

Tapdi Oksijen Özel Sağlık Ve Eğt. Hizm.

TNZTP
2 Aralık 2024

Şirket, İzmir'de bulunan 3 adet hastane ve 1 adet tıp merkezinde faaliyet göstermektedir. Toplam yatak kapasitesi 320 olan hastanelerden, grubun lokomotif olarak adlandırdığı Tınaztepe Galen Hastanesi 110 yatak kapasitesi ve 410 personeli ile öne çıkarken, ikinci büyük hastane 111 yatak kapasitesi ve 316 personel ile Tınaztepe Buca Hastanesidir. Bu iki hastane toplam kapasitenin %69'unu oluşturmaktadır.

Şirket'in İzmir Tınaztepe Üniversitesi sayesinde hekim kadrosunun çoğunluğu Doçent ve Profesörlerden oluşurken, bu durum hasta tercihlerinde Şirket hastanelerini öne çıkarmaktadır. Ek olarak genç hekimler de kariyer planlaması açısından bu hastaneleri tercih etmektedir.

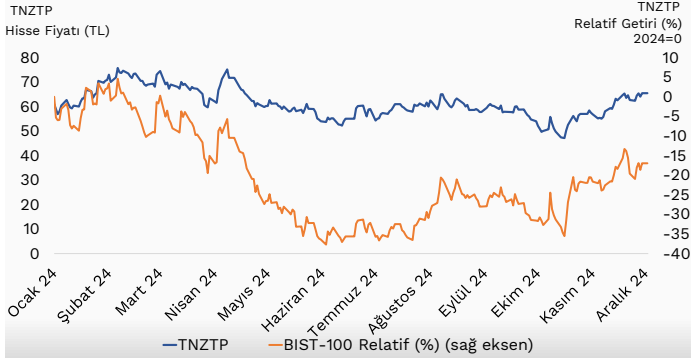
Üniversite'nin bir diğer önemli avantajı ise Buca ve Galen hastanelerinin 3. basamak sağlık kurumu olması ile verilen hizmetler karşılığında hem hastalardan hem de SGK'dan daha yüksek bedelle faturalandırma yapılabilir.

Şirket benzerlerine göre daha yüksek kar marjı ile operasyonlarını yürütebiliyor. Bunun başlıca sebepleri; a) hastane ve ek hizmet binalarının mülkiyetinin şirkete ait olması, b) hekimlerin 1/3'ünün vergi mükellefi olması, c) Devreye giren GES yatırımı ile enerji ihtiyacının %60'ının karşılanması.

Şirket Ocak 2023 döneminde 10,21 TL fiyat ile halka arz olmuş ve halka açıklık oranı %21,87'dir. 31 Ekim 2024 tarihinde GK kararıyla %70,7 bedelsiz SA kararı alınmış ve SPK'ya başvuru yapılmıştır.

Yatırımlar ve Beklentiler

- Şirket Balçova'daki otel ve AVM'den oluşan yapının sağlık kompleksine dönüştürülmesi projesini 2027'de hayata geçirmeyi planlıyor. Bu yapı 30,5 mn \$ bedelle satın alınmışken, 30 Haziran 2024 tarihli ekspertiz değeri 61,9 mn \$ tutarındadır.
- Orta-Uzun vadeli planlar arasında yer alan arazisi satın alınan yaşlı sağlığı-bakımı tesisinin 2028-2030 yıllarında faaliyet geçirilmesi beklenmektedir.
- Grubun lokomotif olarak tanımladığı Galen hastanesinin yanında 4.000 m2 arazi satın alınarak, kapasiteyi artırmak kısa vadeli hedefler arasında yer alıyor.
- Sağlık turizmi ve zenginleşme potansiyeli yüksek olan Balkanlarda 2027-2030 yılları arasında bir hastane satın alma ile yurt dışına açılma planları yer almaktadır.
- Şirket 2025-2030 yılları arasında SGK faturalamalarında 3. Basamak fiyat tarifesinin hesaba katılmamış haliyle ile bu yıllarda EFK'nın ortalama %34,2, FAVÖK marjının ise %36,6 olacağını öngörüyor.



Kaynak: Equity RT

Şirket Kartı

Fiyat TL (01.12.2024)	65,45
52-hafta fiyat aralığı (TL)	47 - 77
Piyasa Değeri (TL mn)	8.378
Piyasa Değeri (USD mn)	242
Halka Açıklık Oranı (%)	22,0
Net Borç (TL mn)	326
Net Borç (USD mn)	9
Firma Değeri (TL mn)	8.703
Firma Değeri (USD mn)	251
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	57

Finansal Değerler

	2023	2023/3Q	2024/2Q	2024/3Q
Net Satışlar (TL mn)	1.313	492	439	528
Brüt Kar (TL mn)	362	129	148	183
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	170	32	68	81
FAVÖK (TL mn)	330	51	142	165
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	- 92	- 221	20	- 275
Net Kar/Zarar (TL mn)	823	- 276	983	- 216
Toplam Finansal Borç (TL mn)	1.008	603	600	666
Net Finansal Borçlar (TL mn)	380	- 76	250	326
Yatırım Harcamaları	- 123	- 830	- 4	- 20

Değerleme

	2023	2023/3Q	2024/2Q	Güncel
F/K	9,5	124,0	3,6	3,9
PD/DD	1,9	5,8	1,5	1,6
PD/Satışlar	5,9	4,0	3,8	4,1
FD/FAVÖK	24,8	15,3	16,0	14,5

Karlılık

	2023	2023/3Q	2024/2Q	2024/3Q
Brüt Marj (%)	27,6	26,3	33,7	34,7
Esas Faaliyet Marjı (%)	14,6	9,6	22,2	22,4
FAVÖK Marjı (%)	25,1	10,5	32,4	31,3
Net Kar Marjı (%)	62,7	- 56,2	224,0	- 41,0
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	28,2	3,4	47,5	40,0
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	40,7	4,8	67,8	56,2

Finansal Risk Göstergeleri

	2023	2023/3Q	2024/2Q	2024/3Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	9,3	58,4	2,1	37,8
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (%)(Son 12 Ay)	0,7	- 0,6	1,7	2,1
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	0,4	1,1	0,3	0,3
Net Borç/FAVÖK (x) (Son 12 Ay)	1,2	- 0,2	0,5	0,5
Özsermaye	4.221	1.358	4.906	5.142

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Colendi Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup, 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. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içerik, genel anlamda bilgi vermeyi amaçlamakta olup; bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır.

Bu sayfalarda yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Colendi Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.