

11 Kasım 2025

Doğuş Otomotiv

3Ç25'te net kar ve FAVÖK beklentileri aştı...

A. Can TUĞLU
Analist
atuglu@sekeryatirim.com

Doğuş Otomotiv 3Ç25'te enflasyon muhasebesi (TMS-29 etkisi) uygulanmış finansallarına göre, yıllık %502'lik artışla piyasa ortalama beklentisinin %31,8 üzerinde 2.120mn TL net kar açıklamıştır (3Ç24: 352mn TL net kar) (RT Piyasa Ort.: 1.609mn TL, Şeker: 1.707mn TL). Bu dönemde güçlü büyüme gösteren faaliyet karlılığı, net parasal pozisyon kazancı, özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan yazılan kar ve düşüş gösteren dönem vergi giderlerinin etkisiyle Şirket, yıllık güçlü artışla 2.120mn TL net kar elde edebilmiştir. Net kar rakamı beklentimizdeki sapma; güçlü seyreden faaliyet karlılığından kaynaklanmıştır.

Şirket'in 3Ç25'te toptan araç satışlarında (Skoda dahil) yıllık %6,3'lük yükseliş meydana gelmiştir (3Ç24: 43.064 adet, 3Ç25: 45.764 adet). Doğuş Otomotiv 3Ç25'te TMS-29 etkisi dahil yıllık %15,3'lük yükselişle 58.297mn TL net satış rakamı (3Ç24: 50.556mn TL) açıklamıştır (RT Piyasa Ort.: 54.491mn TL, Şeker: 56.075mn TL). Şirket'in brüt karı 3Ç25'te yıllık %24,4 artış göstererek 7.848mn TL'ye yükselmiştir. **Doğuş Otomotiv'in 3Ç25'te elde etmiş olduğu %13,5'lik brüt kâr marjı yıllık 1.0 yp artış göstermiştir.** Doğuş Otomotiv 3Ç25'te, 3Ç24'teki %5,8 (2.957mn TL) olan FAVÖK marjının 1.6 yp üzerinde, **%7,4 FAVÖK marjı ve 4.323mn TL FAVÖK (RT Piyasa Ort.: 3.395mn TL, Şeker: 3.453mn TL)** açıklamıştır.

2025 Beklentileri: Şirket, 2025 yılı beklentilerini yukarı yönlü revize etmiş olup 2025 yılı için yurtiçi perakende pazarının 1.3mn adet (Önceki: 1.1mn adet) (binek + hafif ticari + ağır ticari) bandında olmasını beklerken Doğuş Otomotiv markalı araç satışının ise 150.000+ adet (Önceki: 130.000+ adet) (Skoda hariç) seviyesinde olmasını beklemektedir. Şirket'in 2025 yılı yatırım harcaması hedefi ise 5,0milyar TL (Önceki: 5,7milyar TL) seviyesindedir.

Doğuş Otomotiv için 3Ç25 sonuçlarının ardından hedef fiyatımız olan "259,90 TL"yi ve "AL" önerimizi koruyoruz. Marj görünümünde iyileşme, güçlü faaliyet karlılığı ve FAVÖK & net kar rakamlarının beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi sebebiyle 3Ç25 sonuçlarının Şirket payları üzerinde etkisinin kısa vadede pozitif olacağını düşünüyoruz.

"AL"
Hedef Fiyat: 259,90 TL
Önceki: TRY 259,90
Getiri Potansiyeli: 45.4%

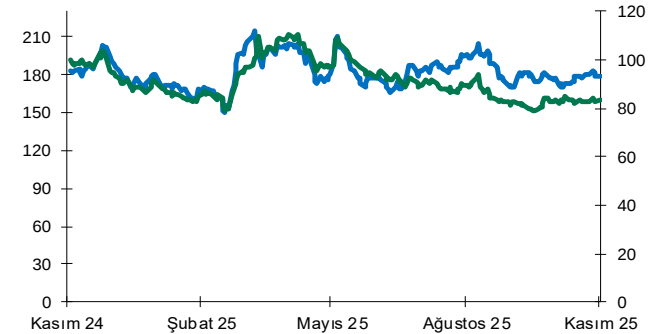
	TL	US\$
Fiyat	204,30	4,24
BİST 100	10.962	256
US\$ (MB Alış):	42,19	
52 Hafta Yüksek:	214,74	5,87
52 Hafta Düşük:	150,33	4,08
Bloomberg/Reuters Kodu:	DOAS.TI / DOAS.IS	

Hisse Senedi Sayısı (Mn):	220,0	(TL Mn) (US\$ Mn)
Piyasa Değeri (TL Mn):	44.946	934
Halka Açık PD (TL Mn):	15.332	364

	S1A	S1Y	YB
TL Getiri (%):	1,1	-6,2	4,6
US\$ Getiri (%):	0,2	-23,7	-12,3
BİST 100 Göreceli Getiri (%):	0,5	-20,1	-4,7
Ort. İşlem Hacmi (TL Mn):	440,80		
Ort. İşlem Hacmi (US\$ Mn):	11,56		

Beta	0,82
Yıllık Volatilite (Hisse)	0,36
Yıllık Volatilite (BİST 100)	0,25

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



Hisse Fiyatı (TL) XU100 Göreceli

Tablo 1: Özet Gelir Tablosu

(bin TL) (TMS-29 Etkisi)	9A24	9A25	%	3Ç24	3Ç25	%
Satış Gelirleri	160.785.184	170.860.096	6,3%	50.556.098	58.297.320	15,3%
Brüt Kar	26.742.905	22.726.551	-15,0%	6.308.492	7.847.535	24,4%
Brüt Kar Marjı	16,6%	13,3%	-3,3%	12,5%	13,5%	1,0%
Faaliyet Giderleri	-11.235.246	-13.270.829	18,1%	-4.053.092	-4.339.211	7,1%
Faaliyet Karı	15.507.659	9.455.722	-39,0%	2.255.400	3.508.324	55,6%
Faaliyet Kar Marjı	9,6%	5,5%	-4,1%	4,5%	6,0%	1,6%
Yatırım Faali. Gelir/Giderler, Net	613.519	275.189	-55,1%	180.842	124.192	-31,3%
Özkaynak Yön. Değ. Yat. Kar/Zararlarındaki F	-1.442.792	1.315.029	A.D.	-1.095.193	566.350	A.D.
Parasal Kazanç/Kayıp	-954.833	408.955	A.D.	599.410	560.690	-6,5%
Finansal Gelirler/Giderler, Net	-2.304.993	-5.479.518	137,7%	-1.246.570	-1.956.168	56,9%
Vergi Öncesi Kar	12.856.809	7.266.090	-43,5%	1.522.358	2.962.508	94,6%
Vergi Giderleri	-4.840.576	-2.215.915	-54,2%	-1.143.981	-838.465	-26,7%
Ana Ortaklık Karı	7.954.666	5.052.113	-36,5%	352.337	2.120.035	501,7%
Net Kar Marjı	4,9%	3,0%	-2,0%	0,7%	3,6%	2,9%

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

Tablo 2: Temel Finansal Tablolar

(bin TL) (TMS-29 Etkisi)	2024	9A25	%
Varlıklar	115.657.736	126.926.708	9,7%
Nakit ve Nakit Benzerleri	11.807.402	2.974.544	-74,8%
Ticari Alacaklar	19.884.871	13.942.889	-29,9%
Stoklar	19.328.993	41.234.648	113,3%
Finansal Yatırımlar	4.153.241	4.153.241	0,0%
Özkaynak Yöntemine göre Değ. Yat.	11.800.153	11.760.057	-0,3%
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıklar	26.201.053	26.096.123	-0,4%
Kullanım Hakkı Varlıkları	224.577	285.917	27,3%
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	19.369.439	19.409.952	0,2%
Diğer	2.888.007	7.069.337	144,8%
Yükümlülükler	45.745.146	58.842.664	28,6%
Finansal Borçlar	15.182.479	26.820.787	76,7%
Ticari Borçlar	17.979.878	24.150.475	34,3%
Borç Karşılıkları	4.878.148	2.183.088	-55,2%
Diğer	7.704.641	5.688.314	-26,2%
Özkaynaklar	69.912.590	68.084.044	-2,6%

Kaynak: Doğuş 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

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

arastirma@sekeryatirim.com