

MLP SAĞLIK

Operasyonel sonuçlar piyasa beklentileriyle uyumlu

MLP Sağlık, 4Ç24'te piyasa beklentisi olan 987 milyon TL'nin %7, beklentimiz olan 1.020 milyon TL'nin ise %10 altında 915 milyon TL net kar raporladı (y/y -%73). Şirket 4Ç24'te piyasa beklentisi olan 2.710 milyon TL'den ve bizim beklentimiz olan 2.709 milyon TL'den %1 aşağıda 2.671 milyon TL FAVÖK raporladı. Beklentimizin 265 milyon TL üzerinde gerçekleşen parasal kazanca rağmen beklentimizin 80 milyon TL üzerinde gerçekleşen net finansal giderler ve beklentimizin 350 milyon TL üzerinde gerçekleşen vergi giderleri net karın beklentimizin altında gerçekleşmesine neden oldu.

Güçlü satış performansı. Türk Tabipler Birliği (TTB) fiyat tarifesini Aralık 2023 ve Haziran 2024'te sırasıyla %41 ve %25 oranında artırdı. Sosyal Güvenlik Sigortası (SGK) fiyat tarifesini Mayıs 2024'te %50 oranında artırdı. 2024'te MLP 6 hastane satın aldı. Ayakta tedavi gelirleri, hem fiyatlandırma hem de hacimden gelen pozitif katkı ile yıllık %25 arttı. Benzer şekilde, yatan hasta gelirleri de hem fiyatlandırma hem de hacmin olumlu katkısıyla yıllık %17 arttı. Yabancı sağlık turizmi (YST) gelirleri, hasta sayısındaki düşüş ve olumsuz döviz kuru nedeniyle 4Ç24'te yıllık %19 daraldı.

FAVÖK marjı yüksek baz etkisiyle daraldı. FAVÖK marjı 4Ç24'te yıllık 5,5 puan daralarak %25,7'ye geriledi. Malzeme giderleri/net satışlar yıllık 1,2 puan düştü. Doktor giderleri/net satışlar ve personel giderleri/net satışlar yıllık 2,4 puan arttı.

Düşük finansal kaldıraç. MLP, 3Ç24'te 4,0 milyar TL olan net borcunu 4Ç24'te 5,3 milyar TL'ye yükseltti. Net borç/FAVÖK oranı 3Ç24'teki 0,4x seviyesinden 4Ç24'te 0,5x seviyesine yükseldi.

Yorum: Piyasa beklentileriyle uyumlu gerçekleşen faaliyet sonuçlarına rağmen beklentilerin %7 altında kalan net kar sebebiyle açılıştan "Hafif Olumsuz" bir tepki bekliyoruz.

Çeyrek Özet

milyon TL	Özet Finansallar					Beklentilerle Karşılaştırma		
	4Ç24	4Ç23	y/y	3Ç24	ç/ç	Piyasa	AK	Piyasa Fark
Net Satışlar	10,392	9,161	13%	10,396	0%	10,540	10,380	-1%
FAVÖK	2,671	2,858	-7%	2,784	-4%	2,710	2,709	-1%
FAVÖK Marjı	25.7%	31.2%	-549 bps	26.8%	-108 bps	25.7%	26.1%	-1 bps
Net Kar	915	3,414	-73%	2,222	-59%	987	1,020	-7%

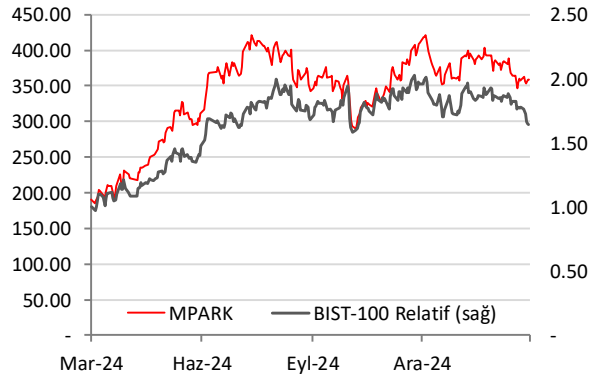
Kaynak: Rasyonet, AK Yatırım

Endeksin Üzerinde Getiri

Analist: Aytunç Uz

aytunc.uz@akyatirim.com.tr

Bloomberg Kodu	MPARK TI			
Tavsiye	Endeks Üz. Getiri			
Hedef Fiyat, TL	550.00			
Güncel Fiyat, TL	359.00			
Getiri Potansiyeli	53%			
Halka Açıklık Oranı	27%			
Piyasa Değeri, mn TL	68,573			
Finansal Veriler	2023	2024	2025T	2026T
Özet UFRS Finansallar				
Ciro, mn TL	22,449	39,690	56,497	66,752
FAVÖK, mn TL	5,784	10,203	14,382	16,992
Net Kâr, mn TL	4,530	5,210	6,239	7,972
Borçluluk				
Net Borç, mn TL	3,243	5,261	-1,921	-10,623
Net Borç/FAVÖK	0.6	0.5	-0.1	-0.6
Kârlılık				
FAVÖK Marjı	25.8%	25.7%	25.5%	25.5%
Net Marj	20.2%	13.1%	11.0%	11.9%
Temettü Verimi	-	-	-	-
Büyüme				
Ciro, y/y	128.2%	76.8%	42.3%	18.2%
FAVÖK, y/y	146.6%	76.4%	41.0%	18.2%
Net Kâr, y/y	179.7%	15.0%	19.8%	27.8%
Değerleme Verisi	2023	2024	2025T	2026T
F/K	4.8	11.1	11.0	8.6
FD/FAVÖK	4.2	6.1	4.6	3.4
FD/Ciro	1.1	1.6	1.2	0.9
Hisse Verileri	1H	1A	3A	12A
Nominal Getiri	0.5%	-6.9%	-12.5%	90.0%
BİST-100 Relatif	-7.6%	-11.8%	-16.1%	63.7%
AOİH, mn TL	156	145	170	183



Piyasa verileri 7 Mart 2025 tarihli.

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 dayanılarak 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.