

Hisse Verileri

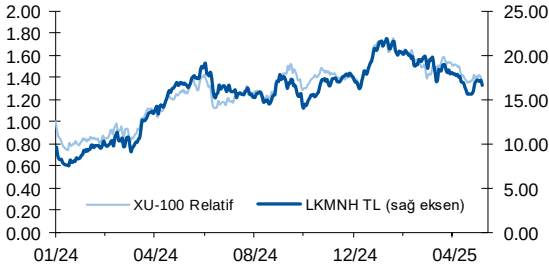
Bloomberg Hisse Kodu	LKMNH
Mevcut Fiyat (TL)	16.55
Hedef Fiyat (TL)	27.00
Getiri Potansiyeli (%)	63.1%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	13.72 22.06
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	26
Sermaye (mln TL)	216
Pazar	Ana Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	3,575
Hedeflenen Piyasa Değeri	5,832
Net Borç	1,103
Firma Değeri	4,678

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-5%	-19%	2%	-8%
BIST100 Rölatif Getiri	-7%	-16%	15%	-5%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 20 Mayıs 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	ForInvest (Foreks)
Satış geliri	873	---	831	---
FAVÖK	190	---	157	---
FAVÖK marjı	21.7%	---	18.9%	---
Net kar	24	---	99	---
Net kar marjı	2.8%	---	11.9%	---

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

Lokman Hekim (LKMNH TI)

Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Lokman Hekim, 1Ç25'te 873 milyon TL gelir (Konsensus: 831 milyon TL), 190 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 157 milyon TL) ve 24 milyon TL net kar (Konsensus: 99 milyon TL) açıkladı. Muhasebe değişikliği nedeniyle 1Ç25 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 41 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Satışlara kıyasla daha güçlü FAVÖK büyümesi ve FAVÖK marjındaki artış

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Zayıf net kar

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ 1Ç25 finansallarını, yıllık bazda, daha az çalışma günü olması sebebiyle satışlarda görülen sınırlı reel büyümeye rağmen FAVÖK tarafının daha iyi perform etmesi açısından olumlu buluyoruz. Bununla birlikte, zayıf gelen net karın yatırımcı algısını olumsuz etkileyebileceğini düşünüyoruz. Nihai olarak, sınırlı olumlu olarak değerlendirmemizi sunuyoruz.

■ Lokman Hekim, 1Ç25'te yıllık bazda %2 artışla 873 milyon TL satış geliri kaydetti. 1Ç25'te, sağlık gelirleri yıllık bazda %6,0 artış gösterirken, %20 azalan hastane kira gelirlerine rağmen, %24 artan lojistik gelirleri satışları destekledi.

■ FAVÖK 1Ç25'te yıllık %8 artışla 190 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 1,1 puan artışla %21,7 oldu. Yıllık bazda faaliyet giderleri/satışlar rasyosu artmasına rağmen, brüt kardaki iyileşme FAVÖK marjını olumlu etkiledi.

■ Şirket, 1Ç25 döneminde yıllık bazda %77 azalışla 24 milyon TL net kar açıkladı (4Ç24: 95 milyon TL net kar, 1Ç24: 104 milyon TL net kar). Kaydedilen net finansman gideri söz konusu rakamı baskılayan unsurlardan biri oldu. Ayrıca, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 41 milyon TL'lik olumlu etki oluştu. Azalan parasal kazanç kalemi nedeniyle geçen seneye kıyasla daha zayıf net kar oluştu.

■ Mart 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 1.103 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (2024 yıl sonu: 1.028 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 1,6x oldu (2024 yıl sonu: 1,6x net borç/FAVÖK).

■ 1Ç25'te Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları 248 milyon TL seviyesinde gerçekleştirildi. Yatırım harcamaların büyük kısmı, hastane modernizasyonu, kapasite artışı, makine teçhizat/demirbaş alımları ve Güneş Enerjisi Santrali (GES) yatırımı için yapıldı.

- **Genel değerlendirme:** Mevcut durumda, **Lokman Hekim için 12-aylık hedef fiyatımız 27,00 TL, önerimiz ise AL yönündedir. 2025 tahminlerimize göre LKMNH hissesi 4,8x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %5 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 19,4x F/K ve 6,3x 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	1Ç25	4Ç24	1Ç24	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	2024	2023	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	873	730	853	19%	2%	2,942	2,737	7%
Brüt kar (mio TL)	150	157	132	-5%	13%	509	383	33%
Brüt kar marjı	17.1%	21.5%	15.5%	-4.4 puan	1.7 puan	17.3%	14.0%	3.3 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	65	79	60	-17%	10%	228	206	10%
Faaliyet giderleri/satışlar	7.5%	10.8%	7.0%	-3.3 puan	0.5 puan	7.7%	7.5%	0.2 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	84	78	72	8%	16%	282	177	59%
Esas faaliyet kar marjı	9.6%	10.7%	8.5%	-1.1 puan	1.1 puan	9.6%	6.5%	3.1 puan
FAVÖK (mio TL)	190	174	176	9%	8%	661	519	27%
FAVÖK marjı	21.7%	23.8%	20.6%	-2.1 puan	1.1 puan	22.5%	19.0%	3.5 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	6	12	13	-54%	-57%	122	70	74%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-90	-100	-88	-10%	2%	-379	-196	94%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	41	73	269	-44%	-85%	373	413	-10%
Vergi öncesi kar (mio TL)	41	64	266	-36%	-85%	397	464	-14%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-13	31	-153	a.d.	-91%	-128	16	a.d.
Net kar (mio TL)	24	95	104	-75%	-77%	240	465	-48%
Net kar marjı	2.8%	13.0%	12.1%	-10.2 puan	-9.4 puan	8.2%	17.0%	-8.8 puan
Net borç* (mio TL)	1,103	1,028	568	7%	94%	1,131	707	60%
Net borç/FAVÖK	1.6	1.6	1.0	0.1	0.7	1.7	1.4	0.3
Net borç/özsermaye	0.5	0.5	0.4	0.0	0.1	0.5	0.4	0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	8.5%	12.6%	36.0%	-4.1 puan	-27.5 puan	11.4%	25.9%	-14.5 puan
Aktif karlılık (yıllık)	4.5%	6.3%	19.1%	-1.8 puan	-14.6 puan	5.7%	13.5%	-7.8 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	1,188	1,294	790	-8%	50%	1,424	991	44%
Duran varlıklar (mio TL)	2,922	2,523	1,999	16%	46%	2,777	2,446	14%
Özkaynaklar (mio TL)	2,372	2,076	1,599	14%	48%	2,285	1,917	19%
Stoklar (mio TL)	210	202	116	4%	81%	223	146	53%

* 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	20 Mayıs	-3.2%	-2.9%	-2.6%	3.4%	-1.5%	-12.1%

Bilanço

Şirket	LOKMAN HEKİM		
Periyot Sonu	31.03.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	20.05.2025	19.02.2025	19.02.2025
BİLANÇO (milyon TL)	3A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	1,188	1,424	991
Nakit ve Nakit Benzerleri	54	108	54
Finansal Yatırımlar	9	0	0
Ticari Alacaklar	542	645	484
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	144	145	135
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	210	223	146
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	229	303	172
(Ara Toplam)	1,188	1,424	991
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	2,922	2,777	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	98.99	92.04	73.19
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	102.13	102.13	30.52
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	535	535	421
Maddi Duran Varlıklar	1,781	1,640	1,423
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	337	337	304
Ertelenmiş Vergi Varlığı	59	63	181
Diğer Duran Varlıklar	8	7	12
TOPLAM VARLIKLAR	4,110	4,201	3,437
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,255	1,427	1,071
Finansal Borçlar	765	833	496
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	265	312	327
Diğer Borçlar	2	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)	48	134	98
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	11	11	24
Borç Karşılıkları	20	30	18
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	145	106	105
(Ara Toplam)	1,255	1,427	1,071
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	483	489	449
Finansal Borçlar	402	407	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)	8	11	22
Uzun vadeli karşılıklar	74	71	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	2,372	2,285	1,917
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	2,171	2,098	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	184	216	65
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	1,402	1,091	892
Dönem Net Kar/Zararı	24	264	465
Yabancı Para Çevrim Farkları	18	23	21
Diğer Özsermaye Kalemleri	327	288	316
Azınlık Payları	201	187	121
TOPLAM KAYNAKLAR	4,110	4,201	3,437

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	LOKMAN HEKİM			
Periyot Sonu	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2024	31.03.2025
Açıklanma Tarihi	19.02.2025	19.02.2025	20.05.2025	20.05.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2023	2024	1Ç24	1Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	2,737	2,942	853	873
Satışların Maliyeti (-)	-2,354	-2,432	-721	-723
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	383	509	132	150
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)	383	509	132	150
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-60	-53	-18	-16
Genel Yönetim Giderleri (-)	-146	-174	-42	-50
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	125	98	38	37
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-57	-40	-25	-32
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	245	340	85	90
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	2	63	0	0
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	2	63	0	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	247	403	86	90
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	14	7	3	2
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-209	-386	-91	-52
Parasal Kazanç / (Kayıp)	413	373	269	41
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	464	397	266	41
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	16	-128	-153	-13
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-24	-10	-16	-8
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	40	-118	-137	-5
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	480	269	113	28
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	480	269	113	28
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	465	240	104	24
Azınlık Payları	14	30	10	4
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	12.92	2.66	0.48	0.11
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	12.92	2.66	0.48	0.11
Hisse Başına Kazanç	12.92	2.66	0.48	0.11
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	12.92	2.66	0.48	0.11

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 şekil ve ortamda yayınlanamaz, 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 takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.