

Doğanlar Mobilya

2Ç23 Finansal Sonuçlar - Pozitif

- ✓ **Beklentimizin üzerinde net kar.** Doğanlar Mobilya yılın ikinci çeyreğinde, beklentimiz olan 93 mn TL'nin %34 üzerinde 124,9 mn TL net kar açıkladı (1Ç23'de 30 mn TL net kar kaydedilmişti). Beklentimizin üzerinde gelen net kar, operasyonel olmayan gelirlerdeki artıştan kaynaklandı. Şirket 2Ç23'te yıllık bazda %182 artışla ağırlıklı kur farkı geliri olmak üzere, 102,7 mn TL net diğer faaliyetlerden gelir kaydetti. İkinci çeyrek finansal tahminlerine yönelik piyasa beklentisi bulunmayan hissenin, açıklanan finansal sonuçlarında; net kar tarafında yıllık bazda görülen güçlü artış ve etkin operasyonel gider yönetiminin desteğinde açıkladığı güçlü marjlar sonucunda ikinci çeyrek finansal sonuçlarının hisse performansına yansımaları 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Pazar payı kazanımları ciro büyümesini destekledi.** Yılın ilk çeyreğinde yaşanan deprem felaketi nedeniyle durgunluk yaşanan mobilya sektörü, yılın ikinci çeyreğinde toparlanma kaydetti. Talepte yaşanan toparlanma, fiyat artışları ve pazar payı kazanımları ile satış büyümesini destekledi. Net satış gelirleri beklentimiz olan 1,65 mlr TL'nin hafif altında yıllık bazda %77 artışla 1,5 mlr TL seviyesinde gerçekleşti.
- ✓ **Çeyrek bazda etkin operasyonel gider yönetimi.** Doğanlar Mobilya 2Ç23'te, beklentimiz olan 223 mn TL ile uyumlu yıllık bazda %64 artışla 219 mn TL FAVÖK açıkladı. 2Ç23'te %14,6 FAVÖK marjı kaydedilirken, maliyet ve operasyonel gider yönetimi başarısı ile çeyrek bazda 3,7 puan iyileşmeye kaydedildi.
- ✓ **Net borç çeyrek bazda %22 arttı.** Bilanço tarafında ise, şirketin net borç pozisyonu Haziran sonu itibarıyla 1.460 mn TL'ye yükseldi. Mart sonu itibarıyla net borç 1.194 m TL seviyesinde bulunuyordu. Doğanlar Mobilya yılın ikinci çeyreğinde yurt içinde 18 mağaza açılışı gerçekleştirerek 587 mağaza sayısına ulaştı (Yurt içi perakende: 101, Yurt içi franchise: 486). 2022 sonunda şirketin yurt içinde toplam mağaza sayısı 561 seviyesinde bulunuyordu (Yurt içi perakende: 110, Yurt içi franchise: 451). Şirketin bu dönemde yurt dışı operasyonları tarafında ise 94 satış noktası bulunuyor (2022 sonunda 96). Yurt dışı tarafında toplam 94 satış noktasının 4'ü perakende, 90'ı franchise olarak hizmet veriyor. Böylece Haziran sonunda toplam mağaza sayısı açılan yeni mağazalar ile birlikte toplam 681 mağaza sayısına ulaştı.
- ✓ **Doğanlar Mobilya hissesi için 11,70 TL seviyesinde bulunan 12 aylık hedef fiyatımızı 15,10 TL'ye revize ediyor, "AL" tavsiyemizi koruyoruz.** Yurt içi talepte depremin yarattığı olumsuz etkilerin hafiflemesiyle Nisan ayında başlayan canlılığın üçüncü çeyrekte de devamını bekliyoruz. Olası fiyat geçişlerine karşı öne çekilen talep etkisinin sınırlı olsa devam edeceğini öngörüyoruz. 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. Makro tahminlerimizde yaptığımız yukarı yönlü güncellemelerin beraberinde modelimizi güncelliyoruz. Bu doğrultuda Doğanlar Mobilya hissesi için 11,70 TL seviyesinde bulunan 12 aylık hedef fiyatımızı 15,10 TL'ye reviz ediyor, "AL" tavsiyemizi koruyoruz.

AL

Hisse Fiyatı: 11,23 TL

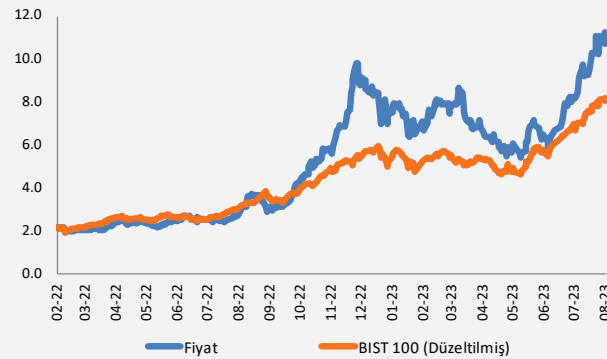
Hedef Fiyat: 15,10 TL

Getiri Potansiyeli: %34

Özet Veriler

Hisse Kodu	DGNMO
Cari Fiyat (TL)	11.23
52H En Yüksek (TL)	11.35
52H En Düşük (TL)	2.78
Piyasa Değeri (mn TL)	3,931
Piyasa Değeri (mn USD)	145
Halka Açıklık Oranı (%)	50.64
Konsensus HF (TL)	11.70
Konsensus Tavsiye	100% B / 0% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	1.6
HLY HBK (2023T)	0.69

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

DGNMO (mn TL)	2Ç23	2Ç22	Yıllık değ.	ÇeyrekseI deę.	1Ç23	HLY Araştırma Beklentisi
Net satıřlar	1.496	846	76,7%	34,0%	1.116	1.650
Satışların maliyeti	956	543	76,0%	32,2%	724	-
Brüt kâr	539	303	78,0%	37,2%	393	-
<i>Brüt kâr marjı</i>	36,1%	35,8%	0,3%	0,9%	35,2%	-
Faaliyet Giderleri	378	201	88,0%	19,2%	318	-
<i>Faaliyet giderleri/Net satıřlar</i>	25,3%	23,8%	1,5%	-3,1%	28,5%	-
FVÖK	161	102	58,2%	113,4%	75	-
<i>FVÖK marjı</i>	10,7%	12,0%	-1,3%	4,0%	6,7%	-
FAVÖK	219	134	63,9%	78,6%	123	223
<i>FAVÖK marjı</i>	14,6%	15,8%	-1,1%	3,7%	11,0%	13,5%
Net kâr (Ana Ortaklık Payları)	125	46	168,6%	316,1%	30	93
<i>Net kâr marjı</i>	8,3%	5,5%	2,9%	5,7%	2,7%	5,7%

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

+90 216 285 09 00

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	BTokali@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda	ITurhan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 85
Ayşegül BAYRAM	Uzman Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 30
Emil ABDULLAYEV	Uzman Demir-Çelik, Petrol & Gaz, Organik Gıda & İçecek	EAbdullayev@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 24
Yasin SARIHAN	Uzman Yardımcısı Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda & İçecek	YSarihan@halkyatirim.com.tr +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.



HalkYatirimMenkulDegerler.A.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim