

DOĞUŞ OTOMOTİV

1Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %9,80 azalışla 49.622 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %16,06 azalışla 3.162 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 48 baz puan azalışla %6,4 olmuştur.

Net karı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %23,96 azalışla 573,96 milyon TL olmuştur.

Sonuç:

1Ç26 sonuçları, zayıflayan otomotiv talebine rağmen operasyonel tarafta görece dirençli bir performansa işaret ederken, kârlılık üzerindeki baskı devam etti. Gelirler reel bazda yıllık %10 daralırken, güçlü VW Binek performansı ve artan binek araç pazar payı ticari görünümü destekledi. Toplam toptan satış hacmi (Skoda dahil) yıllık %6 artışla 41.1bin adede ulaşırken, binek araç tarafındaki güçlü seyir hafif ticari araç ve premium segmentlerdeki zayıf görünümü büyük ölçüde dengeledi. Buna karşın artan fiyat rekabeti ve olumsuz ürün karması operasyonel kaldıraç yaratılmasını sınırlamaya devam etti. Brüt marj azalan satış maliyeti baskısı ve daha düşük iskonto yoğunluğu sayesinde %13.3'e yükselirken, EBITDA yıllık %16 daralarak TL3.2mlr seviyesinde ve %6.4 marj ile gerçekleşti. Daha düşük net finansal giderler, pozitif parasal kazançlar ve artan iştirak katkıları ise net kârlılığı destekledi ve şirket çeyreği TL574mn net kâr ile tamamladı. Bilanço tarafında stokların %38 QoQ artması nedeniyle işletme sermayesi baskısı yüksek kalmaya devam ederken, net borç TL27.6mlr seviyesine yükseldi. Buna rağmen şirket güçlü hissedar getirisi profilini koruyarak yaklaşık %16 temettü verimi sunmayı sürdürdü. Yönetimin 2026 yurtiçi pazar beklentisini 1.2mn adede yükseltmesi talep görünümünde görece iyileşmeye işaret etse de, 117bin adetlik satış hedefinin korunması operasyonel tarafta temkinli duruşun sürdüğünü gösteriyor.

Endeksin Üzerinde Getiri

1Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	OTOMOTİV			
Bloomberg / Reuters Kodu	DOAS:TI/DOAS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	184,6			
Hedef Fiyat	240			
Potansiyel Getiri	%30,01			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	151,95-228,85			
Piyasa Değeri(milyon TL)	40.612			
Firma Değeri(milyon TL)	56.289			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	15.839			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	220			
Dolaşımdaki Paylar (%)	39,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%18,89			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%24,23			
İşlem Hacmi				
	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	1.378	1.661	2.091	2.354
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	254.450	309.343	401.391	425.707
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	181,2-188,3	178,0-191,0	175,6-224,4	153,6-224,4
Hisse Performansı (%)				
	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-2	-17	10	6
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-9	-22	-23	-32
Ortaklık Yapısı				
Sermaye Payı (%)				
DOĞUŞ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	60,5			
Diğer	39,5			
-	-			
-	-			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

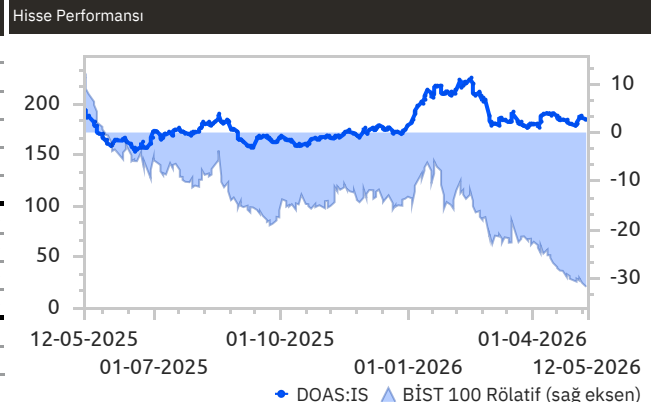
Otomotiv ve Yedek Parça İthalatı, Satış - Pazarlama ve Servis Hizmetleri

TL mn	2025/03	2026/03	Δ	2025/1Ç	2025/2Ç	2025/3Ç	2025/4Ç	2026/1Ç	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	55.015	49.622	-%9,8	55.015	74.244	66.944	85.258	49.622	-%9,8	-%41,8
Brüt Kâr	8.896	6.600	-%25,8	8.896	8.190	9.012	9.032	6.600	-%25,8	-%26,9
Faaliyet Kârı	2.877	2.214	-%23,0	2.877	3.953	4.029	1.641	2.214	-%23,0	%35,0
FAVÖK	3.767	3.162	-%16,1	3.767	4.869	4.964	2.595	3.162	-%16,1	%21,9
Net Parasal Kayıp / Kazanç	-790	349	-	-790	615	644	-199	349	-	-
Net Kâr	755	574	-%24,0	755	2.612	2.434	-2.345	574	-%24,0	-
Brüt Kâr Marjı	%16,2	%13,3	-287bp	%16,2	%11,0	%13,5	%10,6	%13,3	-287bp	271bp
Faaliyet Marjı	%5,2	%4,5	-77bp	%5,2	%5,3	%6,0	%1,9	%4,5	-77bp	254bp
FAVÖK Marjı	%6,8	%6,4	-48bp	%6,8	%6,6	%7,4	%3,0	%6,4	-48bp	333bp
Net Kâr Marjı	%1,4	%1,2	-22bp	%1,4	%3,5	%3,6	-%2,8	%1,2	-22bp	391bp
Net Borç	14.790	27.582	%86,5	14.790	24.319	27.383	27.713	27.582	%86,5	-%0,5
Net Döviz Pozisyonu	-4.332	-13.255	%206,0	-4.332	-8.542	-13.693	-12.288	-13.255	%206,0	%7,9
Net Borç/FAVÖK	0,7	1,8	%136,7	0,7	1,5	1,6	1,7	1,8	%136,7	%3,4

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.03.2026)

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.