DOĞUŞ OTOMOTİV

10.11.2026

3Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %34,86 azalışla 49.263 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında **net satışları** %23,89 azalışla 168.709 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %90,60 azalışla 527 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %50,98 azalışla 7.532 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 634 baz puan azalışla %1,1 olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 247 baz puan azalışla %4,5 olmuştur.

Geçen yılın 3. çeyreğinde 2.750 milyon TL **net kar** açıklayan şirket, bu yılın 3. çeyreğinde 434 milyon TL **net zarar** açıklamıştır. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %68,67 azalışla 2.053 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Net satışlar yıllık %36 düşüşle 49,3 mlr TL'ye gerileyerek konsensüsün %4 üzerinde gerçekleşirken, FAVÖK yıllık %91 düşüşle 527 mn TL'ye gerilemiş ve konsensüsün %79 altında kalmıştır. FAVÖK marjı, zayıflayan brüt kârlılık ve faaliyet kaldıracının olumsuz etkisiyle yıllık 6,3 puan ve çeyreklik 4,4 puan daralarak %1,1'e gerilemiştir (kons: %5,2). Toptan satış hacmi (Skoda hariç), zayıflayan talebi ve 1Ç'deki güçlü teslimatların ardından bayi stoklarının normalleşmesini yansıtarak yıllık %25 ve çeyreklik %26 düşüşle 26,5 bin adet olmuştur. Perakende satışlar yıllık %19 düşüşle 28,8 bin adede gerilerken, pazar payı yıllık 60bp artarak %11,4'e yükselmiştir. Diğer taraftan, şirketin araç stokları çeyreklik %4 artışla 31,2 bin adede ulaşmıştır (2026 yılı satış beklentisinin %25'i). FAVÖK altında, net finansman giderlerindeki artış (%77 çeyreklik) kârlılığı baskılarken, parasal kazançlardaki yükseliş (%16 çeyreklik) ve özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen yatırımlardan elde edilen gelirler kısmi destek sağlamıştır. Buna rağmen, operasyonel kârlılıktaki sert bozulma sonucunda şirket, 2Ç26'daki 1,4 mlr TL net kâra kıyasla 434 mn TL net zarar açıklamıştır. 2026 yılı beklentileri: Yönetim, yurt içi pazar tahminini 1.200 bin adet ve üzeri seviyesinden 1.150 bin adede düşürürken, DOAS toptan satış beklentisini (Skoda hariç) 125 bin adet ve üzeri seviyesinden 130 bin adede yükseltmiş, yatırım harcaması (CapEx) beklentisini ise 5,0 mlr TL'den 4,0 mlr TL'ye indirmiştir. Revize edilen satış hedefi, 4Ç26'da 35 bin adet toptan satışa işaret etmektedir (çeyreklik +%32, yıllık -%37). **Sonuçları negatif değerlendiriyoruz.** FAVÖK'ün beklentilerin önemli ölçüde altında kalması, marjların sert daralması ve beklenmedik net zarar, temel kârlılık üzerinde önemli baskıya işaret etmektedir. Net borç çeyreklik bazda gerilemiş olsa da yüksek stok seviyeleri ve yurt içi pazar beklentisindeki aşağı yönlü revizyon temel endişe unsurları olmaya devam etmektedir.

TL mn	2025/09	2026/09	Δ	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	221.659	168.709	-%23,9	75.630	96.320	56.060	63.386	49.263	-%34,9	-%22,3
Brüt Kâr	29.483	19.526	-%33,8	10.181	10.204	7.456	7.390	4.680	-%54,0	-%36,7
Faaliyet Kârı	12.267	4.376	-%64,3	4.551	1.854	2.502	2.386	-511	-	-
FAVÖK	15.364	7.532	-%51,0	5.608	2.932	3.572	3.433	527	-%90,6	-%84,6
Net Parasal Pozisyon	531	3.305	%523,0	727	-224	394	1.347	1.564	%115,0	%16,1
Net Kâr	6.554	2.053	-%68,7	2.750	-2.649	648	1.839	-434,11	-	-
Brüt Kâr Marjı	%13,3	%11,6	-173bp	%13,5	%10,6	%13,3	%11,7	%9,5	-396bp	-216bp
Faaliyet Marjı	%5,5	%2,6	-294bp	%6,0	%1,9	%4,5	%3,8	-%1,0	-	-
FAVÖK Marjı	%6,9	%4,5	-247bp	%7,4	%3,0	%6,4	%5,4	%1,1	-634bp	-435bp
Net Kâr Marjı	%3,0	%1,2	-174bp	%3,6	-%2,8	%1,2	%2,9	-%0,9	-	-
Net Borç	30.936	30.885	-%0,2	30.936	31.309	31.160	34.022	30.885	-%0,2	-%9,2
Net Döviz Pozisyonu	-15.470	-11.600	-%25,0	-15.470	-13.882	-14.975	-14.818	-11.600	-%25,0	-%21,7
Net Borç/FAVÖK	1,6	3,0	%89,8	1,6	1,7	1,8	2,2	3,0	%89,8	%34,9

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2026) *a.d: anlamlı değil*

Endeksin Üzerinde Getiri

3Ç26 Finansal Sonuçları	
Hisse Bilgileri	
Sektör	OTOMOTİV
Bloomberg / Reuters Kodu	DOAS:TI/DOAS:IS
Fiyat (TL/hisse)	138,30
Hedef Fiyat	257,9
Potansiyel Getiri	%86,48
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	125,80-211,19
Piyasa Değeri(milyon TL)	30.426
Firma Değeri(milyon TL)	61.311
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	11.866
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	220
Dolaşımdaki Paylar (%)	39,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%20,17
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%22,71

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	2.535	1.441	1.091	1.861
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	336.865	194.676	165.144	320.136
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	129,1-138,3	128,4-149,2	128,4-179,4	128,4-207,1

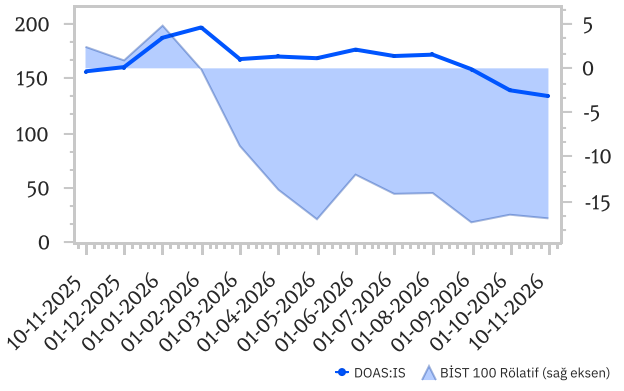
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-4	-23	-19	-9
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri		-9	4	-17

Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)
DOĞUŞ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	60,5
Diğer	39,5
-	-
-	-
-	-

Şirket Faaliyet Alanı

Otomotiv ve yedek parça ithalatı, satışı, pazarlama ve servis hizmetlerini kapsayan bir sektördür. Bu alan, araçların ihtiyaç duyduğu parçaları tedarik eder ve bakım-onarım hizmetleri sunar.

Hisse Performansı



Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

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.