2026 3. Çeyrek Finansal Değerlendirme

Doğuş Otomotiv

DOAS
10 Kasım 2026

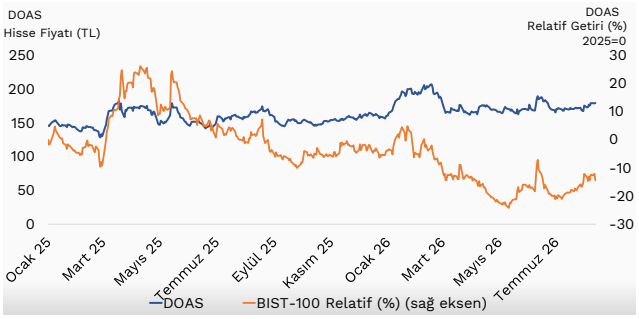
Doğuş Otomotiv, 3Ç26'da 49,26 milyar TL net satış, 527,1 milyon TL FAVÖK ve -434,1 milyon TL net zarar açıkladı. Bu sonuçlar bir önceki çeyreğe göre ciroda %-18, FAVÖK'te %-83,8 azalış şeklinde gerçekleşirken, 1,74 milyar TL net kardan 434,1 milyon TL net zarara geçti. Bir önceki yılın aynı çeyreğine göre ise ciroda %-34,9, FAVÖK'te %-90,6 azalış gerçekleşirken, 2,75 milyar TL net kardan 434,1 milyon TL net zarara geçti. Son çeyrekte piyasa beklentilerine göre ciroda %4,6 artış, FAVÖK'te %-78,4 azalış şeklinde gerçekleşirken, 825 milyon TL net kar beklentisine karşın 434,1 milyon TL net zarar açıkladı.

Satış hacminde sektördeki daralmaya paralel olarak azalış kaydedildi. 9A26'da Otomotiv ve ağır ticari araç pazarı %13 daralma kaydederken, Doğuş Otomotiv'in satışları (Skoda dahil) %11 azalışla 119.671 adet olarak gerçekleşti. Şirketin pazar payı 3Ç26'da geçen yılın aynı dönemine göre 0,4 puan artışla %14,7 olarak gerçekleşirken, binek araç pazar payı 0,8 puan artışla %16,5 oldu. 9A26'da şirketin marka bazlı satış performansını incelediğimizde VW binek araç satışları %1 artışla 54.909 adet Skoda markalı araç satışları yatay seyirle 31.386 adet olurken, aynı dönemde VW Ticari araç satışları %11 azalışla 15.441 adet, Audi markalı araç satışları %25 azalışla 13.070 adet, Cupra markalı araç satışları %45 azalışla 5.019 adet ve Seat markalı araç satışları %36 azalışla 3.917 adet olarak gerçekleşti.

Şirket, son dönemde birden fazla önemli iş birliğine imza attı. Bu dönemde Tüvtürk Kuzey ve Tüvtürk Güney Taşıt Muayene İstasyonları Yapım İşletim A.Ş.'nin paylarının satışına ilişkin niyet mektubu, Volkswagen Volkswagen Grup Şirketleri ile belirli modellerin Türkiye'de üretilebilmesi için niyet mektubu ve son olarak Skoda markalı binek otomobillerin Irak'ta satış ve satış sonrası servis hizmetlerinin yerine getirilmesi için niyet mektubu imzalandı.

Şirket, beklentilerinde revizeye gitti. Şirket, 2026 yılı toplam otomotiv pazarı (Binek+Hafif Ticari+Ağır Ticari) satış beklentisini 1,2 milyon adetten 1,15 milyon adede ve yatırım harcamaları beklentisini 5 milyar TL'den 4 milyar TL'ye revize ederken, Doğuş Otomotiv'in satış beklentisini (Skoda hariç) 125 bin adetten 130 bin adede revize etti.

Şirketin marjlarında daralma görüldü. 3Ç26'da geçen yılın aynı dönemine göre brüt kar marjı 4 puan azalışla %9,5, FAVÖK marjı 6,3 puan azalışla %1,1 ve net kar marjı 4,5 puan azalışla %-0,9 oldu. Şirketin borçluluk yapısını incelediğimizde net borcu bir önceki çeyreğe göre %9 azalışla 30,88 milyar TL olurken, Net Borç/FAVÖK rasyosu 2,95x seviyesinde gerçekleşti. Şirket, ayrıca 13 Ağustos tarihinde 3,3 milyar TL temettü ödemesi gerçekleştirdi. Şirket, 0,39x PD/DD ve 5,86x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görürken bu çarpanların 3 yıllık ortalaması sırasıyla 0,75x ve 2,99x seviyesindedir. Şirketin sektördeki daralmaya paralel olarak ciro, karlılık ve marjlardaki daralmayla birlikte açıklanan sonuçları **negatif** olarak değerlendiriyoruz.



Hisse Fiyatı Performansı	1h	1a	3a	6a	1y
DOAS Getiri (%)	7	-4	-23	-19	-9
BIST-100 Getiri (%)	6	-5	-17	-20	9
DOAS Relatif Getiri (%)	1	0	-7	2	-17

Şirket Kartı	
Fiyat TL (09.11.2026)	138,3
52-hafta fiyat aralığı (TL)	126 - 211
Piyasa Değeri (TL mn)	30.426
Piyasa Değeri (USD mn)	607
Halka Açıklık Oranı (%)	39,0
Net Borç (TL mn)	30.885
Net Borç (USD mn)	617
Firma Değeri (TL mn)	61.311
Firma Değeri (USD mn)	1.224
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	152

Finansal Değerler	2025	2025/3Q	2026/2Q	2026/3Q
Net Satışlar (TL mn)	255.781	75.630	60.042	49.263
Brüt Kar (TL mn)	31.925	10.181	7.000	4.680
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	11.506	4.758	2.390	- 553
FAVÖK (TL mn)	14.717	5.608	3.252	527
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	- 7.157	- 1.810	- 538	- 593
Net Kar/Zarar (TL mn)	3.141	2.750	1.742	- 434
Toplam Finansal Borç (TL mn)	38.216	26.821	33.740	33.838
Net Finansal Borçlar (TL mn)	31.309	23.846	32.227	30.885
Yatırım Harcamaları	- 3.197	- 1.121	- 521	- 259

Değerleme	2025	2025/3Q	2026/2Q	Güncel
F/K	13,2	4,5	15,2	
PD/DD	0,5	0,6	0,5	0,4
PD/Satışlar	0,2	0,1	0,1	0,1
FD/FAVÖK	4,9	3,1	4,6	5,9

Karlılık	2025	2025/3Q	2026/2Q	2026/3Q
Brüt Marj (%)	12,5	13,5	11,7	9,5
Esas Faaliyet Marjı (%)	4,4	6,0	3,8	- 1,0
FAVÖK Marjı (%)	5,8	7,4	5,4	1,1
Net Kar Marjı (%)	1,2	3,6	2,9	- 0,9
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	2,0	6,8	1,6	- 0,4
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	3,7	12,4	3,2	- 0,7

Finansal Risk Göstergeleri	2025	2025/3Q	2026/2Q	2026/3Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	1,2	1,7	1,1	0,9
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (%,Son 12 Ay)	13,5	8,5	12,2	12,8
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	0,9	0,9	1,0	0,9
Net Borç/FAVÖK (x) (Son 12 Ay)	2,1	1,2	2,1	3,0
Özsermaye	84.672	68.084	75.453	79.161

Kaynak: Equity RT

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Kuzey Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup, 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. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içerik, genel anlamda bilgi vermeyi amaçlamakta olup; bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır.

Bu sayfalarda yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Kuzey Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.