	Piyasa Değeri (Mn TL)	Defter Değeri (TL)	PD / DD	F / K	FD / FAVÖK	FD / Net Satış	Esas Faaliyet Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Net Kar Marjı	Özser. Karlılığı	Aktif Karlılık	FAVÖK Yıllık (Mn TL)	FAVÖK Çeyrek (Mn TL)	Net Kar Yıllık (Mn TL)	Net Kar Çeyrek (Mn TL)
DOAS	37.224,00	342,97	0,50	19,65	5,73	0,30	4%	5%	1%	3%	2%	12.110	3.318	1.894	1.742
FROTO	278.447,09	51,06	1,55	10,25	9,40	0,50	3%	5%	4%	6%	2%	41.538	10.259	27.165	4.452
TOASO	135.000,00	131,48	2,05	10,78	18,22	0,49	1%	3%	3%	11%	4%	10.655	2.193	12.528	3.092
OTKAR	38.790,00	46,20	7,04	-	-	1,74	-9%	-4%	-12%	-62%	-7%	-1.819	-539	-5.848	-2.780
TTRAK	42.278,25	189,64	2,23	-	20,18	1,19	-1%	6%	-2%	-4%	-2%	2.539	632	-992	696
KARSN	8.406,00	9,12	1,02	26,25	5,54	0,87	12%	16%	2%	-4%	-1%	3.130	340	320	-326
TMSN	8.849,25	132,02	0,58	-	-	5,56	-37%	-18%	-220%	-14%	-8%	-534	-569	-6.525	-1.346
ASUZU	12.065,76	67,92	0,78	-	39,37	0,85	-1%	2%	-1%	-6%	-2%	647	-65	-284	-518
Otomotiv Ort.		1,48	17,46	10,18	1,11		6%	11%	6%	10%	2%	-	-	-	-
XU100		1,36	19,67	13,56	1,15		6,0%	10,5%	5,7%	11,1%	-	-	-	-	-

Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı Tarafından Hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis

Yamanevler Mahallesi Ahmet Tevfik İleri Caddesi
No:22-26 İç Kapı No:49 Ümraniye / İstanbul

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube

Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL

Çorum Şube

Gülübey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara İrtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya/
ANKARA

Denizli İrtibat Bürosu

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm
Pamukkale/DENİZLİ

Isparta İrtibat Bürosu

Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/
İSPARTA

İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59 Feneryolu Sitesi
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 İç Kapı No: 36
34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

İstanbul Maslak İrtibat Bürosu

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İSTANBUL

İzmir İrtibat Bürosu

Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17
Bayraklı/İZMİR

Gaziantep İrtibat Bürosu

Batıkent Mah. Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1 B
Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

Konya İrtibat Bürosu

Musella Bağları Mah. Kule Cad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18
Selçuklu/KONYA

Mersis No: 0010056453000026

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" Hakkında Tebliği
Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.