

Hisse Verileri

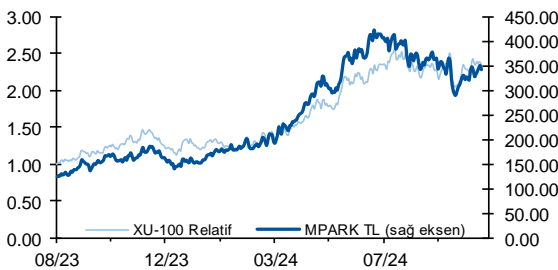
Bloomberg Hisse Kodu	MPARK
Mevcut Fiyat (TL)	341.25
Hedef Fiyat (TL)	489.02
Getiri Potansiyeli (%)	43%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	139.74 - 427.48
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	175
Sermaye (mln TL)	191
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	65,183
Hedeflenen Piyasa Değeri	93,409
Net Borç	3,777
Firma Değeri	68,959

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	16%	-17%	86%	110%
BIST100 Rölatif Getiri	11%	-11%	55%	69%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 11 Kasım 2024 tarihi itibarıyla.

MLP Sağlık (MPARK TI)

3Ç24 Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Olumlu

MLP Sağlık, 3Ç24'te 9.782 milyon TL gelir (Konsensus: 9.591 milyon TL / Deniz Yatırım: 9.422 milyon TL), 2.620 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 2.534 milyon TL / Deniz Yatırım: 2.407 milyon TL) ve 2.091 milyon TL net kar (Konsensus: 1.294 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.213 milyon TL) açıkladı. Muhasebe değişikliği nedeniyle 3Ç24 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 139 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Satış gelirleri, FAVÖK ve net karda güçlü artış görülmesi

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- 3Ç24 finansallarını, güçlü büyümenin güçlü operasyonel karlılık ile desteklenmesi dolayısıyla olumlu olarak değerlendiriyoruz. Ek olarak, finansal sonuçların beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi yatırımcı algısına olumlu yansıtacaktır.

■ MLP Sağlık'ın satış geliri, 3Ç24'te yıllık bazda %27 artarak 9.782 milyon TL olarak gerçekleşti. Yurt içi hasta hasılatı, hem hasta sayısındaki artış hem de ortalama fiyatlarındaki artış sayesinde 3Ç24'te %34,7, 9A24'te %31,6 arttı. Yatan hasta hasılatı 3Ç24'te %31,3, 9A24'te %28,2 büyüdü. Ayakta hasta hasılatı ise 3Ç24'te %38,5, 9A24'te %35,7 büyüdü. YST hasılatı, azalan hasta sayısı ve yurt içi birim fiyatlarındaki artışa kıyasla sabit seyreden USD/TL kuru nedeniyle 3Ç24'te %11,8, 9A24'te %6,5 azaldı.

■ 3Ç24'te FAVÖK yıllık bazda %38 artarak 2.620 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 2,1 puan artarak %26,8 olarak gerçekleşti.

■ Şirket, 3Ç24'te yıllık bazda %78 artışla 2.091 milyon TL net kar açıkladı. Net kar marjı 6,1 puan artarak %21,4 olarak gerçekleşti. Ayrıca, muhasebe değişikliği nedeniyle 3Ç24 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 139 milyon TL'lik olumlu etki oluştu. 3Ç24 döneminde, artan finansman giderine rağmen, diğer gelirlerin güçlü katkısı ve vergi giderlerinin görece düşük kalması net karı destekledi.

■ 3Ç24 dönem sonu itibarıyla Şirket'in 3.777 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (2Ç24: 4.353 milyon TL net borç). Net borç/FAVÖK oranı ise 3Ç24 sonu itibarıyla 0,4x seviyesindedir (2Ç24: 0,5x net borç/FAVÖK).

■ Genel değerlendirme Mevcut durumda, MLP Sağlık için 12-aylık hedef fiyatımız 489,02 TL, önerimiz ise AL yönündedir. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %69 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 9,0x F/K ve 7,1x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil			Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	TMS 29 Hariç		
	3Ç24	2Ç24	3Ç23			3Ç23	2023	2022
Satışlar (mio TL)	9,782	8,388	7,709	17%	27%	4,869	22,449	18,903
Brüt kar (mio TL)	2,930	2,090	2,230	40%	31%	1,501	6,430	4,887
Brüt kar marjı	30.0%	24.9%	28.9%	5 puan	1 puan	30.8%	28.6%	25.9%
Faaliyet giderleri (mio TL)	839	692	742	21%	13%	458	2,189	1,869
Faaliyet giderleri/satışlar	8.6%	8.3%	9.6%	0.3 puan	-1 puan	9.4%	9.8%	9.9%
Esas faaliyet karı (mio TL)	2,091	1,397	1,488	50%	40%	1,043	4,241	3,018
Esas faaliyet kar marjı	21.4%	16.7%	19.3%	4.7 puan	2.1 puan	21.4%	18.9%	16.0%
FAVÖK (mio TL)	2,620	2,066	1,900	27%	38%	1,242	5,784	4,280
FAVÖK marjı	26.8%	24.6%	24.7%	2.2 puan	2.1 puan	25.5%	25.8%	22.6%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	824	725	-59	14%	a.d.	-37	198	781
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-629	-623	-455	1%	38%	-298	-1,713	-1,241
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	139	366	738	-62%	-81%	0	3,099	2,224
Vergi öncesi kar (mio TL)	2,426	1,898	1,712	28%	42%	708	5,825	4,781
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-219	-547	-501	-60%	-56%	17	-1,077	111
Net kar (mio TL)	2,091	1,144	1,177	83%	78%	689	4,530	4,742
Net kar marjı	21.4%	13.6%	15.3%	7.7 puan	6.1 puan	14.2%	20.2%	25.1%
Net borç* (mio TL)	3,777	4,353	3,073	-13%	23%		4,406	3,382
Net borç/FAVÖK	0.4	0.5	0.4	-0.1	0.0		0.8	0.8
Net borç/özsermaye	0.2	0.2	1.2	0.0	-1.0		0.3	0.3
Özsermaye karlılığı (yıllık)	35.4%	37.2%	313.2%	-1.8 puan	-277.8 puan		26.3%	47.9%
Aktif karlılık (yıllık)	16.6%	17.8%	65.9%	-1.2 puan	-49.3 puan		11.7%	21.0%
Dönen varlıklar (mio TL)	11,448	10,093	5,627	13%	103%		11,493	6,965
Duran varlıklar (mio TL)	32,129	28,701	6,258	12%	413%		27,112	15,652
Özkaynaklar (mio TL)	21,205	19,139	2,627	11%	707%		17,516	9,897
Stoklar (mio TL)	973	1,059	847	-8%	15%		1,463	1,174

* 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-10	T-15	T-30	T-45
MPARK	11 Kasım	-2.4%	-2.4%	1.0%	4.3%	0.4%	5.3%	16.5%	-4.5%

Bilanço

Şirket		MLP SAĞLIK HİZMETLERİ			
Periyot Sonu	30.09.2024	30.09.2023	31.12.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	11.11.2024	11.11.2024	19.03.2024	19.03.2024	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç24	3Ç23	2023	2022	
Dönen Varlıklar	11,448	5,627	11,493	6,965	
Nakit ve Nakit Benzerleri	3,392	1,177	3,821	1,262	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	353	
Ticari Alacaklar	5,831	2,592	4,969	3,010	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	331	197	289	204	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	973	847	1,463	1,174	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	921	814	952	962	
(Ara Toplam)	11,448	5,627	11,493	6,965	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	32,129	6,258	27,112	15,652	
Ticari Alacaklar	1,05	1,05	1,43	1,74	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	487	2	302	4	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	10,389	1,435	9,838	4,486	
Maddi Duran Varlıklar	6,626	1,880	5,252	3,510	
Şerefiye	696	148	696	512	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	8,155	1,017	5,408	3,946	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	2,467	950	2,458	1,373	
Diğer Duran Varlıklar	3,306	825	3,156	1,818	
TOPLAM VARLIKLAR	43,577	11,885	38,605	22,616	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	13,143	7,153	12,074	7,968	
Finansal Borçlar	4,396	2,578	4,161	2,713	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	5,691	3,319	5,546	3,951	
Diğer Borçlar	432	159	251	185	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	1,630	538	1,165	638	
Dönem Kan Vergi Yükümlülüğü	287	106	311	84	
Borç Karşılıkları	203	117	170	125	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	503	337	470	273	
(Ara Toplam)	13,143	7,153	12,074	7,968	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	9,229	2,105	9,015	4,751	
Finansal Borçlar	2,772	1,672	4,067	2,284	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	999	278	370	485	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	3	44	46	113	
Uzun vadeli karşılıklar	191	101	153	101	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	5,264	10	4,380	1,768	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynaklar	21,205	2,627	17,516	9,897	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	20,507	2,501	17,220	9,892	
Ödenmiş Sermaye	208	208	208	208	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	3,594.70	556.16	3,594.70	2,645.88	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	89	11	89	65	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	12,907	1,103	7,177	734	
Dönem Net Kar/Zararı	4,042	1,621	5,856	4,742	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	-334	-999	296	1,498	
Azımlık Payları	699	127	295	5	
TOPLAM KAYNAKLAR	43,577	11,885	38,605	22,616	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	MLP SAĞLIK HİZMETLERİ			
Periyot Sonu	30.09.2024	30.09.2023	30.09.2024	30.09.2023
Açıklanma Tarihi	11.11.2024	11.11.2024	11.11.2024	11.11.2024
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç24	3Ç23	9A24	9A23
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	9,782	7,709	27,570	21,880
Satışların Maliyeti (-)	-6,852	-5,478	-20,099	-16,014
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	2,930	2,230	7,470	5,866
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)	2,930	2,230	7,470	5,866
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	0	0	0	0
Genel Yönetim Giderleri (-)	-839	-742	-2,297	-2,168
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	225	319	630	939
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-244	-380	-797	-730
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	2,072	1,427	5,006	3,907
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	843	2	1,731	90
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	843	11	1,737	105
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	-9	-6	-15
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Pa	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	2,915	1,429	6,737	3,997
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	184	51	472	100
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-813	-506	-2,427	321
Parasal Kazanç / (Kayıp)	139	738	1,122	1,855
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	2,426	1,712	5,903	4,418
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-219	-501	-1,458	-1,347
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-277	-151	-580	-594
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	58	-349	-878	-753
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	2,207	1,211	4,445	3,071
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	2,207	1,211	4,445	3,071
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	2,091	1,177	4,042	2,942
Azınlık Payları	116	34	404	129
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00

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. Raporunda 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 ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2024

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 değerlendirme ifade etmektedir.

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

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