

DOAS

Güçlü satış adetleri, zayıf operasyonel kârlılık

Doğuş Otomotiv, 4Ç25'te 77,48 milyar TL hasılat, 2,36 milyar TL FAVÖK ve 2,13 milyar TL net zarar ile **beklentilerimiz dahilinde hasılat, beklentilerimizin altında FAVÖK ve Net Zarar açıkladı.**

Otomotiv pazarında elektrifikasyon dönüşümü devam ediyor.

2025 yılında Türkiye Perakende Pazarı 2024 yılına göre %10,13'lük artış ile 1.400.571 adede yükseldi. Segment bazında kırılımlara bakıldığında Binek araç segmenti %10,62 artışla 1.084.496 adet, Hafif Ticari araç segmenti %10 artışla 283.904 adet, Ağır Ticari araç segmenti ise %3,24 düşüşle 32.171 olarak gerçekleşirken, Lüks araç satışları %23,83 artışla 122.162 adede, Elektrikli araç satışları %90,95 artışla 191.872 adede yükseldi.

Satış adetlerinde rekor seviyelere ulaşıldı.

Doğuş Otomotiv, 4Ç25'te, 4Ç24'e göre Skoda hariç %12,97'lik artış ile 55.172 adet, Skoda dahil ise %10,1 artış ile 69.113 adet araç satışı gerçekleştirdi. Yılın son çeyreğindeki yoğun kampanya dönemiyle birlikte çeyrek bazda satış rekoru kırmayı başaran şirket, 2025 yılını 2024'e göre Skoda hariç %12'lik artış ile 162.818 adet, Skoda dahil ise %10,8'lik artış ile 208.170 adet satış ile noktaladı.

Operasyonel kârlılık baskılandı.

Yoğun rekabet ortamının getirdiği zayıf fiyatlamalar ve kampanya döneminin etkisiyle birlikte operasyonel kârlılıkta zayıflama görüldü. 4Ç25'te, 4Ç24'e göre FAVÖK %35,20 azalarak 2.358 milyon TL'ye geriledi. 1.685 milyon TL'lik net finansman gideri ve 1.589 milyon TL'lik ertelenmiş vergi giderinin etkisiyle şirket, 4. Çeyrekte 2.131 milyar TL Net Zarar açıkladı. FAVÖK marjı ise 4Ç24'e göre %1,58 azalarak %3,04 olarak gerçekleşti.

2026 beklentileri muhafazakâr.

Şirket, 2026 yılında yurt içi pazarın 1,100 milyon adedin üzerinde gerçekleşmesini, DOAS'ın ise Skoda hariç %10,6 Pazar payı ile 117.000 adet satışa ulaşmasını bekliyor. 2026 yılında ise toplam yatırım harcamasının 5,2 milyar TL olacağı düşünülüyor.

Genel olarak bakıldığında sonuçları OLUMSUZ buluyoruz. Her ne kadar 2025 yılında hem sektör genelinde hem de şirket özelinde rekor satış adetlerine ulaşılmış olsa da operasyonel kârlılıktaki belirgin zayıflama finansal sonuçların kalitesini düşürmüştür. Özellikle yılın son çeyreğinde yoğun kampanya dönemi ve artan rekabet kaynaklı fiyat baskısı, FAVÖK'te yıllık bazda %35'i aşan daralmaya yol açarken marjlarda da belirgin gerilemeye sebep oldu. Buna ek olarak yüksek net finansman gideri ve ertelenmiş vergi giderinin etkisiyle net zarar açıklanması, güçlü satış rakamlarına rağmen kârlılıktaki zayıf seyir şirket üzerinde baskı yaratıyor. Mevcut marj baskısı ve 2026 yılına ilişkin görece muhafazakâr beklentiler kısa vadede hisse performansı üzerinde baskı unsuru olmaya devam edebilir.

2 Mart 2026

Son Fiyat	219,00
Piyasa Değeri (milyon TL)	44.286
Piyasa Değeri (milyon \$)	1,071
F/K	14,28
FD/FAVÖK	4,76
PD/DD	0,66
Hisse Sayısı (milyon lot)	220
FDPO (%)	39,47
Günlük Ort. İşlem Hacmi (milyon TL)	220,46

FİYAT

PERFORMANSI (%)

1 AY

3 AY

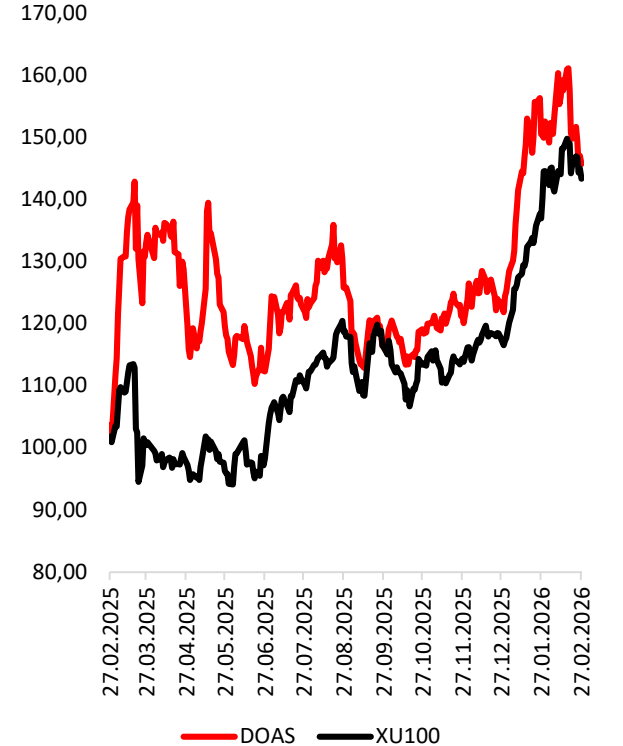
12 AY

BİST100'E GÖRE	-9,07	-6,67	-1,98
Nominal (TL)	-3,18	20,13	40,49
Nominal (USD)	-4,25	16,62	20,02

ORTAKLIK YAPISI

(%)

Doğuş Holding A.Ş.	60,50
Diğer	39,50

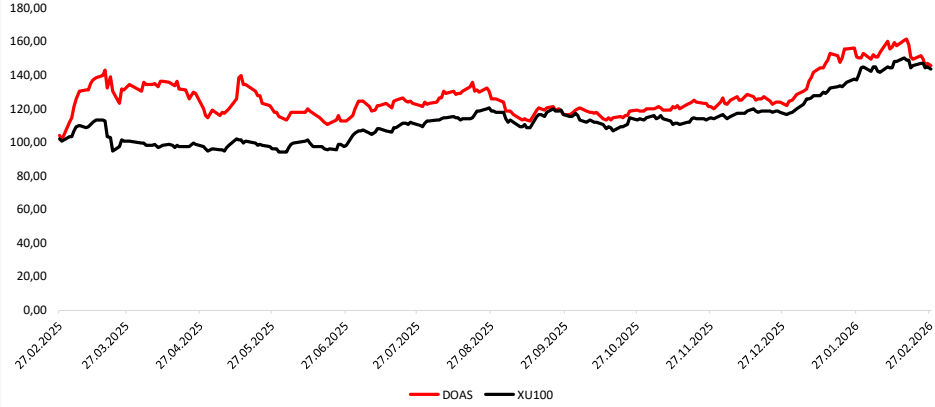




Şirket Kartı

Künye	
Hisse Adı	
Sektör	0
Halka Açıklık	0,0%
Kuruluş Tar	0.01.1900
Yaşı	126
Personel Say	0

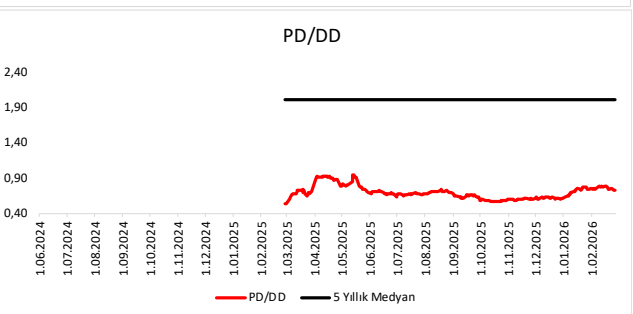
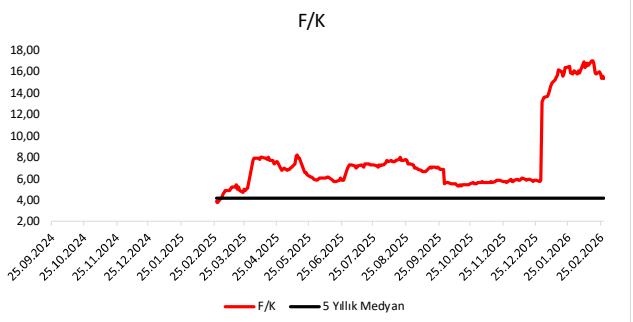
Fiyat & Getiri	
Kapanış Fiyatı	0,00
Günlük Geti	0,00
Haftalık Geti	0,00
Aylık Getiri	0,00
Göreceli Ge	0,00
Yıllık En Düş	000-000
Yıllık Ortalar	0,00



Özet Bilanço			
Kalemler	0	0	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	55.764	66.090	-15,62
Nakit ve Benzerleri	12.322	5.556	121,78
Stoklar	20.171	30.131	-33,06
Ticari Alacaklar	20.751	17.384	19,37
Duran Varlıklar	64.931	64.279	1,01
Maddi Duran Varlıklar	26.108	26.804	-2,60
Maddi Olmayan Duran	1.234	1.474	-16,32
Aktifler	120.695	130.369	-7,42
Kısa Vadeli Yükümlülük	35.309	46.109	-23,42
Uzun Vadeli Yükümlülük	12.429	16.150	-23,04
Toplam Borç	47.737	62.259	-23,33
Net Borç	3.522	25.185	-86,01
Sermaye	220	220	0,00
Özkaynaklar	71.934	67.148	7,13

Özet Bilanço				
Items	0	0	0	Değişim(%)
Net Satışlar	255.781	255.781	255.781	0,00
Yurt İçi Satışlar	0	0	0	a.d
Yurt Dışı Satışlar	0	0	0	a.d
Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Satışların Maliyeti	223.856	223.856	223.856	0,00
İskontolar	13.994,30	13.994,30	13.994,30	0,00
İndirimler	335,91	335,91	335,91	0,00
Brüt Kar	31.925	31.925	31.925	0,00
Faaliyet Giderleri	20.566	20.566	20.566	0,00
Esas Faaliyet Karı	11.358	11.358	11.358	0,00
Amortisman	3.359	3.359	3.359	0,00
FAVÖK	0	0	0	a.d
Vergi Öncesi Kar	6.491	6.491	6.491	0,00
Ana Ortaklık Net İ	3.141	3.141	3.141	0,00

Oran Analizi			
Oranlar	0	0	Değişim(%)
Likidite			
Carı Oran	1,43	1,43	0,00
Likit Oran	0,78	0,78	0,00
Değerleme			
F/K	15,34	15,34	0,00
PD/DD	0,72	0,72	0,00
FD/FAVOK	4,98	4,98	0,00
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	4,52	4,52	0,00
Aktif Karlılık	2,50	2,50	0,00
Brüt Kar Marjı	12,48	12,48	0,00
Net Kar Marjı	1,23	1,23	0,00
FAVÖK Marjı	5,75	5,75	0,00
Büyüme			
Net Kar Büyüme	-68,39	-68,39	0,00
FAVÖK Büyüme	-32,83	-32,83	0,00
Özsermaye Büyüme	-6,65	-6,65	0,00
Aktif Büyüme	8,02	8,02	0,00
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	6,49	6,49	0,00
Alacak Devir Hızı	16,40	16,40	0,00
Ticari Borç Devir Hızı	11,81	11,81	0,00



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
☎ +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul