

LKMNH 2Ç26 Sonuçları (Kısmen Pozitif)

Lokman Hekim, 2Ç26 finansallarında;

- yıllık bazda %11 artışla 1,28 milyar TL ciro,
- yıllık bazda %12 artışla 258 milyon TL FAVÖK ve
- yıllık bazda %53 azalışla 36 milyon TL net kâr açıkladı.

Kurum olarak beklentilerimiz 1,20 milyar TL ciro, 250 mn TL FAVÖK ve 24 mn TL net kar yönündeydi.

Ciro artışı, hasta trafiğindeki yükseliş ve özel sağlık hizmetlerine olan talebin devam etmesinden kaynaklandı. Nitekim toplam gelirler içerisinde en büyük paya sahip olan sağlık gelirleri ve hastane kira gelirleri yıllık gelir artışını destekleyen kalemler arasında öne çıktı.

Diğer yandan, SGK dışı ödeme kanallarının payını artırmaya yönelik stratejiyle birlikte, SGK'nın toplam gelirler içindeki payı Haziran 2025'teki %19,7 seviyesinden Haziran 2026'da %14'e geriledi (1Ç26: %15,3). Cepten ödemelerin payı yine aynı dönemde %48,4 seviyesinden %51,8'e çıktı (1Ç26: %53,3). Yabancı sağlık turizmi USD\TL kurunun yurt içi birim fiyat artışlarının gerisinde kalmasından dolayı yıllık bazda daraldı (1Ç26: %10,2, 6A26: %10,4, 6A25: %12,6). FAVÖK marjı ise yıllık bazda 0,2 puan artarak %20,1 seviyesine yükseldi.

Görece güçlü operasyonel performans ve net parasal pozisyon kazancının desteğine karşın, finansman gelirlerindeki azalış ve artan efektif vergi oranının etkisiyle net kâr yıllık bazda %53 oranında geriledi.

Yılın ilk çeyreğinde düzeltilmiş net borç 1,80 milyar TL, kaldıraç oranı 1,6x olarak gerçekleşmişti. İkinci çeyrekte düzeltilmiş net borç 1,98 milyar TL, düzeltilmiş Net Borç / FAVÖK oranı 1,6x oldu (2025: 1,8x). 2026 yılında yatırım harcamalarının normal seviyelere dönmesi ve daha sınırlı yatırım ihtiyacının olması nedeniyle net borç/FAVÖK rasyosunda kademeli iyileşme öngörümüzü koruyoruz.

Şirket iki taksit halinde toplam pay başına net 0,3935 TL kâr payı ödeyecek. İlk taksit 20 Mayıs 2026'da pay başına net 0,1967 TL olarak ödendi. İkinci taksit tarihi ise 28 Eylül 2026'dır. Son kapanış fiyatına göre temettü verimliliği %2,9 düzeyindedir.

Açıklanan sonuçları, cirodaki reel büyümenin devam etmesi ve operasyonel kâr marjlarında yıllık bazda görülen iyileşmeye karşın, marjlarda çeyrek bazda yaşanan daralma ve net kârdaki belirgin düşüş nedeniyle kısmen pozitif olarak değerlendiriyoruz.

Şirketin SGK dışı ödeme kanallarının toplam gelirler içindeki payının artmaya devam etmesini ve yurt içi hasta sayısındaki büyümenin sürmesini bekliyoruz. 2026 beklentilerimize göre Lokman Hekim 3,4x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir.

Şirket bugün 14:00'te ikinci çeyrek sonuçlarına dair bir webcast gerçekleştirecek.

Lokman Hekim Sağlık

Hisse Detayları

Bloomberg Kodu	LKMNH TI
Hisse Fiyatı, TL	13,87
Fili Dolaşım Oranı	71,53%
Piyasa Değeri, milyon TL	2,996
Piyasa Değeri, milyon ABD doları	62
BIST-100 Endeks Ağırlığı	0,00%
BIST Tüm Endeks Ağırlığı	0,03%
Yabancı Yatırımcı Oranı	1,60%
Emeklilik Fonları Oranı	28,93%
Yatırım Fonları Oranı	6,19%

Kaynak: Matriks, Finnet, PhillipCapital Araştırma

Fiyat ve piyasa değeri 28/08/2026 itibarıyla

Finansallar, mn TL,

TMS 29 Uygulanmış	2Ç25	2Ç26	6A25	6A26
Gelirler	1,155	1,286	2,377	2,650
Brüt Kâr	176	194	385	484
Brüt Kâr Marjı	15,2%	15,1%	16,2%	18,2%
FAVÖK	230	258	495	599
FAVÖK Marjı	19,9%	20,1%	20,8%	22,6%
Net Kâr	77	36	110	59
Net Kâr Marjı	6,6%	2,8%	4,6%	2,2%
Net Borç	1,974	2,649	1,974	2,649

Piyasa Çarpanları

	2024	2025	Son
F/K	3,2	17,5	23,9
PD/DD	0,4	1,1	1,1
FD/FAVÖK	2,7	5,1	4,6

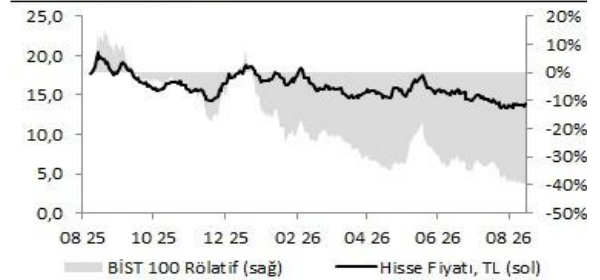
Kaynak: Şirket Verisi, PhillipCapital Araştırma

Ortaklık Yapısı

Hisse Sayısı (milyon)	Oran
Diğer	203
Hisse Geri Alım	13
Toplam	216

Kaynak: Şirket Verisi

Hisse Fiyat Performansı



Kaynak: BIST, Finnet

	1a	3a	6a	1y
Nominal	-3,3%	-17,0%	-15,0%	-28,9%
Rölatif	-9,6%	-22,5%	-20,4%	-44,8%
Ort. İşlem Hacmi milyon \$	0,4	0,5	0,6	0,7

Kaynak: BIST, Finnet

Yasal Uyarı

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 analizler genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. 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 PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek Şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.