



Doğanlar Mobilya

2022/12 Finansal Değerlendirme

DGNMO

14.03.2023

Orman Ürünleri Ve Mobilya

Doğanlar Mobilya, 2022 yılının son çeyreğinde 1,3 milyar TL net satış , 173,2 milyon TL FAVÖK ve 42,5 milyon TL net kar açıkladı. Bizim beklentimiz ise net satışların 1,2 milyar TL, FAVÖK'ün 209 milyon TL, net karın 46 milyon TL gelmesi yönündeydi. Son çeyrek verilerine göre 2022 üçüncü çeyreğine kıyasla net satışlar %20 artarken, FAVÖK %5 , net kar %50 azaldı. Bu oranlar geçen sene ile kıyaslandığında ise net satış, FAVÖK, net kar sırasıyla %120, %113 ve %598 artışa işaret etti.

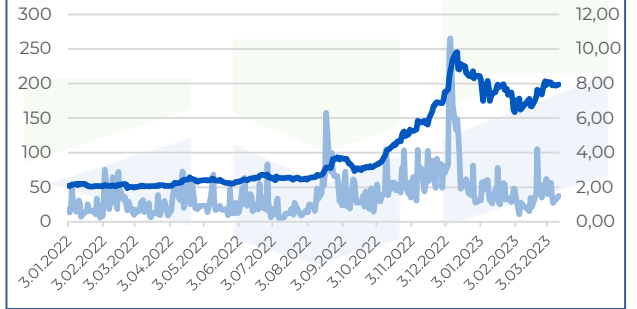
2022 yılında 2021 yılına kıyasla brüt kar marjı %32,8'den %36,8'e, net kar marjı %1,5'tan %4,7'ye yükselirken, FAVÖK Marjı %14,8'den %14,4'e geriledi.

Şirket tarafından 2023 yılı beklentileri de açıklandı. Şirket satış gelirlerinin 7 - 7,2 milyar TL, satış büyümesinin %85 - 90, satışların ihracat içindeki payının %12 - 15, mağaza büyümesinin yurt içi ve yurt dışı toplam 120 - 135, FAVÖK marjının %14 - 15 olmasını bekliyor.

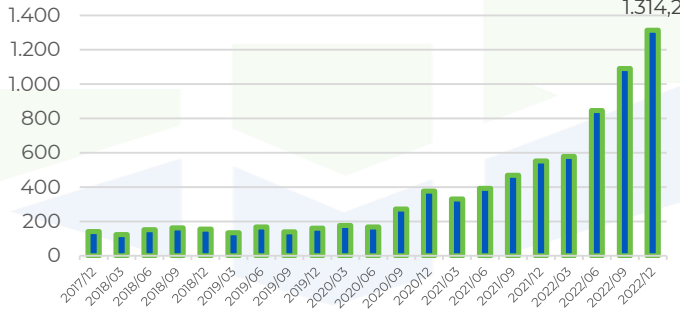
Görece yüksek nüfus artış ve yeni hanehalkı oluşum hızı, ortalama hanehalkı büyüklüğünün uzun dönemli düşme eğiliminin devam etmesi, 3) evlenme oranı sabit kalırken, boşanma oranlarının son 20 yılda ikiye katlanması, 4) yabancı göçmen sayısının artması, kentsel dönüşüm ve sosyal konut yapımının devam etmesini göz önünde bulundurarak, Açıklanan finansal sonuçları nötr buluyo, 6 Aralık 2022 tarihinde hisse önerileri listemize eklediğimiz DGNMO'yu 17,25 TL hedef fiyat ile hisse önerileri listemizde tutmaya devam ediyoruz.

ŞİRKET KARTI	2021/12	2022/12
Hisse Fiyatı	2,04	7,95
FK	27,72	15,47
FD/FAVÖK	5,86	6,66
PD/DD	3,67	5,26
FD/S	0,87	0,96
Net Borç/FAVÖK (%)	0,03	0,02
FAVÖK Marjı %	14,44	13,18
Net Kar Marjı %	-4,43	3,23

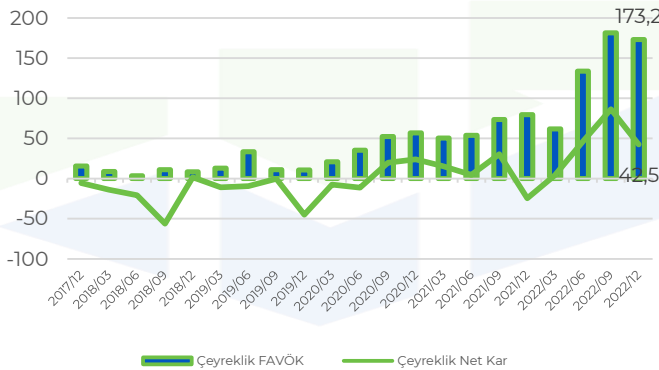
Hisse Kapanış (Sağ) & Hacim (Mn TL)(Sol)



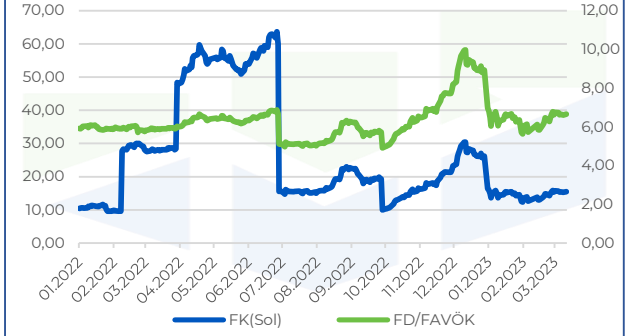
Çeyreklik Net Satışlar (Milyon TL)



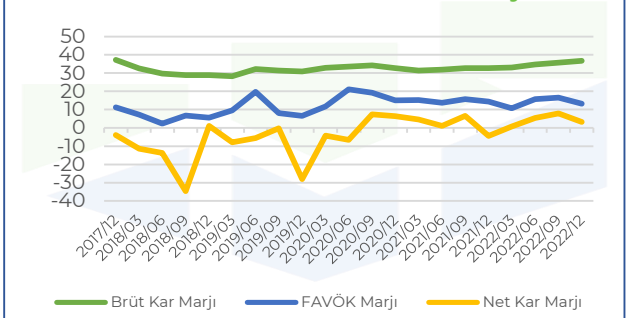
Çeyreklik FAVÖK - Çeyreklik Net Kar (Milyon TL)



Hisse F/K & FD/FAVÖK



Brüt Kar & FAVÖK & Net Kar Marjı



Kaynak: Finnet, Rasyonet
Beklentiler konsensüstür.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırladığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunulanın kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.