

DOAS	
Sektör	Otomotiv
Fiyat (Son Kapanış)	197,50
Son 1 Yıl En Yüksek	247,00
Son 1 Yıl En Düşük	164,00
Piyasa Değeri mn TL	43.450
Fiili Dolaşım %	39,47

Performans	Yılbaşına			
	1 Aylık	3 Aylık	Göre	Son 1 Yıl
TL	-13,7%	7,0%	5,0%	17,8%
USD	-14,6%	3,3%	2,6%	-2,4%
Hisse Perf. (XU100'e göre)	-7,4%	-8,7%	-8,6%	-9,7%

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
DOAS	13,83	0,65	4,66	0,27
Otomotiv*	13,52	2,03	10,56	0,59
XU100	15,60	1,44	9,37	0,94

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	Fark					
	4Ç25	4Ç24	Fark	4Ç25	3Ç25	Fark
Net satışlar	77.474	78.775	-2%	77.474	60.838	27%
SMM	69.267	67.112	3%	69.267	52.648	32%
Brüt satış karı	8.208	11.664	-30%	8.208	8.190	0%
Faaliyet giderleri	6.717	8.820	-24%	6.717	4.528	48%
Esas faaliyet kârı (EFK)	587	3.934	-85%	587	4.418	-87%
FAVÖK	2.358	3.639	-35%	2.358	4.511	-48%
Finansal gelir/gider	-1.685	-139	a.d.	-1.685	-2.041	a.d.
Net parasal pozisyon kazancı	-181	-716	a.d.	-181	585	a.d.
Ana ortaklık net kâr	-2.131	1.636	a.d.	-2.131	2.212	a.d.

Oranlar	Fark					
	4Ç25	4Ç24	(Puan)	4Ç25	3Ç25	(Puan)
Brüt kâr marjı	10,6%	14,8%	-4,2	10,6%	13,5%	-2,9
EFK marjı	0,8%	5,0%	-4,2	0,8%	7,3%	-6,5
FAVÖK marjı	3,0%	4,6%	-1,6	3,0%	7,4%	-4,4
Net kâr marjı	-2,8%	2,1%	a.d.	-2,8%	3,6%	a.d.

*Finnert tarafından oluşturulmuş sektörel endeksleridir.

4Ç25 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 2025 yılının son çeyreğinde, geçtiğimiz çeyreğe ve geçtiğimiz yılın aynı dönemindeki karlılığa karşın, 2,13mlr TL zarar açıklayarak piyasa tahminini karşılayamadı. Şirket'in 2025 yılı net kârı bir önceki yıla göre %68 gerileyerek 3,14mlr TL oldu.

Beklentilerin altında sonuçlar

Şirket'in 2025 hasılatı bir önceki seneye göre %3,7 artışla 256,00mlr TL oldu. 2025 yılında satışlar Skoda hariç %12 artarak 162.818 adet olurken Skoda dahil %10 artışla 208.170 adet olarak gerçekleşti. Şirket, 2025 yılında %0,4 pazar payı artışıyla binek araç segmentinde lider, hafif ticari araç pazarında ise %0,4 gerileyerek dördüncü sırada yer aldı. Şirket, Stellantis grubundan sonra yurtiçi hafif araç pazarında ikinci sırada yer aldı. Yılın son çeyreğinde, hâsılat bir önceki yıla göre %1,7 daralarak 77,5mlr TL seviyesinde beklenti altında gerçekleşti.

2025'te FAVÖK %33 geriledi. Yılın son çeyreğinde ise çeyreklik %48, geçtiğimiz yılın aynı çeyreğine göre %35 gerileyerek 2,35mlr ile piyasa tahmininin altında kaldı. Şirket yılın son çeyreğinde 0,8mlr TL şüpheli alacak karşılığı ayırıp 0,6mlr TL de değer düşüklüğü zararı kaydetti. Kaydedilen bu zararlar sonucunda esas faaliyet karı (EFK) yılın son çeyreğinde yıllık ve çeyreklik bazda %85,0 civarında gerileyerek 587,27mn TL oldu.

Yoğun finansman baskısı

Şirket, yılın son çeyreğinde yoğunluğu borçlanma faizleri ve kredi kur farkı giderinden oluşan 1,69mlr TL finansman gideri kaydederek kârlılığını önemli ölçüde baskılandı.

Şirket'in net borç pozisyonu, yıllık bazda kısa vadeli krediler ve uzun vadeli euro cinsi kredilerdeki artıştan kaynaklı bir önceki yıla kıyasla 3,52 milyar TL'den 25,18 milyar TL'ye yükseldi.

Marjlarda zayıf görünüm hâkim

Yoğun rekabet ortamı, kampanyalı satış stratejileri ve Euro Bölgesi'nden yapılan ithalatın maliyetleri artırması sonucunda artan satış maliyetleri fiyatlara tam olarak yansıtılmadığından marjlar geriledi. Brüt kâr marjı %10,6, esas faaliyet kâr marjı %0,8, FAVÖK marjı %3,0 iken net kâr marjı %-2,8 seviyesinde seyretti.

Şirket, 2026 yılında toplam otomotiv pazarının 1.1mn adetini üzerinde (binek + hafif ticari + ağır ticari) gerçekleşmesini beklerken Skoda hariç Doğu Otomotiv satış adetlerinin ise 117.000 adet olarak gerçekleşmesini beklemektedir. Şirket 2026 yılında 5,2mlr TL yatırım harcaması planlamaktadır.

Temettü alışkanlığı korunuyor

Şirket, hisse başına 30 TL brüt temettü kararı verdi. İki eşit taksitte ödenmesi karar verilen temettülerin hak kullanım tarihleri açıklanmadı.

Son çeyrekte beklentilerin altında kalan operasyonel kârlılık, finansman giderlerindeki belirgin artış, net borç pozisyonundaki güçlü yükseliş ve marjlardaki sert daralma nedeniyle finansal sonuçları negatif olarak değerlendiriyoruz.

UYARI: Burada yer alan yatırım 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 yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. 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.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
DOAS	197,40	197	168	-	223	282	-

Hissede yukarı yönlü hareketlerde ilk etapta yatay direnç seviyesi olan 223 seviyesi takip edilebilir. Hareketin devamında 282 seviyesi hedeflenebilir. Aşağı yönlü hareketlerde ilk etapta uzun vadeli yükselen trendin desteği olan 197 seviyesi takip edilebilir. Desteğin kırılması durumunda ise yatay destek olan 168 seviyesi izlenebilir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
DOAS	216,12	209,92	196,50	187,08	47	102	+	-



UYARI: Burada yer alan yatırım 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 yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. 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.

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt. No:53 Kat:5 Daire 9-10 Taksim/İstanbul
Tel: 0212 293 95 00 Faks: 0212 293 95 60

Balıkesir İrtibat Bürosu

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcaner İş Merkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir
Tel: 0266 280 15 00 Faks: 0266 245 23 34

Ferdi Uğur Taçkınlar

Araştırma Müdürü

02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Kaan İnan

Araştırma Uzman Yardımcısı

02123953225

kaan.inan@piramitmenkul.com.tr

