

MPARK	
Sektör	Sağlık Sektörü
Fiyat (Son Kapanış)	80,85
Son 1 Yıl En Yüksek	92,80
Son 1 Yıl En Düşük	28,02
Piyasa Değeri mn TL	16.820
Filli Dolanım %	21,87

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	12,06	5,76	-10,37	164,73
USD	11,57	4,22	-11,29	100,42
Hisse Perf (XU100'e göre)	-7,17	-5,57	-9,20	-2,09

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
MPARK	10,39	9,32	8,05	1,92
İlaç & Sağlık Sektörü	8,34	2,74	12,40	1,54
XU100	5,85	1,85	5,89	1,07

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	4Ç22	3Ç22	% Değ.	4Ç22	4Ç21	% Değ.
Net Satışlar	2.944	2.476	19	2.944	1.756	68
SMM	2.054	1.749	17	2.054	1.248	65
Brüt satış karı	890	726	23	890	508	75
Faaliyet Giderleri	303	243	25	303	247	23
Finansal Gelir/Gider	-226	-105	a.d.	-226	-225	a.d.
Esas Faaliyet Karı	548	506	8	548	256	114
FAVÖK	713	590	21	713	359	99
Ana Ortaklık Net Kâr	581	462	26	581	125	363

Oranlar	4Ç22	3Ç22	Fark (Puan)	4Ç22	4Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	30,24	29,34	0,9	30,24	28,95	1,3
EFK Marjı	18,62	20,42	-1,8	18,62	14,58	4,0
FAVÖK Marjı	24,23	23,82	0,4	24,23	20,44	3,8
Net Kâr Marjı	19,73	18,65	1,1	19,73	7,14	12,6

4Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 4Ç22 dönemi ana ortaklık net kârı çeyreklik %26, yıllık %363 artışla 294mn TL'lik piyasa beklentisini aşarak 580,8mn TL'ye ulaştı. Cari dönemde hâsılat beklentiler doğrultusunda çeyreklik %19, yıllık %68 artarak 2,94milyar TL'ye yükseldi. 2022 yılının tamamında elde edilen net kâr %458 artışla 1,62milyar TL ve hâsılat %70 artışla 9,84milyar TL olmuştur.

2022/12 dönemi hâsılatının tamamı hastane hizmet gelirlerinden kaynaklanmaktadır. Bununla beraber yurt dışı medikal geliri ve diğer satış gelirleri de ilgili kalemlerde takip edilmektedir. 2022/12 hâsılatı hasta tipine göre incelendiğinde, yurt içi hasta hâsılatının 7,78milyar TL'ye (%59 artış) ve yabancı sağlık turizmi hâsılatının 1,75milyar TL'ye (%146 artış) ulaştığı görülmektedir. Yurt içi yatan hasta hâsılatının (%52 artış) ayaktan hasta hâsılatına (%68 artış) yakın büyümesi olumludur. Diğer yan iş kolları geliri de 179mn TL'den 304mn TL'ye arttı. Bu artış, üniversite hastanelerinden ve Liv Bona Dea Hospital'den elde edilen yönetim danışmanlığı gelirlerinden kaynaklanmaktadır.

4Ç22'de maliyetlerin hem çeyreklik hem de yıllık bazda hâsılattan daha az artması kârlılığa olumlu yansıdı. Yılın tamamında maliyetler 6,99milyar TL'ye ulaşsa da artış oranı bakımında hâsılatın gerisinde kalması kârlılığı desteklemiştir. Ayrıca 944,6mn TL'ye yükselen faaliyet giderleri de görece sınırlı artmıştır. Salt operasyonel performans daire fikir veren net faaliyet kârı (NFK) 4Ç22'de çeyreklik %22, yıllık %125 artarken 2022/12'de %87 yükselerek 1,9milyar TL'ye ulaşmıştır. 4Ç22'de üretilen FAVÖK'ün piyasa beklentisini sınırlı bir şekilde aşarak 713,3mn TL'ye yükselmesi artan operasyonel performansını teyit etmektedir. 4Ç22 ve 2022/12'de hizmet gelirlerinin artmasına karşın net finansman giderinin yatay kalması kâra oldukça pozitif yansımaktadır.

Kâr marjları incelendiğinde, hem 4Ç22'de hem de 2022/12'de operasyonel kârlılığının bir miktar iyileştiği görülmektedir. Net finansman giderinden kaynaklı baskının da sınırlı kalmasıyla birlikte net kâr marjı 4Ç22'de yıllık 12,6 puan artarak %19,7'ye, 2022/12'de 11,5 puan yükselerek %16,5'e çıkmıştır.

Artan operasyonel performans bilanço kalemlerine olumlu yansımıştır. Beklentiler üzerinde gelen bilanço rakamlarını pozitif olarak değerlendirmekteyiz.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
MPARK	80,25	79,66	76,78	75,66	85,68	88,20	92,80

Hisse kısa vadede yatay kanal (yeşil) içerisinde bulunmakta olup uzun vadede yükselen kanal (kırmızı) içerisinde fiyatlanmaktadır. Teknik açıdan değerlendirdiğimizde, yukarı yönlü hareketlerde yatay kanal üst bandı (yeşil) 85,68 seviyesi ve yükselen kanal direnci (kırmızı) 88,20 seviyelerini takip etmekteyiz. Sonraki önemli seviye olarak tarihi zirve seviyesi (92,80) izlenebilir. Geri çekilmelerde 5 haftalık AO (mavi) 79,66 ve yükselen trend desteği (kırmızı) 76,78 seviyelerini önemsemekteyiz. Hacim indikatöründe zayıf görünüm devam etmekte olup indikatörler net bir sinyal üretmemektedir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
MPARK	79,66	79,66	65,20	37,56	63,57	89,02	+	-



UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt. No:53 Kat:5 Daire 9-10 Taksim/İstanbul
Tel: 0212 293 95 00 Faks: 0212 293 95 60

Balıkesir İrtibat Bürosu

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcanerİşmerkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir
Tel: 0266 280 15 00 Faks: 0266 245 23 34

Ferdi Uğur Taçkınlar Araştırma Müdürü 02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen Araştırma Uzmanı 02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

Ahmet Ökmen Araştırma Uzmanı 02123953251

ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr

