

Lokman Hekim

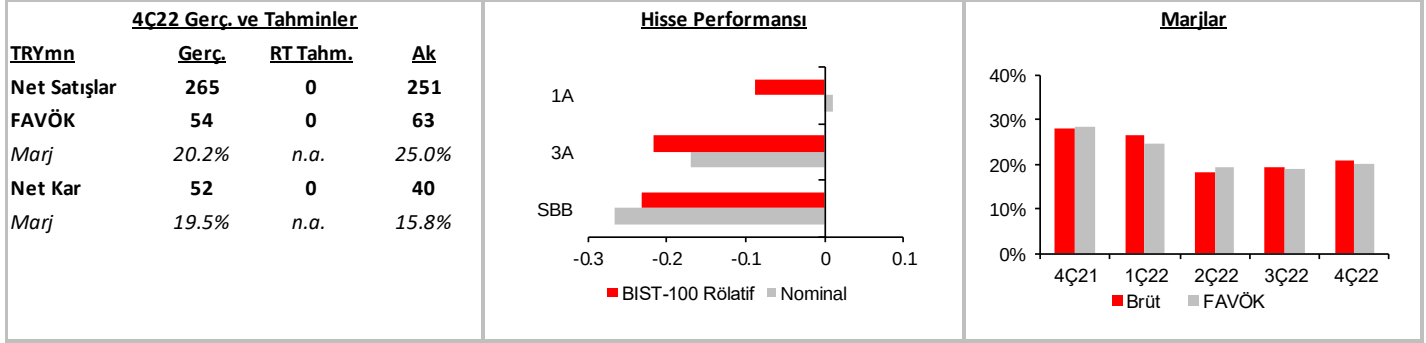
Endeksin Üzerinde Getiri

Cari Fiyat: 25,3 TL
Hedef Fiyat: 41,0TL

Analist Aytunc Uz

aytunc.uz@akyatirim.com.tr

4Ç22 Bilanço Değerlendirmesi



Tatmin edici olmayan sonuçlar...

- Lokman Hekim 4Ç22'de, beklentimizin %31 üzerinde 52 milyon TL net kar açıkladı. Beklentimizden 14 milyon TL daha düşük operasyonel kara rağmen beklentimizden 31 milyon TL daha yüksek vergi gelirleri sapmaya yol açtı.
- 4Ç22'de net satışlar beklentimizin %6 üzerinde yıllık %93 arttı. 2Ç22'de şirket LH İstanbul hastanesini satın almıştı. 4Ç22'de LH İstanbul hastanesi hariç net satışlar yıllık %56 arttı. Yeni hastane satın alımına rağmen hasta sayısı 4Ç22'de yıllık %12 daraldı. Şubat ve Ağustos 2022'de yapılan SGK fiyat artışları net satışlardaki büyümeyi destekledi. Yabancı sağlık turizminin net satışlar içerisindeki payı %11.8 oldu. (4Ç21: %11.3)
- 4Ç22'de FAVÖK beklentimizin %14 altında, yıllık %37 arttı. 4Ç22'de LH İstanbul hariç FAVÖK yıllık %23 arttı. FAVÖK marjı yüksek elektrik, su giderleri ve LH İstanbul'un olumsuz etkisi yüzünde yıllık 837 baz puan daraldı. LH İstanbul hariç FAVÖK marjı yıllık 596 baz puan daralarak %22.6 oldu.
- 4Ç22'de net borç çeyreklik 338 milyon TL seviyesinde yatay kaldı.** 4Ç22'de net borç/FAVÖK çeyreklik bazda 2.13 seviyesinden 1.95'e geriledi.
- Yorum:** 4Ç22'de Lokman, beklentimizin altında operasyonel sonuçlara rağmen vergi geliri sayesinde beklentimizin üzerinde bir net kar açıkladı. 4Ç22 sonuçlarıyla beraber beklentilerimizi güncelledik. **Lokman için hedef fiyatımızı 41 TL seviyesinde sabit tutuyoruz. Şirket için "Endeksin Üzerinde Getiri" tavsiyemizi koruyoruz. Söz konusu haberi "Olumsuz" olarak yorumluyoruz.**

Özet Gelir Tablosu

TRYmn	4Ç22	4Ç21	y/y	3Ç22	q/q	2022	2021	y/y
Net Satışlar	265	137	93.1%	233	14.0%	845	453	86.4%
Brüt Kar	56	39	43.9%	45	24.3%	176	114	54.2%
<i>Brüt Kar Marjı</i>	<i>21.0%</i>	<i>28.2%</i>	<i>-718 bps</i>	<i>19.3%</i>	<i>175 bps</i>	<i>20.9%</i>	<i>25.2%</i>	<i>-435 bps</i>
Amortisman	14	7		13		48	25	94.3%
FAVÖK	54	39	36.5%	44	21.0%	173	114	51.8%
<i>FAVÖK Marjı</i>	<i>20.2%</i>	<i>28.6%</i>	<i>-837 bps</i>	<i>19.0%</i>	<i>117 bps</i>	<i>20.5%</i>	<i>25.1%</i>	<i>-466 bps</i>
Net Kar	52	27	88.6%	21	147.9%	118	70	67.5%
<i>Net Kar Marjı</i>	<i>19.5%</i>	<i>19.9%</i>	<i>-46 bps</i>	<i>9.0%</i>	<i>1,052 bps</i>	<i>13.9%</i>	<i>15.5%</i>	<i>-157 bps</i>

Bilanço, TRYmn	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22
Net Borç	125	132	310	338	338
YP Pozisyonu	0	2	0	4	4

LKMNH - Revizyonlar

TL mn	Eski		Yeni		Eski		Yeni	
	2023T	Revizyon	2023T		2024T	Revizyon	2024T	
Net Satışlar	1,326	0.1%	1,328		1,761	0.0%	1,761	
Büyüme	59.9%	-271 bps	57.1%		32.8%	-15 bps	32.6%	
FAVÖK	305	-1.8%	300		405	-2.4%	395	
FAVÖK Marjı	23.0%	-44 bps	22.6%		23.0%	-55 bps	22.4%	
Net Kar	182	-4.3%	174		185	-15.1%	157	
Net Kar Marjı	13.7%	-60 bps	13.1%		10.5%	-159 bps	8.9%	

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