

Hisse Verileri

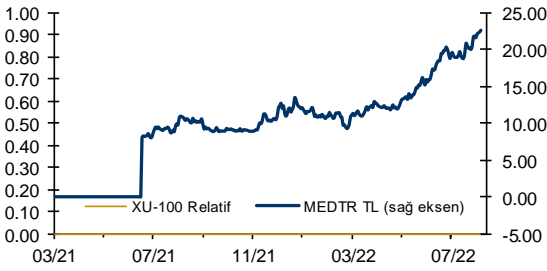
Bloomberg Hisse Kodu	MEDTR
Mevcut Fiyat (TL)	22.70
Hedef Fiyat (TL)	23.00
Getiri Potansiyeli (%)	1.3%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	8.73 22.70
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	23
Sermaye (mln TL)	119
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	2,701
Hedeflenen Piyasa Değeri	2,737
Net Borç	-297
Firma Değeri	2,404

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	19%	70%	140%	68%
BIST100 Rölatif Getiri	4%	50%	23%	12%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Araştırma
Fiyatlar 09 Ağustos 2022 tarihi itibarıyla.

Meditera Tıbbi Malzeme (MEDTR TI)

2Ç22 finansalları beklentilerimiz üzerinde

Değerlendirme: Olumlu

Meditera Tıbbi Malzeme 2Ç22'de 213 milyon TL satış geliri (Deniz Yatırım: 134 milyon TL), 75 milyon TL FAVÖK (Deniz Yatırım: 39 milyon TL) ve 94 milyon TL net kar (Deniz Yatırım: 41 milyon TL) açıkladı. Şirket'e ilişkin piyasa beklentisi bulunmuyor. 2Ç22 finansalları beklentilerimizin üzerinde performans sergiledi. Sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık %175 artarak 213 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %27 artmıştır. Gelir büyümesinin %70'i kur artışı sebebiyle gerçekleşirken, %30'u ise hacim ve fiyat artışlarından sağlanmaktadır. Böylece Meditera Tıbbi Malzemeler'in, 2021 yılının ikinci çeyreğine göre 2.7 kat büyüerek gelirlerini artırma hususundaki kararlılığı devam etmektedir.
- 2Ç22 FAVÖK rakamı yıllık bazda %269 artışla 75 milyon TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 9.0 puan artış göstererek %35,2 seviyesinde gerçekleşmiştir. Büyüme ile beraber karlılıklarını da artırma yolunda emin adımlarla ilerleyen Meditera Tıbbi Malzeme'nin, FAVÖK rakamı 2Ç21'e göre 3.7 kat artış göstermiştir.
- Şirket'in, net karı yıllık bazda %485, çeyrek bazda %35 artarak 94 milyon TL'ye yükselerek, net kar rakamı 2021 yılının ikinci çeyreğine göre 5.8 kat artmıştır.
- 2Ç21'de 3 milyon TL net finansman geliri yazan Şirket, 2Ç22 döneminde 20 milyon TL net finansman geliri kaydetmiştir.
- 2022 birinci çeyrek sonunda 427 milyon TL olan net nakit pozisyonu 2Ç22 dönemi sonunda 297 milyon TL olmuştur. 2Ç22'de net borç/FAVÖK rasyosu ise -1,5x seviyesinde gerçekleşmiştir (1Ç22: -2,9x).
- **Şirket'in 2022 Yıllık Performans Beklentileri:** i) Satış hasılatı kaleminin 677-789 milyon TL aralığında gerçekleşmesi ii) FAVÖK rakamının 183-214 milyon TL aralığında gerçekleşmesi ve iii) FAVÖK marjının %27-%28 civarında olması öngörülmektedir.
- **Genel değerlendirme:** Yeni müşteri kazanımları, birim fiyat artışları ve satış adetlerindeki artışlar ile 2Ç22'de de büyümeye devam eden Şirket'in, 2022 yılı boyunca güçlü nakit yönetimi ile dikkatleri üzerine çekeceğini ve söz konusu olumlu görünümünü devam ettireceğini düşünmekteyiz. Şirket, bugün analist toplantısı gerçekleştirecek. Toplantı sonrasında hedef fiyat ve önerimizi gözden geçireceğiz. **Mevcut durumda Meditera Tıbbi Malzeme için 12-aylık hedef fiyatımız 23,00 TL olup önerimiz AL yönünde.** Hisse, yıl başından itibaren relatif olarak %12 artış göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 8,9x F/K ve 12,0x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş Şirket Finansalları

MEDTR UFRS özet, TL mn	2Ç21	3Ç21	4Ç21	1Ç22	2Ç22	Çeyrek	Yıllık	2Ç22T	G/T	2Ç22K*	G/K	6A21	6A22	Yıllık
Satışlar	78	94	131	168	213	27%	175%	134	60%	-	60%	151	381	153%
FAVÖK	20	25	43	58	75	30%	269%	39	93%	-	93%	34	133	287%
FAVÖK marjı	26.2%	26.1%	32.7%	34.3%	35.2%			29.0%				22.8%	34.8%	
Net Kar	16	18	122	70	94	35%	485%	41	129%	-	129%	28	164	493%
Net Marj	20.8%	19.5%	93.0%	41.7%	44.2%			30.8%				18.4%	43.1%	

* Konsensus Research Turkey Rasyonet

Kaynak: Şirket, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

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.