

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	LKMNH
Mevcut Fiyat (TL)	22.88
Hedef Fiyat (TL)	25.91
Getiri Potansiyeli (%)	13.2%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	10.72 24.02
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	23
Sermaye (mln TL)	36
Pazar	Ana Pazar

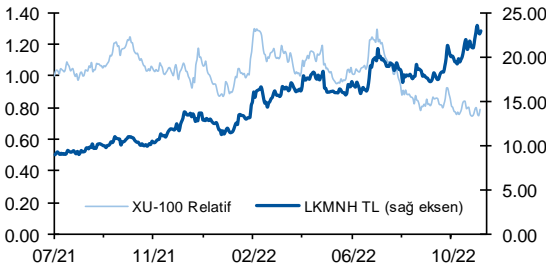
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	824
Hedeflenen Piyasa Değeri	933
Net Borç	338
Firma Değeri	1,161

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	14%	23%	104%	76%
BIST100 Rölatif Getiri	-3%	-18%	-23%	-28%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 17 Kasım 2022 tarihi itibarıyla.

Lokman Hekim (LKMNH TI)

3Ç22 finansalları çeyrek bazda artışta

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

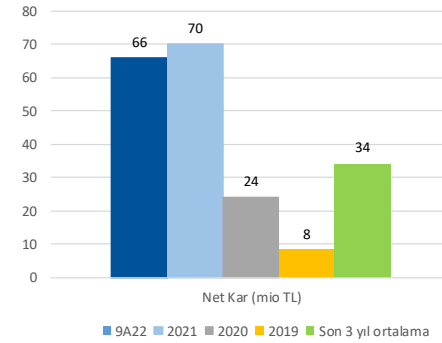
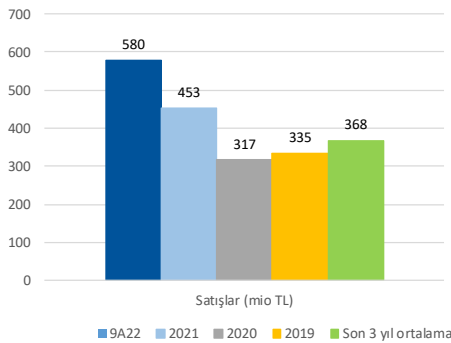
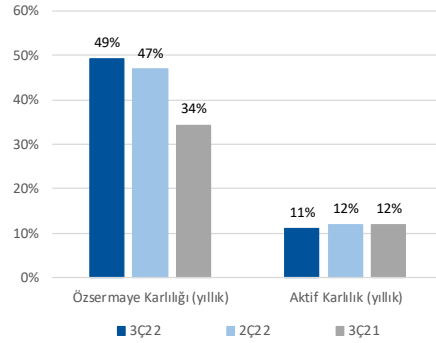
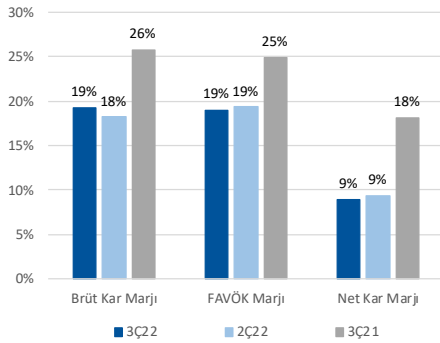
Lokman Hekim 3Ç22'de 233 milyon TL satış geliri, 44 milyon TL FAVÖK ve 21 milyon TL net kar açıkladı. Şirket finansallarına yönelik piyasa ve Deniz Yatırım beklentisi bulunmamaktadır. Açıklanan sonuçlarda rakamların çeyrek bazda arttığı, yıllık bazda ise net kar harici artış gerçekleştirdiği görülmektedir. Bu doğrultuda, finansallarının hisse performansı üzerinde sınırlı olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık %94 artarak 233 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %19 artmıştır.
- 3Ç22 brüt kâr rakamı yıllık bazda %45 artarak 45 milyon TL olmuştur. Aynı dönemde brüt kâr marjı yıllık bazda 6.6 puan azalış göstererek %19,3 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 3Ç22 FAVÖK rakamı yıllık bazda %48 artarak 44 milyon TL olmuştur. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 5.9 puan azalış göstererek %19 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket'in, net karı yıllık bazda %5 azalış gösterirken, çeyrek bazda %13 artarak 21 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.
- 3Ç21'de 5 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 3Ç22 döneminde 14 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- Operasyonel giderler 3Ç22'de yıllık bazda %81 artışla 14 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Operasyonel giderler/satışlar oranı ise aynı dönemde %6 seviyesinde gerçekleşti. (2Ç22: %6, 3Ç21: %6)
- 2022 ikinci çeyrek sonunda 310 milyon TL olan net borç pozisyonu 3Ç22 dönemi sonunda 338 milyon TL'ye yükselmiştir. 3Ç22'de net borç/FAVÖK rasyosu ise 2,1x seviyesinde gerçekleşmiştir (2Ç22: 2,1x).
- **Genel değerlendirme:** Lokman Hekim için 12-aylık hedef fiyatımız 25,91 TL olup, önerimiz ise AL yönünde. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %28 altında performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 8,8x F/K ve 7,3x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş Şirket Finansalları

Seçilmiş Kalemler	3Ç22	2Ç22	3Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	233	195	120	19%	94%	453	317	335	368
Brüt Kar (mio TL)	45	36	31	26%	45%	114	70	41	75
Brüt Kar Marjı	19.3%	18.2%	25.8%	1.1 puan	-6.6 puan	25.2%	22.2%	12.3%	19.9%
FAVÖK (mio TL)	44	38	30	17%	48%	114	72	44	77
FAVÖK Marjı	19.0%	19.3%	24.9%	-0.3 puan	-5.9 puan	25.1%	22.8%	13.1%	20.3%
Net Kar (mio TL)	21	18	22	13%	-5%	70	24	8	34
Net Kar Marjı	9.0%	9.4%	18.2%	-0.5 puan	-9.2 puan	15.5%	7.7%	2.5%	8.5%
Net Borç* (mio TL)	338	310	144	9%	134%	125	158	184	156
Net Borç/FAVÖK	2.1	2.1	1.5	0.0	0.6	1.1	2.2	4.2	2.5
Net Borç/Özsermaye	1.4	1.3	0.7	0.2	0.7	0.6	1.2	2.0	1.2
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	49.3%	46.9%	34.4%	2.3 puan	14.9 puan	38.5%	23.6%	11.5%	24.5%
Aktif Karlılık (yıllık)	11.0%	12.0%	12.0%	-1 puan	-0.9 puan	14.7%	6.2%	2.2%	7.7%

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.



Bilanço

Şirket		LOKMAN HEKİM			
Periyot Sonu	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021	
Açıklanma Tarihi	17.11.2022	18.08.2022	17.05.2022	17.02.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç22	2Ç22	1Ç22	4Ç21	
Dönen Varlıklar	203	183	188	123	
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	5	42	11	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Ticari Alacaklar	104	103	77	72	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	0	1	26	3	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	48	38	24	21	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	44	36	20	17	
(Ara Toplam)	203	183	188	123	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	644	602	382	354	
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	1	1	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	
Canlı Varlıklar	21.88	15.96	18.96	12.95	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	7.81	7.81	7.81	7.81	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	117	123	35	37	
Maddi Duran Varlıklar	289	271	219	212	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	61	61	23	23	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	105	88	53	41	
Diğer Duran Varlıklar	42	34	24	20	
TOPLAM VARLIKLAR	847	785	570	477	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	351	299	194	163	
Finansal Borçlar	147	116	65	63	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	134	128	73	59	
Diğer Borçlar	21	14	26	14	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	11	10	5	3	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	0	0	1	0	
Borç Karşılıkları	3	3	2	2	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	35	27	22	22	
(Ara Toplam)	351	299	194	163	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	261	242	144	93	
Finansal Borçlar	196	198	109	73	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	2	2	1	1	
Uzun vadeli karşılıklar	62	40	33	16	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0	0	0	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.50	1.50	1.50	2.49	
Özkaynaklar	236	245	232	221	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	189	201	191	182	
Ödenmiş Sermaye	36	36	36	36	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.00	0.00	0.00	0.00	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	31	26	19	14	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	64	82	90	24	
Dönem Net Kar/Zararı	66	45	27	70	
Yabancı Para Çevrim Farkları	2	2	1	3	
Diğer Özsermaye Kalemleri	-10	9	19	34	
Azınlık Payları	46	44	41	39	
TOPLAM KAYNAKLAR	847	785	570	477	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	LOKMAN HEKİM			
Periyot Sonu	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021
Açıklanma Tarihi	17.11.2022	18.08.2022	17.05.2022	17.02.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç22	2Ç22	1Ç22	4Ç21
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	233	195	152	137
Satışların Maliyeti (-)	-188	-160	-112	-99
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	45	36	40	39
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	45	36	40	39
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-5	-4	-2	-1
Genel Yönetim Giderleri (-)	-9	-7	-7	-5
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	2	0	0	1
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-8	-4	-5	-5
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	26	21	26	29
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0	0	0	0
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	0	0	0
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	26	21	26	29
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	1	2	3	1
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-15	-13	-9	-6
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	11	10	20	23
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	12	11	8	8
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-2	-2	-1	-1
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	14	13	10	10
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	23	21	29	31
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	23	21	29	31
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	21	18	27	27
Azınlık Payları	3	3	2	4
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	0.58	0.51	0.74	0.76
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.

© DENİZ INVEST 2022

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; **AL**, **TUT** ve **SAT** olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.