



DOAS

Her çeyrek şaşırtan sonuçlar

DOAS'ın 2025 3.çeyrekte 58,29 mİr TL hasılat, 4,32 mİr TL FAVÖK, 2,12 mİr TL net kâr ile **beklentilerimizin üzerinde satış ve FAVÖK, beklentilerimize paralel net kâr açıkladığını görmekteyiz.**

Satışlara baktığımız zaman yılın ilk dokuz ayında geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla %6 artış görürken, 3Q25'te geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla %15,3 artış görmekteyiz ve her geçen çeyrek hafif de olsa büyüme eğiliminin sürdüğünü görmekteyiz.

Operasyonel verilere baktığımızda yılın ilk dokuz ayında Skoda dahil %10 artış ile 139.057 araç satılırken, Skoda hariç %12 büyüme ile 107.646 adet araç satıldığını görmekteyiz. 3Q25'te ise geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla Skoda hariç satışlar %7,7 artış ile 35.422 adet olarak gerçekleşmiştir. Araç bazlı baktığımızda ise Ocak-Ekim döneminde amiral gemi VW Binek %17, VW Ticari %6, Skoda %2, AUDİ %28, CUPRA %36 artış gösterirken, SEAT %25, SCANIA %6 daralma göstermiştir. Sektörün üzerindeki büyümeyi pozitif değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda Q25'in de operasyonel anlamda güçlü geçtiğini söyleyebiliriz.

Sektöre baktığımızda yılın ilk dokuz ayında Pazar %10 büyüme gösterirken, binek araç grubu %11, hafif ticari araç grubu %7 ve lüks segment grup ise %28 ile güçlü büyüme göstermiştir. Pazar payının ise Ocak-Ekim döneminde geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla 0,2 pt artış ile %16,2 olarak gerçekleştiğini, hafif ticari araç grubunda ise 0,1 pt daralma ile %9 olarak gerçekleştiğini görmekteyiz. Kümüle Pazar payının ise (binek ve hafif ticari) 0,2 pt artış ile %14,8 olduğunu görmekteyiz. Operasyonel verilere ve Pazar payına baktığımızda sektör üzeri performansı pozitif değerlendirmekteyiz.

Kârlılığa baktığımızda ise net kâr ve FAVÖK hem çeyreklik hem de geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre artış gösterirken, brüt kâr marjında çeyreklik büyüme görmekteyiz. Brüt kâr marjı için yoğun rekabet ortamı altında fiyatlandırma yönlü sorunlar etkili olurken, genel olarak marjlardaki pozitif seyrin devamının etkilerinde ise güçlü operasyonel performans ve ürün miksi etkili olmuştur.

Borçluluğa baktığımızda çeyrekssel anlamda finansal borcun %11, net borcun ise %13 artış gösterdiğini görsek de finansal yapının sürdürülebilir ve sağlıklı olduğunu düşünmekteyiz. DOAS 3Q25 itibariyle 1.56x NetBorç/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Genel olarak baktığımızda beklentilerimizin üzerinde satış ve FAVÖK, beklentilerimize paralel net kâr rakamını **POZİTİF** değerlendirmekteyiz. Yoğun rekabet ortamı eşliğinde her çeyrek operasyonel performans açısından soru işaretleri oluşsa da 3Q25'te de gördüğümüz gibi güçlü ve verimli yapının sürdüğünü görmekteyiz. Otomotiv sektörü verilerini aylık olarak takip edebildiğimiz için DOAS ve diğer şirketler üzerinde aktif takip unsurunun devam edeceğini belirtirken, yılın ilk dokuz ayında güçlü performans sürse de Çin'in oyun değiştirici etkisinin sürdüğünü ve fiyatlandırma anlamında rekabetin arttığını ve dolayısıyla kârlılığı etkilendiğini görmekteyiz. DOAS için 2025 hedefinin Pazar payını korumak, sürdürülebilir ve verimlilik odaklı hedeflerle ilerleyen şirket, beklentilerine paralel performansa ek olarak Pazar payı kazanımını da pozitif değerlendirmekteyiz. Şirket SKODA hariç 150 bin araç satışı beklerken, Ocak-Eylül itibariyle 107.646 adet araç satışı gerçekleştirmiştir.

11 Kasım 2025

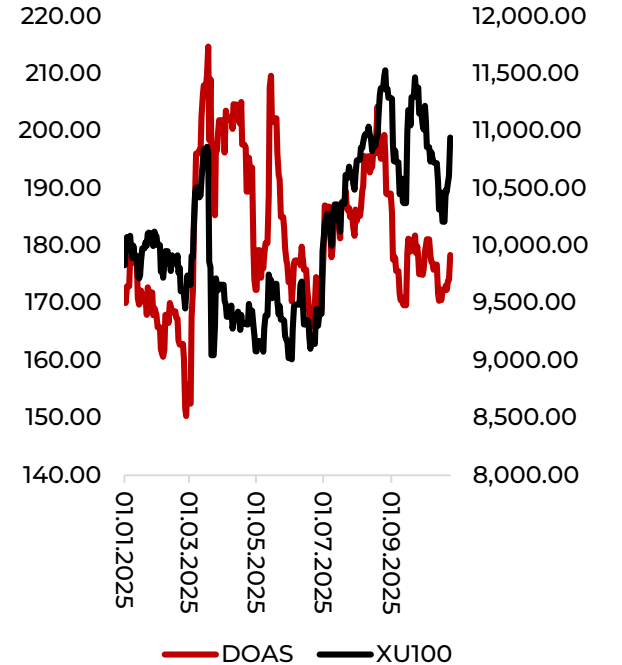
Son Fiyat	178,7
BİLANÇO PUANI	6/10
Piyasa Değeri (mİn TL)	39,314
Piyasa Değeri (mİn \$)	930,9
F/K	5,94
FD/FAVÖK	4,12
PD/DD	0,59
Hisse Sayısı (mİn lot)	220
FDPO (%)	39,46
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mİn TL)	380,5

FİYAT
PERFORMANSI
(%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	-0.77	-7.35	-25.10
Nominal (TL)	1.13	-7.79	-6.15
Nominal (USD)	0.21	-11.49	-29.16

ORTAKLIK YAPISI

	%
DOĞUŞ HOLDİNG	60,50
DİĞER	39,50



**YASAL UYARI**

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ**İletişim Bilgileri:**

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
☎ +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul

EK

ŞİRKET KARNESİ

KARLILIK

PUAN

Brüt Kar Marjı (Y%)	0.98	0.5
Brüt Kar Marjı (Ç%)	0.06	0.5
FAVÖK Marjı (Y%)	-4.82	0.0
FAVÖK Marjı (Ç%)	0.98	1.0
Net Kar Marjı (Y%)	-3.87	0.0
Net Kar Marjı (Ç%)	0.12	0.5

BORÇLULUK

PUAN

Net Borç (mln TL)	23,846.24	0
İşletme Sermayesi (mln TL)	33,479.25	1
Cari Oran	1.38	0
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-6,488.85	-1
Net Finansman Gideri/Satışlar	3.21	1

BÜYÜME

PUAN

Brüt Kar Büyüme (Y%)	24.40	0.5
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	24.40	0.5
FAVÖK Büyüme (Y%)	-52.88	0
FAVÖK Büyüme (Ç%)	45.45	1
Net Kar Büyüme (Y%)	-66.71	0
Net Kar Büyüme (Ç%)	501.71	0.5

PUAN

6

Kaynak: Marbaş Menkul Değerler Araştırma Departmanı

Sınai sektörü özelinde karlılık, borçluluk ve büyüme özelinde değerlendirme yapılmakta olup puanlama kriteri üzerinden 15 puan verilmektedir. Giriş sayfasında 10 puana indirgenmektedir. Kriter karşılarındaki değer farkları içermektedir.