

Finansal Değerlendirme Raporu

MLP Sağlık <MPARK>

Sağlık

MLP Sağlık (MPARK), 2025 yılının ikinci çeyreğinde beklentilerin hafif üstünde 11,9 milyar TL ciro, beklentilere paralel 2,9 milyar TL FAVÖK ve 958 milyon TL beklentilerin hafif üstünde 1,0 milyar TL net kar açıkladı. Açıklanan finansallar geçen yılın aynı çeyreğine göre ciroda %14, FAVÖK'te %13 artışa, net karda ise %26 azalışa işaret etti. Yıllık bazda net kar geçen seneki hastane ruhsatlarının değerlemesinden kaynaklı 595 milyon TL'lik tek seferlik şerefiye hariç tutulduğunda %27 arttı. Yarıyıldan yarıyla kıyaslandığında ise 1Y25'te 1Y24'e göre ciro %10, FAVÖK %9 artarken, net kar %6 geriledi. Planlanan yatırımların ilk yarıya denk gelmesi ile Net Borç / FAVÖK oranı %0,5x'ten %0,7x'e yükseldi.

İlk yarı yılda gelirlerin %48'i ayaktan, %52'si yatan hasta hizmetlerinden sağlandı. Şirket, gelirinin %90'ını oluşturan yurt içi hasta gelirleri, ortalama fiyat artışlarından olumlu etkilendi. En yüksek büyüme segmenti özel sigortalı hastalardan elde edilen gelirde gerçekleşti. Bunun etkisinin devlet hastanelerindeki sıra ve randevu yoğunluğunu ÖSS'yi artırarak özel hastanelere geçişlere hızlanmadan kaynaklı olduğunu düşünüyoruz. 1Y25'te 1Y24'e göre yurt içi hasta geliri %15, yatan hasta geliri %11 ayakta hasta geliri %20 artarken, sağlık turizmi geliri %17, yan iş kolları geliri %30 azaldı. Sağlık turizmi gelirlerindeki azalış ise azalan hasta trafiği ve döviz kurundaki stabil seyir nedeniyle geriledi. Diğer yan iş kollarından elde edilen hasılat ise 2Ç2025'te üniversite hastanelerinden elde edilen yönetim danışmanlığı gelirlerinin artmasına rağmen iadeler ve mutabakat farklarından dolayı %24,5 azaldı.

1Y25'te gider ve maliyetlere bakıldığında geçen yılın aynı dönemine göre personel giderleri maaş artışı yapılmasına rağmen SUT fiyatlarının güncellenmemesinden 214 baz puan arttı. Dış hizmet giderleri laboratuvar ve görüntüleme hizmetlerinin içselleştirilmesi ile düşerken, diğer giderler tıbbi ekipman kiralama maliyetlerinin dahil olması ile 132 baz puan arttı. Doktor giderleri de yeni hastanelerdeki maaş güncellemeleri ile 211 baz puan arttı.

Personel giderleri Ocak ayında yapılan maaş artışları nedeniyle artarken, malzeme giderleri ise 217 baz puan düşüşle %12,1'e geriledi. Malzeme gideri düşen stoklar nedeniyle, dış hizmet alımları giderleri ise laboratuvar ve görüntüleme hizmetlerinin iç kaynaklara alınması nedenleriyle geriledi. Giderlerdeki artış FAVÖK marjı üstünde kısmi de olsa baskı yarattı. Net borç oranı da yıllık %92 artan şirketin yatırım harcaması / ciro oranı %12,2 olarak gerçekleşti.

Açıklanan finansalların hisse üzerine nötr etki yaratmasını bekliyoruz.

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. 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. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

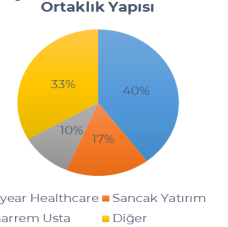
Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	MPARK
Hisse Fiyatı (TL)	376,25
STY En Yüksek	426,67
STY En Düşük	280,25
Hisse Adedi (mn)	191
HAO	27%
Piyasa Değeri (TL mn)	71.868
Piyasa Değeri (USD mn)	1.776
Finansal Borç (TL mn)	17.585
Finansal Borç (USD mn)	442
3AOİH (USD mn)	3,42
3AOİH/HA Piyasa Değ.	0,71%

F / K	
Güncel	14,16
6 Aylık Ortalama	12,42
1 Yıllık Ortalama	11,17

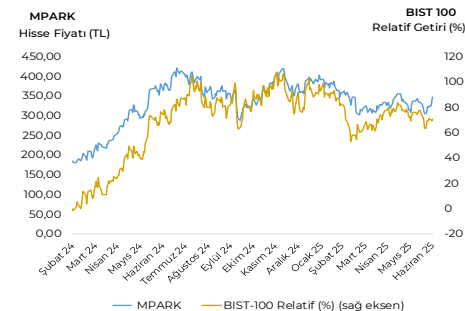
PD/DD	
Güncel	2,52
6 Aylık Ortalama	2,83
1 Yıllık Ortalama	4,63

Ortaklık Yapısı



Özet Finansallar

MPARK (mn TL)	2023	2024	2024/06	2025/06
Net Satışlar	37.816	46.308	22.054	24.331
FAVÖK	9.743	11.904	5.539	6.018
Net Kar	7.630	6.079	2.419	2.284
Özkaynaklar	21.351	26.400	23.008	28.475



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 27
arastirma@infoyatirim.com.tr