

DOĞANLAR MOBİLYA  
ANALİST SUNUMU NOTLARI

28 Mayıs  
2024



ahlatciyatirim.com.tr

   ahlatci\_yatirim   ahlatciyatirim



## DOĞANLAR MOBİLYA ANALİST SUNUMU NOTLARI

### Öne Çıkan Başlıklar (Yönetici Mesajları & Yatırım Planları)

- 88 yıldır sektörde faaliyet gösteren şirket toplamda 6 farklı marka ile müşterilerine hizmet sağlıyor.
- Toplam 595 dönüm kapalı ve açık alanda tesisleri ile üretime devam ediyor.
- 2023'te toplamda 80 mağaza açılmış olup, 2024 Nisan sonu itibarıyla mağaza sayısı 742 olmuştur.
- Üst yönetim özellikle en genç ve gözde olan markası Lova Yatak'ta istikrarlı büyüme hedefliyor.
- Enflasyonist süreç ile markalaşmadan uzak küçük işletmelere olan talep arttı. Yöneticiler, faiz indirim döngüsüne giriş ve enflasyonun zayıflamasıyla markaya olan talebin artacağını düşünüyor.
- Yılın başında açıklanan 115 şube açma hedefi yüksek olabilir. Şirket orta küçük ölçekli mobilya işletmelerini renove edip kendi markasıyla hizmete açmayı planlıyor.
- Daralan finansman koşullarına ve taksit sınırlamasına rağmen, şirket bankalarla yapmış olduğu anlaşmalar ile müşterilerine 9 taksite kadar imkan sunuyor.

### Finansal Tablolar

- Şirket satışları 2022 yılına göre enflasyon muhasebesi dahil 2023'te %17 büyüyerek 8,773 Milyar TL seviyesinde gerçekleşti.
- FAVÖK %16 büyüyerek 1,385 milyar TL seviyesine ulaşırken, Net Kar 2023 yılında %75 artarak 718 milyon TL olmuştur.
- Borç yapısında kısa vadeli borçlanma artarken, uzun vadeli borçlanmada artış yaşanmıştır. Borç/FAVÖK rasyosu 1,29'dan 1,36'ya yükselmiştir.

### Sektörel Analiz / Sektör İçindeki Rekabet Durumları

- Mobilya sektörü dünyada 2018 yılında 609 milyar dolar büyüklüğe sahipken 2023 yılında bu rakam 738 milyar dolar olmuştur.
- Bu rakamın 2029 yılında 922 milyar dolarlık bir hacime sahip olması bekleniyor. Oransal olarak en büyük katkının oturma odası ürün gruplarından gelmesi bekleniyor.
- Yurt içinde ise 2018 yılında 6,36 milyar dolar olan sektör hacmi 2023 yılında %2,51 gibi ılımlı bir artışla 7,20 milyar dolara yükseldi. 2029 yılında ise ulaşılacak sektör büyüklüğü 8,52 milyar TL olarak tahmin ediliyor.
- Kentsel dönüşüm projelerinin ivmelenerek hız kazanması, depremden sonraki yapılaşma süreci ve yerel işletmelerin markalı büyük işletmelere geçişi, organik büyümenin en büyük katalizörü olarak değerlendiriliyor.

### Gelecek Dönem Beklentileri

- 2024 yılının sonunda 11,2 milyar TL Konsolide satış geliri bekleniyor. FAVÖK marjı ise %14-15 ile geçen yıla paralel şekilde tutulmuştur.
- Şirket Net borç/FAVÖK çarpanını 1,00 ile 1,25 arasında bekliyor.
- Yurt içinde 90 yeni satış noktası hedeflenirken, yurt dışında 25 yeni mağazada faaliyet gösterilmesi bekleniyor. Ayrıca satış gelirlerinde ihracatın payı %2 yükselerek %10 civarında olması bekleniyor.
- Özellikle Türkiye Cumhuriyetlerinde Pazar payını büyütme yönelik çalışmaların yapılması hedeflenirken, Amazon, Wayfair, Etsy gibi e-ticaret markalarında iş birliğinin geliştirilmesi amaçlanıyor.
- Satış yelpazesine yeni katılan kurumsal satışlarda sadece 1 adet ihale alınmasına rağmen, özellikle yurtdışı otellerde ihaleler açılması halinde teklif verilmeye devam edilecek.

## Ahlatcı Yatırım araştırma departmanı tarafından hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

Hazırlayan;	<b>Tonguç ERBAŞ</b>	Genel Müdür Yardımcısı
	<b>Metin BEYCAN</b>	Araştırma Müdürü
	<b>Nedife KESEN</b>	Araştırma Uzman Yardımcısı
	<b>Mehmet ÖZDEMİR</b>	Araştırma Uzman Yardımcısı

Mersis No: **0010056453000026**

### Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" Hakkında Tebliği Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ahlatci\_yatirim ahlatciyatirim

AHLATCI YATIRIM ARAŞTIRMA

ahlatciyatirim.com.tr

444 0 968  
bilgi@ahlatciyatirim.com.tr

AHLATCI  
YATIRIM

### GENEL MÜDÜRLÜK

#### İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok  
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İVVSTANBUL

### ŞUBELERİMİZ

#### İstanbul Sarıyer Şube

Sarıyer Mahallesi Meserburnü Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL

#### Çorum Şube

Gülábibey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

### İRTİBAT BÜROLARIMIZ

#### Ankara irtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya / ANKARA

#### Denizli İrtibat Bürosu

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm  
Pamukkale / DENİZLİ

#### İsparta İrtibat Bürosu

Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez / ISPARTA

#### İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 İç Kapı No: 36  
34077 Eyüpsultan / İSTANBUL

#### İzmir İrtibat Bürosu

Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17  
Bayraklı/İZMİR

#### Konya İrtibat Bürosu

Musella Bağları Mah. Kule Cad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18  
Selçuklu / KONYA