Doğuş Otomotiv Analist Toplantısı Notları (2025/9)

23.11.2026

Doğuş Otomotiv Servis ve Ticaret A.Ş.

Otomotiv Pazarı

2025 yılı itibarıyla Türkiye otomotiv pazarı, güçlü talep koşullarını koruyarak büyümesini sürdürdü. Yılın ilk 10 ayında toplam satışlar geçen yıla göre %10 artış göstererek 1 milyon adedi aştı. Bu dönemde binek araç satışları %11 artışla 833 bin adede, hafif ticari araç satışları ise %7 artışla 210 bin adede ulaştı. Pazar genelinde büyüme ivmesi korunurken, ağır ticari araç segmenti ise geçtiğimiz yıla kıyasla %7 daralarak tek gerileyen kategori oldu.

Operasyonel Faaliyetler

Şirketin toplam satış hacmi, ekim ayı sonu itibarıyla Skoda markası dahil 156 bin adede yaklaşarak geçen yıla göre %11 artış gösterdi. Binek araç satışları %12 artışla 135 bin adedi aşarak toplam satışların büyük bölümünü oluştururken, hafif ticari araç kategorisi %6 büyüyerek pazar ortalamasının altında kaldı. Premium segment satışları %31 artışla güçlü bir performans sergilerken, elektrikli araç satışları %782'lik rekor bir artış kaydetti. Buna karşılık, ağır ticari araç segmenti pazar trendine paralel şekilde %7 daraldı.

Marka bazında değerlendirildiğinde, Volkswagen binek araç satışları %17 artışla 65 bin adede, Volkswagen hafif ticari araç satışları ise %6 artışla 20 bin adede yaklaştı. Skoda satışları %2 artışla 35 bin seviyesine, Audi satışları %28 artışla 19 bin adedin üzerine çıktı. Seat markasında %25'lik daralma yaşanırken, bu kayıp %36 artış gösteren Cupra satışlarıyla büyük ölçüde telafi edildi ve Cupra satışları 10 bin adede yaklaştı. Binek araç segmentinde, ekim ayı itibarıyla pazar payı geçen yıla göre 0,2 puan artışla %16,2'ye yükselerek liderlik korundu. Hafif ticari araç kategorisinde ise 0,1 puanlık düşüşle pazar payı %9 seviyesine geriledi.

Şirket, IFC'den sağladığı 6 yıl vadeli 100 milyon Euro tutarındaki krediyi hem elektrikli araç ithalatının finansmanı hem de işletme sermayesi ihtiyaçlarının karşılanması amacıyla kullanmayı planladığını açıkladı. Ayrıca şirket, girişim sermayesi yatırım fonunun (GSYF) SPK onay sürecinde olduğunu belirtti. Doğuş Otomotiv, kurulacak bu fon aracılığıyla elektrifikasyon, elektrikli araçlar ve dijitalleşme alanlarında faaliyet gösteren yenilikçi şirketlere yatırım yaparak sektördeki dönüşüme daha etkin bir şekilde dahil olmayı hedefliyor.

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	**DOAS**
Hisse Fiyatı	**113,90**
Fiili Dolaşım Oranı	**39,44**
Hisse Başına Kar	**-2,71**
Ödenmiş Sermaye	**220.000.000**
Piyasa Değeri	**25.058.000.000**



1H	1A	3A	6A	YTD	1Y
%-5.7	%-12.8	%-32.9	%-31.8	%-29.2	%-28.3

Piyasa Çarpanları

FD/FAVÖK	**5,35**
PD/DD	**0,32**
Net Borç/FAVÖK	**2,95**

Oranlar	2026/9	2025/9
Cari Oran	**1,18**	**1,38**
Kaldıraç Oranı	**48,40**	**46,36**
Özkaynak Karlılığı	**-0,72**	**9,79**
Brüt Kar Marjı (Çeyreklik)	**9,50**	**13,46**
FAVÖK Marjı (Çeyreklik)	**1,07**	**7,41**
Net Kar Marjı (Çeyreklik)	**-0,88**	**3,64**

Finansal Görünüm

Doğuş Otomotiv, 2025 yılında 9 aylık dönemde 170 milyar TL satış geliri elde ederek geçen yılın aynı dönemine göre %6'lık bir büyüme kaydetti. Aynı dönemde FAVÖK %31 azalarak 13,1 milyar TL'ye, net kâr ise %37 düşerek 5 milyar TL seviyesine geriledi. Buna paralel olarak, brüt kâr marjı 3,3 puan azalarak %13,3'e, FAVÖK marjı 4,1 puan düşüşle %7,7'ye, net kâr marjı ise 2 puan gerileyerek %3'e indi. Şirket, kârlılıktaki düşüşün temel nedeninin sektörde kâr marjlarının normalleşmesi ve operasyonel giderlerdeki artış olduğunu belirtti. Geçen yıla göre operasyonel giderlerde yaşanan 2,1 milyar TL'lik artışın önemli bir kısmı, söz konusu dönemde yapılan 3 milyar TL tutarındaki deprem bölgesi yardımlarından kaynaklandı. Şirket, bu tek seferlik etkilerin dışında operasyonel verimliliğin korunduğunu ve kârlılığın yılın son çeyreğinde yeniden dengelenmesini beklediklerini ifade etti.

2025 yılında Doğuş Otomotiv'in iştiraklerinden elde ettiği gelirler, konsolide kârlılığa önemli bir katkı sağladı. Şirket; TÜVTÜRK, VDF Servis, Yüce Auto, Doğuş Teknoloji ve Doğuş Sigorta gibi ana iştiraklerinden toplamda 1,3 milyar TL net kâr elde etti. Bu performansta en belirleyici unsur, geçen yıl 2,5 milyar TL zarar açıklayan VDF Servis'in bu dönemde 597 milyon TL kâr elde etmesi oldu. Ayrıca, TÜVTÜRK'ün 638 milyon TL'lik güçlü kâr katkısı konsolide sonuçları destekledi. Doğuş Otomotiv, iştiraklerin genel olarak planlarla uyumlu performans sergilediğini ve 2025 yılının grup düzeyinde istikrarlı kârlılık açısından olumlu bir yıl olduğunu vurguladı.

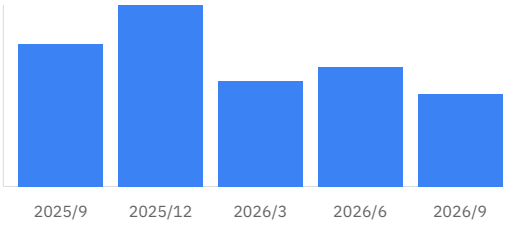
2025 Beklentileri

Doğuş Otomotiv, 2025 yılına ilişkin beklentilerinde ikinci kez yukarı yönlü revizyona gitti. Şirket, toplam otomotiv pazarı tahminini 1.100.000 adetten 1.300.000 adede yükseltti. Skoda hariç Doğuş Otomotiv satış beklentisi de 130.000 adetten 150.000 adede çıkarıldı. Buna karşılık, yatırım harcamaları beklentisi 5,7 milyar TL'den 5 milyar TL seviyesine indirildi. Şirket, bu güncellemenin pazarın beklenenden güçlü seyretmesi ve talebin yılın son çeyreğinde de devam etmesi nedeniyle yapıldığını, yatırım planlamasında ise verimlilik ve nakit yönetimi önceliklerinin dikkate alındığını belirtti. Ayrıca, şirket 2026 yılı için konuşmak için henüz erken olduğunu, ancak mevcut görünüm itibarıyla 2025'e kıyasla bir miktar daha düşük bir otomotiv pazarı

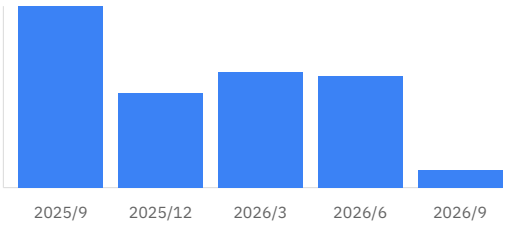
Özet Gelir Tablosu	2026/9	2025/9	%
Satışlar	**168.7 mr**	**221.7 mr**	**%-24**
Brüt Kar	**19.5 mr**	**29.5 mr**	**%-34**
Faal. Karı	**4.6 mr**	**13.9 mr**	**%-67**
FAVÖK	**7.5 mr**	**15.4 mr**	**%-51**
Net Kar	**2.1 mr**	**6.6 mr**	**%-69**

Özet Bilanço	2026/9	2026/6	%
Dönen Var.	**73.8 mr**	**82.5 mr**	**%-11**
Duran Var.	**79.6 mr**	**79.4 mr**	**%0**
Fin. Borçlar	**33.8 mr**	**35.6 mr**	**%-5**
Net Borç	**30.9 mr**	**34.0 mr**	**%-9**
Özkaynaklar	**78.0 mr**	**78.5 mr**	**%-1**

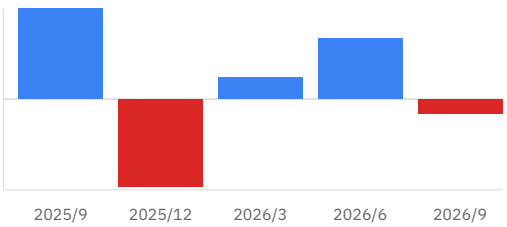
Çeyreklik Satışlar



Çeyreklik FAVÖK



Çeyreklik Net Kâr



performansı öngördüklerini belirtti.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. Fintables Bilişim Teknolojileri A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir. Alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. 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. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Fintables Bilişim Teknolojileri A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.