

1Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %18,0 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %58,8 artışla 3.5 milyar TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %14,1 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %62,2 artışla 814.1 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 79 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 49 baz puan artışla %23,4 olmuştur.

Net karı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %57,85 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre net karı %44,0 artışla 244.8 milyon TL olmuştur.

Net borcu 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %19,3 artışla 2.4 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 1Ç23'de 3.474 m TL satış geliri (kons: 3.392 m TL-Gedik: 3.226 m TL), 814 m TL FAVÖK (kons: 738 m TL-Gedik: 699 m TL) ve 245 m TL net kar (kons: 359 m TL-Gedik: 385 m TL) açıklamıştır. Şirketin satış gelirleri yıllık %58,8, çeyreklik bazda %18 artış kaydetmiştir. Yurt içi hasta gelirleri, özellikle yatarak tedavi ve ayakta tedavi gelirlerindeki artan ortalama fiyatlardaki artışla yıllık bazda %63 yükseliş göstermiştir. Yurt dışı medikal turizm gelirleri TL bazında yıllık %54,2, USD bazında %13,9 artış kaydetmiştir. Yurt dışı medikal turizm gelirleri, toplam satış gelirlerinin %14,4'ünü oluşturmaktadır (1Ç22: %14,9). Bir önceki çeyrekteki gibi doktor ve personel giderleri, gelirler içinde daha yüksek oranda yer alan gider kalemleri olmuştur. Malzeme maliyetleri, kira ve dış kaynaklı hizmet giderlerinin satışlar içerisindeki oranı daha düşüktür. Buna ek olarak, yurt içinde özel sağlık sigortasının yıllık %95'i temel olarak tamamlayıcı sigorta penetrasyonunda süregelen iyileştirmelere dayanmaktadır. FAVÖK yıllık %62,2, çeyreklik %14,1 artış kaydetmiştir. FAVÖK marjı yıllık 49bp'lık artış göstermiştir. Marjdaki iyileşme esas olarak PCR test hizmeti giderlerinin hacmindeki düşüşle birlikte stok yönetimi kaynaklıdır. Şirketin net karı güçlü operasyonel performans ve maliyet yönetimi sonrası yıllık %44 yükselişle 245 milyon TL olmuştur. Bu çeyrekte şirket 137 milyon TL deprem vergisi ödemiştir. Net borç çeyreklik olarak %19,3 artış kaydetmiştir. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 4,7x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Tek seferlik gider hariç net kar olumludur. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/03	2023/03	Δ	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	2.187	3.474	58,8%	2.187	2.230	2.476	2.944	3.474	58,8%	18,0%
Brüt Kar	591	984	66,5%	591	637	726	890	984	66,5%	10,5%
Faaliyet Karı	393	635	61,7%	393	436	483	588	635	61,7%	8,1%
FAVÖK	502	814	62,2%	502	541	590	713	814	62,2%	14,1%
Net Kar	170	245	44,0%	170	407	462	581	245	44,0%	-57,9%
Brüt Kar Marjı	27,0%	28,3%	131bp	27,0%	28,6%	29,3%	30,2%	28,3%	131bp	-192bp
Faaliyet Kar Marjı	18,0%	18,3%	32bp	18,0%	19,6%	19,5%	20,0%	18,3%	32bp	-167bp
FAVÖK Marjı	23,0%	23,4%	49bp	23,0%	24,2%	23,8%	24,2%	23,4%	49bp	-79bp
Net Kar Marjı	7,8%	7,0%	-73bp	7,8%	18,2%	18,6%	19,7%	7,0%	-73bp	-1.268bp
Net Borç	1.984	2.449	23,4%	1.984	1.344	1.452	2.053	2.449	23,4%	19,3%
Net Borç/FAVÖK	1,3	0,9	-27,37%	1,3	0,7	0,7	0,9	0,9	-27,37%	5,31%
Net Borç/Özkaynak	2,3	1,3	-43,13%	2,3	1,2	1,0	1,1	1,3	-43,13%	15,02%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endekse Paralel Getiri

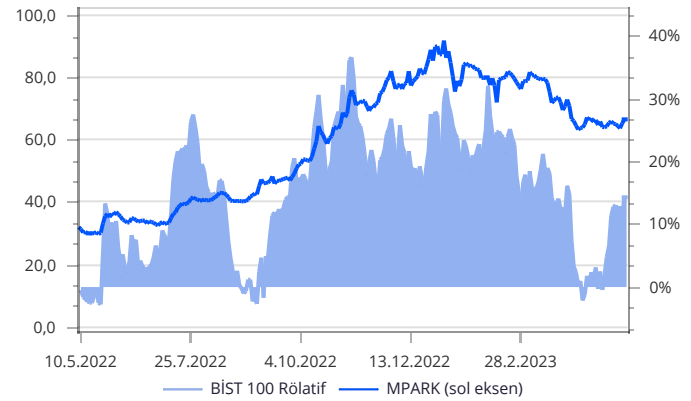
1Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	SAĞLIK			
Sektör	SAĞLIK			
Bloomberg / Reuters Kodu	MPARK:TI/MPARK:IS			
Fiyat (TL/hisse)	66,65			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	88,68			
Potansiyel Getiri	%33			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	28,60-92,80			
Piyasa Değeri (milyon TL)	13.866			
Firma Değeri (milyon TL)	16.315			
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	4.853			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	208			
Dolaşımdaki Paylar (%)	35,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	38%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	42%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	885	1.090	730	836
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	57.074	71.001	50.636	48.348
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	63,8-66,7	63,8-67,3	63,4-82,0	29,8-92,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	4	-8	-17	108
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	17	-8	-9	14
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Lighyear Healthcare B.V.	36,42			
Diğer	33,61			
Sancak Yatırım İç Ve Dış Ticaret Anonim Şirketi	15,35			
Muharrem Usta	9,43			
Mlp Sağlık Hizmetleri Anonim Şirketi	5,19			

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.