

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	MPARK
Mevcut Fiyat (TL)	42.14
Hedef Fiyat (TL)	48.20
Getiri Potansiyeli (%)	14.4%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	24.00 42.14
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	29
Sermaye (mln TL)	208
Pazar	Yıldız Pazar

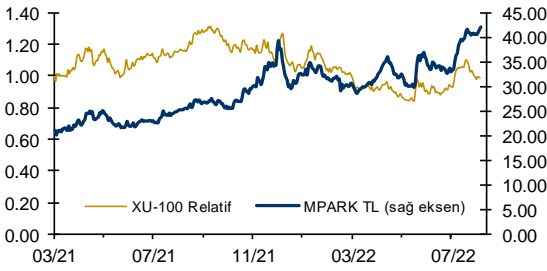
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	8,767
Hedeflenen Piyasa Değeri	10,027
Net Borç	1,344
Firma Değeri	10,111

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	20%	34%	76%	41%
BIST100 Rölatif Getiri	2%	15%	-14%	-9%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Araştırma
Fiyatlar 11 Ağustos 2022 tarihi itibarıyla.

MLP Sağlık (MPARK TI)

2Ç22'de beklentilerin altında sonuçlar

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

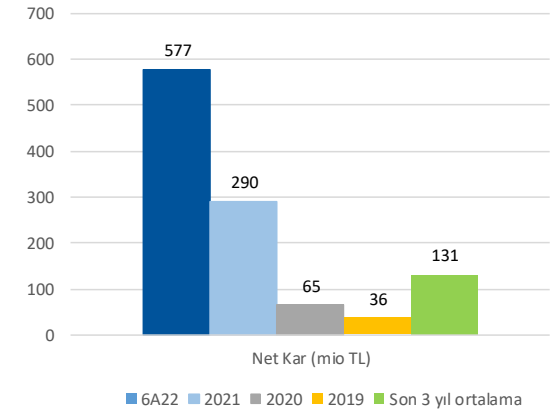
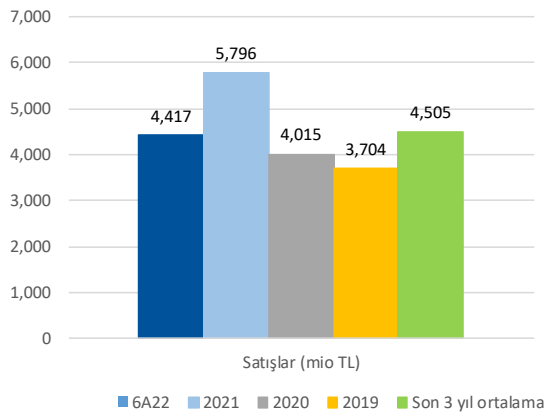
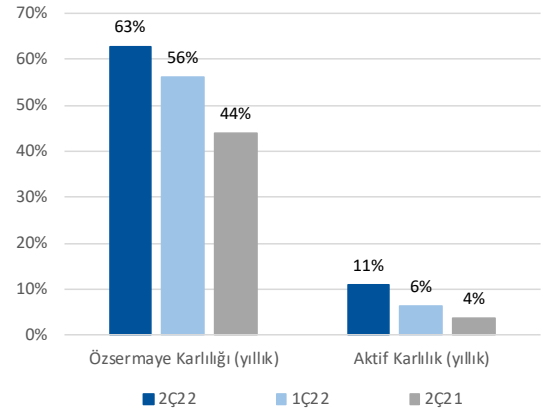
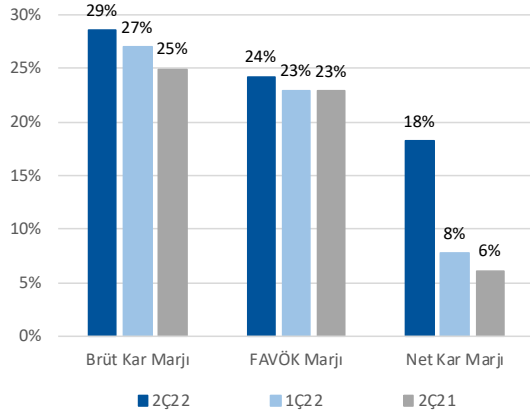
MLP Sağlık, 2Ç22 'de 2.230 milyon TL gelir (Konsensus: 2.340 milyon TL / Deniz Yatırım: 2.396 milyon TL), 541 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 523 milyon TL / Deniz Yatırım: 563 milyon TL) ve 407 milyon TL net kar (Konsensus: 843 milyon TL / Deniz Yatırım: 841 milyon TL) açıkladı. 2Ç22'de satış gelirleri, FAVÖK ve net kar tahminlerimizin altında performans sergiledi. Sonuçların hisse üzerinde sınırlı olumlu etki yaratmasını beklemekteyiz.

- Şirket'in satış gelirleri 2Ç22'de yıllık bazda %68 artarak 2.230 milyon TL seviyesine ulaştı. Yurt İçi Hasta Hasılatı: Artan hasta sayısı ve artan ortalama fiyatlar sayesinde 2Ç22'de %52,2 arttı. Yabancı Sağlık Turizmi (YST) Hasılatı: 2Ç22'de TL bazında %177,5, ABD doları bazında %47,5 arttı. Diğer Yan İş Kolları: Diğer yan iş kollarından elde edilen hasılat 2Ç22'de %132,7 büyüme gösterdi. Bu büyüme, üniversite hastanelerinden elde edilen yönetim danışmanlığı gelirleri sayesinde gerçekleşti.
- 2Ç22'de FAVÖK yıllık bazda %77 oranında artarak 541 milyon TL'ye ulaştı. FAVÖK marjı ise 1,3 puan artarak %24,2 seviyesine yükseldi. FAVÖK artışında doktor ve personel giderlerindeki iyileşmenin etkisi oldu.
- Şirket, 2Ç22'de yıllık bazda %398 güçlü artışla 407 milyon TL net kar açıkladı. Net kar marjı da 12,1 puan artışla %18,2 seviyesine ulaştı.
- 2Ç21 sonunda Net Borç/FAVÖK rasyosu 1.9x olan Şirket'in, 2Ç22'de güçlü FAVÖK sayesinde 0,7x'e gerilemiştir. Şirket'in azalan borçluluk yapısını nakit yaratma performansı açısından olumlu değerlendirdiğimizi belirtmeliyiz.
- **Genel değerlendirme:** 2Ç22'de yıllık bazda tüm rakamlarda olumlu görünümün hâkim olduğunu izlemekteyiz. **MPARK için hedef fiyatımız 48.20 TL olup son kapanış fiyatına göre %14.4 getiri potansiyeli taşımaktadır.** Yıl başından bu yana rölatif olarak endeksin %9 gerisinde performans gösteren hisse, geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 12,2x F/K ve 5,6x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş Şirket Finansalları

Seçilmiş Kalemler	2Ç22	1Ç22	2Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	2,230	2,187	1,331	2%	68%	5,796	4,015	3,704	4,505
Brüt Kar (mio TL)	637	591	332	8%	92%	1,579	956	852	1,129
Brüt Kar Marjı	28.6%	27.0%	25.0%	1.6 puan	3.6 puan	27.2%	23.8%	23.0%	24.7%
FAVÖK (mio TL)	541	502	305	8%	77%	1,353	942	809	1,035
FAVÖK Marjı	24.2%	23.0%	22.9%	1.3 puan	1.3 puan	23.3%	23.5%	21.8%	22.9%
Net Kar (mio TL)	407	170	82	139%	398%	290	65	36	131
Net Kar Marjı	18.2%	7.8%	6.1%	10.5 puan	12.1 puan	5.0%	1.6%	1.0%	2.5%
Net Borç* (mio TL)	1,344	1,984	2,126	-32%	-37%	2,069	2,117	2,043	2,076
Net Borç/FAVÖK	0.7	1.3	1.9	-0.5	-1.1	1.5	2.2	2.5	2.1
Net Borç/Özsermaye	1.2	2.3	4.1	-1.1	-2.9	3.1	6.1	8.6	5.9
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	62.7%	56.1%	43.9%	6.6 puan	18.8 puan	53.9%	23.0%	15.8%	30.9%
Aktif Karlılık (yıllık)	10.9%	6.3%	3.6%	4.6 puan	7.3 puan	5.1%	1.4%	0.9%	2.5%

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



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.