

12 Mayıs 2026

Doğuş Otomotiv

1Ç26'da beklentilere paralel finansal sonuçlar...

A. Can TUĞLU
Analist
atuglu@sekeryatirim.com

Doğuş Otomotiv 1Ç26'da enflasyon muhasebesi (TMS-29 etkisi) uygulanmış finansallarına göre, piyasa ortalama net kar beklentisine paralel, yıllık %24'lük düşüşle 574mn TL net kar açıklamıştır (1Ç25: 755mn TL net kar) (RT Piyasa Ort.: 581mn TL, Şeker: 546mn TL). Maddi duran varlık satış karından yazılan yatırım faaliyetlerinden gelirler, net finansman giderlerinde yıllık %48,3'lük düşüş (1Ç26: -666,4mn TL, 1Ç25: -1.288,4mn TL), 349mn TL'lik parasal pozisyon kazancı (1Ç25: -790mn TL) ve özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan yazılan kar, Şirket'in bu çeyrekte net kar yaratabilmesindeki unsurlar olarak öne çıkmaktadır. Zayıflayan brüt kar operasyonel karlılığı negatif etkilerken 1Ç26'da yazılan 621mn TL'lik ertelenmiş vergi gideri, net kar üzerinde baskı yaratmıştır.

Şirket'in 1Ç26'da toptan araç satışlarında (Skoda dahil) yıllık %7'lik daralma meydana gelmiştir (1Ç25: 37.296 adet, 1Ç26: 34.682 adet). Doğuş Otomotiv 1Ç26'da TMS-29 etkisi dahil yıllık %9,8'lik düşüşle 49.622mn TL net satış geliri (1Ç25: 55.015mn TL) açıklamıştır (RT Piyasa Ort.: 50.433mn TL, Şeker: 50.199mn TL). Şirket'in brüt karı 1Ç26'da yıllık %25,8 düşüş göstererek 6.600mn TL'ye gerilemiştir. **Doğuş Otomotiv'in 1Ç26'da elde etmiş olduğu %13,3'lük brüt kâr marjı yıllık 2.9 yp düşüş göstermiştir.** Doğuş Otomotiv 1Ç26'da 1Ç25'teki %6,8 (3.767mn TL) olan FAVÖK marjının 0.5 yp altında, **%6,4 FAVÖK marjı ve 3.162mn TL FAVÖK (RT Piyasa Ort.: 3.084mn TL, Şeker: 3.112mn TL) açıklamıştır.**

Doğuş Otomotiv, 1Ç26 sonuçlarının açıklanmasıyla birlikte bu dönemde oluşan ara dönem kârından, kâr payı avansı dağıtılmamasına karar verildiğini duyurmuştur.

2026 Beklentileri: Şirket, 2026 yılı için yurtiçi perakende pazarının 1.2mn adet olarak (binek + hafif ticari + ağır ticari) gerçekleşmesini (Önceki: 1.1mn adet üzerinde) beklerken Doğuş Otomotiv markalı araç satışının ise 117.000 adet (Skoda hariç) seviyesinde olmasını beklemektedir. Şirket'in 2026 yılı yatırım harcaması hedefi ise 5,2milyar TL (Önceki: 5,1milyar TL) seviyesindedir.

Doğuş Otomotiv için 1Ç26 sonuçlarının ardından hedef fiyatımız olan "302,90 TL"yi ve "AL" önerimizi koruyoruz. Marj görünümünde hafif gerileme ve brüt karlılıkta düşüş gözlemlenmesine rağmen FAVÖK & net kar rakamlarının beklentilere paralel gerçekleşmesi sebebiyle 1Ç26 sonuçlarının Şirket payları üzerinde etkisinin kısa vadede nötr olacağını düşünüyoruz.

"AL"
Hedef Fiyat: 302,90 TL
Önceki: TRY 302,90
Getiri Potansiyeli: 64%

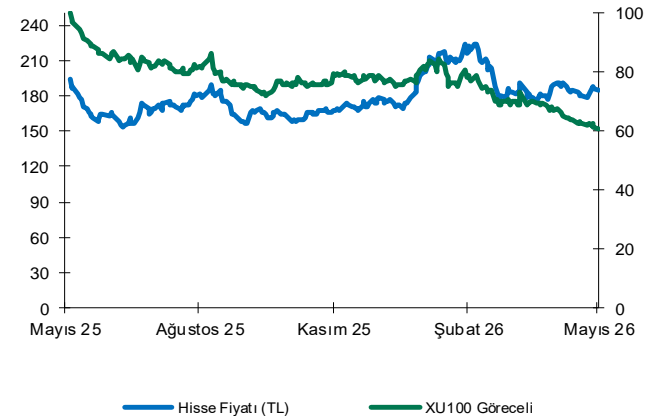
	TL	US\$
Fiyat	184,60	4,08
BİST 100	15.134	334
US\$ (MB Alış):	45,38	
52 Hafta Yüksek:	224,40	5,14
52 Hafta Düşük:	153,61	3,78
Bloomberg/Reuters Kodu:	DOAS.TI / DOAS.IS	

Hisse Senedi Sayısı (Mn):	220,0	(TL Mn)	(US\$ Mn)
Piyasa Değeri (TL Mn):	40.612	897	
Halka Açık PD (TL Mn):	15.839	350	

	S1A	S1Y	YB
TL Getiri (%):	-2,4	10,4	5,9
US\$ Getiri (%):	-3,8	-5,8	0,5
BİST 100 Göreceli Getiri (%):	-9,2	-31,5	-21,2
Ort. İşlem Hacmi (TL Mn):	427,40		
Ort. İşlem Hacmi (US\$ Mn):	10,20		

Beta	0,84
Yıllık Volatilite (Hisse)	0,29
Yıllık Volatilite (BİST 100)	0,22

Ortaklık Yapısı	%
Doğuş Holding	60,5
Halka Açık	39,5
Toplam	100,0



Tablo 1: Özet Gelir Tablosu

Milyon TL	2024	2025	Yıllık	1Ç25	1Ç26	Yıllık
Satış Gelirleri	271.324	281.462	3,7%	55.015	49.622	-9,8%
Brüt Kar	43.545	35.130	-19,3%	8.896	6.600	-25,8%
<i>Brüt Kar Marjı</i>	<i>16,0%</i>	<i>12,5%</i>		<i>16,2%</i>	<i>13,3%</i>	
Operasyonel Kar	20.937	12.499	-40,3%	2.877	2.214	-23,0%
<i>Operasyonel Kar Marjı</i>	<i>7,7%</i>	<i>4,4%</i>		<i>5,2%</i>	<i>4,5%</i>	
FAVÖK	24.112	16.195	-32,8%	3.767	3.162	-16,1%
<i>FAVÖK Marjı</i>	<i>8,9%</i>	<i>5,8%</i>		<i>6,8%</i>	<i>6,4%</i>	
Net Kar	10.935	3.456	-68,4%	755	574	-24,0%
<i>Net Kar Marjı</i>	<i>4,0%</i>	<i>1,2%</i>		<i>1,4%</i>	<i>1,2%</i>	

Kaynak: Doğu Otomotiv, Şeker Yatırım - Araştırma, Finnet, Denetim Raporları

Tablo 2: Temel Finansal Tablolar

(bin TL) (TMS-29 Etkisi)	2025	3A26	%
Varlıklar	143.458.420	144.420.966	0,7%
Nakit ve Nakit Benzerleri	6.113.559	5.211.757	-14,8%
Ticari Alacaklar	19.129.791	14.481.745	-24,3%
Stoklar	33.155.882	41.486.488	25,1%
Finansal Yatırımlar	3.531.531	3.530.664	0,0%
Özkaynak Yöntemine göre Değ. Yat.	12.911.093	12.952.065	0,3%
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıklar	31.117.863	30.812.164	-1,0%
Kullanım Hakkı Varlıkları	314.802	456.014	44,9%
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	22.446.252	22.446.252	0,0%
Diğer	14.737.647	13.043.817	-11,5%
Yükümlülükler	68.510.440	75.565.664	10,3%
Finansal Borçlar	33.826.709	32.793.478	-3,1%
Ticari Borçlar	21.076.933	26.186.729	24,2%
Borç Karşılıkları	4.252.238	1.714.443	-59,7%
Diğer	9.354.560	14.871.014	59,0%
Özkaynaklar	74.947.980	68.855.302	-8,1%

Kaynak: Doğu Otomotiv, Şeker Yatırım - Araştırma, Finnet, Denetim Raporları

Şeker Yatırım

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapordaki veri, grafik ve tablolar güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça bu raporların içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz.

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. - Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok Kat 4-5

ŞİŞLİ /İSTANBUL Tel: 0212 334 33 33, Pbx Fax: 0212 334 33 34,

arastirma@sekeryatirim.com