



COLENDI

Menkul Değerler

2025 4. Çeyrek Finansal Değerlendirme

Doğuş Otomotiv

DOAS

2 Mart 2026

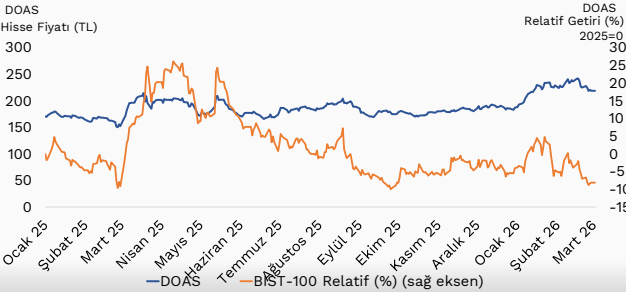
Doğuş Otomotiv, 4Ç25'te 77,48 milyar TL net satış, 2,36 milyar TL FAVÖK ve -2,13 milyar TL net zarar açıkladı. Bu sonuçlar bir önceki çeyreğe göre ciroda %32,9 artış ve FAVÖK'te %-45,4 azalış gösterirken 2,12 milyar TL net kardan 2,13 milyar TL net zarara geçti. Bir önceki yılın aynı çeyreğine göre ise ciroda %-1,7 ve FAVÖK'te %-35,2 azalış gösterirken 1,63 milyar TL net kardan 2,13 milyar TL net zarara geçti. Yıllık olarak baktığımızda 2025 yılında 2024'e göre ciroda %3,7 artış, FAVÖK'te %-32,8 ve net karda % -68,4 azalış gerçekleşti. Son çeyrekte piyasa beklentilerine göre ciroda %-9,4 ve FAVÖK'te %-31,2 azalış gerçekleşirken 1,68 milyar TL kar elde etmesi bekleniyordu.

2025 yılında ODMD verilerine göre Türkiye otomotiv pazarı %10,49 büyüyerek 1.368.400 adet satışa ulaşırken, Doğuş Otomotiv'in satışları sektörün yaklaşık 1,5 puan üzerinde, %12 artışla 206.568 adet (Skoda dahil) olarak gerçekleşti. Bu verilere göre Doğuş Otomotiv'in otomotiv sektöründeki pazar payı geçen yıla göre 0,25 puan artışla %15,1 olarak gerçekleşti. Şirketin segment bazında pazar payına baktığımız zaman, binek araç pazar payında %16,9 ile birinci sırada yer alırken hafif ticari araç pazar payında %8,3 ile dördüncü sırada yer aldı.

Aynı dönemde şirketin marka bazlı satışlarına baktığımız zaman VW markalı satışları %13 artışla 100.139, Skoda markalı satışları %4 artışla 45.352, Audi markalı satışları %22 artışla 24.864 adet olurken Cupra markalı araç satışları %26 artışla 13.084 adet olarak gerçekleşti. Şirketin kar marjları 4. çeyrekte yüksek sezonsallık olmasına rağmen bir önceki çeyreğe göre düşüş gösterdi. Brüt kar marjı 2,9 puan azalışla %10,6, FAVÖK marjı 4,4 puan azalışla %3 ve net kar marjı ise 6,4 puan azalışla %-2,8 oldu.

Şirketin 2026 yılı beklentilerine göre toplam otomotiv pazarının 1,1 milyon adedin üzerine ulaşması öngörüldürken, Doğuş Otomotiv'in satışlarının (Skoda hariç) 117 bin adet seviyesinde gerçekleşmesi beklenmektedir. Aynı dönemde şirketin yatırım harcamalarının ise 5,2 milyar TL olması planlanmaktadır.

Son çeyrek itibarıyla şirketin net borcu geçen önceki çeyreğe göre %6 artışla 25,1 milyar TL olurken Net Borç / FAVÖK rasyosu 1,71x oldu. Ayrıca 2025 yılında şirketin net finansman giderleri %191 artışla 7,4 milyar TL olurken borçlanma faizleri %95 artışla 6,12 milyar TL olurken kredi kur farkı gideri %113 artışla 3,36 milyar TL oldu. Şirketin FD/FAVÖK rasyosu 4,91x olup yurt dışı benzerlerin 8,17x'lik medyanına göre yaklaşık %40 iskonto içermektedir. Şirketin satış hacminin artması ve binek araçlarda pazar lideri olmasının yanı sıra daralan karlılık, artan net borç ve artan finansman giderleri dolayısıyla açıklanan finansalları **olumsuz** değerlendiriyoruz.



Hisse Fiyatı Performansı	1h	1a	3a	6a	1y
DOAS Getiri (%)	-4	-4	15	23	44
BIST-100 Getiri (%)	-2	-1	23	28	42
DOAS Relatif Getiri (%)	-2	-4	-7	-4	1

Kaynak: Equity RT

Şirket Kartı

Fiyat TL (01.03.2026)	219
52-hafta fiyat aralığı (TL)	160 - 247
Piyasa Değeri (TL mn)	48.180
Piyasa Değeri (USD mn)	1.098
Halka Açıklık Oranı (%)	39,0
Net Borç (TL mn)	25.185
Net Borç (USD mn)	574
Firma Değeri (TL mn)	73.365
Firma Değeri (USD mn)	1.672
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	212

Finansal Değerler

	2024	2025	2024/4Q	2025/3Q	2025/4Q
Net Satışlar (TL mn)	246.568	255.781	78.780	58.297	77.479
Brüt Kar (TL mn)	39.572	31.925	11.664	7.848	8.208
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	21.262	11.506	3.578	3.667	292
FAVÖK (TL mn)	21.912	14.717	3.639	4.323	2.358
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	- 4.257	- 7.157	- 855	- 1.395	- 1.866
Net Kar/Zarar (TL mn)	9.938	3.141	1.637	2.120	- 2.131
Toplam Finansal Borç (TL mn)	15.844	30.740	15.844	26.821	30.740
Net Finansal Borçlar (TL mn)	3.522	25.185	3.522	23.846	25.185
Yatırım Harcamaları	- 4.925	- 3.197	- 2.185	- 888	- 938

Değerleme

	2024	2025	2024/4Q	2025/3Q	Güncel
F/K	4,3	13,2	4,3	5,6	15,3
PD/DD	0,6	0,6	0,6	0,6	0,7
PD/Satışlar	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
FD/FAVÖK	2,1	4,5	2,1	3,9	5,0

Karlılık

	2024	2025	2024/4Q	2025/3Q	2025/4Q
Brüt Marj (%)	16,0	12,5	14,8	13,5	10,6
Esas Faaliyet Marjı (%)	7,7	4,4	3,6	6,0	1,9
FAVÖK Marjı (%)	8,9	5,8	4,6	7,4	3,0
Net Kar Marjı (%)	4,0	1,2	2,1	3,6	- 2,8
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	8,1	2,4	10,8	5,5	2,4
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	13,1	4,6	17,5	10,0	4,6

Finansal Risk Göstergeleri

	2024	2025	2024/4Q	2025/3Q	2025/4Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	2,0	1,2	2,0	1,7	1,2
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (%Son 12 Ay)	9,7	10,8	7,3	10,5	10,8
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	0,7	0,9	0,7	0,9	0,9
Net Borç/FAVÖK (x) (Son 12 Ay)	0,2	1,7	0,2	1,5	1,7
Özsermaye	72.957	68.110	72.957	68.084	68.110

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 dayanarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Colendi Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.