

Doğuş Otomotiv

DOAS

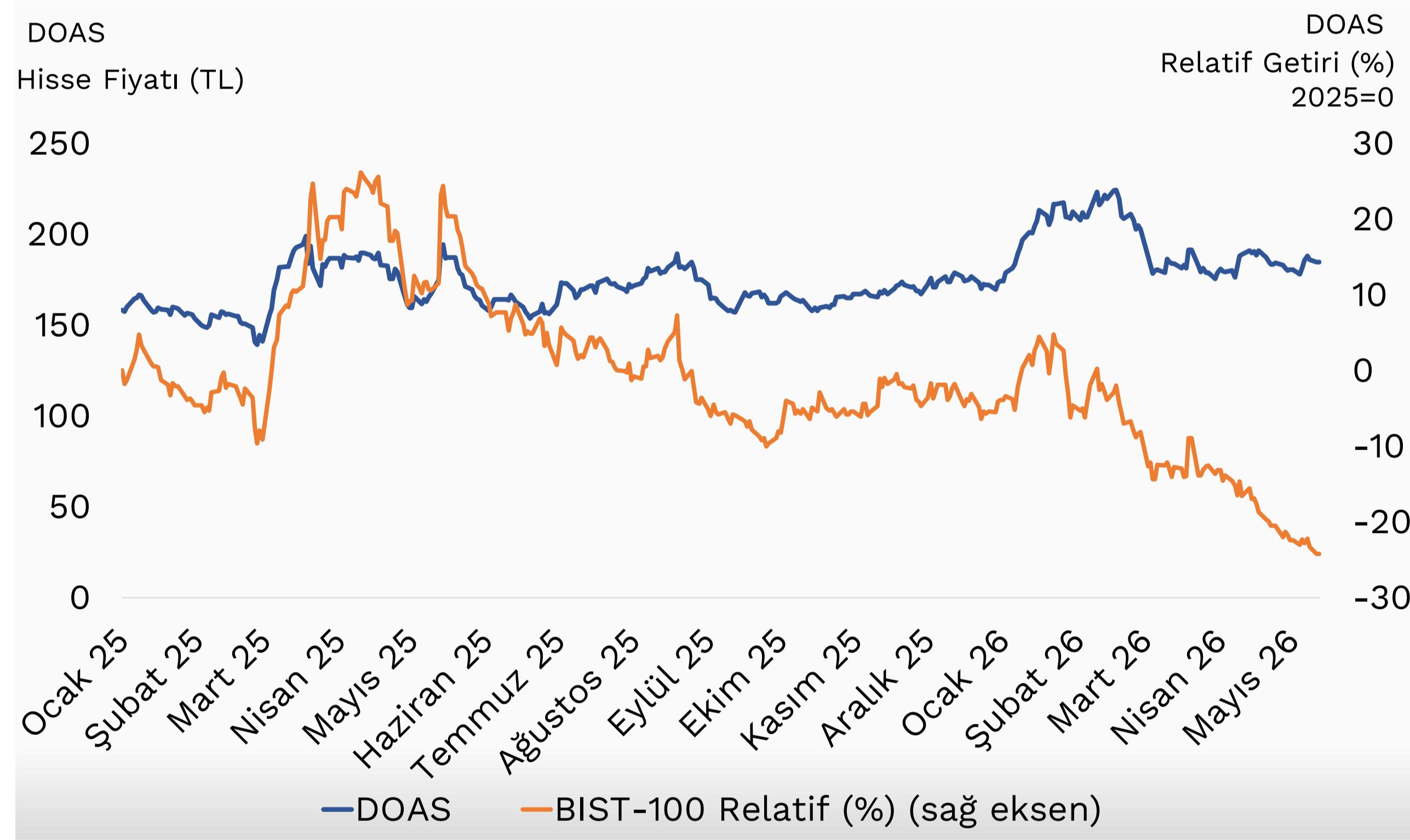
12 Mayıs 2026

Doğuş Otomotiv, 1Ç26'te 49,62 milyar TL net satış, 3,16 milyar TL FAVÖK ve 574 milyon TL net kar açıkladı. Bu sonuçlar bir önceki çeyreğe göre ciroda %36 azalış, FAVÖK'te %34,1 artış ve 2,1 milyar TL zarardan 574 milyon TL kar olarak gerçekleşti. Bir önceki yılın aynı çeyreğine göre ise ciroda %9,8, FAVÖK'te %16,1 ve net karda %24 azalış şeklinde gerçekleşti. Son çeyrekte piyasa beklentilerine göre ciroda %1,3 azalış, FAVÖK'te %1,6 ve net karda % 5,1 artış gerçekleşti.

Sektörel daralmaya rağmen artan satış hacmi. 2026 yılının ilk çeyreğinde ODM verilerine otomotiv sektörü %3,94 oranında daralma kaydederken Doğuş Otomotiv'in satışları (Skoda dahil) %6 artarak 41.132 adede ulaştı. **Artan satış hacmine rağmen pazar payında daralma görüldü.** Doğuş Otomotiv'in pazar payı yaklaşık 2,2 puan azalışla %12,9 olarak gerçekleşti. Segment bazında pazar payını incelediğimizde ise binek araç pazar payı 2,5 puan azalışla %14,4 ile 3.sıraya gerilerken hafif ticari araç pazar payı 1,2 puan azalışla %7,1 ile 4.sırada sabit kaldı. Marka bazlı satışlarda ise **VW markalı binek araçların performansı öne çıktı.** VW markalı binek satışları %22 artışla 19.333 adet, Skoda markalı satışları %1 azalışla 8.752, VW markalı ticari satışları %6 artışla 4.769, Audi markalı satışları %2 azalışla 4.557, Cupra markalı satışları %16 azalışla 1.701 ve SEAT markalı araçların satışları %41 azalışla 1.190 adet olarak gerçekleşti.

Şirket, 2026 yılı toplam otomotiv pazarı (Binek+Hafif Ticari+Ağır Ticari) satış beklentisini 1,1 milyon adetten 1,2 milyon adede yükseltirken, Skoda hariç satış beklentisini 117 bin adette ve yatırım harcaması beklentisini 5,2 milyar TL'de sabit bıraktı.

Şirketin marjlarını incelediğimizde **brüt kar marjında ciddi bir daralma görülürken FAVÖK ve net kar tarafında sınırlı bir gerileme görüldü.** Brüt kar marjı 2,9 puan azalışla %13,3, FAVÖK marjı 0,5 puan azalışla %6,4 ve net kar marjı 0,2 puan azalışla %1,2 olarak gerçekleşti. Şirketin net borcu %0,47'lik sınırlı azalışla 27,58 milyar TL olurken Net Borç/FAVÖK rasyosu 1,77x olarak gerçekleşti. Şirket 4,37x FD/FAVÖK ve 0,60x PD/DD çarpanlarıyla işlem görürken bu çarpanların son 3 yıllık ortalaması sırasıyla 4,49x ve 1,07x seviyelerindedir. Şirket, sektördeki daralmaya rağmen satış hacmini artırırken pazar payındaki gerileme ve marjlardaki daralmayla birlikte beklentilere paralel gelen finansalların hisseye etkisini **nötr** olarak değerlendiriyoruz.



Hisse Fiyatı Performansı	1h	1a	3a	6a	1y
DOAS Getiri (%)	2	-2	-15	9	6
BIST-100 Getiri (%)	4	8	10	42	55
DOAS Relatif Getiri (%)	-2	-9	-23	-23	-32

Kaynak: Equity RT

Şirket Kartı

Fiyat TL (11.05.2026)	184,6
52-hafta fiyat aralığı (TL)	152 - 229
Piyasa Değeri (TL mn)	40.612
Piyasa Değeri (USD mn)	897
Halka Açıklık Oranı (%)	39,0
Net Borç (TL mn)	27.582
Net Borç (USD mn)	609
Firma Değeri (TL mn)	68.194
Firma Değeri (USD mn)	1.506
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	190

Finansal Değerler

	2025	2025/1Q	2025/4Q	2026/1Q
Net Satışlar (TL mn)	255.781	55.015	77.479	49.622
Brüt Kar (TL mn)	31.925	8.896	8.208	6.600
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	11.506	3.618	292	2.305
FAVÖK (TL mn)	14.717	3.767	2.358	3.162
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	- 7.157	- 2.078	- 1.866	- 318
Net Kar/Zarar (TL mn)	3.141	755	- 2.131	574
Toplam Finansal Borç (TL mn)	33.827	15.102	33.827	32.793
Net Finansal Borçlar (TL mn)	27.713	11.301	27.713	27.582
Yatırım Harcamaları	- 3.197	- 823	- 938	- 388

Değerleme

	2025	2025/1Q	2025/4Q	Güncel
F/K	13,2	8,0	13,2	12,4
PD/DD	0,6	0,9	0,6	0,6
PD/Satışlar	0,2	0,2	0,2	0,1
FD/FAVÖK	4,7	3,1	4,7	4,4

Karlılık

	2025	2025/1Q	2025/4Q	2026/1Q
Brüt Marj (%)	12,5	16,2	10,6	13,3
Esas Faaliyet Marjı (%)	4,4	5,2	1,9	4,5
FAVÖK Marjı (%)	5,8	6,8	3,0	6,4
Net Kar Marjı (%)	1,2	1,4	- 2,8	1,2
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	2,2	5,1	2,2	2,3
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	4,2	8,5	4,2	4,5

Finansal Risk Göstergeleri

	2025	2025/1Q	2025/4Q	2026/1Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	1,2	2,2	1,2	1,1
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (%)(Son 12 Ay)	11,9	8,9	11,9	11,4
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	0,9	0,9	0,9	1,1
Net Borç/FAVÖK (x) (Son 12 Ay)	1,9	0,6	1,9	1,8
Özsermaye	74.948	55.947	74.948	68.855

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Colendi Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup, herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. 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. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içerik, genel anlamda bilgi vermeyi amaçlamakta olup; bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır.

Bu sayfalarda yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Colendi Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.