

Hisse Verileri

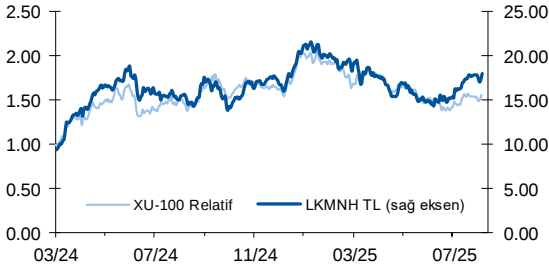
Bloomberg Hisse Kodu	LKMNH
Mevcut Fiyat (TL)	17.95
Hedef Fiyat (TL)	27.00
Getiri Potansiyeli (%)	50.4%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	13.54
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	30
Sermaye (mln TL)	216
Pazar	Ana Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	3,877
Hedeflenen Piyasa Değeri	5,832
Net Borç	1,494
Firma Değeri	5,372

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	12%	6%	12%	1%
BIST100 Rölatif Getiri	6%	-6%	0%	-9%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 18 Ağustos 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	ForInvest (Foreks)
Satış geliri	875	838	842	---
FAVÖK	174	168	170	---
FAVÖK marjı	19.9%	20.0%	20.2%	---
Net kar	58	30	30	---
Net kar marjı	6.6%	3.6%	3.6%	---

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey, ForInvest

Lokman Hekim (LKMNH TI)

Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Lokman Hekim, 2Ç25'te 875 milyon TL gelir (Konsensus: 842 milyon TL / Deniz Yatırım: 842 milyon TL), 174 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 170 milyon TL / Deniz Yatırım: 168 milyon TL) ve 58 milyon TL net kar (Konsensus: 30 milyon TL / Deniz Yatırım: 30 milyon TL) açıkladı. Muhasebe değişikliği nedeniyle 2Ç25 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 57 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Satışlarda reel büyüme ve beklentilerin üzerinde net kar.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Net borç pozisyonundaki artış.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- 2Ç25 finansallarını, beklentilerin üzerinde gelen satış ve net kar rakamlarıyla beğeniyoruz. Ek olarak, FAVÖK tarafında bir miktar marj daralması olmasına rağmen büyüme görüldü. Net borç pozisyonunda artış yaşanması hisse performansı üzerinde baskı yaratabilecek risk unsuru olarak öne çıkıyor. Nihai görüşümüz sınırlı olumlu şeklindedir.

■ Lokman Hekim, 2Ç25'te yıllık bazda %10 artışla 875 milyon TL satış geliri kaydetti. 6A25'te, sağlık gelirleri yıllık bazda %7,6 artış gösterirken, %4,9 azalan hastane kira gelirlerine rağmen, %53 artan lojistik gelirleri satışları destekledi.

■ FAVÖK 2Ç25'te yıllık %5 artışla 171 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 0,8 puan azalışla %19,5 oldu. Yıllık bazda faaliyet giderleri/satışlar rasyosunun artması ve amortisman giderlerindeki katkının azalması sebebiyle FAVÖK marjında düşüş görüldü.

■ Şirket, 2Ç25 döneminde yıllık bazda %24 artışla 58 milyon TL net kar açıkladı (1Ç25: 26 milyon TL net kar, 2Ç24: 47 milyon TL net kar). Diğer yandan, kaydedilen net finansman gideri söz konusu rakamı baskılayan unsurlardan biri oldu. Ayrıca, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 57 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Haziran 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 1.494 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 1.170 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 1,9x oldu (Mart 2025: 1,5x net borç/FAVÖK).

■ Şirket, 2025 yılına dair beklentilerini paylaştı. Buna göre; 1) 2025 yılı için %9 - %11 oranında reel ciro büyümesiyle 4,05 milyar ila 4,2 milyar TL ciro, 2) %21 - %24 bandında FAVÖK marjı beklentisi bulunmaktadır.

- **Genel değerlendirme:** Mevcut durumda, **Lokman Hekim için 12-aylık hedef fiyatımız 27,00 TL, önerimiz ise AL yönündedir. 2025 tahminlerimize göre LKMNH hissesi 5,3x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %9 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 18,8x F/K ve 6,7x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	6A25	6A24	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	875	925	798	-5%	10%	1,800	1,702	6%
Brüt kar (mio TL)	133	159	104	-16%	29%	292	244	20%
Brüt kar marjı	15.2%	17.1%	13.0%	-1.9 puan	2.2 puan	16.2%	14.3%	1.9 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	68	69	53	-2%	28%	137	116	18%
Faaliyet giderleri/satışlar	7.8%	7.5%	6.7%	0.3 puan	1.1 puan	7.6%	6.8%	0.8 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	65	89	50	-27%	30%	154	127	21%
Esas faaliyet kar marjı	7.5%	9.6%	6.3%	-2.2 puan	1.1 puan	8.6%	7.5%	1.1 puan
FAVÖK (mio TL)	171	204	162	-16%	5%	375	348	8%
FAVÖK marjı	19.5%	22.1%	20.3%	-2.6 puan	-0.8 puan	20.8%	20.4%	0.4 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	8	6	91	30%	-91%	14	105	-87%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-93	-96	-105	-3%	-12%	-189	-199	-5%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	57	44	22	30%	159%	100	307	-67%
Vergi öncesi kar (mio TL)	37	43	58	-15%	-36%	80	340	-76%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	2	-14	-2	a.d.	a.d.	-12	-164	-93%
Net kar (mio TL)	58	26	47	128%	24%	84	157	-47%
Net kar marjı	6.6%	2.8%	5.9%	3.9 puan	0.8 puan	4.6%	9.2%	-4.6 puan
Net borç* (mio TL)	1,494	1,170	718	28%	108%	1,494	970	54%
Net borç/FAVÖK	1.9	1.5	1.1	0.4	0.7	1.9	1.5	0.3
Net borç/özsermaye	0.6	0.5	0.4	0.2	0.2	0.6	0.4	0.2
Özsermaye karlılığı (yıllık)	9.3%	8.5%	38.3%	0.9 puan	-29 puan	9.3%	28.4%	-19 puan
Aktif karlılık (yıllık)	4.7%	4.5%	20.7%	0.2 puan	-16 puan	4.7%	15.3%	-10.6 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	1,299	1,259	857	3%	52%	1,299	1,157	12%
Duran varlıklar (mio TL)	3,121	3,098	2,147	1%	45%	3,121	2,899	8%
Özkaynaklar (mio TL)	2,401	2,515	1,758	-5%	37%	2,401	2,374	1%
Stoklar (mio TL)	253	222	128	14%	98%	253	172	47%

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
LKMNH	18 Ağustos	3.5%	3.7%	0.8%	1.0%	5.6%	17.9%

Bilanço

Şirket	LOKMAN HEKİM		
Periyot Sonu	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	18.08.2025	19.02.2025	19.02.2025
BİLANÇO (milyon TL)	6A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	1,299	1,510	991
Nakit ve Nakit Benzerleri	57	115	54
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Ticari Alacaklar	619	683	484
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	161	154	135
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	253	236	146
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	209	321	172
(Ara Toplam)	1,299	1,510	991
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	3,121	2,943	2,446
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	1	1	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0
Canlı Varlıklar	107.86	97.56	73.19
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	108.27	108.27	30.52
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	520	567	421
Maddi Duran Varlıklar	1,972	1,738	1,423
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	353	357	304
Ertelenmiş Vergi Varlığı	51	67	181
Diğer Duran Varlıklar	8	7	12
TOPLAM VARLIKLAR	4,419	4,453	3,437
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,605	1,513	1,071
Finansal Borçlar	1,189	883	496
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	197	331	327
Diğer Borçlar	1	1	1
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	41	142	98
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-3	12	24
Borç Karşılıkları	23	32	18
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	157	112	105
(Ara Toplam)	1,605	1,513	1,071
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	414	518	449
Finansal Borçlar	363	431	265
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	13	12	22
Uzun vadeli karşılıklar	38	75	162
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0	0
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	2,401	2,422	1,917
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	2,211	2,224	1,796
Ödenmiş Sermaye	216	216	36
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.00	0.00	0.00
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	321	229	65
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	1,309	1,156	892
Dönem Net Kar/Zararı	84	280	465
Yabancı Para Çevrim Farkları	25	24	21
Diğer Özsermaye Kalemleri	255	318	316
Azınlık Payları	190	198	121
TOPLAM KAYNAKLAR	4,419	4,453	3,437

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	LOKMAN HEKİM			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025
Açıklanma Tarihi	18.08.2025	18.08.2025	18.08.2025	18.08.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	6A24	6A25	2Ç24	2Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	1,702	1,800	798	875
Satışların Maliyeti (-)	-1,459	-1,508	-695	-742
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	244	292	104	133
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	244	292	104	133
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-33	-33	-15	-16
Genel Yönetim Giderleri (-)	-83	-104	-39	-52
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	68	60	28	20
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-36	-47	-10	-13
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	159	168	68	73
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	73	1	73	0
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	73	1	73	0
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	232	168	141	73
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	4	19	1	17
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-203	-208	-106	-53
Parasal Kazanç / (Kayıp)	307	100	22	57
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	340	80	58	37
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-164	-12	-2	2
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-15	-2	1	6
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-149	-10	-3	-4
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	176	68	56	39
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	176	68	56	39
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	157	84	47	58
Azınlık Payları	19	-15	9	-19
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.73	0.39	1.31	0.27
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.73	0.39	1.31	0.27
Hisse Başına Kazanç	0.73	0.39	1.31	0.27
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.73	0.39	1.31	0.27

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz 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 etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2025

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; **AL**, **TUT** ve **SAT** olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri, hisse senetlerini; potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz, genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takibe devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler. Olası Gözden Geçirme (GG) durumunda, analistlerimiz açısından derecelendirme ve/öneri güncelleme noktasında herhangi bir zaman kısıtlaması kesinlikle söz konusu değildir. Kimi durumlarda, değerlendirme açısından, matematiksel olarak yükseliş potansiyeli veya düşüş riskinin doğması durumunda, analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerinin dışında, sektör ve şirket ile ilgili genel gidişatı ve son gelişmeleri gözeterek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde bulundukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözetilerek değerlendirilme bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.