

# MLP Sağlık

## Endeksin Üzerinde Getiri

Cari Fiyat: 66,7 TL  
Hedef Fiyat: 129,0 TL

Analist Aytunç Uz

[aytunc.uz@akyatirim.com.tr](mailto:aytunc.uz@akyatirim.com.tr)

## 1Ç23 Bilanço Değerlendirmesi

1Ç23 Gerç. ve Tahminler				Hisse Performansı		Marjlar	
TRYmn	Gerç.	RT Tahm.	Ak				
Net Satışlar	3,474	3,392	3,395	1A			
FAVÖK	814	738	726	3A			
Marj	23.4%	21.8%	21.4%	SBB			
Net Kar	245	359	335				
Marj	7.0%	10.6%	9.9%				

### Tek seferlik vergi gideri sebebiyle beklentilerin altında net kar açıkladı...

- MLP 1Ç23'de, beklentimizin %27 altında 245 milyon TL net kar açıkladı. Sapma ağırlıklı olarak beklentimizden 161 milyon TL yüksek gelen vergi giderlerinden kaynaklanmaktadır. MLP 1Ç23'de tek seferlik 137 milyon TL deprem vergisi ödemiştir.
- 1Ç23'de net satışlar beklentimizin %2 üzerinde, yıllık %59 arttı. Sentez hastaneleri (İzmir, Gaziantep ve Batman) hariç karşılaştırılabilir net satışlar büyümesi yıllık %82 seviyesindedir. 1Ç23'de yurt içi hasta gelirleri hem hasta sayısı hem ortalama fiyatlardaki artışlarla, yıllık %63 arttı. Yatan hasta ve ayakta hasta gelirleri sırasıyla yıllık %57 ve %71 arttı. Mart 2023'de yapılan SUT ve Ocak 2023'te yapılan TTB fiyat düzeltmelerinin katkısı büyüme destekledi. Yabancı sağlık turizmi gelirleri TL cinsinde yıllık %54, ABD doları cinsinde yıllık %14 arttı. Yabancı sağlık turizminin toplam satışlar içerisindeki payı %14 oldu. (1Ç22 : %15).
- 1Ç23'de FAVÖK beklentimizin %12 üzerinde, yıllık %62 artarak 814 milyon TL oldu. Sentez hariç karşılaştırılabilir FAVÖK büyümesi %88 seviyesindedir. FAVÖK marjı yıllık 49 baz puan artarak 1Ç23'de %23.4 oldu. Artan doktor maliyetlerine rağmen FAVÖK marjındaki iyileşmenin sebepleri, PCR testi faaliyetlerinin azalması ve stok yönetimidir.
- 1Ç23'de net borç çeyreklik %19 artarak 2.4 milyar TL olmuştur.** 1Ç23'de net borç/FAVÖK çeyreklik 0.88'den 0.92'e yükseldi.
- Yorum:** 1Ç23'de MLP, beklentilerin üzerinde bir FAVÖK açıklamıştır. Net kar, tek seferlik vergi gideri sebebiyle beklentilerin altında gerçekleşmiştir. **MLP için hedef fiyatımızı 129,0 TL seviyesinde koruyoruz. Şirket için "Endeksin Üzerinde Getiri" tavsiyemizi koruyoruz. Söz konusu haberi "Hafif Olumlu" olarak yorumluyoruz.**

Özet Gelir Tablosu								
TRYmn	1Ç23	1Ç22	y/y	4Ç22	q/q	2022	2021	y/y
<b>Net Satışlar</b>	3,474	2,187	58.8%	2,944	18.0%	5,796	4,015	44.4%
<b>Brüt Kar</b>	984	591	66.5%	890	10.5%	1,579	956	65.1%
<i>Brüt Kar Marjı</i>	28.3%	27.0%	131 bps	30.2%	-192 bps	27.2%	23.8%	342 bps
<b>Amortisman</b>	179	109		126		336	252	0.0%
<b>FAVÖK</b>	814	502	62.2%	713	14.1%	1,353	942	43.6%
<i>FAVÖK Marjı</i>	23.4%	23.0%	49 bps	24.2%	-79 bps	23.3%	23.5%	-12 bps
<b>Net Kar</b>	245	170	44.0%	581	-57.9%	290	65	347.3%
<i>Net Kar Marjı</i>	7.0%	7.8%	-73 bps	19.7%	-1,268 bps	5.0%	1.6%	339 bps

Bilanço, TRYmn	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23
<b>Net Borç</b>	1,984	1,344	1,452	2,053	2,449
<b>YP Pozisyonu</b>	-91	547	688	424	361

# AKYatırım

Bu rapor, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporunda 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 İnternet 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