LOKMAN HEKİM

16.11.2026

3Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %5,25 artışla 1.395 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında **net satışları** %9,32 artışla 4.192 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %10,77 azalışla 279 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %9,16 artışla 912 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 359 baz puan azalışla %20,0 olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 3 baz puan azalışla %21,7 olmuştur.

Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %1901,33 artışla 772,42 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %437,70 artışla 835 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Güçlü net kâr, 11 Eylül 2026 tarihinde Lokman Hekim Ankara Hastanesi binasının Lokman Hekim Üniversitesi'ne satışından elde edilen 884 mn TL tutarındaki tek seferlik kazançtan kaynaklanırken, operasyonel kârlılık zayıflamıştır. 3Ç26'da gelirler yıllık %5,3 artışla 1.395 mn TL'ye yükselerek 1.391 mn TL seviyesindeki konsensüs tahminiyle uyumlu gerçekleşmiştir. Sağlık gelirleri %4,6 düşüşle 1.074 mn TL'ye gerilerken, hastane kira gelirleri %63,6 artışla 195 mn TL'ye, lojistik gelirleri ise %53,1 artışla 80 mn TL'ye yükselmiştir. Brüt kâr %13,7 düşüşle 208 mn TL'ye gerilemiş, brüt kâr marjı %18,2'den %14,9'a daralmıştır. FAVÖK yıllık %10,8 düşüşle 279 mn TL'ye gerileyerek 315 mn TL seviyesindeki konsensüs tahmininin %11,5 altında gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı %23,6'dan %20,0'ye düşmüştür. Finansman giderleri %87 artışla 304 mn TL'ye yükselmiştir. Ana ortaklık paylarına düşen net kâr 772 mn TL olarak gerçekleşerek hem konsensüs tahmininin hem de 43 mn TL seviyesindeki tahminimizin oldukça üzerinde gelmiştir. 9A26'da varlık satışlarından sağlanan 1.408 mn TL tutarındaki nakit girişi sayesinde net borç, 2025 yıl sonundaki 2,8 mlr TL seviyesinden 1,7 mlr TL'ye gerilemiştir. **Hastane binası satışının ardından net borcun azalmasını ve kira ile lojistik gelirlerindeki büyümeyi olumlu değerlendiriyoruz. Diğer taraftan, sağlık gelirlerindeki düşüş, brüt kâr ve FAVÖK marjlarındaki daralma, FAVÖK'ün beklentilerin altında gerçekleşmesi ve finansman giderlerindeki sert artış olumsuz unsurlardır. Beklentilerin üzerindeki net kârın tek seferlik bir kazançtan kaynaklandığı görülmektedir. (NÖTR)**

Endeksin Üzerinde Getiri

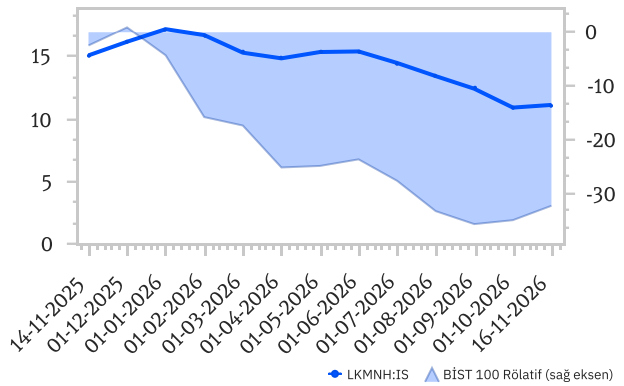
3Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör				SAĞLIK
Bloomberg / Reuters Kodu				LKMNH:TI/LKMNH:IS
Fiyat (TL/hisse)				11,27
Hedef Fiyat				23,7
Potansiyel Getiri				%110,29
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)				9,40-18,78
Piyasa Değeri(milyon TL)				2.434
Firma Değeri(milyon TL)				4.136
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)				1.607
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)				216
Dolaşımdaki Paylar (%)				66,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)				%2,37
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)				%2,85
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	1.110	1.253	1.832	2.037
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	12.714	13.751	22.265	30.445
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	11,3-11,7	10,0-11,7	10,0-13,6	10,0-18,5
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	2	-16	-24	-25
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri		1	-8	-33
Ortaklık Yapısı				Sermaye Payı (%)
Diğer				69,58
LOKMAN HEKİM ENGÜRÜSAĞ SAĞLIK TURİZM EĞİTİM HİZMETLERİ VE İNŞAAT TAAHHÜT ANONİM ŞİRKETİ				6,18
İBRAHİM KİLİMCİ				5
LOKMAN HEKİM TEKNOLOJİ ANONİM ŞİRKETİ				4,28
NAZIM BİLGEN				3,97
Şirket Faaliyet Alanı				

Sağlık hizmetleri, bireylerin fiziksel, mental ve sosyal iyilik hallerini destekleyen, koruyan ve geliştiren profesyonel hizmetlerdir. Bu hizmetler, hastaneler, klinikler, eczaneler ve diğer sağlık kuruluşları aracılığıyla sunulur.

TL mn	2025/09	2026/09	Δ	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	3.835	4.192	%9,3	1.325	1.429	1.440	1.358	1.395	%5,3	%2,7
Brüt Kâr	648	719	%10,9	241	284	305	205	208	-%13,7	%1,5
Faaliyet Kârı	369	415	%12,6	154	182	201	100	114	-%25,5	%14,8
FAVÖK	835	912	%9,2	313	347	360	272	279	-%10,8	%2,3
Net Parasal Pozisyon	178	249	%40,1	38	37	111	82	56	%47,7	-%32,2
Net Kâr	155	835	%437,7	39	32	24	38	772,42	%1901,3	%1910,0
Brüt Kâr Marjı	%16,9	%17,1	25bp	%18,2	%19,9	%21,2	%15,1	%14,9	-328bp	-18bp
Faaliyet Marjı	%9,6	%9,9	28bp	%11,6	%12,8	%14,0	%7,3	%8,2	-339bp	86bp
FAVÖK Marjı	%21,8	%21,7	-3bp	%23,6	%24,3	%25,0	%20,1	%20,0	-359bp	-8bp
Net Kâr Marjı	%4,0	%19,9	1.586bp	%2,9	%2,2	%1,7	%2,8	%55,4	5.247bp	5.256bp
Net Borç	2.574	1.701	-%33,9	2.574	2.815	2.709	2.796	1.701	-%33,9	-%39,2
Net Döviz Pozisyonu	-496	-21	-%95,7	-496	-460	-401	-361	-21	-%95,7	-%94,1
Net Borç/FAVÖK	2,3	1,4	-%41,3	2,3	2,4	2,2	2,2	1,4	-%41,3	-%37,5

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2026) *a.d: anlamlı değil*

Hisse Performansı



Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Araştırma Birimi
arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. 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. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.