

1Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %10,78 azalışla 42.040 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %52,85 azalışla 2.878 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 611 baz puan azalışla %6,8 olmuştur.

Net karı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %85,97 azalışla 577 milyon TL olmuştur.

Sonuç:

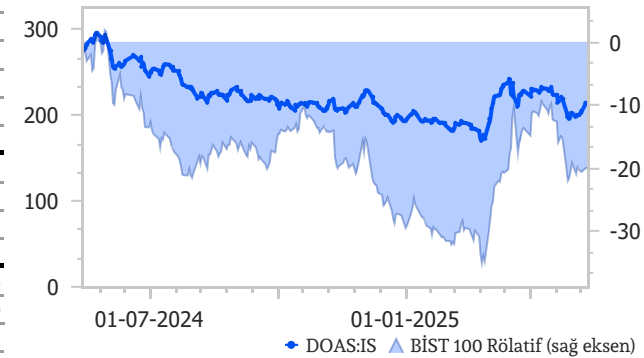
Şirket, 1Ç25'te yıllık bazda yatay 39 bin adetlik toptan satış hacmi gerçekleştirdi (1Ç24: 39 bin; 4Ç24: 63 bin). Yurt içi otomotiv pazarı yıllık bazda %7 daralarak 283 bin adette gerçekleşirken, Doğu Otomotiv perakende satış hacmi (Skoda dahil) göreceli güçlü bir performans sergileyerek yalnızca %1 düşüşle 37 bin adede geriledi. 2024'ün sonlarında piyasaya sunulan Doğu Otomotiv'in elektrikli araç (EV) satışları yıllık bazda %511 artış göstererek, aynı dönemde %105 büyüyün genel EV pazarında güçlü büyüme elde etti. Bu güçlü ivme sayesinde şirketin binek araç (PC) satışları %5 artarken, genel PC pazarı ise %4 daraldı. Doğu Otomotiv, binek araç segmentinde yıllık bazda 1.2 puan pazar payı kazanırken, hafif ticari araç (LCV) segmentinde 1.8 puan kayıp yaşadı. Marka bazında; VW'nin binek araç satışları %35, Audi %8 ve Porsche %27 artış göstererek ürün karmasına pozitif katkı sağladı; öte yandan VW markalı LCV satışları %43 oranında geriledi. Seat ve Skoda satışları ise %4-5 civarındaki genel pazar daralmasıyla uyumlu seyretti. Toplam satış hacmindeki güçlü görünüme rağmen, sektör genelinde devam eden olumsuz fiyatlamaya koşulları ve zayıf ürün karması kârlılık üzerinde ciddi baskı yarattı. Şirket, 2025 yılına ilişkin hem yurt içi pazar büyüklüğü hem de Skoda hariç perakende satış hacmi tahminlerini mutlak değer olarak korurken, bu rakamların yanına eklenen “+” işareti ile söz konusu hedeflerin sabit değil asgari seviyeler olarak görülmesi gerektiğini ima etti; bu da yönetimin ilk öngörülere kıyasla yukarı yönlü sapma ihtimaline olan güveninin arttığını göstermektedir. Şirketin net finansal borcu, Mar-25 itibarıyla TL11,3 milyara yükselmiştir (YE24: TL3,0 milyar). Bu artışın temel nedeni, stok seviyelerinde çeyreklik bazda kaydedilen %57'lik belirgin artışın yol açtığı yüksek işletme sermayesi ihtiyacıdır. Söz konusu stok artışı, stok devir süresinde 33 günlük bir uzamaya neden olmuştur. Öte yandan, bu durumu 2025 yılı beklentilerinde yapılan minör pozitif revizyonlarla birlikte değerlendirdiğimizde Şirket'in önümüzdeki aylara ilişkin daha olumlu bir pazar görünümü öngörmüş olabileceğini ve bu doğrultuda stok politikasını yeniden şekillendirmiş olabileceğini düşünüyoruz. Son olarak, 2024 yılına ilişkin TL6,0 milyarlık temettü dağıtımı, “diğer ödenecekler” kalemi altında muhasebeleştirilmiş olup, önümüzdeki dönemlerde nakitten düşülecektir. Negatif gelişmelerin hisse fiyatları üzerindeki etkisinin ise geçtiğimiz aylarda büyük oranda fiyatlandığını düşünsek de 1Ç sonuçlarını da sınırlı negatif olarak yorumluyoruz.

Endekse Paralel Getiri

1Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	OTOMOTİV			
Bloomberg / Reuters Kodu	DOAS:TI/DOAS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	214,2			
Hedef Fiyat	189,61			
Potansiyel Getiri	-%11,48			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	168,50-302,32			
Piyasa Değeri(milyon TL)	47.124			
Firma Değeri(milyon TL)	49.301			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	18.378			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	220			
Dolaşımdaki Paylar (%)	39,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%21,62			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%15,27			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	1.366	1.841	2.630	2.025
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	278.538	391.359	561.890	458.294
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	199,8-214,2	195,5-232,7	170,6-243,7	170,6-297,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-8	12	4	-22
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-11	14	-1	-20
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

Hisse Performansı



◆ DOAS:IS ▲ BIST 100 Rölatif (sağ eksen)

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.03.2025)

a.d: anlamlı değil

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.