

MPARK	
Sektör	Sağlık Sektörü
Fiyat (Son Kapanış)	66,65
Son 1 Yıl En Yüksek	92,80
Son 1 Yıl En Düşük	28,60
Piyasa Değeri mn TL	13.866
Fiili Dolanım %	33,16

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	4,30	-7,62	-26,11	105,08
USD	2,98	-10,82	-29,09	56,81
Hisse Perf (XU100'e göre)	13,24	-8,25	-10,26	11,47

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
MPARK	8,18	7,46	6,14	1,47
İlaç & Sağlık Sektörü	6,84	2,08	8,81	1,18
XU100	4,57	1,49	4,73	0,81

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	1Ç23	4Ç22	% Değ.	1Ç23	1Ç22	% Değ.
Net Satışlar	3.474	2.944	18%	3.474	2.187	59%
SMM	2.490	2.054	21%	2.490	1.596	56%
Brüt satış karı	984	890	10%	984	591	67%
Faaliyet Giderleri Finansal	349	303	15%	349	198	76%
Gelir/Gider	-203	-226	a.d.	-203	-162	a.d.
Esas Faaliyet Kârı	633	548	15%	633	360	76%
FAVÖK	814	713	14%	814	502	62%
Ana Ortaklık Net Kâr	245	581	-58%	245	170	44%

Oranlar (%)	1Ç23	4Ç22	Fark (Puan)	1Ç23	1Ç22	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	28,32	30,24	-1,9	28,32	27,02	1,3
EFK Marjı	18,22	18,62	-0,4	18,22	16,48	1,7
FAVÖK Marjı	23,44	24,23	-0,8	23,44	22,95	0,5
Net Kâr Marjı	7,05	19,73	-12,7	7,05	7,78	-0,7

1Ç23 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 1Ç23 dönemi ana ortaklık net kârı çeyreklik %58 azalırken, yıllık %44 artışla (devredilen hastaneler hariç bakıldığında %67 artış) 359,4mn TL'lik piyasa beklentisinin altında kalarak 244,8mn TL olarak gerçekleşti.

Cari dönemde hâsılat beklentiler doğrultusunda çeyreklik %18, yıllık %58,8 artarak 3,47milyar TL'ye yükseldi. Şirketin devredilen hastaneler hariç olarak bakıldığında toplam hâsılatı %82 arttı. Özel sağlık sigortası hâsılatı en yüksek büyüme segmenti oldu.

Yurt içi hasta hâsılatı, yatan hasta sayısındaki artış ve hem yatan hem de ayaktan hasta ortalama fiyatlarındaki artış sayesinde 1Ç23'te (1Ç22'ye göre) %63,1 arttı. Yatan hasta hâsılatı %56,7 büyürken, Ayaktan hasta hâsılatı ise %71,4 büyüdü.

Yabancı Sağlık Turizmi (YST) hâsılatı 1Ç23'te (1Ç22'ye göre) %54 büyüme gösterdi. Bu büyümenin %35'ik kısmı yabancı para birimlerinin TL karşısında değer kazanmış olmasından ve kalan kısmı ise efektif reklam ve tanıtım çalışmalarıyla oluşan hacim/fiyat artışından geldi. YST hâsılatı toplam hâsılatın %14,4'ünü oluşturdu (1Ç22: %14,9). 28.12.2022 tarihi itibarıyla Türk Tabipler Birliği fiyat listesi revize edildi. Aralık ayındaki revizyondan kaynaklı fiyat artışı 01.01.2023 tarihinden itibaren etkili oldu.

1Ç23'de maliyetlerin çeyreklik bazda hâsılatın bir miktar üzerinde artması operasyonel karlılık oranlarında sınırlı bozulmaya neden olmuştur. Yıllık değerlendirmede ise tam aksi bir durum söz konusudur. Ana ortaklık net kâr marjındaki hem çeyreklik hem de yıllık negatif ayrışmanın ana sebebi olarak da deprem dolayısıyla tek sefere mahsus ek kurumlar vergisinin (137mn TL) etkisini görmekteyiz.

Yıllık bazda kârlılığı negatif etkileyen unsurlar; faaliyet giderlerinde hâsılatındaki artış oranının üzerindeki artışa ek olarak, sınırlı da olsa finansman net giderlerindeki artış ve yatırım faaliyetlerinden gelirlerdeki azalışlardır.

Salt operasyonel performansa ait fikir veren, Net faaliyet kârı (NFK) 1Ç23'de çeyreklik %8,1, yıllık %61,7 artarak 635,33mn TL'ye ulaşmıştır. 1Ç23'de üretilen FAVÖK'ün piyasa beklentisini sınırlı bir şekilde aşarak 814,12mn TL'ye (%62,2 yıllık artış; devredilen hastaneler hariç olarak bakıldığında %88 artış) yükselmesi artan operasyonel performansı teyit etmektedir.

Şirketin net borç pozisyonunda yeni açılan ve mevcut hastanelerin kira sözleşmelerinden dolayı 397mn TL artış, yabancı para net varlık pozisyonunda ise Ocak-Şubat 2023'te 266,9mn TL (6,6mn Euro ve 7mn USD) tutarında KKM işlemi nedeniyle geri çekilme yaşanmıştır. Likidite oranları ise gayet makul seviyelerde seyrini sürdürmektedir.

Şirketin 1Ç23 finansallarını nötr olarak değerlendirmekteyiz.

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.

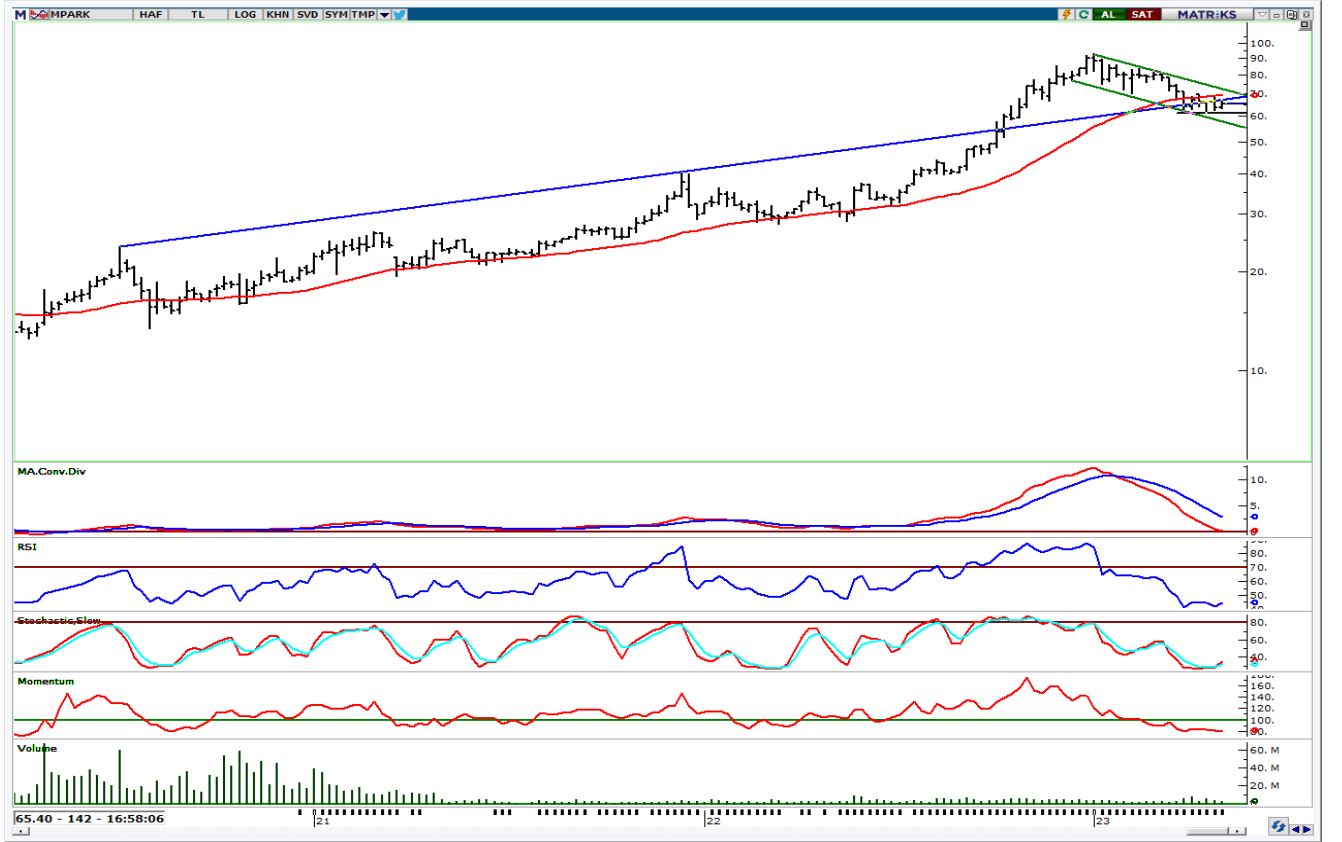
TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
MPARK	65,05	61,06	57,76	-	67,30	69,08	72,88

Hisse alçalan kanal içerisinde (yeşil) hareket etmektedir. Teknik göstergeler net bir görünüm ortaya koymamaktadır. Teknik açıdan kısa vadede yükselen trend direnç bölgesi (mavi) 67,30 ve 50 haftalık AO (kırmızı) 69,08 seviyelerini takip etmekteyiz. Sonraki önemli seviye olarak alçalan kanal direnç bölgesi (72,88) izlenebilir. Bu dirençlerin hacim destekli geçilmesi durumunda teknik görünümün pozitifte dönebileceğini tahmin etmekteyiz. Geri çekilmelerde 61,06 ara destek olmak üzere alçalan kanal desteğini (57,76) takip etmekteyiz.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
MPARK	65,24	72,52	69,08	41,02	44,15	81,56	+	-



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. Özcaner İş Merkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir
Tel: 0266 245 91 21 Faks: 0266 245 23 34

Ferdi Uğur Taçkinlar

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

