

## Doğanlar Mobilya

## 4Ç22 Finansal Sonuçlar - Sınırlı Pozitif

- ✓ **Beklentimizin hafif altında net kar.** Doğanlar Mobilya geçtiğimiz yılın son çeyreğinde, beklentimizin %7,6 altında 43 mn TL net kar açıkladı (4Ç21'de 24 mn TL net zarar kaydedilmişti). Operasyonel olmayan giderlerdeki artış net karın beklentimizin altında kalmasında etkili oldu. Operasyonel olmayan tarafta, diğer faaliyetlerden 35,6 mn TL'lik gider ve 92,5 mn TL seviyesinde kaydedilen net finansman gideri karı baskıladı. Net kar beklentimizin altında kalsa da, ağırlıklı operasyonel olmayan giderlerdeki artıştan kaynaklı olması ve borçluluğundaki azalış doğrultusunda finansal sonuçların hisse performansına yansımaları 'sınırlı pozitif' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Fiyat artışları ciro büyümesini destekledi.** Güçlü iç talep koşulları, fiyat artışları, artan mağaza açılışları ve pazar payı kazanımları satış büyümesini destekledi. Net satış gelirleri beklentimiz olan 1.162 mn TL'nin %13 üzerinde yıllık bazda %138 artışla 1.314 mn TL seviyesinde gerçekleşti.
- ✓ **Operasyonel karlılık beklentimizin hafif altında.** Doğanlar Mobilya 4Ç22'de, beklentimiz olan 186 mn TL'nin hafif altında, yıllık bazda %117 artışla 173,2 mn TL FAVÖK açıkladı. Beklentimizin altında kalan operasyonel karlılıkta, faaliyet giderlerinin tahminimizin üzerinde artış göstermesi etkili oldu. 4Ç22'de %13,2 FAVÖK marjı kaydedilirken, bu rakam yıllık bazda 1,3 puan gerilemeye işaret ediyor.
- ✓ **Net borç bir önceki çeyreğe kıyasla önemli oranda azaldı.** Bilanço tarafında ise, şirketin net borç pozisyonu 2022 sonu itibarıyla 882,5 mn TL'ye geriledi. 9A22 sonu itibarıyla net borç 1.123 mn TL seviyesinde bulunuyordu. Doğanlar Mobilya geçtiğimiz yılın son çeyreğinde, yurt içinde 43 mağaza açılış gerçekleştirerek 561 mağaza sayısına ulaştı (Yurt içi perakende: 110, Yurt içi franchise: 451). 2021 sonunda şirketin yurt içinde toplam mağaza sayısı 439 seviyesinde bulunuyordu (Yurt içi perakende: 101, Yurt içi franchise: 338). Şirket bu dönemde yurt dışı operasyonları tarafında ise 15 satış noktası açarak, toplam satış noktasını 96'ya yükseltti (2021 sonunda 70). Yurt dışı tarafında toplam 96 satış noktasının 4'ü perakende, 92'si franchise olarak hizmet veriyor. Böylece 2022 sonunda toplam mağaza sayısı da son çeyrekte açılan 58 mağaza ile toplam 657 mağaza sayısına ulaştı.
- ✓ **Doğanlar Mobilya hissesi için 13,86 TL olarak belirlediğimiz 12 aylık hedef fiyat ve "AL" tavsiyesimizi koruyoruz.** Yurt içi mobilya pazarında talebin canlı olması, mağaza ve bayi ağını genişletmesi, ihracat hacimlerinin artarak devam etmesi ve çeşitlendirilmiş ürün segmenti ile tüm tüketici gruplarına hitap etmesini beğenimizi destekleyen unsurlar arasında görüyoruz. Şirketin ihracat stratejisi kapsamında farklı yurt dışı pazarlara açılma stratejisi ve mevcut pazarlardaki hakimiyetini gelecek yıllarda güçlendirerek sürdüreceğini düşünüyoruz. Doğanlar Mobilya hissesi için 13,86 TL olarak belirlediğimiz 12 aylık hedef fiyat ve "AL" tavsiyesimizi koruyoruz.

AL

Hisse Fiyatı: 7,95 TL

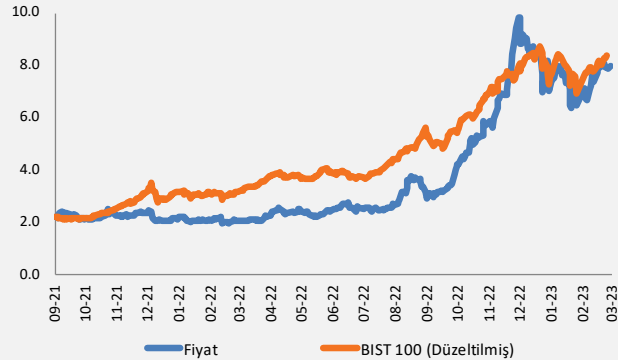
Hedef Fiyat: 13,86 TL

Getiri Potansiyeli: %74

## Özet Veriler

Hisse Kodu	DGNMO
Cari Fiyat (TL)	7.95
52H En Yüksek (TL)	9.94
52H En Düşük (TL)	2.04
Piyasa Değeri (mn TL)	2,783
Piyasa Değeri (mn USD)	147
Halka Açıklık Oranı (%)	50.64
Konsensus HF (TL)	13.86
Konsensus Tavsiye	100% B / 0% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	2.6
HLY HBK (2023T)	0.69

## Fiyat Performansı



# Özet Finansallar

DGNMO (mn TL)	4Ç22	4Ç21	Yıllık değ.	Çeyreksele deę.	3Ç22	HLY Araştırma Beklentisi
<b>Net satıřlar</b>	<b>1.314</b>	<b>552</b>	<b>138,0%</b>	<b>20,4%</b>	<b>1.091</b>	<b>1.162</b>
Satışların maliyeti	806	371	117,7%	17,8%	685	-
<b>Brüt kâr</b>	<b>508</b>	<b>182</b>	<b>179,4%</b>	<b>24,8%</b>	<b>407</b>	-
<i>Brüt kâr marjı</i>	38,6%	32,9%	5,7%	1,4%	37,3%	-
<b>Faaliyet Giderleri</b>	<b>380</b>	<b>128</b>	<b>196,0%</b>	<b>41,9%</b>	<b>268</b>	-
<i>Faaliyet giderleri/Net satıřlar</i>	28,9%	23,2%	5,7%	4,4%	24,5%	-
<b>FVÖK</b>	<b>128</b>	<b>53</b>	<b>139,6%</b>	<b>-8,1%</b>	<b>139</b>	-
<i>FVÖK marjı</i>	9,7%	9,7%	0,1%	-3,0%	12,7%	-
<b>FAVÖK</b>	<b>173</b>	<b>80</b>	<b>117,2%</b>	<b>-4,7%</b>	<b>182</b>	<b>186</b>
<i>FAVÖK marjı</i>	13,2%	14,4%	-1,3%	-3,5%	16,6%	16,0%
<b>Net kâr (Ana Ortaklık Payları)</b>	<b>43</b>	<b>-24</b>	<b>74,0%</b>	<b>-50,8%</b>	<b>86</b>	<b>46</b>
<i>Net kâr marjı</i>	3,2%	-4,4%	7,7%	-4,7%	7,9%	4,0%

Kaynak: DGNMO, HLY Araştırma \* Research Turkey Anketi



# Künye & Çekince

## Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT : %0'ın altında azalış

## Halk Yatırım Araştırma

[Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr](mailto:Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr)

+90 212 314 81 81

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	<a href="mailto:BTokali@halkyatirim.com.tr">BTokali@halkyatirim.com.tr</a> +90 216 547 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda	<a href="mailto:ITurhan@halkyatirim.com.tr">ITurhan@halkyatirim.com.tr</a> +90 216 547 81 85
Ayşegül BAYRAM	Uzman Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım	<a href="mailto:ABayram@halkyatirim.com.tr">ABayram@halkyatirim.com.tr</a> +90 216 547 87 30
Mehmet Bilal BİRCAN	Uzman Bankacılık, Dayanıklı Tüketim,	<a href="mailto:MBircan@halkyatirim.com.tr">MBircan@halkyatirim.com.tr</a> +90 216 547 82 53
Emil ABDULLAYEV	Uzman Demir-Çelik, Petrol & Gaz	<a href="mailto:EAbdullayev@halkyatirim.com.tr">EAbdullayev@halkyatirim.com.tr</a> +90 216 547 87 24
Yasin SARIHAN	Uzman Yardımcısı Otomotiv	<a href="mailto:YSarihan@halkyatirim.com.tr">YSarihan@halkyatirim.com.tr</a> +90 216 547 87 26

### ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. 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, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde 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.

Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmî Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.



HalkYatirimMenkulDegerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim