MLP SAĞLIK HİZMETLERİ

05.11.2026

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 %7,32 artışla 18.189 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında **net satışları** %6,55 artışla 54.217 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %10,22 artışla 5.700 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %19,50 artışla 16.209 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 83 baz puan artışla %31,3 olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 324 baz puan artışla %29,9 olmuştur.

Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %5,94 artışla 2224,88 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %5,05 artışla 5.554 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Gelirler, 3Ç26'da yıllık %7,3 artışla 18,2 mlr TL'ye yükselerek hem 17.880 mn TL seviyesindeki konsensüs tahmininin hem de 17.796 mn TL seviyesindeki tahminimizin %2 üzerinde gerçekleşmiştir. Yurt içi hasta gelirleri yıllık %8,3 artışla 16,1 mlr TL'ye ulaşmıştır. Uluslararası hasta sayısındaki %1'lik artışa rağmen, USD/TRY kurunun yurt içi fiyatlardan daha yavaş yükselmesi nedeniyle yabancı sağlık turizmi gelirleri yıllık %8,0 düşüşle 1,4 mlr TL'ye gerilemiştir. FAVÖK, yıllık %10,2 artışla 5,7 mlr TL'ye yükselerek 5.326 mn TL seviyesindeki konsensüs tahmininin %7, 5.293 mn TL seviyesindeki tahminimizin ise %8 üzerinde gerçekleşmiştir. Eylül 2026'da Samsun Medikal'deki %20'lik azınlık payının satın alınmasının ardından, yılın ilk yarısında Samsun Medikal'in azınlık payına isabet eden net kâr ana ortaklığa ait kâra dahil edilmiştir. Bu nedenle, kontrol gücü olmayan paylara ait net kâr aynı dönemdeki 276 mn TL seviyesinden 151 mn TL negatif seviyeye gerilemiştir. Ana ortaklığa ait net kâr yıllık %5,9 artışla 2.225 mn TL'ye yükselmiş; 1.456 mn TL seviyesindeki konsensüs tahmininin %43, tahminimizin ise %53 üzerinde gerçekleşmiştir. Gelirlerin ve FAVÖK'ün hem konsensüsün hem de tahminlerimizin üzerinde gerçekleşmesini, yurt içi hasta gelirlerindeki güçlü performansı ve hasta karmasındaki değişim ile verimlilik girişimlerinin desteğiyle marjlarda yaşanan iyileşmeyi olumlu değerlendiriyoruz. Diğer taraftan, yabancı sağlık turizmi gelirlerindeki düşüşü ve yüksek net faiz giderleri ile yatırım faaliyetlerinden elde edilen gelirlerdeki azalış nedeniyle konsolide net kârın gerilemesini olumsuz değerlendiriyoruz. Ayrıca, ana ortaklığa ait net kârdaki güçlü artışın bir bölümünün, satın alma sonrasında Samsun Medikal'in azınlık payına ait kârın ana ortaklığa aktarılmasından kaynaklanan tek seferlik bir etki olduğunu not ediyoruz. Önümüzdeki dönemde, temmuz ayında Özel Hekimlik Uygulaması katsayılarında yapılan %20,1'lik artışın ve şirketin düşük kaldıraç seviyesinin operasyonel performansı desteklemeye devam etmesi beklenmektedir. **(SINIRLI POZİTİF)**

TL mn	2025/09	2026/09	Δ	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	50.882	54.217	%6,6	16.948	17.608	18.360	17.668	18.189	%7,3	%2,9
Brüt Kâr	14.200	14.545	%2,4	5.162	5.054	5.054	4.374	5.117	-%0,9	%17,0
Faaliyet Kârı	9.784	9.879	%1,0	3.777	3.565	3.389	2.893	3.597	-%4,8	%24,4
FAVÖK	13.563	16.209	%19,5	5.171	5.493	5.435	5.074	5.700	%10,2	%12,3
Net Parasal Pozisyon	2.191	3.234	%47,6	541	656	1.138	1.155	941	%74,1	-%18,5
Net Kâr	5.286	5.554	%5,1	2.100	1.597	1.884	1.445	2224,88	%5,9	%54,0
Brüt Kâr Marjı	%27,9	%26,8	-108bp	%30,5	%28,7	%27,5	%24,8	%28,1	-233bp	338bp
Faaliyet Marjı	%19,2	%18,2	-101bp	%22,3	%20,2	%18,5	%16,4	%19,8	-251bp	340bp
FAVÖK Marjı	%26,7	%29,9	324bp	%30,5	%31,2	%29,6	%28,7	%31,3	83bp	261bp
Net Kâr Marjı	%10,4	%10,2	-15bp	%12,4	%9,1	%10,3	%8,2	%12,2	-16bp	406bp
Net Borç	15.843	14.556	-%8,1	15.843	14.866	17.074	13.988	14.556	-%8,1	%4,1
Net Döviz Pozisyonu	-4.575	-416	-%90,9	-4.575	-1.634	-2.070	-902	-416	-%90,9	-%53,9
Net Borç/FAVÖK	0,9	0,7	-%24,2	0,9	0,8	0,8	0,7	0,7	-%24,2	%1,5

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

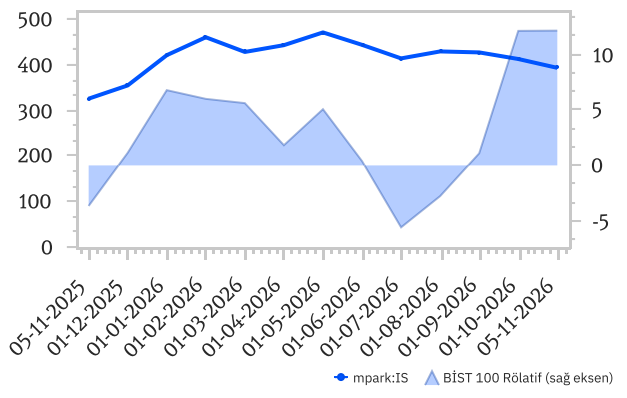
Endeksin Üzerinde Getiri

3Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör				SAĞLIK
Bloomberg / Reuters Kodu				MPARK:TI/MPARK:IS
Fiyat (TL/hisse)				404,00
Hedef Fiyat				723
Potansiyel Getiri				%78,96
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)				304,00-514,00
Piyasa Değeri(milyon TL)				77.169
Firma Değeri(milyon TL)				91.725
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)				32.411
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)				191
Dolaşımdaki Paylar (%)				42,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)				%48,18
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)				%46,98
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	532	470	634	693
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	206.381	189.903	266.656	288.696
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	379,0-404,0	372,8-437,3	372,8-445,3	308,0-495,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-7		-9	18
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	1	19	15	13
Ortaklık Yapısı				Sermaye Payı (%)
Diğer				49,57
F.O.M.GRUP MİMARLIKİNŞAAT VE TİCARET A.Ş.				19,08
SANCAK YATIRIM İÇ VE DIŞ TİCARET ANONİM ŞİRKETİ				16,72
MUHARREM USTA				10,27
GOVERNMENT OF NORVWAY				4,36

Şirket Faaliyet Alanı

Şirket, sağlık hizmetleri sunmak amacıyla hastaneler, poliklinikler, bakım evleri ve laboratuvarlar açabilir; makine ve malzeme üretebilir, kiralayabilir, satabilir. İthalat, ihracat, döviz işlemleri yapabilir; finansal kiralama sözleşmeleri düzenleyebilir. Gayrimenkul iktisap edebilir; teminat ve kefalet sağlayabilir. Eğitim, kültür ve sosyal tesisler kurarak sağlık turizmi ve kamu-özel sektör işbirliği projeleri gerçekleştirebilir.

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.