

3Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Son satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %31,8 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %96,7 artışla 4.9 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %74,6 artışla 12 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %38,7 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %110,6 artışla 1.2 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %80,9 artışla 3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 126 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 169 baz puan artışla %25,5 olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 85 baz puan artışla %24,5 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %0,29 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %49,2 artışla 689.1 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %56,1 artışla 1.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

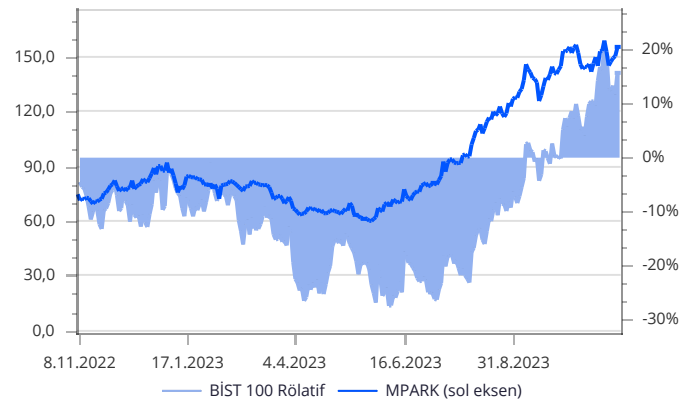
Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %19,6 artışla 3.1 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç23'de 4.869 mn TL satış geliri (kons: 4.593 mn TL-Gedik: 4.407 mn TL), 1.242 mn TL FAVÖK (kons: 1.009 mn TL-Gedik: 992 mn TL) ve 689 mn TL net kar (kons: 594 mn TL-Gedik: 617 mn TL) açıklamıştır. Şirketin satış gelirleri yıllık %97, çeyreklik bazda %32 artış kaydetmiştir. 3Ç23'te tamamlayıcı sağlık sigortanın yaygınlaşmasının devam etmesi sayesinde özel sağlık sigortası segmenti güçlü ivmesini devam ettirmiştir, bu durum 9A23 rakamları içinde geçerlidir. Yurt dışı medikal turizm gelirleri TL bazında yıllık %56 artış göstererek 769 milyon TL olmuştur. Yurt dışı medikal turizm gelirleri, toplam satış gelirlerinin %15,8'ini oluşturmaktadır. Yurtiçi gelirler yıllık bazda %107 yükselişle 3.986 milyon TL ile gelir artışına öncülük etmiştir. Etkin stok yönetimi sayesinde artan malzeme maliyetlerinin gecikmeli etkisi, malzeme maliyetlerinin gelir yüzdesinin 3Ç22'deki %15'ten %13,5'e düşmesiyle açıkça görülmüştür. Doktor ve personel giderleri, satışların maliyetleri içinde daha yüksek oranda yer alan gider kalemleri olmaya devam etmiştir. FAVÖK yıllık %110, çeyreklik %39 artış kaydetmiştir. FAVÖK marjı yıllık 169bp'lık, çeyreklik 129bp'lık artış göstermiştir. Enflasyonun altındaki enerji maliyeti artışlarının yanı sıra SGK fiyat artışları ve dış kaynak maliyetlerindeki düşüşün devam etmesi bu çeyrekte FAVÖK'ü desteklemiştir. Şirketin net karı yıllık %49 yükselişle 689 milyon TL olmuş, çeyreklik olarak net kar yatay kalmıştır. Bu çeyrekte şirket 118 milyon TL ertelenmiş vergi geliri elde etmiştir. Net borç çeyreklik olarak %20 artış kaydetmiştir. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 8,5x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansallar piyasa beklentilerinin üzerinde olup, marjlar net kar marjı hariç gelişim kaydetmiştir. Yurtiçi gelir artış trendi ümit vericidir ve önümüzdeki çeyrekte tamamlayıcı sağlık sigortası katkısının olumlu etkisinin devam etmesini bekliyoruz. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz.

Endeksin Üzerinde Getiri

3Ç23 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	SAĞLIK			
Bloomberg / Reuters Kodu	MPARK:TI/MPARK:IS			
Fiyat (TL/hisse)	155,20			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	157,94			
Potansiyel Getiri	%2			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	59,65-161,90			
Piyasa Değeri (milyon TL)	32.287			
Firma Değeri (milyon TL)	35.360			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	11.301			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	208			
Dolaşımdaki Paylar (%)	35,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	29%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	38%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	782	831	884	819
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	115.718	124.657	120.715	75.873
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	145,3-155,2	141,9-159,0	108,0-159,0	60,0-159,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	0	41	95	108
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	8	33	54	16
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Lighyear Healthcare B.V.	36,42			
Diğer	31,43			
Sancak Yatırım İç Ve Dış Ticaret Anonim Şirketi	15,35			
Muharrem Usta	9,43			
Mlp Sağlık Hizmetleri Anonim Şirketi	7,37			
Şirket Faaliyet Alanı				
Hastaneler, poliklinikler, laboratuvarlar açmak ve evde bakım hizmetleri sunmak				

Hisse Performansı



TL mn	2022/09	2023/09	Δ	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	6.893	12.035	74,6%	2.476	2.944	3.474	3.693	4.869	96,7%	31,8%
Brüt Kar	1.954	3.547	81,5%	726	890	984	1.062	1.501	106,7%	41,4%
Faaliyet Karı	1.312	2.388	81,9%	483	588	635	710	1.043	115,8%	46,9%
FAVÖK	1.632	2.952	80,9%	590	713	814	896	1.242	110,6%	38,7%
Net Kar	1.039	1.621	56,1%	462	581	245	687	689	49,2%	0,3%
Brüt Kar Marjı	28,4%	29,5%	112bp	29,3%	30,2%	28,3%	28,8%	30,8%	149bp	208bp
Faaliyet Kar Marjı	19,0%	19,8%	80bp	19,5%	20,0%	18,3%	19,2%	21,4%	190bp	220bp
FAVÖK Marjı	23,7%	24,5%	85bp	23,8%	24,2%	23,4%	24,3%	25,5%	169bp	126bp
Net Kar Marjı	15,1%	13,5%	-160bp	18,6%	19,7%	7,0%	18,6%	14,2%	-450bp	-445bp
Net Borç	1.452	3.073	111,7%	1.452	2.053	2.449	2.570	3.073	111,7%	19,6%
Net Borç/FAVÖK	0,7	0,8	15,00%	0,7	0,9	0,9	0,9	0,8	15,00%	-1,71%
Net Borç/Özkaynak	1,0	1,2	19,19%	1,0	1,1	1,3	1,1	1,2	19,19%	7,96%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

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.