

MLP SAĞLIK

Net kâr faaliyet dışı kalemlerle beklentiyi aştı

MLP Sağlık, 2Ç26'da piyasa beklentisi olan 1.127 milyon TL'nin %21, bizim beklentimiz olan 1.038 milyon TL'nin ise %32 üzerinde 1.368 milyon TL net kâr raporladı. Beklentimizin altında gerçekleşen vergi giderleri ve beklentimizden yüksek parasal kazanç, net kârın tahminlerimizi aşmasına yol açtı. Şirket 2Ç26'da piyasa beklentisi olan 4.659 milyon TL ve bizim beklentimiz olan 4.669 milyon TL ile genel olarak uyumlu, 4.807 milyon TL FAVÖK açıkladı.

Net satışlar 2Ç26'da yıllık %7 arttı. Türk Tabipler Birliği (TTB) fiyat tarifi Temmuz 2025'te %20,5, Ocak 2026'da ise %16,5 artırıldı. 2Ç26'da hastane sayısı yıllık net 2 adet artarken, toplam yatak kapasitesi yıllık %4 yükseldi. Ayakta tedavi gelirleri yıllık %10 arttı; ziyaret başına fiyat %5, ziyaret sayısı ise %4 yükseldi. Yatan hasta gelirleri yıllık %5 arttı; fiyatlama yıllık %3 gerilerken, hasta sayısı yıllık %8 yükseldi. Yabancı sağlık turizmi gelirleri, TL'deki reel değerlenmenin etkisiyle 2Ç26'da yıllık %7 geriledi.

FAVÖK marjı 2Ç26'da yıllık 4,3 puan arttı. Doktor giderleri/net satışlar, temel olarak çalışma günü sayısındaki düşüş nedeniyle yıllık 1,3 puan yükseldi. Personel giderleri/net satışlar, verimlilik girişimlerinin etkisiyle yıllık 3,3 puan geriledi. Malzeme giderleri/net satışlar, etkin stok yönetimi ve hasta karmasındaki değişim sayesinde yıllık 1,5 puan daraldı. Dışarıdan alınan hizmetler/net satışlar yıllık bazda yatay kaldı. Amortisman reel bazda yıllık %79, çeyreklik bazda ise %7 arttı.

Daha düşük işletme sermayesi ihtiyacı sayesinde finansal kaldıraç hafif geriledi. Net borç/FAVÖK oranı, bir önceki çeyrekteki 0,8x seviyesinden 2Ç26'da 0,7x'e geriledi. İşletme sermayesi/net satışlar oranı çeyreklik bazda 2,6 puan düştü.

Yorum: Açılıştan "Nötr" piyasa tepkisi bekliyoruz. Şirket bugün saat 18:00'de (TSİ) bir sonuç toplantısı düzenleyecek.

Çeyrek Özet

milyon TL	Özet Finansallar				Beklentilerle Karşılaştırma		
	2Ç26	2Ç25	y/y	1Ç26	ç/ç	Piyasa	AK Piyasa Fark
Net Satışlar	16,736	15,682	7%	17,391	-4%	16,356	16,371 2%
FAVÖK	4,807	3,827	26%	5,148	-7%	4,659	4,669 3%
FAVÖK Marjı	28.7%	24.4%	432 bps	29.6%	-88 bps	28.5%	28.5% 24 bps
Net Kar	1,368	1,380	-1%	1,785	-23%	1,127	1,038 21%

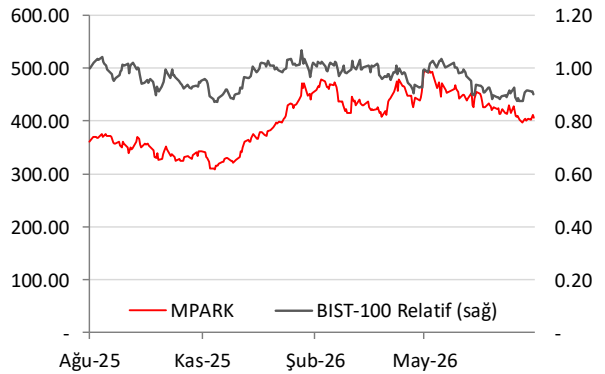
Kaynak: Rasyonet, AK Yatırım

Endeksin Üzerinde Getiri

Analist: Aytunç Uz

aytunc.uz@akyatirim.com.tr

Bloomberg Kodu	MPARK TI			
Tavsiye	Endeks Üz. Getiri			
Hedef Fiyat, TL	710.00			
Güncel Fiyat, TL	406.00			
Getiri Potansiyeli	75%			
Halka Açıklık Oranı	42%			
Piyasa Değeri, mn TL	77,551			
Firma Değeri, mn TL	91,422			
Finansal Veriler	2025	2026T	2027T	2028T
Özet UFRS Finansallar				
Ciro, mn TL	55,093	74,797	96,406	117,772
FAVÖK, mn TL	15,328	21,321	26,544	31,952
Net Kâr, mn TL	5,537	7,612	10,775	14,311
Borçluluk				
Net Borç, mn TL	11,958	7,601	-3,923	-20,104
Net Borç/FAVÖK	0.8	0.4	-0.1	-0.6
Kârlılık				
FAVÖK Marjı	27.8%	28.5%	27.5%	27.1%
Net Marj	10.0%	10.2%	11.2%	12.2%
Temettü Verimi	-	-	-	-
Büyüme				
Ciro, y/y	38.8%	35.8%	28.9%	22.2%
FAVÖK, y/y	50.2%	39.1%	24.5%	20.4%
Net Kâr, y/y	6.3%	37.5%	41.5%	32.8%
Değerleme Verisi	2025	2026T	2027T	2028T
F/K	12.0	10.2	7.2	5.4
FD/FAVÖK	5.2	4.0	2.8	1.8
FD/Ciro	1.4	1.1	0.8	0.5
Hisse Verileri	1A	3A	12A	YBG
Nominal Getiri	-4.8%	-8.5%	10.3%	6.7%
BİST-100 Relatif	0.2%	-3.2%	-12.7%	-12.3%
AOİH, mn TL	272	310	297	309



Piyasa verileri 5 Ağustos 2026 tarihli.

AKYatırım

Bu rapor, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde veya suretle alış veya satış teklifi olarak değerlendirilmemelidir. Ak Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Ak Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ak Yatırım'ın ve Akbank'ın tüm çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bunlara ilaveten, Ak Yatırım, raporların Internet üzerinden e-mail yoluyla alınması durumunda virüs, hatalı gönderim veya diğer herhangi bir teknik sebepten dolayı alıcının donanımına veya yazılımına gelebilecek herhangi bir zarardan dolayı sorumlu tutulamaz.