

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	LKMNH
Mevcut Fiyat (TL)	19.91
Hedef Fiyat (TL)	27.00
Getiri Potansiyeli (%)	36%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	8.97 22.06
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	34
Sermaye (mln TL)	216
Pazar	Ana Pazar

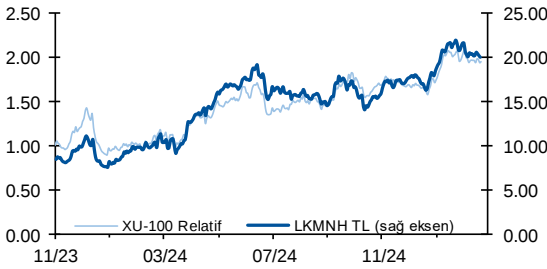
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	4,301
Hedeflenen Piyasa Değeri	5,832
Net Borç	1,028
Firma Değeri	5,328

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-7%	19%	110%	11%
BIST100 Rölatif Getiri	-5%	13%	101%	11%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonet Fiyatlar 19 Şubat 2025 tarihi itibarıyla.

Lokman Hekim (LKMNH TI)

Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Lokman Hekim, 4Ç24'te 730 milyon TL gelir, 174 milyon TL FAVÖK ve 95 milyon TL net kar açıkladı. Muhasebe değişikliği nedeniyle 4Ç24 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 73 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ FAVÖK marjının iyileşmesi ve net kar

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Satış gelirlerinin reel büyümesinin yavaşlaması ve artan net borç/FAVÖK rasyosu

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ 4Ç24 finansallarını, yıllık bazda FAVÖK marjının iyileşmesi ve açıklanan güçlü net kar bazında olumlu değerlendiriyoruz. Bununla birlikte, satış gelirlerinin reel olarak büyümesinin bu çeyrekte yavaşladığını ve artan net borç pozisyonunu göz önünde bulunduruyoruz. Ayrıca, güçlü finansal sonuçlara ek olarak, mevcut durumda pay geri alımlarının aktif bir şekilde yürütülmesinin yatırımcı algısını olumlu yönde destekleyeceğini düşünüyoruz. Nihai olarak, sınırlı olumlu olarak değerlendirmemizi sunuyoruz.

■ Lokman Hekim, 4Ç24'te yıllık bazda %1 artışla 730 milyon TL satış geliri kaydetti. 2024 yılında, sağlık gelirleri %2,0 artış gösterirken, özellikle hastane kira gelirleri ve lojistik gelirlerindeki artışın etkisiyle, toplam reel büyüme %7,5 olarak gerçekleşti.

■ FAVÖK 4Ç24'te yıllık %29 artışla 174 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 5,2 puan artışla %23,8 oldu. Yıllık bazda faaliyet giderleri/satışlar rasyosu artmasına rağmen, brüt kardaki iyileşme FAVÖK marjını olumlu etkiledi.

■ Şirket, 4Ç24 döneminde yıllık bazda %77 azalışla 95 milyon TL net kar açıkladı (3Ç24: 11 milyon TL net kar, 4Ç23: 418 milyon TL net kar). 4Ç23 döneminde net karın bütün alt kalemlerde desteklendiğini ve dolayısıyla normalin çok üstünde geldiğini göz önünde bulundurursak, 4Ç24'te net kar ve net kar marjının oldukça sağlıklı bir noktada olduğunu söyleyebiliriz.

■ Şirket, 4Ç24'te 12 milyon TL net diğer gelir (4Ç23: 112 milyon TL net diğer gelir), 100 milyon TL net finansman gideri (4Ç23: 69 milyon TL net finansman gideri) ve 31 milyon TL vergi geliri (4Ç23: 208 milyon TL vergi geliri) kaydetti. Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 73 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

- Yıl sonu itibariyle Şirket'in 1.028 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Eylül 2024: 877 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 1,6x oldu (Eylül 2024: 1,3x net borç/FAVÖK).
- **Genel değerlendirme** Mevcut durumda, Lokman Hekim için 12-aylık hedef fiyatımız 27,00 TL, önerimiz ise AL yönündedir. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %11 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 17,9x F/K ve 8,1x 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	4Ç24	3Ç24	4Ç23	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	2024	2023
Satışlar (mio TL)	730	752	725	-3%	1%	2,942	2,737
Brüt kar (mio TL)	157	143	87	10%	80%	509	383
Brüt kar marjı	21.5%	19.1%	12.0%	2.4 puan	9.5 puan	17.3%	14.0%
Faaliyet giderleri (mio TL)	79	49	69	61%	15%	228	206
Faaliyet giderleri/satışlar	10.8%	6.5%	9.5%	4.3 puan	1.3 puan	7.7%	7.5%
Esas faaliyet karı (mio TL)	78	94	18	-17%	326%	282	177
Esas faaliyet kar marjı	10.7%	12.6%	2.5%	-1.9 puan	8.2 puan	9.6%	6.5%
FAVÖK (mio TL)	174	189	135	-8%	29%	661	519
FAVÖK marjı	23.8%	25.2%	18.6%	-1.3 puan	5.2 puan	22.5%	19.0%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	12	19	112	-35%	-89%	122	70
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-100	-108	-69	-7%	46%	-379	-196
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	73	37	174	97%	-58%	373	413
Vergi öncesi kar (mio TL)	64	43	236	49%	-73%	397	464
Vergi gideri/geliri (mio TL)	31	-19	208	a.d.	-85%	-128	16
Net kar (mio TL)	95	11	418	791%	-77%	240	465
Net kar marjı	13.0%	1.4%	57.7%	11.6 puan	-44.7 puan	8.2%	17.0%
Net borç* (mio TL)	1,028	877	707	17%	45%	1,028	707
Net borç/FAVÖK	1.6	1.3	1.4	0.3	0.2	1.6	1.4
Net borç/özsermaye	0.5	0.4	0.4	0.1	0.1	0.5	0.4
Özsermaye karlılığı (yıllık)	12.6%	30.5%	25.9%	-17.9 puan	-13.3 puan	12.6%	25.9%
Aktif karlılık (yıllık)	6.3%	15.4%	13.5%	-9.1 puan	-7.3 puan	6.3%	13.5%
Dönen varlıklar (mio TL)	1,294	1,233	991	5%	31%	1,294	991
Duran varlıklar (mio TL)	2,523	2,436	2,446	4%	3%	2,523	2,446
Özkaynaklar (mio TL)	2,076	2,020	1,917	3%	8%	2,076	1,917
Stoklar (mio TL)	202	175	146	16%	39%	202	146

* 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	19 Şubat	-0.9%	-2.7%	-2.7%	-0.8%	-3.0%	-7.6%

Bilanço

Şirket	LOKMAN HEKİM		
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	19.02.2025	19.02.2025	06.03.2024
BİLANÇO (milyon TL)	2024	2023	2022
Dönen Varlıklar	1,294	991	536
Nakit ve Nakit Benzerleri	98	54	74
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Ticari Alacaklar	586	484	237
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	132	135	51
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	202	146	95
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	276	172	78
(Ara Toplam)	1,294	991	536
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	2,523	2,446	1,609
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	1	0	1
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0
Canlı Varlıklar	83.62	73.19	37.21
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	92.80	30.52	21.14
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	486	421	435
Maddi Duran Varlıklar	1,490	1,423	858
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	306	304	165
Ertelenmiş Vergi Varlığı	57	181	89
Diğer Duran Varlıklar	6	12	2
TOPLAM VARLIKLAR	3,817	3,437	2,144
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,297	1,071	662
Finansal Borçlar	757	496	277
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	46
Ticari Borçlar	283	327	215
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)	122	98	25
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	10	24	9
Borç Karşılıkları	28	18	17
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	96	105	72
(Ara Toplam)	1,297	1,071	662
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	444	449	396
Finansal Borçlar	370	265	162
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	145.64
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	0	0	3
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)	10	22	7
Uzun vadeli karşılıklar	64	162	80
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	2,076	1,917	1,086
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1,906	1,796	990
Ödenmiş Sermaye	216	36	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	196	65	43
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	991	892	349
Dönem Net Kar/Zararı	240	465	317
Yabancı Para Çevrim Farkları	21	21	2
Diğer Özsermaye Kalemleri	242	316	244
Azınlık Payları	170	121	96
TOPLAM KAYNAKLAR	3,817	3,437	2,144

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	LOKMAN HEKİM			
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	19.02.2025	19.02.2025	19.02.2025	19.02.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2023	4Ç24	4Ç23
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	2,942	2,737	730	725
Satışların Maliyeti (-)	-2,432	-2,354	-573	-638
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	509	383	157	87
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)	509	383	157	87
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-53	-60	-13	-19
Genel Yönetim Giderleri (-)	-174	-146	-66	-49
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	98	125	7	87
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-40	-57	5	24
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	340	245	90	130
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	63	2	0	1
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	63	2	0	1
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 Pay	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	403	247	91	131
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	7	14	2	1
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-386	-209	-102	105
Parasal Kazanç / (Kayıp)	373	413	73	174
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	397	464	64	236
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-128	16	31	208
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-10	-24	1	-6
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-118	40	30	214
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	269	480	95	445
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	269	480	95	445
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	240	465	95	418
Azınlık Payları	30	14	0	26
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	2.66	12.92	1.99	11.62
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	2.66	12.92	1.99	11.62
Hisse Başına Kazanç	2.66	12.92	1.99	11.62
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	2.66	12.92	1.99	11.62

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.