

Hisse Verileri

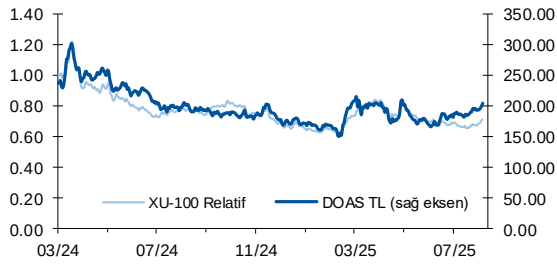
Bloomberg Hisse Kodu	DOAS
Mevcut Fiyat (TL)	204.30
Hedef Fiyat (TL)	297.50
Getiri Potansiyeli (%)	45.6%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	148.48 220.51
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	373
Sermaye (mln TL)	220
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	44,946
Hedeflenen Piyasa Değeri	65,450
Net Borç	19,699
Firma Değeri	64,645

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	9%	1%	2%	20%
BIST100 Rölatif Getiri	3%	-11%	-7%	7%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 19 Ağustos 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	ForInvest (Foreks)
Satış geliri	60,140	59,629	61,413	61,413
FAVÖK	3,944	4,924	4,638	4,638
FAVÖK marjı	6.6%	8.3%	7.6%	7.6%
Net kar	2,116	1,550	1,721	1,641
Net kar marjı	3.5%	2.6%	2.8%	2.7%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey, ForInvest

Doğuş Otomotiv (DOAS TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumsuz

Doğuş Otomotiv, 2Ç25 döneminde 60.140 milyon TL satış geliri (Konsensus: 61.413 milyon TL / Deniz Yatırım: 59.629 milyon TL), 3.944 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 4.638 milyon TL / Deniz Yatırım: 4.924 milyon TL) ve 2.116 milyon TL net kar (Konsensus: 1.721 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.550 milyon TL) açıkladı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle 2Ç25 dönemi finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 498 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Çeyrekssel bazda artış gösteren net kar.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Yıllık bazda satış geliri, FAVÖK ve net kar tarafında gerçekleşen daralmaya ek olarak artan net borç pozisyonu.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ Beklentilerde yapılan yukarı yönlü revizyona rağmen açıklanan finansal sonuçların zayıflamaya işaret etmesi dolayısıyla hisse performansı üzerinde olumsuz etki yaratabileceğini düşünüyoruz.

■ Doğuş Otomotiv'in 6A25 döneminde Skoda hariç toptan satış adetleri geçen yılın aynı dönemine göre %13 artarak 72.224 adet olarak gerçekleşmiştir.

■ Şirket'in satış geliri 2Ç25 döneminde %14 artışla 60.140 milyon TL olarak gerçekleşti.

■ 2Ç25 döneminde FAVÖK %44 azalışla 3.944 milyon TL seviyesine gerilerken, FAVÖK marjı 6,9 puan azalışla %6,6 seviyesinde gerçekleşti.

■ Şirket, 2Ç25 döneminde 1.050 milyon TL seviyesinde net diğer gider (2Ç24: 585 milyon TL net gider) 2.234 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (2Ç24: 393 milyon TL net finansman gideri) kaydetti. Ayrıca, enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 498 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Şirket, 2Ç25 döneminde yıllık bazda %21 azalışla 2.116 milyon TL net kar açıkladı.

■ 2Ç25 dönem sonu itibarıyla Şirket'in 19.699 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (1Ç25: 11.980 milyon TL net borç).

■ Doğuş Otomotiv, 2Ç25 döneminde işletme faaliyetlerinden 325 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden 189 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden 928 milyon TL net nakit çıkışı açıkladı.

- **Şirket, 2025 yılı beklentilerinde yukarı yönlü revizyon gerçekleştirdi.** Hatırlayacak olursak 2025 yılı beklentileri; i) 115.000 (ŠKODA hariç) satış adedi ii) 5,3 milyar TL yatırım harcaması yönündeydi. Revize 2025 yılı beklentileri; i) 130.000 (ŠKODA hariç) satış adedi ii) 5,7 milyar TL yatırım harcaması yönündedir.
- **Genel değerlendirme:** Makro tahminlerimizde yaptığımız revizyon ve Şirket beklentilerini modelimize yansıtmamız neticesinde, **Doğuş Otomotiv için 239,33 TL olan 12-aylık hedef fiyatımız 297,50 TL'ye revize ediyoruz. Getiri potansiyeline karşılık, zayıflamaya devam eden karlılık rakamları dolayısıyla önerimizi ise TUT yönünde koruyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %7 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 9,9x F/K ve 5,0x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	6A25	6A24	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	60,140	44,565	52,583	35%	14%	104,705	102,535	2%
Brüt kar (mio TL)	6,634	7,206	10,110	-8%	-34%	13,840	19,008	-27%
Brüt kar marjı	11.0%	16.2%	19.2%	-5.1 puan	-8.2 puan	13.2%	18.5%	-5.3 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	3,432	4,876	3,655	-30%	-6%	8,308	6,681	24%
Faaliyet giderleri/satışlar	5.7%	10.9%	7.0%	-5.2 puan	-1.2 puan	7.9%	6.5%	1.4 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	3,202	2,330	6,455	37%	-50%	5,532	12,327	-55%
Esas faaliyet kar marjı	5.3%	5.2%	12.3%	0.1 puan	-7 puan	5.3%	12.0%	-6.7 puan
FAVÖK (mio TL)	3,944	3,051	7,066	29%	-44%	6,996	13,538	-48%
FAVÖK marjı	6.6%	6.8%	13.4%	-0.3 puan	-6.9 puan	6.7%	13.2%	-6.5 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	1,050	840	-585	25%	a.d.	1,889	646	192%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-2,234	-1,044	-393	114%	469%	-3,277	-985	233%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	498	-640	-467	a.d.	a.d.	-141	-1,446	-90%
Vergi öncesi kar (mio TL)	2,516	1,487	5,009	69%	-50%	4,003	10,543	-62%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-400	-882	-2,289	-55%	-83%	-1,281	-3,439	-63%
Net kar (mio TL)	2,116	611	2,694	246%	-21%	2,727	7,052	-61%
Net kar marjı	3.5%	1.4%	5.1%	2.1 puan	-1.6 puan	2.6%	6.9%	-4.3 puan
Net borç* (mio TL)	19,699	11,980	6,472	64%	204%	19,699	8,741	125%
Net borç/FAVÖK	1.5	0.7	0.2	0.8	1.3	1.5	0.3	1.2
Net borç/özsermaye	0.3	0.2	0.1	0.1	0.2	0.3	0.1	0.2
Özsermaye karlılığı (yıllık)	7.5%	8.8%	47.6%	-1.3 puan	-40.1 puan	7.5%	35.3%	-27.8 puan
Aktif karlılık (yıllık)	3.7%	4.6%	29.9%	-0.8 puan	-26.2 puan	3.7%	22.1%	-18.4 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	64,738	54,977	35,880	18%	80%	64,738	48,456	34%
Duran varlıklar (mio TL)	57,454	57,368	42,011	0%	37%	57,454	56,736	1%
Özkaynaklar (mio TL)	61,387	59,308	49,592	4%	24%	61,387	66,974	-8%
Stoklar (mio TL)	40,089	28,179	17,833	42%	125%	40,089	24,084	66%

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
DOAS	19 Ağustos	2.4%	5.5%	6.0%	5.4%	12.4%	11.9%

Bilanço

Şirket	DOĞUŞ OTOMOTİV		
Periyot Sonu	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	19.08.2025	28.02.2025	28.02.2025
BİLANÇO (milyon TL)	6A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	64,738	49,707	47,955
Nakit ve Nakit Benzerleri	2,733	10,983	11,036
Finansal Yatırımlar	0	0	1,816
Ticari Alacaklar	15,664	18,497	18,595
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	5,067	1,743	737
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	40,089	17,980	15,376
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	1,186	504	394
(Ara Toplam)	64,738	49,707	47,955
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	57,454	57,878	50,031
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	5	0	35
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	3,863	3,863	4,867
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	10,621	10,976	12,293
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	18,050.44	18,017.35	14,821.54
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	293	209	91
Maddi Duran Varlıklar	22,886	23,272	16,926
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,238	1,100	750
Ertelenmiş Vergi Varlığı	369	279	154
Diğer Duran Varlıklar	129	161	94
TOPLAM VARLIKLAR	122,192	107,584	97,985
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	50,559	31,473	26,635
Finansal Borçlar	15,831	7,234	6,634
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	30,282	16,725	12,302
Diğer Borçlar	12	1	1
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	1,002	815	1,046
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	521	45	273
Borç Karşılıkları	1,435	3,748	4,076
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,477	2,905	2,304
(Ara Toplam)	50,559	31,473	26,635
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	10,246	11,079	10,934
Finansal Borçlar	6,601	6,889	8,931
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	5	5	5
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	953	930	598
Uzun vadeli karşılıklar	847	790	588
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1,838	2,465	811
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	61,387	65,032	60,416
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	60,481	64,120	59,685
Ödenmiş Sermaye	220	220	220
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	5,280.72	5,280.72	3,472.83
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	5,892	4,954	3,434
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	46,182	47,190	28,037
Dönem Net Kar/Zararı	2,727	8,858	28,330
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	178	-2,383	-3,809
Azımlık Payları	907	913	731
TOPLAM KAYNAKLAR	122,192	107,584	97,985

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu

Şirket	DOĞUŞ OTOMOTİV			
Periyot Sonu	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2024	31.03.2025
Açıklanma Tarihi	28.02.2025	28.02.2025	12.05.2025	12.05.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2023	2024	1Ç24	1Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	215,478	188,375	47,121	42,040
Satışların Maliyeti (-)	-169,089	-158,142	-38,727	-35,242
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	46,389	30,232	8,394	6,798
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	46,389	30,232	8,394	6,798
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-5,463	-5,824	-948	-1,098
Genel Yönetim Giderleri (-)	-7,054	-9,873	-1,906	-3,502
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	6,337	3,183	762	910
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-1,760	-1,476	-348	-343
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	38,449	16,244	5,954	2,764
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	912	585	270	52
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	956	699	391	58
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-44	-114	-120	-7
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	5,661	-878	478	174
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	45,022	15,951	6,702	2,990
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	1,021	2,225	930	636
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-8,516	-4,169	-1,488	-2,224
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-162	-1,308	-923	-603
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	37,366	12,698	5,221	1,403
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-8,833	-5,055	-1,085	-832
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-8,547	-4,176	-1,777	-1,113
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-287	-879	692	282
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	28,532	7,643	4,136	571
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	28,532	7,643	4,136	571
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	28,330	7,592	4,111	577
Azınlık Payları	202	51	25	-6
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	141.61	34.70	19.11	2.62
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	141.61	34.70	19.11	2.62
Hisse Başına Kazanç	141.61	34.70	19.11	2.62
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	141.61	34.70	19.11	2.62

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2025

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri, hisse senetlerini; potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz, genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takibe devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler. Olası Gözden Geçirme (GG) durumunda, analistlerimiz açısından derecelendirme ve/öneri güncelleme noktasında herhangi bir zaman kısıtlaması kesinlikle söz konusu değildir. Kimi durumlarda, değerlendirme açısından, matematiksel olarak yükseliş potansiyeli veya düşüş riskinin doğması durumunda, analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerinin dışında, sektör ve şirket ile ilgili genel gidişatı ve son gelişmeleri gözeterek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde bulundukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözetilerek değerlendirilme bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.