

TNZTP	
Sektör	Sağlık Sektörü
Fiyat (Son Kapanış)	40,26
Son 1 Yıl En Yüksek	43,08
Son 1 Yıl En Düşük	11,10
Piyasa Değeri mn TL	5.153
Fiili Dolanım %	21,87

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	50,00	91,50	a.d.	a.d.
USD	45,40	39,61	a.d.	a.d.
Hisse Perf (XU100'e göre)	27,07	14,74	a.d.	a.d.

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
TNZTP	14,80	3,67	23,26	6,53
İlaç & Sağlık Sektörü	10,67	3,45	13,23	1,60
XU100	7,32	2,12	7,13	1,16

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç23	1Ç23	% Değ.	2Ç23	2Ç22	% Değ.
Net Satışlar	212	186	14,21	212	129	0,65
SMM	134	124	0,00	134	87	0,53
Brüt satış karı	79	62	0,27	79	41	0,90
Faaliyet Giderleri	17	20	-0,16	17	10	0,69
Finansal Gelir/Gider	63	11	4,64	63	14	3,38
Esas Faaliyet Karı	63	33	0,91	63	32	1,00
FAVÖK	68	48	0,42	68	35	0,93
Ana Ortaklık Net Kâr	119	47	1,52	119	38	2,17

Oranlar	2Ç23	1Ç23	Fark (Puan)	2Ç23	2Ç22	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	37,06	33,27	3,8	37,06	32,19	4,9
EFK Marjı	29,84	17,83	12,0	29,84	24,58	5,3
FAVÖK Marjı	32,07	25,71	6,4	32,07	27,33	4,7
Net Kâr Marjı	56,20	25,49	30,7	56,20	29,19	27,0

2Ç23 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 2Ç23 dönemi net kârı çeyreklik %152, yıllık %217 artarak 119,2mn TL'ye yükseldi.

2Ç23'te tamamı yurt içi satışlardan elde edilen hâsılat çeyreklik %14, yıllık %65 artışla 212,2mn TL'ye ulaştı. Hâsılatın 78,3mn TL'si Özel Tınaztepe Hastanesi'nden (yıllık %56 artış), 109,2mn TL'si Özel Tınaztepe Galen Hastanesi'nden (yıllık %72 artış) ve 27,3mn TL'si Buca Tıp Merkezi'nden (yıllık %61 artış) elde edilmiştir.

Hâsılat satışın yapıldığı kurum bazında incelendiğinde; SGK'ya yapılan satışların 44,1mn TL'den 4,8mn TL'ye gerilediğini ve diğer kişi, kuruluşlara yapılan satışların 87,2mn TL'den 210,5mn TL'ye arttığı görülmektedir.

2Ç23'te satışların maliyeti 133,5mn TL'ye yükselmiştir. Ancak hem çeyreklik hem yıllık bazda artış oranı bakımından hâsılatın gerisinde kalmış ve kârlılığa olumlu yansımıştır. Ayrıca 16,7mn TL'ye ulaşan faaliyet giderlerinin çeyreklik %17 azalması kârlılığı desteklemektedir. Özetle; Şirket'in salt operasyonel performansına dair fikir veren net faaliyet kârı çeyreklik %48 ve yıllık %96 artarak 61,9mn TL'ye ulaşmıştır. Cari dönemde üretilen FAVÖK de pozitif bir görünüm sergileyerek 68mn TL düzeyine çıkmıştır.

Kur farkı ve faiz geliri kârlılığı desteklemiştir

2Ç23'te Şirket'in finansman faaliyetlerinden kaynaklı kur farkı gelirleri 39,8mn TL'ye ve faiz gelirleri 27,7mn TL'ye yükselmiştir. Böylece net finansman gelirleri çeyreklik %464, yıllık %338'lik güçlü bir artışla 63,3mn TL olmuştur.

Net faaliyet kâr marjının çeyreklik 6,7 puan ve yıllık 4,7 puan artarak %29,2'ye yükselmesi operasyonel kârlılıktaki artışı teyit etmektedir. Ayrıca net finansman gelirlerindeki güçlü artış da kârlılığa pozitif yansımıştır. Zira net kâr marjı çeyreklik 30,7 puan ve yıllık 27 puanlık sert yükselişle %56,2'ye ulaştı.

1Ç23'te 24mn TL düzeyinde bulunan yabancı para net varlık pozisyonu USD cinsi parasal finansal varlıklarındaki artışa bağlı olarak 50,2mn TL'ye yükseldi.

Yayımlanan son finansallar kârlılık oranlarının yükseldiğini ve döviz pozisyonunun güçlendiğini işaret etmektedir. Ayrıca net borcunun bulunmaması ve güçlü likidite yapısı doğrultusunda 2Ç23 finansalları pozitif 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.

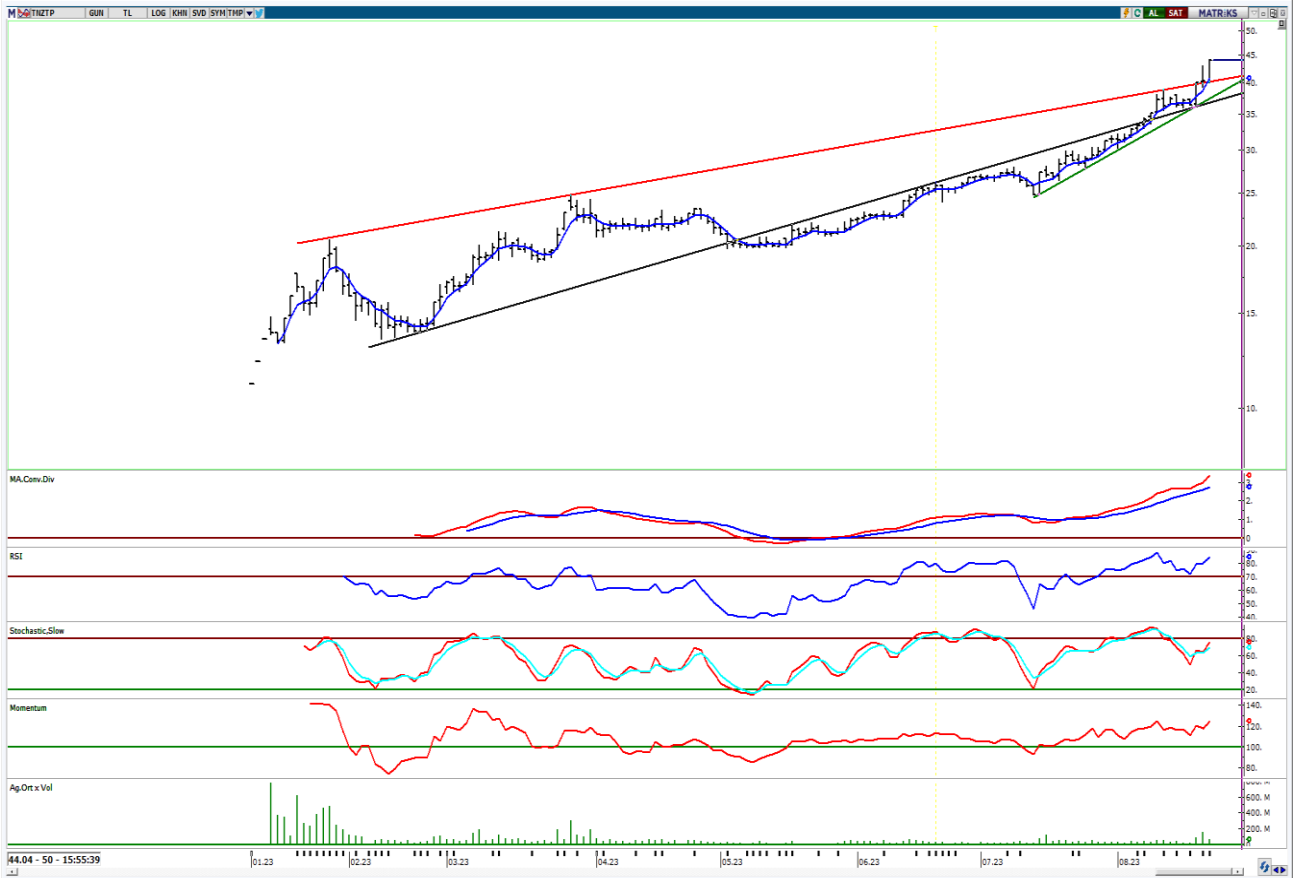
TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
TNZTP	44,00	40,80	40,22	37,40	-	-	-

Hisse yükselen trend etkisinde tarihi zirve seviyelerinde fiyatlanmaktadır. Teknik açıdan geri çekilmelerde 5 günlük AO (mavi) 40,80 desteği ve orta vadeli yükselen trend desteği (kırmızı) 40,22 seviyeleri izlenebilir. Bu seviyelerin üzerinde kalıcı olunması ile alıcılı seyrin devam edebileceğini düşünmekteyiz.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
TNZTP	40,80	36,36	32,20	-	84,51	124,84	+	+



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 280 15 00 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

