

Ortak Ünvanı	Ortak Sermayesi (TL)	Sermaye Payı (%)
DOĞUŞ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	133,099,708	60.50
DİĞER	86,900,292	39.50

İştirak Ünvanı	Para Birimi	İştirak Edilen Sermaye	Sermaye Payı (%)
Doğuş Şarj Sistemleri Pazarlama ve Ticaret A.Ş.	TL	100,000,000	100.00
Doğuş Oto Pazarlama Ve Ticaret A.Ş.	TL	43,288,272	96.20
Doğuş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	TL	313,535,545	94.44
Yüce Auto Motorlu Araçlar Ticaret A.Ş.	TL	124,999,964	50.00
Vdf Servis ve Ticaret A.Ş.	TL	295,887,281	48.79
Doğuş Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.	TL	531,232	41.99
Tüvtürk Kuzey Taşıt Muayene İstasyonları Yapım İşletim A.Ş.	TL	168,300,000	33.00
Tüvtürk Güney Taşıt Muayene İstasyonları Yapım İşletim A.Ş.	TL	96,115,000	33.00
Doğuş Bilgi İşlem ve Teknoloji Hizmetleri A.Ş.	TL	59,290,276	21.76
Doğuş Holding A.Ş.	TL	31,575,087	3.66



Şirket Bilgileri

Doğuş Otomotiv, binek araç, hafif ve ağır ticari araç distribütörlüğü ile bu araçların satış sonrası servis ve destek hizmetlerini yürütmektedir.

2025 - Şirket Gelişmeleri

9,79/10 ile Türkiye'nin en yüksek 2, kurumsal yönetim derecelendirme notuna sahip şirketi olmuştur.

Yüksek verimle, kârını ortaklarıyla paylaşan şirketlere bakıldığında %11,6 verimle Doğuş Otomotiv temettü verimi şampiyonu olmuştur.

Ocak-Mart 2025 Doğuş Otomotiv Ana Segment Satış Performansı

VW Binek, binek araç satışları içerisinde %6,9 pazar payı ile 4. sırada yer almaktadır. VW Ticari'nin pazar payı %8,3 olarak gerçekleşmiştir.

Skoda'nın pazar payı %3,75'tir. SEAT ve CUPRA'nın her biri %1 pazar payına sahiptir. Audi'nin premium segment pazar payı %17,65 olarak gerçekleşerek 3. sırada yer almıştır. DOAS 2025 yılı 1. çeyreğini %13,3 pazar payı ile tamamlamıştır.

Ocak-Mart 2025 Binek Pazar Gelişimi (%) (Perakende)

Binek araç pazarı yıllık bazda %4,1 azalış göstermiştir. DOAS %14,4 pazar payı ile 2. sırada yer almaktadır. Bu segmentte DOAS'ın en güçlü rakibi %14,9 pazar payı ile Renault'tur.

Ocak-Mart 2025 Hafif Ticari Araç Pazarı (%) (Perakende)

Hafif ticari araç pazarı %15,5 azalış göstermiştir. DOAS %8,3 pazar payı ile 4. sırada yer almaktadır. İlk 5 şirket, hafif ticari araç pazarının %86'sını temsil etmektedir.

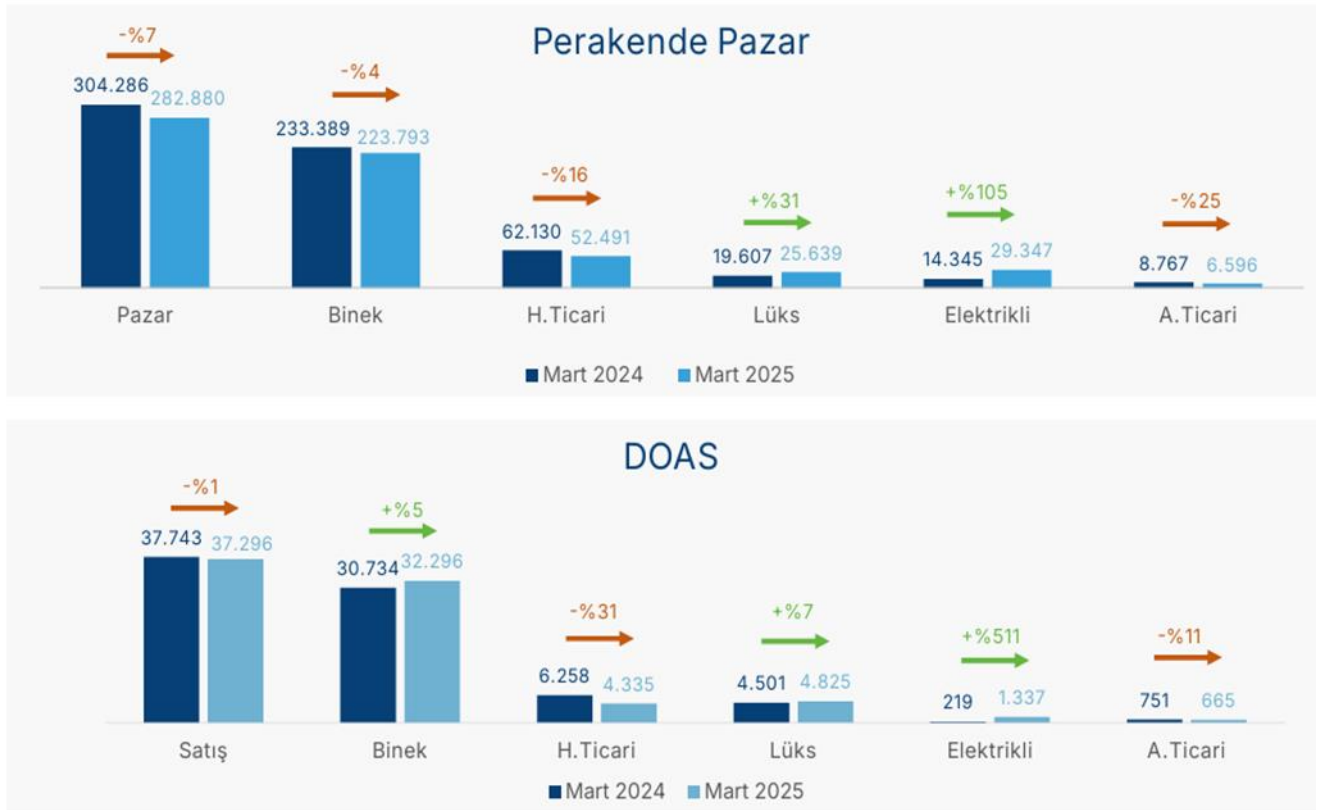
Finansal Bilgiler

Şirket 2025 yılı ilk çeyrekte, enflasyon muhasebesi (TMS-29 etkisi) uygulanmış halde; yıllık bazda %86,0 düşüş ile 571 mn TL net kar açıklamıştır.

Maddi duran varlık satışı, faiz kur farkı gelirleri, artan operasyonel giderler, iştiraklerden özkaynak değerlendirme yöntemiyle yazılan karlılıkta gerileme, artan net finansman giderlerinin negatif etkisi ve dönem vergi giderlerinin etki ile net karda düşüş görülmüştür.

Şirketin 2025 yılı ilk çeyrekte toptan araç satışları (Skoda dahil) yıllık %2,2'lik düşüş ile 38.940 olmuştur. TMS-29 etkisi dahil yıllık %11'lik düşüş ile net satış rakamı ise 42.040 mn TL'dir.

Ocak – Mart 2025 Doğu Otomotiv Ana Segment Satış Performansı



PERAKEDE PAZAR	2023	2024	Küm Mart 2024	Küm Mart 2025	24 Yıl Sonu/ Mart 25 Δ	Mart 2024/ Mart 2025 Δ
BİNEK ARAÇ %						
RENAULT	16,4	15,5	18,4	14,9	-0,6	-3,5
DOĞUŞ OTOMOTİV	15,6	16,5	13,2	14,4	-2,1	1,3
STELLANTIS	17,4	14,7	16,1	14,3	-0,5	-1,9
TOYOTA	4,8	5,4	6,2	9,4	4,0	3,2
TOFAŞ	13,6	9,4	10,9	7,4	-2,0	-3,5
HYUNDAI	5,5	6,0	5,6	6,7	0,7	1,1
BORUSAN OTOMOTİV	3,0	3,4	2,1	4,9	1,4	2,8
BYD	0,1	0,9	0,2	3,7	2,9	3,5
DİĞER	23,6	28,3	27,4	24,5	-3,8	-2,9
HAFİF TİCARİ ARAÇ %						
STELLANTIS	19,5	21,5	19,6	31,1	9,7	11,5
FORD	26,9	29,2	21,6	29,4	0,2	7,8
TOFAŞ	26,4	20,5	25,9	12,6	-7,9	-13,3
DOĞUŞ OTOMOTİV	6,8	8,8	10,1	8,3	-0,5	-1,8
MERCEDES-BENZ	3,5	4,0	3,9	4,6	0,6	0,7
TOYOTA	5,2	3,6	5,2	4,5	0,9	-0,7
RENAULT	6,8	6,1	6,5	4,5	-1,6	-2,0
IVECO	1,1	1,5	1,0	1,9	0,4	0,9
DİĞER	3,8	4,9	6,2	3,2	-1,8	-3,0
BİNEK ARAÇ + HAFİF TİCARİ ARAÇ %						
STELLANTIS	17,8	16,1	16,9	17,5	1,4	0,6
DOĞUŞ OTOMOTİV	13,7	14,9	12,5	13,3	-1,6	0,7
RENAULT	14,4	13,5	15,9	12,9	-0,6	-3,0
TOYOTA	4,8	5,0	6,0	8,4	3,4	2,4
TOFAŞ	16,2	11,6	14,0	8,4	-3,2	-5,7
FORD	8,3	8,5	7,4	7,9	-0,6	0,5
HYUNDAI	4,8	5,1	4,9	5,5	0,4	0,6
BORUSAN OTOMOTİV	2,4	2,7	1,7	3,9	1,2	2,2
DİĞER	17,7	22,7	20,8	22,4	-0,4	1,6

VW Binek, binek araç satışları içerisinde %6,9 pazar payı ile 4. sırada yer almaktadır.

VW Ticari'nin pazar payı %8,3 olarak gerçekleşmiştir.

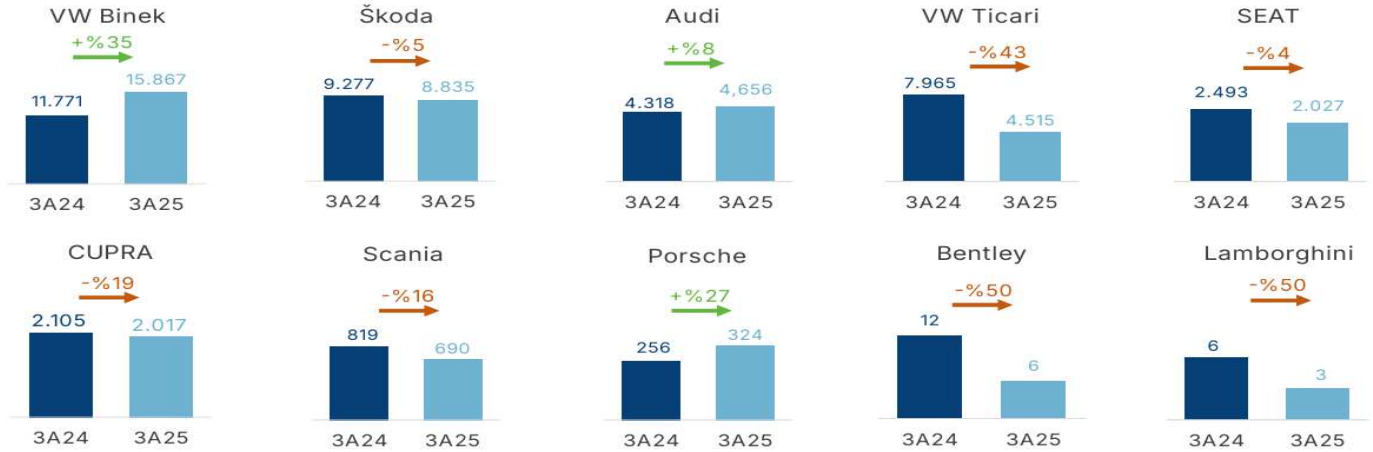
Škoda'nın pazar payı %3,75'tir. SEAT ve CUPRA'nın her biri %1 pazar payına sahiptir.

Audi'nin premium segment pazar payı %17,65 olarak gerçekleşerek 3. sırada yer almıştır

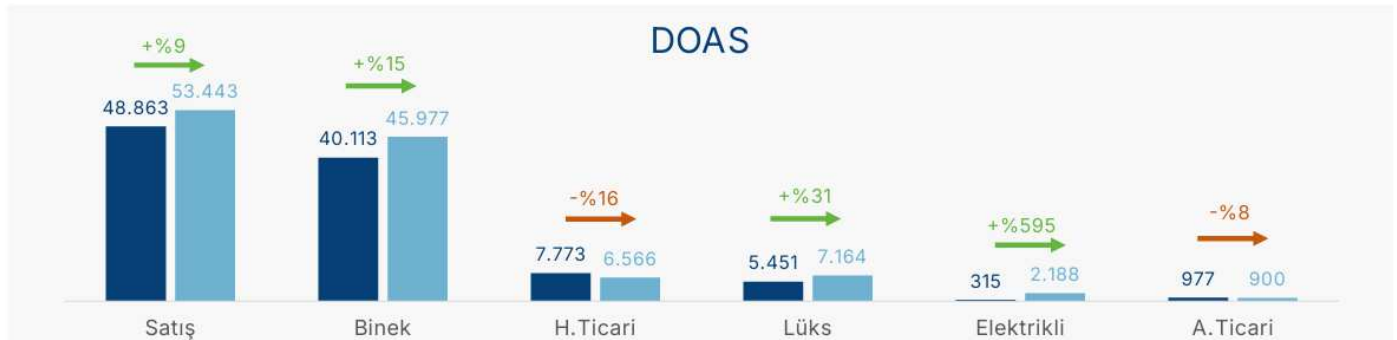
DOAS 2025 yılı 1. çeyreğini %13,3 pazar payı ile tamamlamıştır.

Ocak – Mart 2025 Doğuş Otomotiv Marka Bazlı Satış Performansı (Toptan)

TOPTAN SATIŞLAR	3A24	3A25	Δ
DOAS TOPLAM	39,022	38,940	-%0,2

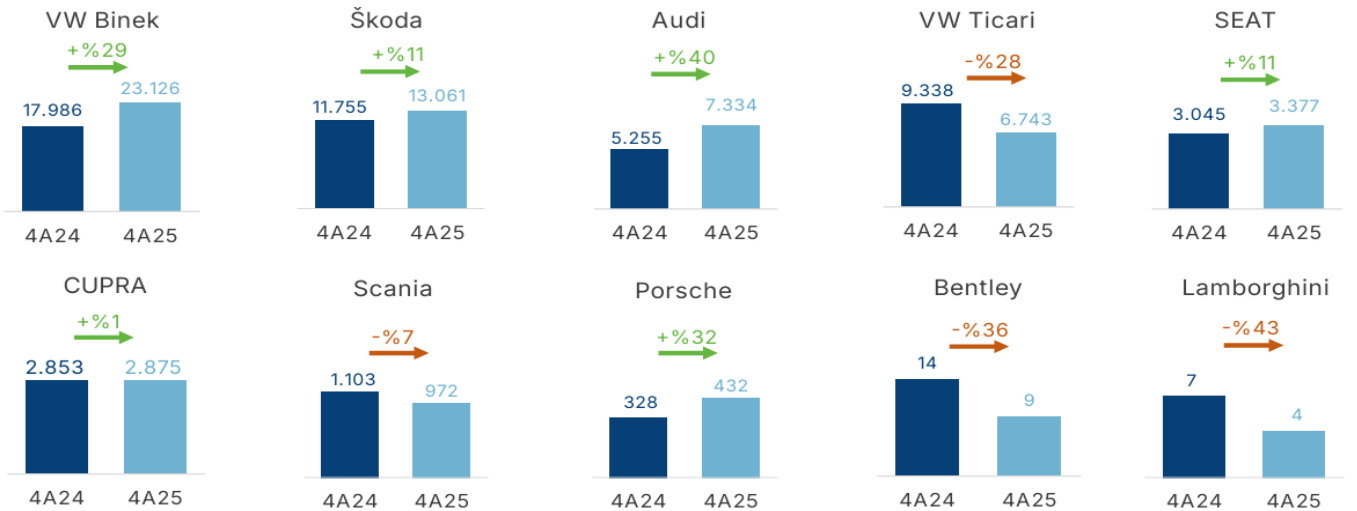


Ocak – Nisan 2025 Doğu Otomotiv Ana Segment Satış Performansı



Ocak – Nisan 2025 Doğu Otomotiv Marka Bazlı Satış Performansı (Toptan)

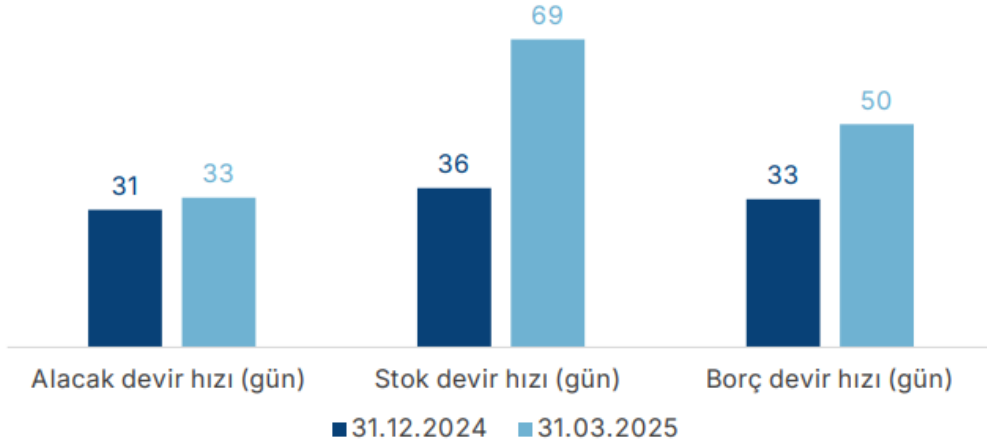
TOPTAN SATIŞLAR	4A24	4A25	Δ
DOAS TOPLAM	51.684	57.933	%12,1



2025 yılı ilk çeyrekte FAVÖK %53 azalışla 2.878 milyon TL seviyesine geriledi, FAVÖK marjı 6,1 puan azalışla %6,8 seviyesinde gerçekleşti.



Şirketin net finansal borcu, 11.30 milyar TL'ye yükselmiştir. Bu artışın nedeni ise, stok seviyelerinde çeyreklik bazda %57'lik belirgin artışın yüksek işletme sermayesi ihtiyacı oldu. (Şirket iştiraki Doğu Bilgi İşlem ve Teknoloji Hizmetleri sermaye artırımının 6.666.530 TL olan kısmının şirket tarafından karşılanması) Stok artışı, stok devir süresinde 33 günlük bir uzamaya neden olmuştur.





Hızlı Çözüm İçin A1 Capital
www.a1capital.com.tr



2025 - Beklentiler

2025 yılında, yurt içi toplam otomotiv pazarı satışların 1 milyon adet üzerinde gerçekleşeceği öngörülmüyor. Buna bağlı olarak faaliyet yılında şirketin 115 binin üzerinde satış adedine ulaşması bekleniyor. (Skoda hariç).

Aynı zamanda uzun vadeli başarı için kârlılık ve pazar payı odaklı yaklaşımın devam etmesini amaçlarken, operasyonel verimliliği güçlendirmeye çalışırken ve yeniden değerlendirilen tüm proje ve pazarlama planları ışığında, tedbirli gider yönetim yapısını izlemeyi sürdürürken, yatırım planları için dijitalizasyon, mobilite, elektrifikasyon ve sürdürülebilirlik projelerine daha fazla önem vererek **harcama tutarının 5,3 milyar TL civarında gerçekleşmesi bekleniyor.**

Toplam Otomotiv Pazarı (Binek+H,Ticari+A,Ticari)	1.000.000+ adet
Doğuş Otomotiv Satış Adetleri (Skoda hariç)	115.000+ adet
Yatırım Harcamaları (CapEx)	5.3 Milyar TL





Hızlı Çözüm İçin A1 Capital
www.a1capital.com.tr



A1 CAPITAL ARAŞTIRMA

Baki Atılal
Araştırmadan Sorumlu GMY

Sıla Girgin
Araştırma Uzman Yardımcısı

ÇEKİNCE...

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan bilgiler A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer GÜLER HOLDİNG Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.

