

2Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %6,3 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %65,6 artışla 3.7 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %62,3 artışla 7.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %10,0 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %65,7 artışla 895.8 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %64,0 artışla 1.7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 82 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 2 baz puan artışla %24,3 olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 26 baz puan artışla %23,9 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %180,71 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %68,9 artışla 687.1 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %61,6 artışla 931.9 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %4,9 artışla 2.6 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 2Ç23'de 3.693 mn TL satış geliri (kons: 3.647 mn TL; Gedik: 3.647 mn TL) 896 mn TL FAVÖK (kons: 821 mn TL; Gedik: 802 mn TL) ve 687 mn TL net kar (kons: 429 mn TL; Gedik: 492 mn TL) açıklamıştır. Şirketin satış gelirleri yıllık %66, çeyreklik bazda %6 artış kaydetmiştir. 2Ç23'te, tamamlayıcı sigorta penetrasyonunun devam etmesi sayesinde özel sağlık sigortası segmenti yıllık bazda %97 yükseliş kaydetmiştir. Yurt dışı medikal turizm gelirleri TL bazında yıllık %32 artış gösterirken, USD bazında yatay kalmıştır. Yurt dışı medikal turizm gelirleri, toplam satış gelirlerinin %14,3'ünü oluşturmaktadır. Bir önceki çeyreğe benzer şekilde doktor ve personel giderleri, satışların maliyetleri içinde daha yüksek oranda yer alan gider kalemleri olmuştur. Malzeme giderleri ise çeyreklik bazda önemli ölçüde azalış göstermiştir. FAVÖK yıllık %66, çeyreklik %10 artış kaydetmiştir. FAVÖK marjı yıllık 2bp'lık, çeyreklik 82bp'lık artış göstermiştir. Marjdaki güçlü görünüm azalan dış hizmet alımı ile birlikte etkin stok yönetimi kaynaklıdır. Şirketin net karı yıllık %69 yükselişle 687 milyon TL olmuştur. Bu çeyrekte şirket 111 milyon TL ertelenmiş vergi geliri elde etmiştir. Net borç çeyreklik olarak %15 artış kaydetmiştir. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 7,5x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansallar piyasa beklentilerinin üzerindedir. 3Ç23 finansallarının, geçen yıl Sentez Hastanesinin elden çıkarılmasının ardından bu çeyreğe benzer güçlü ve önemli bir bakış vereceğini düşünüyoruz. Yurtiçi gelir artış trendi ümit vericidir ve önümüzdeki çeyrekte özel sağlık sigortasının olumlu etkisinin devam etmesini bekliyoruz. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/06	2023/06	Δ	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	4.417	7.167	62,3%	2.230	2.476	2.944	3.474	3.693	65,6%	6,3%
Brüt Kar	1.228	2.046	66,6%	637	726	890	984	1.062	66,7%	7,9%
Faaliyet Karı	829	1.345	62,2%	436	483	588	635	710	62,7%	11,7%
FAVÖK	1.042	1.710	64,0%	541	590	713	814	896	65,7%	10,0%
Net Kar	577	932	61,6%	407	462	581	245	687	68,9%	180,7%
Brüt Kar Marjı	27,8%	28,5%	74bp	28,6%	29,3%	30,2%	28,3%	28,8%	18bp	43bp
Faaliyet Kar Marjı	18,8%	18,8%	-1bp	19,6%	19,5%	20,0%	18,3%	19,2%	-34bp	93bp
FAVÖK Marjı	23,6%	23,9%	26bp	24,2%	23,8%	24,2%	23,4%	24,3%	2bp	82bp
Net Kar Marjı	13,1%	13,0%	-6bp	18,2%	18,6%	19,7%	7,0%	18,6%	37bp	1.156bp
Net Borç	1.344	2.570	91,2%	1.344	1.452	2.053	2.449	2.570	91,2%	4,9%
Net Borç/FAVÖK	0,7	0,9	14,20%	0,7	0,7	0,9	0,9	0,9	14,20%	-7,44%
Net Borç/Özkaynak	1,2	1,1	-9,59%	1,2	1,0	1,1	1,3	1,1	-9,59%	-17,08%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

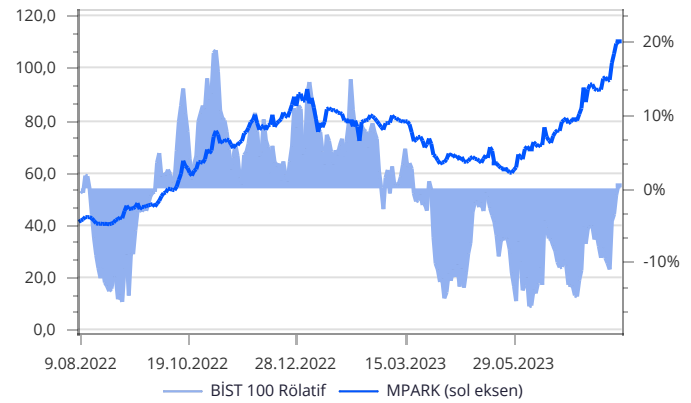
Gözden Geçiriliyor

2Ç23 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	SAĞLIK			
Bloomberg / Reuters Kodu	MPARK:TI/MPARK:IS			
Fiyat (TL/hisse)	110,00			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	Gözden Geçiriliyor			
Potansiyel Getiri	Gözden Geçiriliyor			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	39,70-112,20			
Piyasa Değeri (milyon TL)	22.884			
Firma Değeri (milyon TL)	25.454			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	8.009			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	208			
Dolaşımdaki Paylar (%)	35,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	30%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	38%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	905	896	896	855
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	93.232	82.719	68.796	58.191
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	95,5-110,0	80,0-110,0	60,0-110,0	40,3-110,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	38	65	72	167
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	16	1	14	0
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Lighyear Healthcare B.V.	36,42			
Diğer	32,25			
Sancak Yatırım İç Ve Dış Ticaret Anonim Şirketi	15,35			
Muharrem Usta	9,43			
Mlp Sağlık Hizmetleri Anonim Şirketi	6,55			

Şirket Faaliyet Alanı

Hastaneler, poliklinikler, laboratuvarlar açmak ve evde bakım hizmetleri sunmak

Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (212) 385 42 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.