

3Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %26,90 artışla 9.782 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %37,89 artışla 2.620 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 213 baz puanı artışla %26,8 olmuştur.

Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %77,66 artışla 2.091 milyon TL olmuştur.

Sonuç:

Şirket, 3Ç24'te 9.782 m TL satış geliri (kons: 9.591 m TL; Gedik: 9.558 m TL; yıllık: +%27); 2.620 m TL FAVÖK (kons: 2.534 m TL; Gedik: 2.485 m TL; yıllık: +%38) ve 2.091 m TL net kar (kons: 1.294 m TL; Gedik: 1.244 m TL; yıllık: +%78) açıklamıştır. 3Ç24'te şirketin satış gelirleri yıllık %26,9 artışla 9,8 milyar TL'ye yükselirken, 9A24'te satış gelirleri yıllık %26 artışla 27,6 milyar TL'ye ulaşmıştır. Gelir artışı, özellikle özel sağlık sigortası segmentindeki yurt içi hasta hizmetleri kaynaklıdır. Yurt içi hasta gelirleri 3Ç24'te %34,7 yükselirken, yatarak tedavi ve ayakta tedavi hizmetleri sırasıyla %31,3 ve %38,5 artış kaydetmiştir. Ancak yurt içi fiyat artışlarına kıyasla azalan hasta akışı ve USD/TL kurunun nispeten istikrarlı seyretmesi nedeniyle yabancı sağlık turizmi gelirlerinde 3Ç24'te %11,8 düşüş yaşanmıştır. FAVÖK önemli bir büyüme kaydederek 3Ç24'te yıllık %38 artışla 2,6 milyar TL'ye yükselmiş ve 9A24'te yıllık %37 artışla 7,1 milyar TL'lik güçlü FAVÖK elde edilmiştir. Bu büyüme sonrası, FAVÖK marjı 213bp'lık artışla %26,8'ya çıkmıştır. Net kar da yıllık %78 artışla 2,1 milyar TL'ye ulaşmış olup, 9A24'te yıllık %37 artışla 4 milyar TL'ye çıkmıştır. Maliyet yapısında operasyonel verimlilik belirgin olup, hizmet maliyetinin gelir yüzdesi olarak 3Ç24'te yıllık bazda %75,3'ten %73,2'ye gerilemiştir. Malzeme maliyetleri etkin bir şekilde yönetilmiş olup, 155bp'lık azalışla toplam gelirlerin %12,2'sine düşmüştür. Doktor maliyetleri ise 166bp'lık ılımlı bir artış kaydetmiş, bu durum genişletilmiş hizmetleri desteklemek için personel artışının bir yansıması olmuştur. Şirket net borcunu yıllık bazda %14,3 oranında önemli ölçüde azaltarak 3,8 milyar TL'ye düşürmüştü ve Net Borç/FAVÖK oranını 2023'teki 0,6x'ten 0,4x'e düşürmüştür. Bu durum, 3Ç24'te 4,3 milyar TL'ye ulaşan faaliyet nakit akışındaki yıllık %37,9 artışla desteklenmiştir. Serbest nakit akışı da %61,8 oranında etkileyici bir artışla 2,5 milyar TL'ye ulaşmıştır. Bakımla ilgili sermaye harcamaları gelirin %16,3'ünü oluştururken, toplam sermaye harcamaları bu çeyrekte %16,5 seviyesinde gerçekleşmiştir. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 7,1x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz.

Endekse Paralel Getiri

3Ç24 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	SAĞLIK			
Bloomberg / Reuters Kodu	MPARK:TI/MPARK:IS			
Fiyat (TL/hisse)	341,25			
Hedef Fiyat	456,22			
Potansiyel Getiri	%33,69			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	139,74-427,48			
Piyasa Değeri(milyon TL)	65.183			
Firma Değeri(milyon TL)	68.959			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	17.599			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	208			
Dolaşımdaki Paylar (%)	27,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%29,36			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%28,25			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	259	438	494	628
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	88.234	140.095	171.751	164.010
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	332,0-349,8	289,3-349,8	289,3-400,3	140,9-421,2
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	16	-11	17	86
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	11	-6	29	55
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
LIGHYEAR HEALTHCARE B.V.	39,67			
Diğer	33,34			
SANCAK YATIRIM İÇ VE DIŞ TİCARET ANONİM ŞİRKETİ	16,72			
MUHARREM USTA	10,27			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

Hastaneler, poliklinikler, laboratuvarlar açmak ve evde bakım hizmetleri sunmak

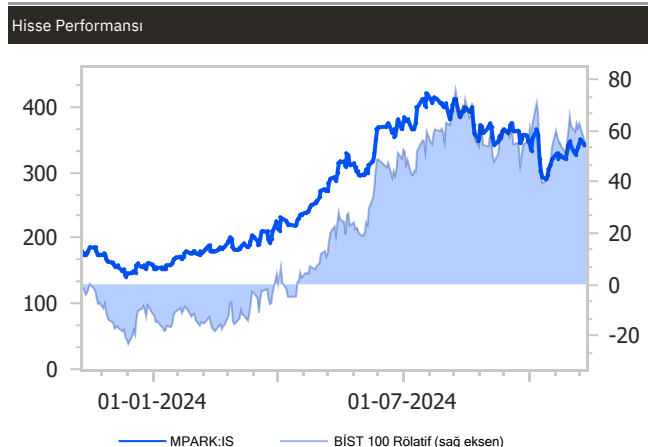
TL mn	2023/09	2024/09	Δ	3Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	21.880	27.570	%26,0	7.709	9.399	8.388	9.782	%26,9	%16,6
Brüt Kâr	5.866	7.470	%27,4	2.230	2.451	2.090	2.930	%31,4	%40,2
Faaliyet Kârı	3.698	5.173	%39,9	1.488	1.685	1.397	2.091	%40,5	%49,6
FAVÖK	5.169	7.088	%37,1	1.900	2.401	2.066	2.620	%37,9	%26,8
Net Parasal Pozisyon	1.855	1.122	-%39,5	738	585	398	139	-%81,1	-%65,0
Net Kâr	2.942	4.042	%37,4	1.177	806	1.144	2.091	%77,7	%82,7
Brüt Kâr Marjı	%26,8	%27,1	29bp	%28,9	%26,1	%24,9	%30,0	102bp	504bp
Faaliyet Marjı	%16,9	%18,8	186bp	%19,3	%17,9	%16,7	%21,4	207bp	471bp
FAVÖK Marjı	%23,6	%25,7	209bp	%24,7	%25,5	%24,6	%26,8	213bp	215bp
Net Kâr Marjı	%13,4	%14,7	121bp	%15,3	%8,6	%13,6	%21,4	611bp	773bp
Net Borç	3.073	3.777	%22,9	3.073	3.622	3.997	3.777	%22,9	-%5,5
Net Döviz Pozisyonu	310	704	%127,4	310	992	1.202	704	%127,4	-%41,4
Net Borç/FAVÖK	0,4	0,4	%7,4	0,4	0,4	0,4	0,4	%7,4	-%12,5

Enfasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2024)

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00



Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların 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. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.