

MLP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.

Şirketin dün açıkladığı 2024 ilk çeyrek bilançosunu beklentilerin üzerinde gerçekleşmesinden dolayı pozitif olarak yorumluyoruz. **Mevcut sonuçlara göre MPARK için 235,00 TL hedef fiyatımızı 320,00 TL olarak revize ediyor ve "AL" tavsiyemizi koruyoruz.**

Şirketin Genel Faaliyeti

Şirket, Medical Park, VM Medical Park ve Liv hastaneleri adı altında farklı fiyatlandırma ve farklı segmentlerdeki hastalara sağlık hizmeti vermektedir. MPARK'ın toplamda 30 hastanesi ve 5.900 civarında yatak kapasitesi bulunmaktadır.

2024/1Ç Finansal Sonuçları

MPARK, 1Ç24 finansallarında geçtiğimiz yıla kıyasla piyasa beklentisi olan 25 milyon TL'nin oldukça üzerinde %112 artışla 683 milyon TL net kâr açıkladı. Bu dönemde cirosunu geçtiğimiz yıla kıyasla %32 artıran şirket 7,9 milyar TL ciro elde ederken FAVÖK rakamı %53 artışla 2,0 milyar TL olarak gerçekleşti. Bu dönemde şirketin FAVÖK marjı %26,6 olarak gerçekleşti. (2023 1Ç FAVÖK marjı:%22,5)

Operasyonel açıdan iyi bir çeyrek geride kaldı... MPARK'ın yurt içi hasta hasılatı, hem hasta sayısındaki artış hem de ortalama fiyatlarındaki artış sayesinde 1Ç 2024'te %36,6 arttı. Yatan hasta hasılatı 1Ç 2024'te %34,0 büyüdü. Ayakta hasta hasılatı ise 1Ç 2024'te %39,7 büyüdü. Diğer yan iş kollarından elde edilen hasılat 1Ç 2024'te %76,6 arttı. Bu büyüme, üniversite hastanelerinden elde edilen yönetim danışmanlığı gelirleri sayesinde gerçekleşti.

Medical Park Pendik Hastanesinin JCI sertifikasyonu almasıyla toplamda JCI akreditasyonlu hastane sayısı yediye ulaştı. 16 Nisan 2024 tarihinde, Ankara'da faaliyet gösteren Özel Ortadoğu Hastanesi'nin ruhsatı şirket bünyesine alındı. 182 yatak kapasitesine sahip hastane faaliyetlerine Medical Park İncek Hastanesi olarak devam edecek.

9 Mayıs 2024 tarihi itibarıyla Sağlık Uygulama Tebliği (SUT) fiyat listesine yaklaşık %50 oranında artış yapıldı. Sağlık Uygulama Tebliği'nde meydana gelen artışlar şirketin cirosuna olumlu olarak yansımaktadır. Ayrıca sağlık enflasyonunun, Nisan 2024 itibarıyla %69,80 olarak gerçekleşen manşet enflasyonun üzerinde %77,67 olarak gerçekleşmesini de şirketin cirosuna ve net kârına olumlu olarak yansımalarını bekliyoruz.

Güçlü Nakit Akışı... Operasyonel nakit akışı, güçlü FAVÖK büyümesi sayesinde 1Ç 2024'te %4,0 artarak 2.335 milyon TL oldu. Böylece operasyonel nakit akışın FAVÖK'e oranı 1Ç 2024'te %114,8 oldu. 2024 Mart sonu itibarıyla net borç 3,6 milyar TL seviyesine geriledi ve borçluluk çarpanı da 0,5x olarak gerçekleşti.

MPARK'ın 2024 ilk çeyrekte geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre daha yüksek nakit akışı yaratması, 2024-2026 yılları arasında portföyüne yeni hastaneler ekleyerek yatak kapasitesi oranını yükseltip cirosunu olumlu etkileyecek olması hisse fiyatlarını orta-uzun vadede pozitif etkileyebilir. Şirketin 2024 yılında fiyat artışları ve sağlık turizmi gelirlerindeki toparlanma ile enflasyonun üzerinde büyümesini sürdürmesini bekliyoruz.

Sadrettin BAĞCI/ Genel Müdür Yardımcısı

sadrettin.bagci@phillipcapital.com.tr

Roni ÇİLBİYİK/Araştırma Uzman Yardımcısı

roni.cilbiyik@phillipcapital.com.tr

MPARK			
Rasyolar (Son Kapanış 28.05.2024)			
F/K		11,99	
PD/DD		3,93	
FD/FAVÖK		9,60	
Gelir Tablosu	2023/03	2024/03	% Değişim
Satışlar	6.010	7.960	32,5%
Net Kâr	322	683	112,4%
FAVÖK	1.330	2.034	53,0%
Marjlar	2023/03	2024/03	Değişim pp
Net Kâr Marjı %	21,53	20,05	-1,5
FAVÖK Marjı %	22,5	26,6	4,1

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 dayanılarak 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 dayanılarak 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 zararlara 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.”