

4Ç22 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2022/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %18,9 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %67,7 artışla 2.9 milyar TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre net satışları %69,7 artışla 9.8 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %21,0 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %98,7 artışla 713.3 milyon TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre %73,3 artışla 2.3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 41 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 378 baz puan artışla %24,2 olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre 50 baz puan artışla %23,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %25,79 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %363,0 artışla 580.8 milyon TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre net karı %457,6 artışla 1.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %41,4 artışla 2.1 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 4Ç22'de 2.944 mn TL satış geliri (kons: 2.886 mn TL; Gedik: 2.822 mn TL), 713 mn TL FAVÖK (kons: 689 mn TL; Gedik: 669 mn TL) ve 581 mn TL net kar (kons: 294 mn TL; Gedik: 317 mn TL) açıklamıştır. Şirketin satış gelirleri yıllık %67,7, çeyreklik bazda %19 artış kaydetmiştir. Yurt içi hasta gelirleri, özellikle yatarak tedavi ve ayakta tedavi gelirlerindeki artan ortalama fiyatlardaki artışla yıllık bazda %60,1 yükseliş göstermiştir. Yurt dışı medikal turizm gelirleri TL bazında yıllık %113,2, USD bazında %27,4 artış kaydetmiştir. Yurt dışı medikal turizm gelirleri, toplam satış gelirlerinin %18,2'sini oluşturmaktadır (3Ç22: %19,9; 4Ç21: %14,3). Bir önceki çeyreğe göre doktor ve personel giderleri, gelirler içinde daha yüksek oranda yer alan gider kalemleri olmuştur. Asgari ücret artışlarına paralel olarak artan personel giderleri ve yıllık bazda gelirlerin daha düşük bir yüzdesini oluştursa da, esas olarak yeni hastane alımlarından kaynaklanmaktadır. FAVÖK yıllık %98,7, çeyreklik %21 artış kaydetmiştir. FAVÖK marjı yıllık 378bp'lık artış göstermiştir. Marjdaki iyileşme esas olarak PCR test hizmeti giderlerinin hacmindeki düşüşle birlikte Libya'nın bir defaya mahsus kötü borç giderlerinden kaynaklanan kayda değer bir baz etkisi kaynaklıdır. Şirketin net karı güçlü operasyonel performans ve maliyet yönetimi sonrası yıllık %363 yükselişle 581 milyon TL olmuştur. 4Ç21'de 120 milyon TL, 3Ç22'de 128 milyon TL olan ertelenmiş vergi geliri, 4Ç22'de 291 milyon TL'ye yükselmiştir. Net borç çeyreklik olarak %41,4 artış kaydetmiştir. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 5,2x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz.

Endekse Paralel Getiri

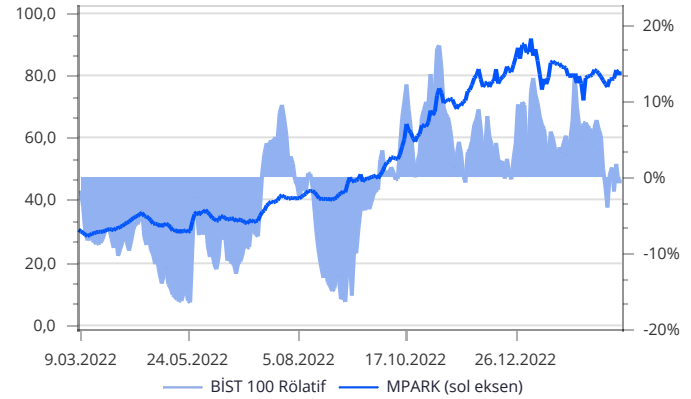
4Ç22 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	SAĞLIK			
Bloomberg / Reuters Kodu	MPARK:TI/MPARK:IS			
Fiyat (TL/hisse)	80,85			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	88,68			
Potansiyel Getiri	%10			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	28,02-92,80			
Piyasa Değeri (milyon TL)	16.820			
Firma Değeri (milyon TL)	18.872			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	5.887			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	208			
Dolaşımdaki Paylar (%)	35,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	42%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	42%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	434	408	603	798
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	34.421	32.424	49.430	42.053
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	78,9-81,9	76,5-82,0	72,2-92,0	28,5-92,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	12	4	13	165
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-7	-5	-9	-1
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	42,98			
Lighyear Healthcare B.V.	32,24			
Sancak İnş.Turizm Nakl.Ve Dış Tic.AŞ	15,35			
Muharrem Usta	9,43			

Şirket Faaliyet Alanı	
Hastaneler, poliklinikler, laboratuvarlar açmak ve evde bakım hizmetleri sunmak	

TL mn	2021/12	2022/12	Δ	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	5.796	9.837	69,7%	1.756	2.187	2.230	2.476	2.944	67,7%	18,9%
Brüt Kar	1.579	2.845	80,2%	508	591	637	726	890	75,2%	22,6%
Faaliyet Karı	1.017	1.900	86,7%	261	393	436	483	588	125,0%	21,6%
FAVÖK	1.353	2.346	73,3%	359	502	541	590	713	98,7%	21,0%
Net Kar	290	1.619	457,6%	125	170	407	462	581	363,0%	25,8%
Brüt Kar Marjı	27,2%	28,9%	168bp	28,9%	27,0%	28,6%	29,3%	30,2%	130bp	90bp
Faaliyet Kar Marjı	17,6%	19,3%	176bp	14,9%	18,0%	19,6%	19,5%	20,0%	508bp	44bp
FAVÖK Marjı	23,3%	23,8%	50bp	20,4%	23,0%	24,2%	23,8%	24,2%	378bp	41bp
Net Kar Marjı	5,0%	16,5%	1.145bp	7,1%	7,8%	18,2%	18,6%	19,7%	1.258bp	108bp
Net Borç	2.069	2.053	-0,8%	2.069	1.984	1.344	1.452	2.053	-0,8%	41,4%
Net Borç/FAVÖK	1,5	0,9	-42,76%	1,5	1,3	0,7	0,7	0,9	-42,76%	20,03%
Net Borç/Özkaynak	3,1	1,1	-63,26%	3,1	2,3	1,2	1,0	1,1	-63,26%	15,75%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

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.