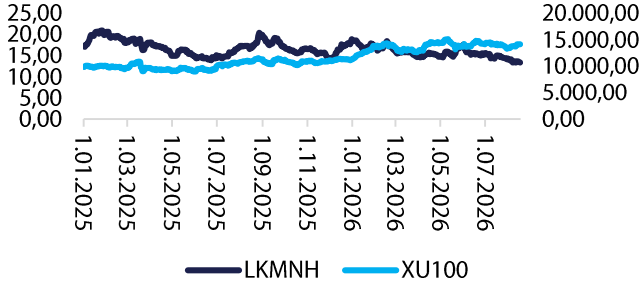


LKMNH – Lokman Hekim Engürüsağ

30,4 TL - AL

Potansiyel: %126,7



LKMNH	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-1,83	-10,96	-20,55
Getiri (\$)	-1,90	-12,36	-32,22
Getiri (XU100-Rölatif)	-1,55	-12,04	-50,55

mİn TL	Konsensüs	Pusula Yatırım	Gerçekleşme
Hasılat	1.170,00	1.181,00	1.285,88
FAVÖK	245,67	250,00	267,99
Net Kar	20,86	19,57	53,06

Çeyreklik	2026/03	2026/06
Yıllık	2025/06	2026/06
Brüt Kar Marjı (Y%)	15,21	15,11
Brüt Kar Marjı (Ç%)	18,88	18,82
FAVÖK Marjı (Y%)	22,38	23,42
FAVÖK Marjı (Ç%)	25,02	20,84
Net Kar Marjı (Y%)	5,91	2,19
Net Kar Marjı (Ç%)	1,66	2,83
Net Borç (mİn TL)	1.494,30	2.648,56
İşletme Sermayesi (mİn TL)	866,36	1.395,31
Cari Oran	0,81	0,81
Serbest Nakit Akımı (mİn TL)	-341,02	-171,49
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	10,48	19,01
Brüt Kar Büyüme (Y%)	38,10	10,55
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	69,77	10,55
FAVÖK Büyüme (Y%)	57,61	4,19
FAVÖK Büyüme (Ç%)	28,60	11,97
Net Kar Büyüme (Y%)	-52,54	-63,05
Net Kar Büyüme (Ç%)	-32,96	-52,59

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

Lokman Hekim Engürüsağ – LKMNH – Olumlu

Tema devam ediyor!

Lokman Hekim Engürüsağ, 2026 2.çeyrekte 1,29 milyar TL hasılat, 268 milyon TL FAVÖK ve 53 milyon TL net kar ile beklenti üzeri sonuç paylaştı.

Özet çerçeve sunmak gerekirse:

- ▲ Genel çerçevesiyle finansalları **olumlu** değerlendiriyoruz. Hikaye anlamında bozulacak bir husus olmaması nedeniyle **30,4 TL hedef fiyat ve AL tavsiyesini** sürdürüyoruz.

Pusulanın 4 Yönü:

- ▲ Marjlarda **güçlü seyir** sürüyor.
- ▲ Maliyetler **sabit** kaldı.
- ▲ Büyüme **çift haneli** devam ediyor.
- ▲ Tema **devam** ediyor.

Sektörde bazı hususları hatırlatmakta fayda var. 2026 yılı TTB güncellemesi %39,75 olarak gerçekleşirken güncel enflasyonun yaklaşık 7,5 puan üzerinde seyretmektedir. Sektörel manada LKMNH özelinde 28; TNZTP özelinde 41; MPARK özelinde 88 ve EGEPO özelinde 100 gün içerisinde yansıyabildiğini belirtmek istiyoruz. Bu çeyrekte özellikle Ocak ayı zammının nihai yansımalarını gördüğümüzü belirtmekte fayda var.

Büyüme kompozisyonu çift haneli şekilde devam ediyor. 2026 2.çeyrekte %11 büyümeyle 1,29 milyar TL olurken sınıflandırma yapmak gerekirse ilk 6 ayda sağlık gelirleri %7 artışla 2,14 milyar TL; canlı varlık %9 daralma ile 65 milyon TL; hastane kira gelirleri %51 artışla 286 milyon TL; lojistik gelirleri %32 artışla 125 milyon TL; diğer gelirler %43 artışla 37 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Sınıflandırma anlamında gelirlerin sağlık branşında cepten 340 baz puan artışla %51,8; özel sigortalar 450 baz puan artışla %23,8; SGK 570 baz puan düşüşle %14; sağlık turizmi 220 baz puan daralma ile %10,4 seviyesinde gerçekleşti. Sağlık turizminin yeni renove halini 2026 2.yarıyıldan yakından takip ediyor olacağız. FAVÖK, esas faaliyet tarafında reel çerçeve oluşmasıyla birlikte %15 artışla 268 milyon TL olurken FAVÖK marjı 56 baz puan artışla %20,1 oldu. Burada %20 üzeri kaldığımız sürece değerlendirme alanı pozitif şekilde taşınmaya devam edecek.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri 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.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul