

MLP Sağlık

Endeksin Üzerinde Getiri

Cari Fiyat: 110,0TL
12 Aylık Hedef: 145,0TL

2Ç23 Bilanço Değerlendirmesi

Analist: Aytunç Uz

aytunc.uz@akyatirim.com.tr

2Ç23 beklenti – gerçekleşme				Hisse Performansı		Marjlar	
TL milyon	Gerçek	Piyasa	Ak				
Satışlar	3,693	3,647	3,654	1A	15%	35%	28%
FAVÖK	896	821	790	3A	5%	70%	25%
marj	24.3%	22.5%	21.6%	SBB	-10%	20%	28%
Net Kar	687	429	429				28%

Güçlü sonuçlar...

- MLP 2Ç23'de, beklentinin %60 üzerinde 687 milyon TL net kar açıkladı. Beklentimizden 112 milyon TL daha yüksek gelen net finansal giderlere rağmen beklentimizden 249 milyon TL daha yukarıda gelen faaliyet karı ve beklentimizden 99 milyon TL daha yüksek gelen vergi gelirleri beklentimizin üzerinde net kara yol açtı.
- 2Ç23'de net satışlar beklentimizin %1 üzerinde, yıllık %66 arttı. Sentez hastaneleri (İzmir, Gaziantep ve Batman) hariç karşılaştırılabilir net satışlar büyümesi yıllık %73 seviyesindedir. 2Ç23'de yurt içi hasta gelirleri hem hasta sayısı hem ortalama fiyatlardaki artışlarla, yıllık %74 arttı. Yatan hasta ve ayakta hasta gelirleri sırasıyla yıllık %66 ve %84 arttı. Mart 2023'de yapılan SUT ve Ocak ve Haziran 2023'te yapılan TTB fiyat düzeltmelerinin katkısı büyümeyi destekledi. Ya bancı sağlık turizmi gelirleri TL cinsinde yıllık %32 artarken ABD doları cinsinde sabit kaldı. Ya bancı sağlık turizminin toplam satışlar içerisindeki payı %14 oldu. (2Ç22 :%18).
- 2Ç23'de FAVÖK beklentimizin %13 üzerinde, yıllık %66 artarak 896 milyon TL oldu. Sentez hariç karşılaştırılabilir FAVÖK büyümesi %72 seviyesindedir. FAVÖK marjı yıllık yata yalarak %24,3 oldu.
- 2Ç23'de net borç çeyreklik %5 artarak 2,6 milyar TL olmuştur.** 2Ç23'de net borç/FAVÖK 0.9 seviyesinde yata yalarak kaldı.
- Yorum:** 2Ç23'de MLP, beklentilerin üzerinde bir FAVÖK ve net kar açıklamıştır. **MLP için hedef fiyatımızı 133,0 TL seviyesinden 145,0 TL seviyesine yükseltiyoruz. Şirket için "Endeksin Üzerinde Getiri" tavsiyemizi koruyoruz. Söz konusu haberi "Olumlu" olarak yorumluyoruz.**

Özet Gelir Tablosu

TRYmn	2Ç23	2Ç22	y/y	1Ç23	q/q	2022	2021	y/y
Net Satışlar	3,693	2,230	65.6%	3,474	6.3%	5,796	4,015	44.4%
Brüt Kar	1,062	637	66.7%	984	7.9%	1,579	956	65.1%
<i>Brüt Kar Marjı</i>	28.8%	28.6%	18 bps	28.3%	43 bps	27.2%	23.8%	342 bps
Amortisman	186	104		179		336	252	0.0%
FAVÖK	896	541	65.7%	814	10.0%	1,353	942	43.6%
<i>FAVÖK Marjı</i>	24.3%	24.2%	2 bps	23.4%	82 bps	23.3%	23.5%	-12 bps
Net Kar	687	407	68.9%	245	180.7%	290	65	347.3%
<i>Net Kar Marjı</i>	18.6%	18.2%	37 bps	7.0%	1,156 bps	5.0%	1.6%	339 bps

Bilanço, TRYmn	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23
Net Borç	1,344	1,452	2,053	2,449	2,570
YP Pozisyonu	547	688	424	361	464

MPARK - Revizyonlar

TRY mn	Eski		Yeni		Eski		Yeni	
	2023T	Revizyon	2023T		2024T	Revision	2024T	
Net Satışlar	16,009	0.1%	16,017		23,054	5.7%	24,364	
Büyüme	62.7%	8 bps	62.8%		44.0%	811 bps	52.1%	
FAVÖK	3,767	1.9%	3,838		5,424	7.7%	5,840	
FAVÖK Marjı	23.5%	43 bps	24.0%		23.5%	44 bps	24.0%	
Net Kar	1,882	17.0%	2,203		3,328	10.3%	3,670	
Net Kar Marjı	11.8%	200 bps	13.8%		14.4%	63 bps	15.1%	

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. 2020