

Mlp Sağlık Hizmetleri

MPARK
12 Kasım 2024

3Ç24 Sonuçlar, Sınırlı Pozitif

MLP Sağlık 3Ç24 döneminde 9,78 Milyar TL net satış, 2,62 milyar TL FAVÖK ve 2,09 Milyar TL net kar açıkladı. Bu sonuçlarla bir önceki çeyreğe göre ciroda %27, FAVÖK'te %38 ve net karda ise %99 arttı. Şirketle ilgili konsensüs beklentilere göre ise net satışlar %2 ve FAVÖK %4 oranlarında daha yukarıda açıklanırken net kar tarafında beklentilerin %63 üzerinde seyretti. Şirketin net kar marjı yılın ilk 9 ayında geçen yıla göre 2 puan artış ile %15'e yükseldi. Şirket yılın ilk 9 ayında 2023 9 aylık sonuçlara göre ciroda %26, FAVÖK'te %38 ve net karda %38 reel büyüme gerçekleşti.

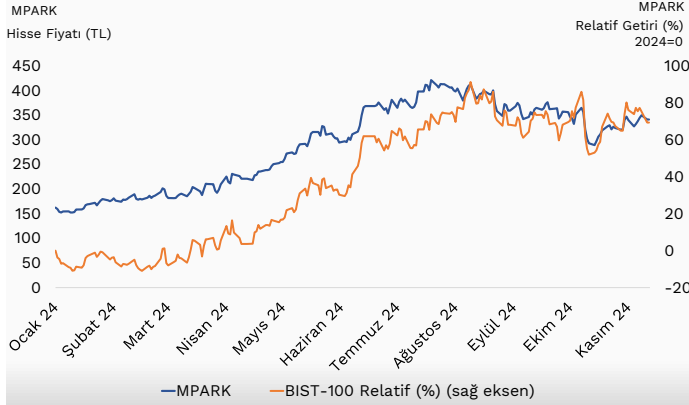
Türk Tabipler Birliği (TBB) katsayısında 3. çeyrekte %25 artış gerçekleşti. Operasyonel olarak 2. çeyrekte Sağlık Uygulama Tebliği (SUT) fiyatlarındaki %50 artışın ardından TBB'nin 1 Temmuz itibarıyla %25 oranında kat sayı artışı da desteklemeye devam etti.

Ayaktan hasta hasılatı yatan hasta hasılatına göre daha yüksek seyretti. 2023 9 aylık döneme göre yatan hasta hasılatı %28,2 artarken ayaktan hasta hasılatı %35,7 oranında arttı. Benzer dönemde yabancı sağlık turizmi hasılatında ise %6,5 daralma meydana gelirken 2024 yılı 3. çeyrekte hasılattaki payı %12,7 olarak gerçekleşti.

Operasyonel verimlilik arttı. Şirketin maliyet ve gider kalemlerine baktığımızda 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 213 baz puan azalışı göstererek %73,2 seviyesine geriledi. Malzeme fiyatlarındaki geri çekilme ve personel giderleri olumlu katkı sunarken doktor ve dış hizmetler kalemlerinde ise artış meydana geldi.

Borçluluk iyileşme gösterdi. 2024 2. çeyrekte 4 milyar TL net borcu 3. çeyrekte 3,77 milyar TL'ye geriledi. Net borç/FAVÖK rasyosu ise 0,49 seviyesinden 0,42 seviyesine geriledi. Marjlardaki iyileşme ise 2. çeyrekteki azalışı telafi ederek toparlanma eğilimine geçti. FAVÖK marjı 2024 yılında çeyreksel olarak sırasıyla %26, %25 ve %27 olarak gerçekleşti.

Sonuç olarak sağlık sektöründeki talep esnekliğinin olmamasının olumlu etkisi finansallarda görülmüştür. Zorlu finansal koşullarda azalan borçluluk ve artan marjların etkisiyle şirketin finansallarını olumlu bulmakla birlikte hisse senedi fiyatlaması üzerinde etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.



Hisse Fiyatı Performansı	1h	1a	3a	6a	1y
MPARK Getiri (%)	3	16	-13	9	95
BIST-100 Getiri (%)	8	5	-6	-10	23
MPARK Relatif Getiri (%)	-5	11	-8	21	59

Kaynak: Equity RT

Şirket Kartı

Fiyat TL (11.11.2024)	341,25
52-hafta fiyat aralığı (TL)	140 - 427
Piyasa Değeri (TL mn)	65.183
Piyasa Değeri (USD mn)	1.901
Halka Açıklık Oranı (%)	27,0
Net Borç (TL mn)	3.777
Net Borç (USD mn)	110
Firma Değeri (TL mn)	68.959
Firma Değeri (USD mn)	2.011
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	349

Finansal Değerler

	2023	2023/3Q	2024/2Q	2024/3Q
Net Satışlar (TL mn)	22.449	7.709	7.701	9.782
Brüt Kar (TL mn)	6.430	2.230	1.919	2.930
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	4.372	1.427	1.133	2.072
FAVÖK (TL mn)	5.784	1.900	1.897	2.620
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	1.386	282	- 206	- 490
Net Kar/Zarar (TL mn)	4.530	1.177	1.051	2.091
Toplam Finansal Borç (TL mn)	8.227	4.250	6.368	7.168
Net Finansal Borçlar (TL mn)	4.406	3.073	3.997	3.777
Yatırım Harcamaları	- 1.365	- 985	- 642	- 1.677

Değerleme

	2023	2023/3Q	2024/2Q	Güncel
F/K	6,8	3,8	11,5	9,0
PD/DD	1,8	11,9	4,3	3,2
PD/Satışlar	1,4	0,8	2,1	1,8
FD/FAVÖK	6,1	3,8	8,5	7,1

Karlılık

	2023	2023/3Q	2024/2Q	2024/3Q
Brüt Marj (%)	28,6	28,9	24,9	30,0
Esas Faaliyet Marjı (%)	18,9	19,3	16,7	21,4
FAVÖK Marjı (%)	25,8	24,7	24,6	26,8
Net Kar Marjı (%)	20,2	15,3	13,6	21,4
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	24,4	64,0	24,6	22,3
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	67,0	216,8	58,7	50,2

Finansal Risk Göstergeleri

	2023	2023/3Q	2024/2Q	2024/3Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	6,1	6,4	6,1	7,6
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (%)(Son 12 Ay)	1,0	0,0	2,0	2,4
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	1,2	3,5	1,0	1,1
Net Borç/FAVÖK (x) (Son 12 Ay)	0,8	0,4	0,4	0,4
Özsermaye	17.516	2.627	17.572	21.205

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.