

2Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %24,43 azalışla 60.042 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %18,21 azalışla 113.144 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %37,60 azalışla 3.252 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %28,21 azalışla 6.635 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 114 baz puan azalışla %5,4 olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 82 baz puan azalışla %5,9 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %37,68 azalışla 1742,15 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %34,60 azalışla 2.356 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Doğuş Otomotiv 2Ç26'da TL1,742mn enflasyon düzeltilmiş net kâr açıkladı (kons: TL1,383mn, Gedik: TL1,671mn). Net kâr beklentilerin %26 üzerinde gerçekleşirken, operasyonel performans daha zayıf kaldı. Hasılat reel bazda %24 gerilerken, Skoda dahil toptan satış hacmi %12 düşüşle 47.8bin adede indi. VW Binek Araç güçlü seyrini korurken, premium markalardaki zayıflık, fiyat rekabeti ve artan faaliyet giderleri kârlılığı baskıladı. FAVÖK %38 düşüşle TL3,252mn'ye gerileyerek konsensüs beklentisinin yaklaşık %10 altında kaldı. Net kâr; gerileyen net finansman giderleri, TL1.28mlr parasal kazanç ve TL758mn özkaynak yöntemi katkısıyla desteklendi. Buna karşın nakit dönüşümü zayıf kaldı. Net borç Haziran sonunda TL32.2mlr'ye yükselirken, stoklar TL45.0mlr'ye ulaştı; bunun TL23.4mlr'sini transit mallar oluşturuyor. 1Y26 faaliyet nakit akışı -TL2.7mlr ile negatif kalmasına rağmen yıllık bazda belirgin iyileşti. İşletme sermayesi normalizasyonunun önceki varsayımımıza göre daha yavaş gerçekleşmesini beklediğimizden 2026/27 yıl sonu net borç tahminlerimizi TL23.4/24.8mlr'den TL26.0/25.5mlr'ye yükseltiyoruz. 2026 FAVÖK tahminimizi ise TL19.9mlr seviyesinde koruyoruz; mevcut tahminimiz 2Y'de operasyonel kârlılıkta belirgin toparlanma gerektiriyor. Yönetim 2026 satış hacmi hedefini 117bin adetten 125bin+ seviyesine yükseltirken, yatırım harcaması beklentisini TL5.2mlr'den ~TL5.0mlr'ye indirdi. Hacim revizyonunu olumlu bulsak da, ana katalistlerin fiyatlama disiplini, kârlılık ve nakit dönüşümü olduğunu düşünüyoruz. Hisse 2026T 3.2x FD/FAVÖK ve 3.9x F/K ile işlem görürken, yılbaşından bu yana BIST-100'ün ~%18 gerisinde. **Piyasa tepkisinin sınırlı negatif olmasını bekliyoruz.**

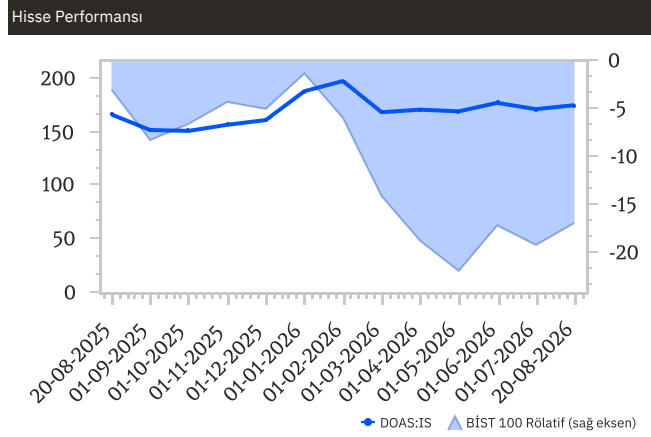
TL mn	2025/06	2026/06	Δ	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	138.327	113.144	-%18,2	79.452	71.638	91.239	53.102	60.042	-%24,4	%13,1
Brüt Kâr	18.285	14.063	-%23,1	8.765	9.643	9.666	7.063	7.000	-%20,1	-%0,9
Faaliyet Kârı	7.309	4.630	-%36,7	4.230	4.311	1.756	2.370	2.260	-%46,6	-%4,6
FAVÖK	9.242	6.635	-%28,2	5.211	5.312	2.777	3.384	3.252	-%37,6	-%3,9
Net Parasal Pozisyon	-186	1.650	-	659	689	-213	373	1.276	%93,8	%241,8
Net Kâr	3.603	2.356	-%34,6	2.795	2.605	-2.510	614	1742,15	-%37,7	%183,6
Brüt Kâr Marjı	%13,2	%12,4	-79bp	%11,0	%13,5	%10,6	%13,3	%11,7	63bp	-164bp
Faaliyet Marjı	%5,3	%4,1	-119bp	%5,3	%6,0	%1,9	%4,5	%3,8	-156bp	-70bp
FAVÖK Marjı	%6,7	%5,9	-82bp	%6,6	%7,4	%3,0	%6,4	%5,4	-114bp	-96bp
Net Kâr Marjı	%2,6	%2,1	-52bp	%3,5	%3,6	-%2,8	%1,2	%2,9	-62bp	174bp
Net Borç	26.024	32.227	%23,8	26.024	29.304	29.657	29.516	32.227	%23,8	%9,2
Net Döviz Pozisyonu	-9.142	-14.036	%53,5	-9.142	-14.654	-13.150	-14.185	-14.036	%53,5	-%1,0
Net Borç/FAVÖK	1,5	2,2	%43,3	1,5	1,6	1,7	1,8	2,2	%43,3	%23,7
Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2026)				a.d: anlamlı değil						

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endekse Paralel Getiri

2Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	OTOMOTİV			
Bloomberg / Reuters Kodu	DOAS:TI/DOAS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	169,20			
Hedef Fiyat	307,44			
Potansiyel Getiri	%81,70			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	142,27-211,19			
Piyasa Değeri(milyon TL)	37.224			
Firma Değeri(milyon TL)	69.451			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	14.517			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	220			
Dolaşımdaki Paylar (%)	39,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%22,93			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%19,28			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	1.024	1.043	1.341	2.193
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	177.153	181.821	235.454	373.155
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	168,7-174,5	167,5-179,4	162,7-189,6	145,0-207,1
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-1	-1	-12	1
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-4	-4	-15	-22
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
DOĞUŞ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	60,5			
Diğer	39,5			
-	-			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

Otomotiv ve Yedek Parça İthalatı, Satışı - Pazarlama ve Servis Hizmetleri



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. 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. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.