

2Ç21 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2021/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %4,6 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %69,0 artışla 100.2 milyon TL olmuştur. 2021 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %45,0 artışla 196 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %6,4 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %110,7 artışla 23.1 milyon TL olmuştur. 2021 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %86,0 artışla 44.8 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 40 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 456 baz puan artışla %23,1 olmuştur. 2021 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 504 baz puan artışla %22,9 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %8,77 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %729,0 artışla 10 milyon TL olmuştur. 2021 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %362,7 artışla 21 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %3,0 düşüşle 148 milyon TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 2Ç21'de 100 mn TL satış geliri (Gedik: 102 mn TL), 23 mn TL FAVÖK (Gedik: 22 mn TL) ve 10 mn TL net kar (Gedik: 11 mn TL) açıklamıştır. Şirketin satış gelirleri yıllık %69 artışla beklentilerimize paralel açıklanmıştır. Ayakta tedavi gören hasta sayısındaki artış (yıllık +%35 ve çeyreklik +%9) ve Sağlık Uygulama Tebliği (SUT)'nin 1 Haziran'daki fiyat güncellemesi nedeniyle şirketin sağlık gelirleri yıllık %65, çeyreklik %6 büyümeye sergileyerek 86,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Aynı zamanda yatan hasta sayısı da yıllık %42, çeyreklik %7 yükselmiştir. Ek olarak şirket, seyahat kısıtlamalarındaki normalleşme sayesinde, yurt dışı medikal turizm gelirlerinden 2Ç20'deki 2,6 milyon TL'ye karşılık, bu çeyrekte 9,3 milyon TL gelir elde etmiştir. FAVÖK çeyreklik olarak %6 yükselişle 23 milyon TL olurken, FAVÖK marjı SUT'daki fiyat artışları kaynaklı çeyreklik bazda 456bp büyümeye sergilemiştir. Hisse 2021 yılı beklentilerine göre 5,6x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nör olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2020/06	2021/06	Δ	2Ç20	3Ç20	4Ç20	1Ç21	2Ç21	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	135	196	45,0%	59	84	97	96	100	69,0%	4,6%
Brüt Kar	23	45	96,4%	10	25	22	21	23	125,8%	8,6%
Faaliyet Karı	15	33	124,6%	6	21	18	16	17	171,1%	7,1%
FAVÖK	24	45	86,0%	11	25	23	22	23	110,7%	6,4%
Net Kar	5	21	362,7%	1	8	12	11	10	729,0%	-8,8%
Brüt Kar Marjı	16,8%	22,7%	594bp	17,3%	29,8%	23,1%	22,3%	23,1%	582bp	84bp
Faaliyet Kar Marjı	10,9%	16,9%	599bp	10,7%	24,9%	18,0%	16,7%	17,1%	643bp	40bp
FAVÖK Marjı	17,8%	22,9%	504bp	18,5%	29,9%	23,6%	22,7%	23,1%	456bp	40bp
Net Kar Marjı	3,4%	10,7%	735bp	2,0%	9,5%	12,0%	11,5%	10,0%	796bp	-147bp
Net Borç	192	148	-23,0%	192	168	158	152	148	-23,0%	-3,0%
Net Borç/FAVÖK	3,9	1,6	-59,50%	3,9	2,6	2,2	1,9	1,6	-59,50%	-15,69%
Net Borç/Özkaynak	1,9	1,0	-46,70%	1,9	1,4	1,2	1,1	1,0	-46,70%	-8,61%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endeksin Üzerinde Getiri

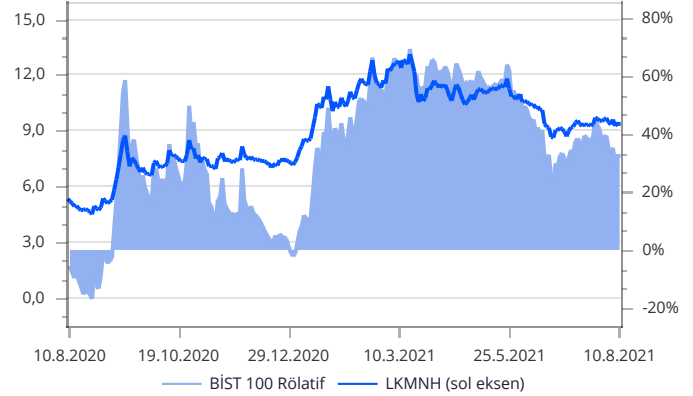
2Ç21 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	SAĞLIK			
Sektör	SAĞLIK			
Bloomberg / Reuters Kodu	LKMNH:TI/LKMNH:IS			
Fiyat (TL/hisse)	9,40			
Hedef Fiyat(12A, TL/hisse)	13,23			
Potansiyel Getiri	%41			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	6,88-19,67			
Piyasa Değeri (milyon TL)	338			
Firma Değeri (milyon TL)	486			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	223			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	36			
Dolaşımdaki Paylar (%)	66,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	23%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	20%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	468	328	600	2.995
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	4.390	3.094	5.992	24.842
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	9,3-9,6	9,3-9,7	8,6-11,8	4,5-13,1
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	2	-17	-16	76
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-2	-15	-18	32
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	87,34			
The Miri Strategic Emerging Markets Fund Lp	7,40			
Swedbank Robur Global Emerging Markets	5,26			

Şirket Faaliyet Alanı

Tıbbi Sağlık Hizmetleri

Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (212) 385 42 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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 tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.