

## MLP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.

Şirketin dün açıkladığı 2023 yıl sonu bilançosunun beklentilerin üzerinde gerçekleşmesinden dolayı pozitif olarak yorumluyoruz. Kur farklılıklarından dolayı global sağlık hizmeti fiyatlamalarında Türkiye'nin diğer ülkelere kıyasla yabancı para bazında ucuz kalması MPARK'ı olumlu olarak etkileyeceği beklentimizi koruyoruz. 5.700 adet yatak kapasitesi ile yurt içinde özel hastanelerde %11'lik pazar payı ile lider konumda bulunmasını da şirket açısından olumlu değerlendiriyoruz. **Mevcut sonuçlara göre MPARK için "Endeks Üzeri Getiri" hedefimizi ve 235,00 TL hedef fiyatlı 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 29 hastanesi bulunmaktadır.

### 2023 Yıl Sonu Finansal Sonuçlar

MPARK, enflasyon muhasebesi uygulanmış finansallarında geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla %4 azalış ile 4,5 milyar TL net kâr elde etti. 2023 yılında 22,5 milyar TL ciro elde ederek cirosunu da geçtiğimiz yıla göre %19 oranında artırmış oldu.

Şirketin net kârındaki azalışın sebebi olarak deprem vergisi ve TMS29 kaynaklı ertelenmiş vergi gideri gibi tek sefere mahsus giderlerin etkili olduğunu söylemek mümkün. 2023 yılında şirketin Bakü ve Macaristan'da bulunan hastanelerin performansı, Sağlık Uygulama Tebliği (SUT) fiyat listesinde yapılan artışlar ve özel ve tamamlayıcı sağlık sigortası segmentlerinin desteği ile ciroya olumlu katkı sağladığını gördük. Açıklanan TÜİK verilerine göre Şubat aynı sağlık kalemi enflasyonunun da manşet enflasyonun üzerinde %81,25 olarak gerçekleşmesinden şirketin ilerleyen dönemde cirosuna olumlu katkı vereceği düşüncesindeyiz.

2023 yılında Doktor giderleri %23 ile en yüksek gider kalemine sahip olmayı sürdürürken personel giderlerinin payı ise asgari ücret ve maaş artışlarından kaynaklı %19,5 oldu. MPARK, 2023 yılında azalan operasyonel giderler/satışlar oranı dolayısıyla ve artan brüt kârın katkısıyla enflasyona göre düzeltilmiş olarak 5,8 milyar TL FAVÖK elde etti. 2023 yılında şirketin net kâr marjı %20,2 olurken FAVÖK marjı ise %25,8 olarak gerçekleşti.

Şirketin 2022 yılı sonunda 3,4 milyar TL olan net borcu, 2023 yılında %4 azalış ile 3,2 milyar TL seviyesine geriledi. Böylelikle enflasyona göre düzeltilmiş Net Borç/ FAVÖK oranı da 0,6x seviyesine gerilemiş oldu. Şirketin mevcut borçluluk durumunu olumlu olarak değerlendiriyoruz.

Genel olarak değerlendirecek olursak beklentilerden iyi gelen finansal sonuçlarının şirket fiyatı üzerinde olumlu etki yaratacağını değerlendiriyoruz. MPARK'ın 2023 yılında geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre daha yüksek nakit akışı yaratması, 2024-2026 yılları arasında portföyüne 4 adet yeni hastane ekleyerek yatak kapasitesi oranını yükseltip bu durumun şirket 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.

### MPARK

#### Rasyolar (Son Kapanış 19.03.2024)

F/K	7,92		
PD/DD	2,83		
FD/FAVÖK	6,77		
Gelir Tablosu	2022	2023	% Değişim
Satışlar	18.903	22.449	18,8%
Net Kâr	4.742	4.530	-4,5%
FAVÖK	4.280	5.784	35,1%
Marjlar	2022	2023	Değişim pp
Net Kâr Marjı %	25,1	20,2	-4,9
FAVÖK Marjı %	22,6	25,8	3,1

Sadrettin BAĞCI

[sadrettin.bagci@phillipcapital.com.tr](mailto:sadrettin.bagci@phillipcapital.com.tr)

Roni ÇİLBİYİK

[roni.cilbiyik@phillipcapital.com.tr](mailto:roni.cilbiyik@phillipcapital.com.tr)

## 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, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.”