

2Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %14,37 artışla 60.140 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %2,12 artışla 104.705 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %43,89 azalışla 3.944 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %48,32 azalışla 6.996 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 681 baz puan azalışla %6,6 olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 652 baz puan azalışla %6,7 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %21,46 azalışla 2115,96 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %61,32 azalışla 2.727 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

İşletme sermayesindeki artış ve temettü etkisiyle yükselen borçluluğa ve henüz zayıf seyreden operasyonel kâr marjına karşın; net kârın beklentilerin üstünde gelmesi 2025 beklentilerinde yapılan yukarı yönlü revizyonu harmanladığımızda nötr bir etki bekliyoruz ancak hissede gün içinde temel/teknik kısa/uzun vade sebepli volatilité görebileceğimizi düşünüyoruz. Güncel durumda bilanço görünümü çok tatmin edici olmasa da, gelecek çeyreklerde pazardaki ve kârlılıktaki baskının azalmasıyla uzun vade için pozitif fiyatlamının baskın olacağını düşünüyoruz. 2025 yılının ilk yarısı itibarıyla, yurt içi otomotiv pazarı yıllık bazda %5 büyüyerek 622 bin adede ulaştı (Binek Araç: +%5, Hafif Ticari Araç: +%4, Ağır Ticari Araç: +%12). Şirketin (Skoda dâhil) toptan satış hacmi ise yıllık bazda %11 artışla yaklaşık 90 bin adede yükselerek sektörün üzerinde performans gösterdi; bu artış güçlü binek araç satışlarıyla sağlanırken, ticari araç tarafındaki zayıf performansın (Binek Araç: +%15, Hafif Ticari Araç: +%8, Ağır Ticari Araç: +%23) etkisi sınırlı kaldı. DOAS, yılın ilk yarısında binek araç pazarında %16,0'lık pay (2024/6A: %14,7) elde ederken, hafif ticari araç pazar payı %8,7 seviyesinde gerçekleşti (2024/6A: %9,8). Böylece DOAS, binek araçta lider, hafif ticari araçta ise 4. sırada yer aldı. Şirket 2025 yıl sonu beklentilerini yukarı yönlü revize etti; yurtiçi pazar büyüklüğü öngörüsünü 1.100 bin adede (önceki: >1.000 bin), kendi perakende satış hacmi (Skoda hariç) öngörüsünü >130 bin adede (önceki: >115 bin) ve yatırım harcaması beklentisini 5,7 milyar TL'ye (önceki: 5,3 milyar TL) çıkardı.

TL mn	2024/06	2025/06	Δ	2Ç24	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	102.535	104.705	%2,1	52.583	47.027	70.222	44.565	60.140	%14,4	%35,0
Brüt Kâr	19.008	13.840	-%27,2	10.110	5.868	10.397	7.206	6.634	-%34,4	-%7,9
Faaliyet Kârı	12.327	5.532	-%55,1	6.455	2.098	2.535	2.330	3.202	-%50,4	%37,4
FAVÖK	13.538	6.996	-%48,3	7.030	2.750	3.244	3.051	3.944	-%43,9	%29,3
Net Parasal Pozisyon	-1.446	-141	-%90,2	-467	558	-638	-640	498	-	-
Net Kâr	7.052	2.727	-%61,3	2.694	348	1.459	611	2115,96	-%21,5	%246,1
Brüt Kâr Marjı	%18,5	%13,2	-532bp	%19,2	%12,5	%14,8	%16,2	%11,0	-819bp	-514bp
Faaliyet Marjı	%12,0	%5,3	-674bp	%12,3	%4,5	%3,6	%5,2	%5,3	-695bp	10bp
FAVÖK Marjı	%13,2	%6,7	-652bp	%13,4	%5,8	%4,6	%6,8	%6,6	-681bp	-29bp
Net Kâr Marjı	%6,9	%2,6	-427bp	%5,1	%0,7	%2,1	%1,4	%3,5	-160bp	215bp
Net Borç	8.741	19.699	%125,4	8.741	12.538	3.139	11.980	19.699	%125,4	%64,4
Net Döviz Pozisyonu	-1.678	-6.920	%312,4	-1.678	-4.813	-70	-3.509	-6.920	%312,4	%97,2
Net Borç/FAVÖK	0,2	1,5	%640,1	0,2	0,6	0,2	0,7	1,5	%640,1	%115,7

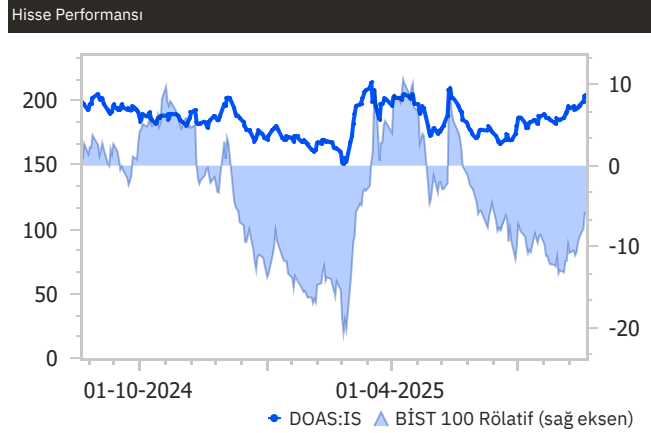
Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2025) a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endeksin Üzerinde Getiri

2Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	OTOMOTİV			
Bloomberg / Reuters Kodu	DOAS:TI/DOAS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	204,30			
Hedef Fiyat	250,78			
Potansiyel Getiri	%22,75			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	148,48-220,51			
Piyasa Değeri(milyon TL)	44.946			
Firma Değeri(milyon TL)	64.645			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	17.529			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	220			
Dolaşımdaki Paylar (%)	39,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%19,75			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%22,95			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	1.774	2.314	2.002	2.233
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	351.506	441.920	370.630	416.292
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	193,5-204,3	181,7-204,3	165,8-204,3	150,3-214,7
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	9	4	26	3
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	3	-10	12	-6
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
DOĞUŞ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	60,5			
Diğer	39,5			
-	-			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

Otomotiv ve Yedek Parça İthalatı, Satışı - Pazarlama ve Servis Hizmetleri



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. 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. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.