

MLP Sağlık

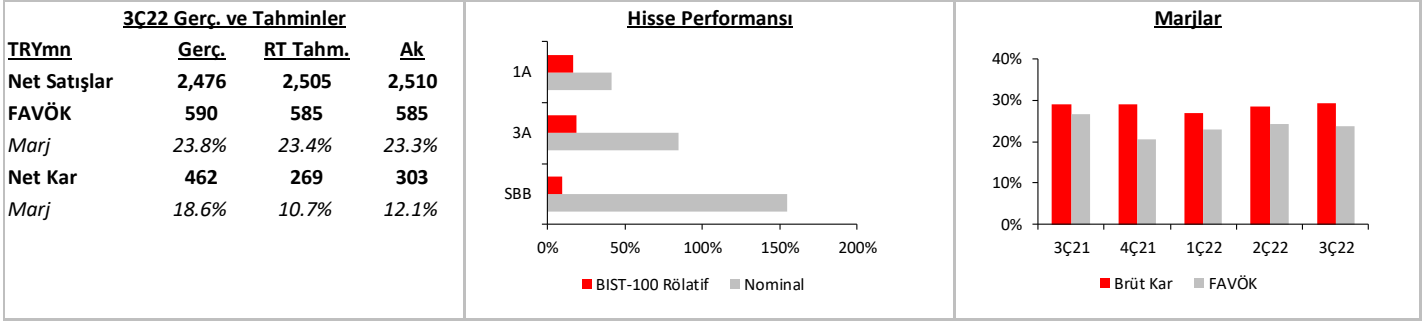
Endeksin Üzerinde Getiri

Cari Fiyat: 76,0 TL
Hedef Fiyat: 107,0 TL

Analist Aytunc Uz

aytunc.uz@akyatirim.com.tr

3Ç22 Bilanço Değerlendirmesi



MLP beklentilerin üzerinde net kar açıkladı...

- MLP 3Ç22'de, beklentimizin %52 üzerinde 462 milyon TL net kar açıkladı. Sapma ağırlıklı olarak beklentimizden 122 milyon TL yüksek gelen vergi gelirinden kaynaklanmaktadır.
- 3Ç22'de net satışlar beklentimizin %1 altında, yıllık %65 arttı. Sentez hastaneleri (İzmir, Gaziantep ve Batman) hariç karşılaştırılabilir net satışlar büyümesi yıllık %93 seviyesindedir. 3Ç22'de yurtiçi hasta gelirleri hem hasta sayısı hem orta lama fiyatlardaki artışlarla, yıllık %56 arttı. Yatan hasta ve ayakta hasta gelirleri sırasıyla yıllık %50 ve %65 arttı. Şubat ve Ağustos 2022'de yapılan SUT fiyat düzeltmelerinin katkısı büyümeyi destekledi. Yabancı sağlık turizmi gelirleri TL cinsinde yıllık %138, ABD doları cinsinde yıllık %14 arttı. Yabancı sağlık turizminin toplam satışlar içerisindeki payı %20 oldu. (3Ç21: %14).
- 3Ç22'de FAVÖK beklentimize paralel, yıllık %48 artarak 590 milyon TL oldu. Sentez hariç karşılaştırılabilir FAVÖK büyümesi %66 seviyesindedir. FAVÖK marjı yıllık 277 baz puan daralarak 3Ç22'de %23.8 oldu. FAVÖK marjındaki gerilemenin sebepleri elektrik, su ve enerji giderleri, pazarlama giderleri ve personel giderlerinin artmasıdır.
- 3Ç22'de net borç çeyreklik %8 artarak 1,452 milyon TL olmuştur.** 3Ç22'de net borç/FAVÖK çeyreklik bazda yatay seyrederek 0.73x seviyesinde gerçekleşti.
- 29 Haziran 2022 tarihinde Azerbaycan Bakü'de bulunan Bona Dea LLC ile 10 yıl süreli hastane işletmeciliği hizmet sözleşmesi imzalanmıştır. MLP, 156 yataklı ve 28 yoğun bakım ünitesine sahip Liv Bona Dea Hastanesi'nin tam işletme hakkına sahip olacaktır. Bona Dea, 3Ç22 itibarıyla finansalları etkilemeye başlamıştır.
- MLP, 1 Temmuz 2022'de Medical Park Tarsus Hastanesi ve 5 Eylül 2022'de Medical Park Elazığ Hastanesi'ni portföyden çıkartma kararı almıştır. Güncel durumda MLP, 26 hastane işletmektedir.
- Yorum:** 3Ç22'de MLP, beklentilere paralel bir FAVÖK açıklamıştır. Net kar, vergi geliri sebebiyle beklentilerin üzerinde gerçekleşmiştir. 3Ç22 sonuçlarıyla beraber beklentilerimizi güncelledik. **MLP için hedef fiyatımızı 66,0 TL'den 107,0 TL'ye yükseltiyoruz. Şirket için "Endeksin Üzerinde Getiri" tavsiyemizi koruyoruz. Söz konusu haberi "Nötr" olarak yorumluyoruz.**

Özet Gelir Tablosu								
TRYmn	3Ç22	3Ç21	y/y	2Ç22	q/q	2021	2020	y/y
Net Satışlar	2,476	1,498	65.3%	2,230	11.0%	5,796	4,015	44.4%
Brüt Kar	726	435	66.9%	637	14.0%	1,579	956	65.1%
Brüt Kar Marjı	29.3%	29.1%	27 bps	28.6%	77 bps	27.2%	23.8%	342 bps
Amortisman	107	84		104		336	252	0.0%
FAVÖK	590	398	48.1%	541	9.1%	1,353	942	43.6%
FAVÖK Marjı	23.8%	26.6%	-277 bps	24.2%	-42 bps	23.3%	23.5%	-12 bps
Net Kar	462	18	2510.0%	407	13.5%	290	65	347.3%
Net Kar Marjı	18.6%	1.2%	1,747 bps	18.2%	41 bps	5.0%	1.6%	339 bps

Bilanço, TRYmn	3Ç21	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22
Net Borç	1,967	2,069	1,984	1,344	1,452
YP Pozisyonu	18	54	-91	547	688

MPARK - Revizyonlar

	Eski		Yeni		Eski		Yeni	
TRY mn	2022T	Revizyon	2022T		2023T	Revision	2023T	
Net Satışlar	9,328	9.2%	10,185		13,128	17.9%	15,472	
Büyüme	60.9%	1,479 bps	75.7%		40.7%	1,116 bps	51.9%	
FAVÖK	2,234	7.1%	2,393		3,080	18.0%	3,634	
FAVÖK Marjı	24.0%	-46 bps	23.5%		23.5%	3 bps	23.5%	
Net Kar	1,012	54.0%	1,558		1,558	55.5%	2,424	
Net Kar Marjı	10.8%	445 bps	15.3%		11.9%	380 bps	15.7%	

AKYatırım

Bu rapor, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde veya suretle alış veya satış teklifi olarak değerlendirilmemelidir. Ak Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Ak Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ak Yatırım'ın ve Akbank'ın tüm çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bunlara ilaveten, Ak Yatırım, raporların Internet üzerinden e-mail yoluyla alınması durumunda virüs, hatalı gönderim veya diğer herhangi bir teknik sebepten dolayı alıcının donanımına veya yazılımına gelebilecek herhangi bir zarardan dolayı sorumlu tutulamaz.

© Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 2022