

MLP Sağlık Hizmetleri

EPG

MLP Sağlık Hizmetleri(MedicalPark), 2023/Q3'de geçen yılın aynı çeyreğine(2022/Q3) göre; 4.869 Mn TL tutarındaki "Satış Gelirleri"ni %96,7 oranında, 1.242 Mn TL tutarındaki "FAVÖK" rakamını %110,6 oranında ve 689 Mn TL tutarındaki "Net Kâr"ını da %49,2 oranında artırdı. Şirketin hasılatındaki alt kırılımlarda; "özel sağlık sigortaları", hasılatı en yüksek büyüme gösteren segment oldu. Özel sağlık sigortaları segmenti, tamamlayıcı sağlık sigortasının devam eden güçlü büyümesi sayesinde 2023/Q3'te %126 oranında büyüdü. Yabancı Sağlık Turizmi (YST) hasılatı ise, cari çeyrekte %56 oranında büyüdü. Ayrıca, Türk Tabipler Birliği'nin katsayı artışları ve Sağlık Uygulama Tebliği(SUT) kapsamında yapılan fiyat artışları da; 3.Çeyrek cirosu üzerinde etkili oldu. Etkin stok yönetimi ise, artan maliyetlerin etkisini sınırlayarak/geciktirerek FAVÖK'ü destekledi.

SMM Oranındaki Azalış, FAVÖK'ü Destekledi

2023/Q3 finansallarını çeyreklik performans açısından inceleyecek olursak;

"Satış Gelirleri"nde %31,8 oranında artış görülürken, önceki çeyrekte(2023/Q2) %71,25 düzeyinde yer alan SMM oranının 69,17'ye gerilemesiyle; "Brüt Kâr" ve "FAVÖK" rakamlarındaki artış oranları, sırasıyla %41,4 ve %38,7 oldu. Şirketin net kârına etki eden tali gelir/giderlerindeki değişimler ise şöyle oldu;

- ❖ Önceki çeyrekte, şirketin faaliyetlerinden kaynaklanan kur farkı gelirlerinin desteklemesiyle "Diğer Esas Faaliyetleri"nden net 150 Mn TL tutarında gelir(+) kaydeden şirket, cari çeyrekte aynı kaleme 38 Mn TL tutarında gider(-) yazmıştır.
- ❖ Yine, önceki çeyrekte "Yatırım Faaliyetleri"nden 39 Mn TL gelir(+) elde edilirken, cari dönemde Kur Korunmalı Mevduat ve Sabit Kıymet Satış Geliri gibi alt kalemlerden elde edilen net gelir(+) tutarı ise sadece 2 Mn TL olmuştur.
- ❖ Önceki çeyrekte, şirket finansallarına 239 Mn TL tutarında net "Finansman Gideri(-)" kaydedilirken; cari çeyrekte, faiz giderleri ağırlıklı olarak ortaya çıkan net finansman gideri(-) tutarı 298 Mn TL olmuştur.
- ❖ Şirket, önceki çeyrekte 65 Mn TL tutarında "Ertelenmiş Vergi Geliri(+)" elde ederken, cari çeyrekte aynı kaleme 17 Mn TL gelir(+) yazmıştır.

Tüm bu değişimler sonrasında, 689 Mn TL tutarında "Net Dönem Kârı" ortaya çıkarken; önceki çeyreğe göre net kârdaki artış oranı sadece %0,3 olmuştur. Şirketin kâr marjlarındaki çeyreklik değişimlere bakacak olursak; Brüt Kâr Marjı önceki çeyrekteki %28,8 seviyesinden %30,8'e ve FAVÖK Marjı %24,3'den %25,5'e yükselirken, Net Kâr Marjı ise %18,6'dan %14,2'ye gerilemiştir. Net Yabancı Para(Döviz) Pozisyonu; 2023/Q2'deki 464 Mn TL'den, 310 Mn TL'ye düşerken, Özsermaye Kârlılığı da; önceki çeyrekteki 114,5 seviyesinden, son 6 çeyreğin en düşük noktası olarak 110,3'e gerilemiştir.

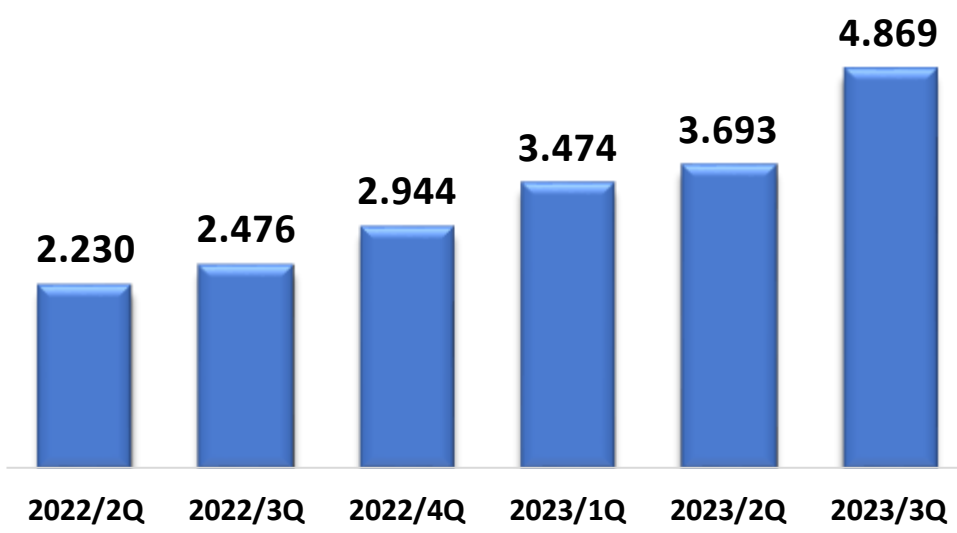
Değerlendirme

Şirketin açıklamış olduğu finansallar ve geleceğe yönelik beklentiler göz önünde bulundurulduğunda; daha önceki değerlendirmemizde belirttiğimiz 12 aylık periyot için 138,00 TL olan hedef fiyatımızı 191,50 TL'ye yükseltiyoruz. "AL" tavsiyemizi ise "Endekse Paralel Getiri(EPG)"ye çeviriyoruz.

Hisse Fiyatı	169,60
Hedef Fiyat	191,50
Getiri Potansiyeli	12,9%
Hisse Kodu	MPARK
Sektör	SAĞLIK
Hisse Fiyatı	169,60
Halka Açıklık Oranı (%)	35,00
Yabancı Oranı (%)	28,14
FD/FAVÖK	10,46
F/K	16,02
PD/DD	14,11
Öz Sermaye Kârlılığı	110,3
Net Nakit	-3.073.008.000
Piyasa Değeri	35.283.109.459

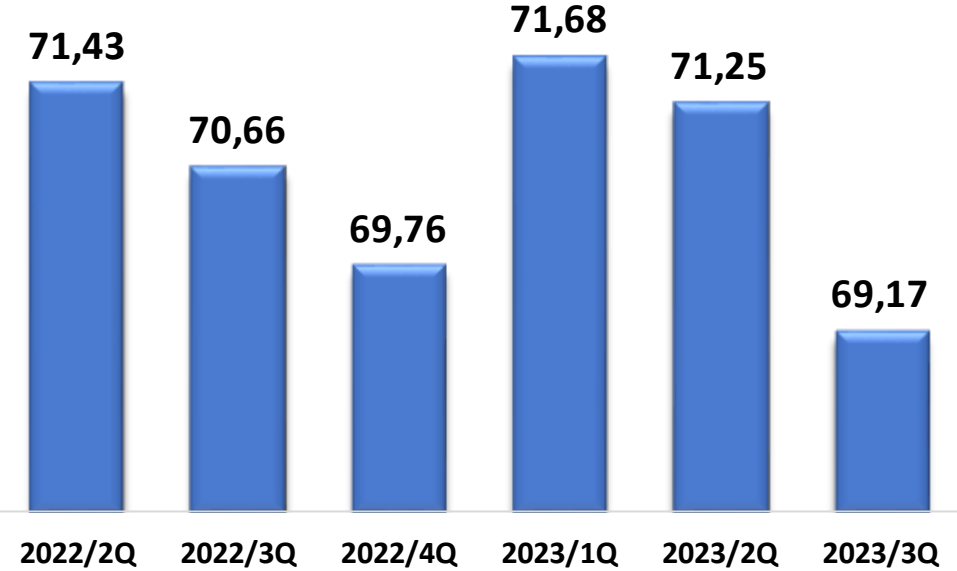
Satış Gelirleri (Çeyrek)

96,7%



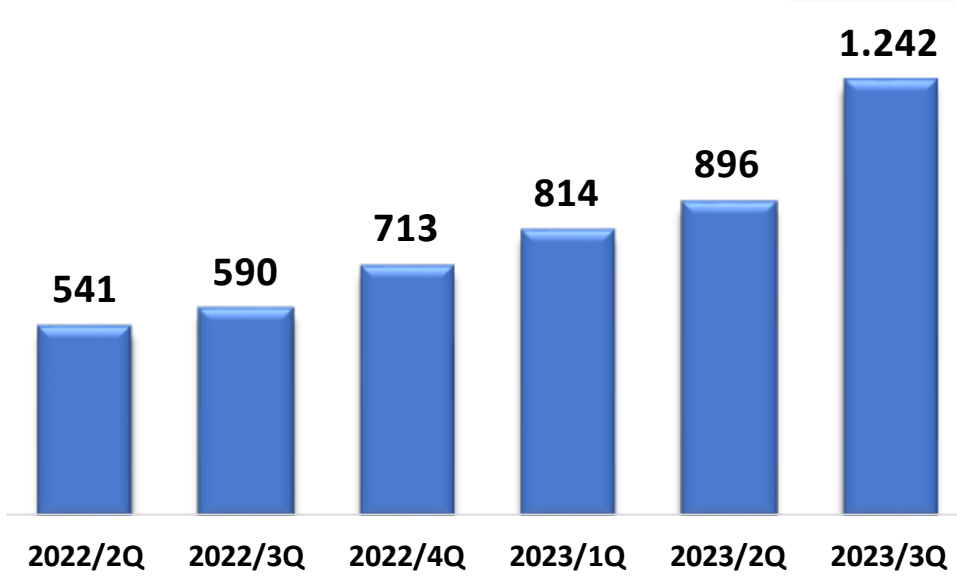
SMM Oran (Çeyrek)

-1,49



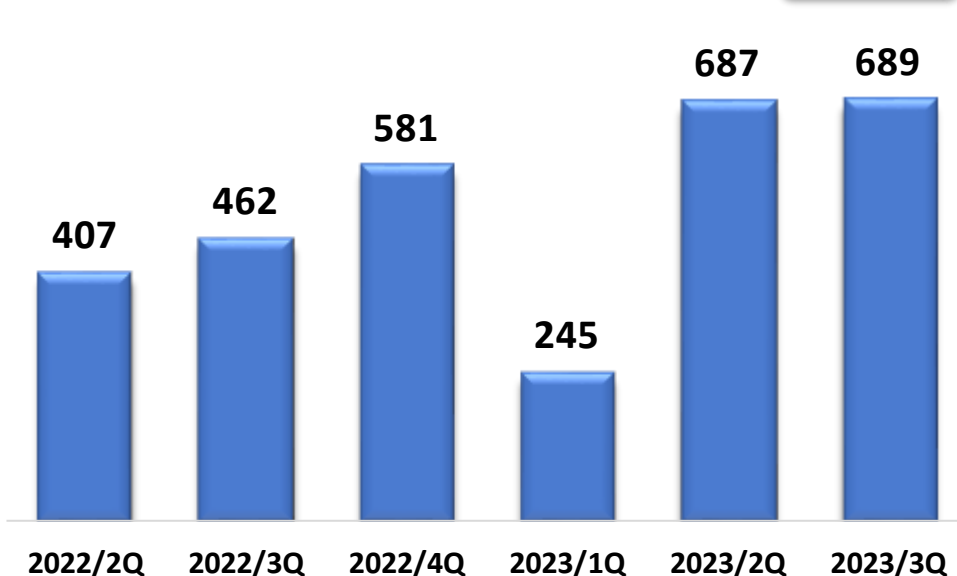
FAVÖK (Çeyrek)

110,6%

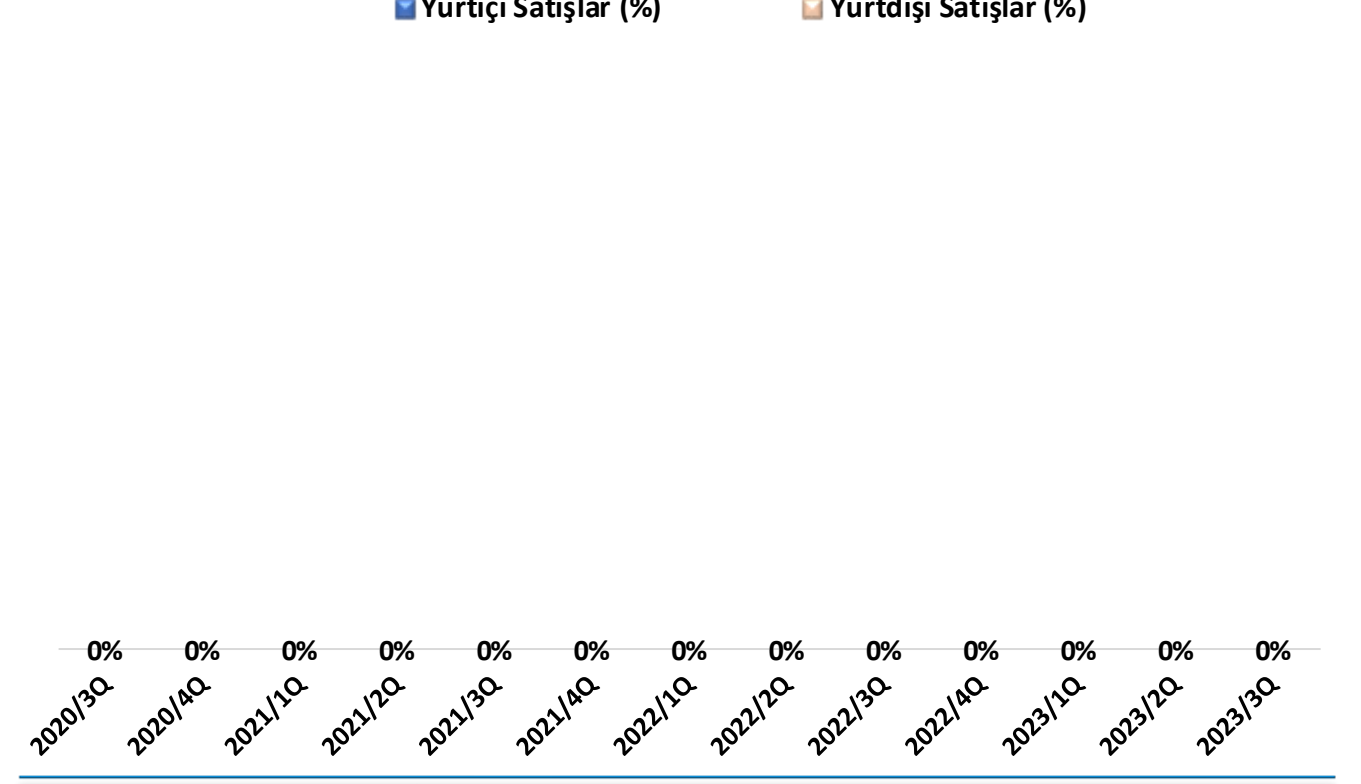
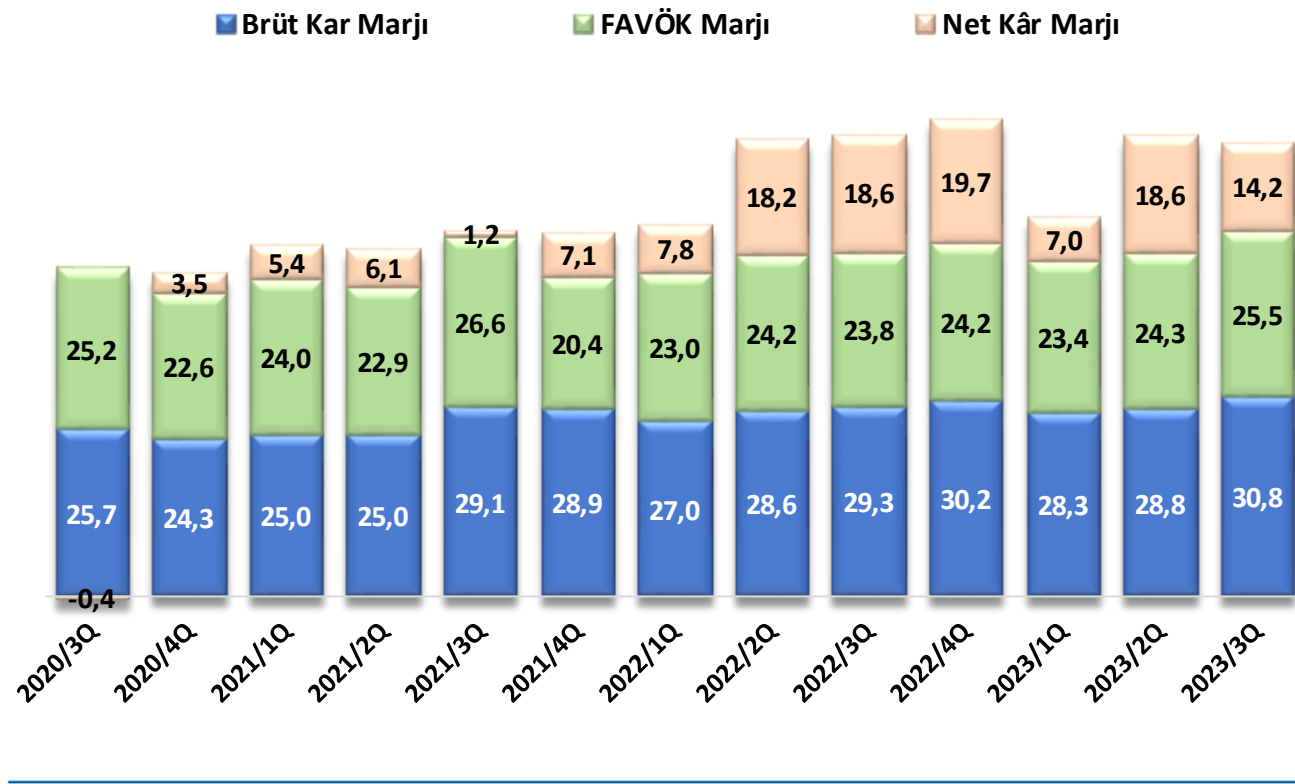


Dönem Net K/Z (Çeyrek)

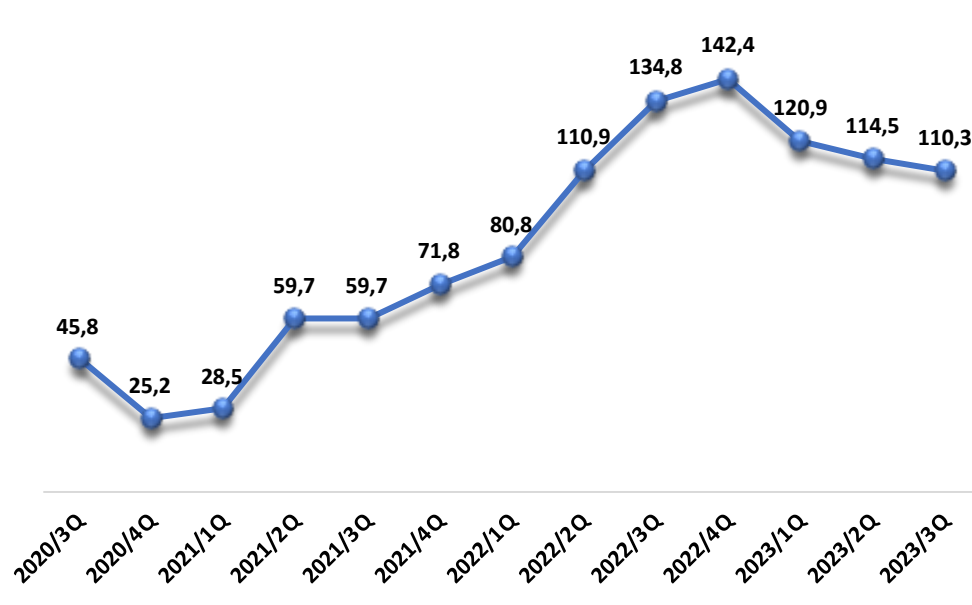
49,2%



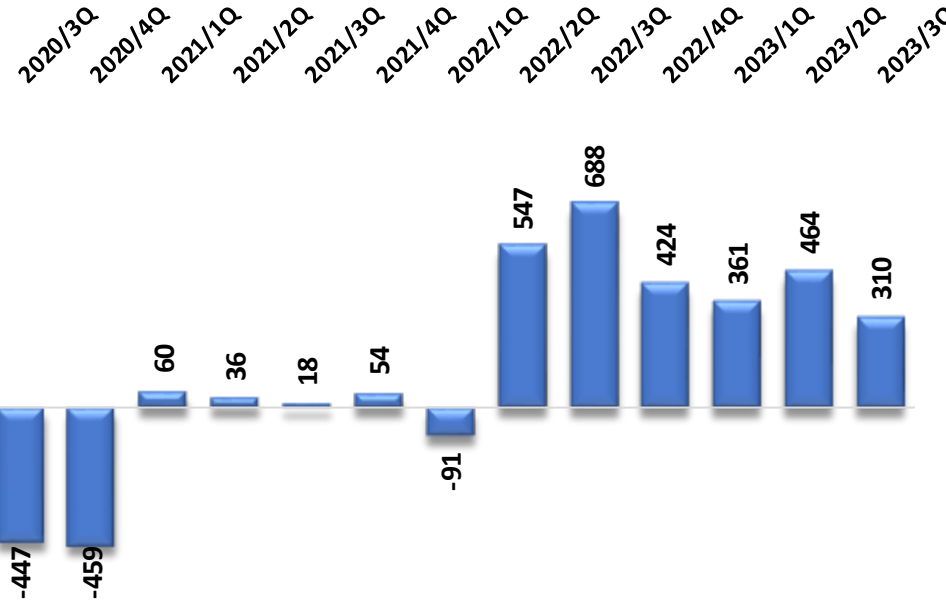
MLP Sağlık Hizmetleri



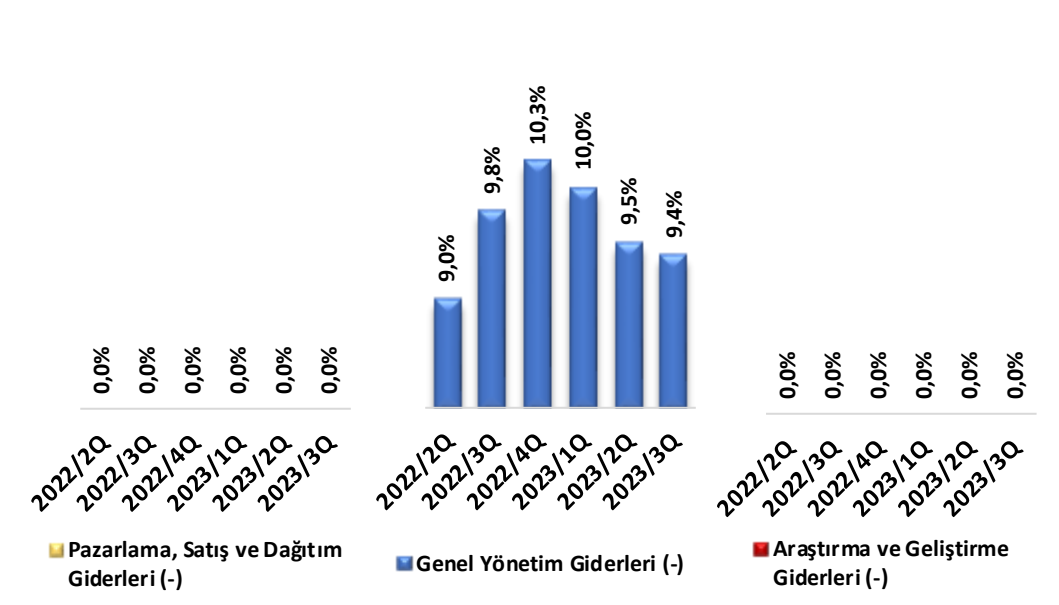
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık



Net YPP (Hedge Dahil) (Mn TL)



Faaliyet Giderleri / Satış Gelirleri



BİLANÇO (Mn TL)

	2022/2Q	2022/3Q	2022/4Q	2023/1Q	2023/2Q	2023/3Q	22/3Q - 23/3Q Değişim (%)	23/2Q - 23/3Q Değişim (%)
Dönen Varlıklar	3.403	3.711	3.798	4.297	4.469	5.627	51,6%	25,9%
Nakit ve Nakit Benzerleri	1.158	994	766	937	788	1.177	18,5%	49,4%
Stoklar	436	539	661	651	676	847	57,2%	25,3%
Duran Varlıklar	3.210	3.466	4.638	5.257	5.532	6.258	80,6%	13,1%
Maddi Duran Varlıklar	1.068	1.139	1.348	1.360	1.379	1.880	65,0%	36,3%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	707	675	987	1.007	1.016	1.017	50,8%	0,1%
TOPLAM VARLIKLAR	6.613	7.177	8.436	9.554	10.001	11.885	65,6%	18,8%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	4.047	4.382	4.790	5.583	5.578	7.153	63,2%	28,2%
Finansal Borçlar	1.534	1.560	1.646	1.997	1.833	2.578	65,2%	40,7%
Ticari Borçlar	1.909	2.109	2.398	2.543	2.624	3.319	57,3%	26,5%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.444	1.315	1.838	2.097	2.051	2.105	60,0%	2,6%
Finansal Borçlar	1.154	1.099	1.386	1.656	1.624	1.672	52,1%	2,9%
Özkaynaklar	1.122	1.479	1.807	1.875	2.372	2.627	77,6%	10,8%
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1.148	1.492	1.805	1.859	2.319	2.501	67,6%	7,8%
Ödenmiş Sermaye	208	208	208	208	208	208	0,0%	0,0%
TOPLAM KAYNAKLAR	6.613	7.177	8.436	9.554	10.001	11.885	65,6%	18,8%

GELİR TABLOSU (Mn TL)

	2022/2Q	2022/3Q	2022/4Q	2023/1Q	2023/2Q	2023/3Q	22/3Q - 23/3Q Değişim (%)	23/2Q - 23/3Q Değişim (%)
Satış Gelirleri	2.230	2.476	2.944	3.474	3.693	4.869	96,7%	31,8%
Satışların Maliyeti (-)	-1.593	-1.749	-2.054	-2.490	-2.631	-3.368	-92,5%	-28,0%
Brüt Kâr (Zarar)	637	726	890	984	1.062	1.501	106,7%	41,4%
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	0	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Genel Yönetim Giderleri (-)	-201	-243	-303	-349	-352	-458	-88,5%	-30,2%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Diğer Faaliyet Gelirleri	91	124	87	48	278	206	66,2%	-25,9%
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-103	-101	-127	-50	-128	-244	-141,1%	-90,1%
Faaliyet Kârı (Zarar)	423	506	548	633	859	1.004	98,6%	16,9%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	127	-15	33	10	39	7	143,6%	-83,4%
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-3	-4	-91	-2	0	-5	-20,4%	-1442,6%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	547	486	491	641	898	1.006	106,8%	12,0%
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	31	34	-86	7	18	33	-3,0%	79,4%
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-130	-139	-140	-211	-257	-331	-138,9%	-29,1%
Vergi Öncesi Kârı (Zarar)	448	382	265	437	660	708	85,4%	7,2%
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-44	93	330	-179	65	17	-81,9%	-73,9%
Dönem Net Kâr (Zarar)	407	462	581	245	687	689	49,2%	0,3%
FAVÖK	541	590	713	814	896	1.242	110,6%	38,7%

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Galata Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Galata Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Galata Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Galata Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Galata Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.