



COLENDI

Menkul Değerler

2025 2. Çeyrek Finansal Değerlendirme

Doğuş Otomotiv

DOAS

20 Ağustos 2025

Doğuş Otomotiv 2Ç25'te 60,14 milyar TL net satış, 3,94 milyar TL FAVÖK ve 2,12 milyar TL net kar açıkladı. Bu sonuçlar bir önceki çeyreğe göre ciroda %35, FAVÖK'te %29,3 ve net karda %246,1 artış olarak gerçekleşti. Bir önceki yılın aynı çeyreğine göre ise ciroda %14,3 artış gerçekleşirken FAVÖK'te %44,1 ve net karda %21,4 azalış gerçekleşti. Son çeyrekte piyasa beklentilerine göre ciroda %2,1 ve FAVÖK'te %15 azalış kaydederken net karda %22,9 artış gerçekleşti.

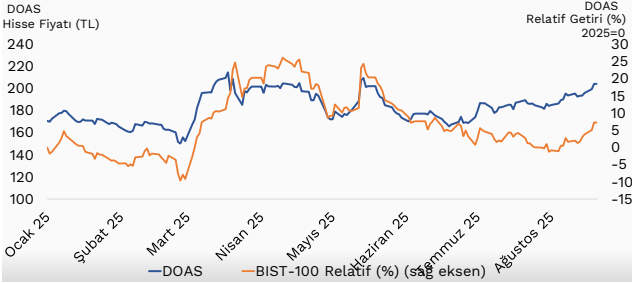
2025 yılının ilk yarısında Türkiye otomotiv pazarı, geçen yılın aynı dönemine göre %10 büyüyerek 623 bin adetlik satışa ulaşırken, aynı dönemde Doğuş Otomotiv'in satışları (Skoda dahil) %12 artışla 93,3 bin adede yükseldi. Bu verilere göre toplam otomobil satışlarında %11,5'lik pazar payına sahip oldu. Yıl sonu itibarıyla Türkiye otomotiv pazarında toplam satışların 1,1 milyonu ulaşması beklenirken Doğuş Otomotiv (Skoda hariç) 130 bin satış hedeflemektedir.

Şirketin son 5 yıllık performansı dikkate alındığında, özellikle şirketin 4. çeyrekte satışlarının güçlü bir şekilde artış gösterdiği gözlemlendi. Çeyreklik bazda incelendiğinde bir önceki çeyreğe göre Audi satışları %54 artarak 7.165 adede, Cupra satışları ise %78 artarak 3.599 adede, toplam satışlar ise %40 artarak 54.354 yükseldi. Geçen senenin aynı dönemine göre ise Audi satışları %114, toplam satışlar ise %23 yükseldi.

Şirket, 2025 yılının ilk yarısında binek araç pazar payını yıllık bazda 1,3 puan artırarak %16 ile sektörde liderliğe ulaştı. Hafif ticari araç pazarındaki payı ise 1,1 puan gerileyerek %8,7'ye düşmüş ve bu segmentte 4. sırada yer aldı. Binek ve hafif ticari araç toplamındaki pazar payı ise 0,9 puan artışla %14,6'ya çıkmış ve şirket, bu pazarda Stellantis Grubu'nun ardından 2. sırada yer aldı.

Şirketin operasyonel çarpanları incelendiğinde, FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0,29 puan ve geçen yılın aynı dönemine göre 6,88 puan azalarak %6,56'ya gerilerken, net kâr marjı geçen yılın aynı dönemine göre 1,6 puan düşmesine rağmen bir önceki çeyreğe göre 2,15 puan artarak %3,52 seviyesine yükseldi.

Şirket, yıl başında belirlediği dijital projelerin %41'ini tamamlamış olup, yıl sonuna kadar toplamda 131 projeyi hayata geçirmeyi hedeflemektedir. Şirketin net borcu bir önceki çeyreğe göre %64 artarak 19,6 milyar TL'ye yükselirken, net borçtaki artış ve 6 milyar TL tutarındaki temettü ödemesinin etkisiyle Net Borç/FAVÖK oranı 0,7x'ten 1,52x'e çıktı. Şirketin son 3 yıllık ortalama PD/DD 1,57x, FD/FAVÖK 2,72x ve F/K 3,62x ile işlem görürken cari fiyatlara göre ise PD/DD 0,72x, FD/FAVÖK 4,85x, F/K 9,55x işlem görmektedir. Açıklanan finansalları **nötr** değerlendiriyoruz.



Hisse Fiyatı Performansı	1h	1a	3a	6a	1y
DOAS Getiri (%)	6	8	7	25	3
BIST-100 Getiri (%)	0	3	16	14	10
DOAS Relatif Getiri (%)	5	4	-8	10	-6

Kaynak: Equity RT

Şirket Kartı

Fiyat TL (19.08.2025)	204,3
52-hafta fiyat aralığı (TL)	148 - 221
Piyasa Değeri (TL mn)	44.946
Piyasa Değeri (USD mn)	1.101
Halka Açıklık Oranı (%)	39,0
Net Borç (TL mn)	19.699
Net Borç (USD mn)	482
Firma Değeri (TL mn)	64.645
Firma Değeri (USD mn)	1.583
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	182

Finansal Değerler

	2024	2024/2Q	2025/1Q	2025/2Q
Net Satışlar (TL mn)	188.375	52.583	44.565	60.140
Brüt Kar (TL mn)	30.232	10.110	7.206	6.634
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	16.244	6.583	2.930	3.654
FAVÖK (TL mn)	16.740	7.066	3.051	3.944
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	- 3.252	- 860	- 1.683	- 1.735
Net Kar/Zarar (TL mn)	7.592	2.694	611	2.116
Toplam Finansal Borç (TL mn)	14.123	11.561	15.102	22.433
Net Finansal Borçlar (TL mn)	3.139	6.472	11.301	19.699
Yatırım Harcamaları	- 3.763	- 975	- 629	- 648

Değerleme

	2024	2024/2Q	2025/1Q	Güncel
F/K	5,6	2,5	9,9	9,9
PD/DD	0,7	1,2	0,9	0,7
PD/Satışlar	0,2	0,2	0,2	0,2
FD/FAVÖK	2,7	2,0	3,8	5,0

Karlılık

	2024	2024/2Q	2025/1Q	2025/2Q
Brüt Marj (%)	16,0	19,2	16,2	11,0
Esas Faaliyet Marjı (%)	7,7	12,3	5,2	5,3
FAVÖK Marjı (%)	8,9	13,4	6,8	6,6
Net Kar Marjı (%)	4,0	5,1	1,4	3,5
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	6,9	34,1	4,7	4,1
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	11,2	56,9	7,8	7,3

Finansal Risk Göstergeleri

	2024	2024/2Q	2025/1Q	2025/2Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	2,0	1,4	2,1	1,9
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (%Son 12 Ay)	11,3	6,2	9,8	10,2
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	0,7	0,6	0,9	1,0
Net Borç/FAVÖK (x) (Son 12 Ay)	0,2	0,2	0,7	1,5
Özsermaye	65.032	49.592	55.947	61.387

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Colendi 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 Colendi Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.