

Lokman Hekim

Endeksin Üzerinde Getiri

Cari Fiyat: 20,1 TL
Hedef Fiyat: 41,0 TL

Analist Aytunc Uz

aytunc.uz@akyatirim.com.tr

1Ç23 Bilanço Değerlendirmesi

1Ç23 Gerç. ve Tahminler				Hisse Performansı		Marjlar	
TRYmn	Gerç.	RT Tahm.	Ak				
Net Satışlar	306	297	281	1Y			
FAVÖK	59	58	60	1A			
Marj	19.1%	19.6%	21.4%	3A			
Net Kar	34	34	28	SBB			
Marj	11.0%	11.3%	10.0%				

Beklentilere paralel sonuçlar...

- Lokman Hekim 1Ç23'de, beklentimizin %20 üzerinde fakat medyan beklentiye paralel 34 milyon TL net kar açıkladı. Beklentimizden 3 milyon TL daha yüksek finansal giderlere rağmen beklentimizden 4 milyon TL daha yüksek faaliyet karı, 2 milyon TL daha yüksek vergi gelirleri ve 2 milyon TL daha düşük azınlık payları sapmaya yol açtı.
- 1Ç23'de net satışlar beklentimizin %9 üzerinde yıllık %102 arttı. 2Ç22'de şirket LH İstanbul hastanesini satın almıştı. 1Ç23'de LH İstanbul hastanesi hariç net satışlar yıllık %62 arttı Mart 2023'de yapılan SUT ve Ocak 2023'te yapılan TTB fiyat düzeltmelerinin katkısı büyümeyi destekledi. Yabancı sağlık turizminin net satışlar içerisindeki payı %11.2 oldu. (1Ç22: %13.0)
- 1Ç23'de FAVÖK beklentimizin %3 altında, yıllık %57 arttı. 1Ç23'de LH İstanbul hariç FAVÖK yıllık %49 arttı. FAVÖK marjı yüksek elektrik, su, giderleri, reklam giderleri, ücretlerdeki artışlar ve LH İstanbul'un olumsuz etkisi yüzünde yıllık 550 baz puan daraldı. LH İstanbul hariç FAVÖK marjı yıllık 194 baz puan daralarak %22.7 oldu.
- 1Ç23'de net borç çeyreklik %2 daralarak 330 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.** 1Ç23'de net borç/FAVÖK çeyreklik bazda 2.0 seviyesinden 1.7 seviyesine geriledi.
- Yorum:** 1Ç23'de Lokman, beklentilerin üzerinde bir net satış performansı ile beklentilere paralel sonuç açıkladı. **Lokman için hedef fiyatımızı 41 TL seviyesinde sabit tutuyoruz. Şirket için "Endeksin Üzerinde Getiri" tavsiyemizi koruyoruz. Söz konusu haberi "Nötr" olarak yorumluyoruz.**

Özet Gelir Tablosu

TRYmn	1Ç23	1Ç22	y/y	4Ç22	q/q	2022	2021	y/y
Net Satışlar	306	152	102.0%	265	15.5%	845	453	86.4%
Brüt Kar	63	40	56.2%	56	12.1%	176	114	54.2%
<i>Brüt Kar Marjı</i>	<i>20.4%</i>	<i>26.4%</i>	<i>-599 bps</i>	<i>21.0%</i>	<i>-63 bps</i>	<i>20.9%</i>	<i>25.2%</i>	<i>-435 bps</i>
Amortisman	15	7		14		48	25	94.3%
FAVÖK	59	37	56.8%	54	9.2%	173	114	51.8%
<i>FAVÖK Marjı</i>	<i>19.1%</i>	<i>24.6%</i>	<i>-550 bps</i>	<i>20.2%</i>	<i>-110 bps</i>	<i>20.5%</i>	<i>25.1%</i>	<i>-466 bps</i>
Net Kar	34	27	26.3%	52	-34.7%	118	70	67.5%
<i>Net Kar Marjı</i>	<i>11.0%</i>	<i>17.6%</i>	<i>-660 bps</i>	<i>19.5%</i>	<i>-846 bps</i>	<i>13.9%</i>	<i>15.5%</i>	<i>-157 bps</i>

Bilanço, TRYmn	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23
Net Borç	132	310	338	338	330
YP Pozisyonu	2	0	4	4	5

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 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