

MLP SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.

- Şirket, Medical Park, VM Medical Park ve Liv hastaneleri adı altında farklı fiyatlandırma ve farklı segmentlerdeki hastalara sağlık hizmeti vermektedir. Sektörde önemli oyuncularından biri olan MPARK'ın toplamda 29 hastanesi bulunmaktadır.
- Türkiye'nin sağlık sektöründe global anlamda en iyi medikal konumlardan biri olması, Türkiye sağlık sektörünün ve sağlık turizminin istikrarlı ve büyüyen yapısı, artan sağlık harcamaları, TL'nin son yıllarda yabancı paralara karşı değer kaybetmesi nedeniyle global sağlık hizmeti fiyatlamalarında Türkiye'nin diğer ülkelere kıyasla görece yabancı para bazında ucuz kalması sektörel açıdan pozitif durumlar olarak karşımıza çıkarıyor.
- 2024-2026 yılları arasında şirket portföyüne dört yeni hastane ekleyecek. Yeni açılacak hastanelerin mevcut toplam yatak kapasitesine oranı %14 olarak öngörülmektedir. Yeni açılacak dört hastanenin şirketin reel büyümesine katkısı ortalama %20-25 arasında olması beklenmektedir. 5.700 adet yatak kapasitesi ile MPARK yurt içinde özel hastanelerde %11'lik pazar payı ile ilk sırada yer alıyor.
- Sağlık Uygulama Tebliğine (SUT) Ağustos ayında %50 oranında bir zam yapılmıştı. SUT fiyat artışları şirketin cirosunda %35'lik bir paya sahip olduğu için gerçekleşen fiyat artışları ciroya pozitif yansımaktadır. Sağlık enflasyonunun, Aralık 2023 itibariyle %64,8 olarak gerçekleşen manşet enflasyonun üzerinde %79,6 olarak gerçekleşmesini şirketin cirosuna ve net kârına olumlu olarak yansımaları bekliyoruz.
- Mevcut çarpanlarına baktığımız zaman 2024 tahminlerimize göre MPARK, 9,2x F/K, 5,8x FD/FAVÖK çarpanları ile işlem görmektedir. Şirketin 2023/09 dönemi itibariyle geçen yılın aynı dönemine kıyasla daha yüksek nakit akışı yaratması ve marjlarda meydana gelen kısmi iyileşmelerin olumlu olduğunu düşünmekteyiz. Önümüzdeki yıllardaki büyüme beklentilerimiz doğrultusunda MPARK için önerimiz Endeks Üzeri Getiri (EÜ) hedef fiyatımız ise 235,00 TL'dir.

Bloomberg Kodu	MPARK TI
Öneri	Endeks Üzeri
Hisse Fiyatı, TL	139.90
Hedef Fiyat, TL	235.00
Potansiyel	68%
Halka Açıklık Oranı	35%
Piyasa Değeri (Milyon TL)	29,104
BİST-100 Endeks Ağırlığı	---
BİST Tüm Endeks Ağırlığı	0.39%
BİST Katılım Endeksi Ağırlığı	---
Yabancı Payı	29.6%
Emeklilik Fonları Payı	4.7%
Yatırım Fonları Payı	6.1%

Fiyat ve Piyasa Değeri 4 Ocak itibari ile

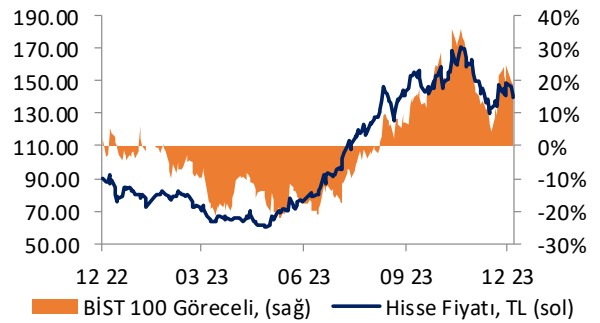
Temel Finsansal Veriler	2021	2022	2023T	2024T
Ciro	5,796	9,837	16,723	25,920
Ciro Büyümesi	44%	70%	70%	55%
Brüt Kâr	1,579	2,845	4,850	7,517
Brüt Kâr Marjı	27.2%	28.9%	29.0%	29.0%
FAVÖK	1,353	2,346	4,013	5,962
FAVÖK Büyümesi	44%	73%	71%	49%
FAVÖK Marjı	23.3%	23.8%	24.0%	23.0%
Net Kâr	355	1,675	2,396	3,148
Net Kâr Büyümesi	189%	371%	43%	31%
Net Borç	2,162	2,347	3,790	5,517
Net Borç/FAVÖK	1.6	1.0	0.9	0.9
F/K	14.8	5.5	12.1	9.2
FD/FAVÖK	5.5	5.0	8.2	5.8

Kaynak: Şirket Verileri, PhillipCapital Araştırma

Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (Milyon TL)	Yüzde
Lighyear Healthcare	76	36.4%
Sancak Yatırım	32	15.4%
Muharrem Usta	20	9.4%
MLP Sağlık Hizmetleri	18	8.6%
Halka Açık Kısım	63	30.2%
Toplam	208	

Kaynak: Şirket Verileri

Hisse Fiyatı Performansı



Kaynak: BiST, Rasyonet

Sadrettin Bağcı-Araştırma Grup Başkanı
Sadrettin.bagci@phillipcapital.com.tr

Roni Çilbiyık-Araştırma Uzman Yardımcısı
roni.cilbiyik@phillipcapital.com.tr

Rapor Metodolojisi

Bir hissenin hedef değeri, performans dönemimiz olan 12 aylık süre sonunda, analistin ulaşmasını beklediği değeri ifade eder.

Endeks Üzeri Getiri (EÜ)

Eğer şirket için bu karar verilmişse, hissede orta ve uzun vadede endekse kıyasla daha iyi bir getiri beklendiğini gösterir. Elbette bu karar hissenin yükseleceğini veya endeks üzerinde getiri sağlayacağını garanti etmez. Rapor yayımlandıktan sonra olabilecek her türlü konjonktür değişimi, makro ekonomideki gelişmeler, dünya ekonomilerindeki gelişmeler, şirket hakkında çıkan bir haber bu kararımızı değiştirebilir.

Endekse Paralel Getiri (EP)

Eğer ilgili hisse için “Endekse Paralel Getiri” kararı verilmişse, bunun çeşitli sebepleri olabilir. Şirketin son verileri, geleceğe ilişkin tahminler konusunda geçmişe göre önemli farklılıklar göstermeyeceğini veriyorsa bu karar verilmiş olabilir. Şirketin hisse fiyatı değerlemeler açısından olması gereken fiyata yakın seviyelerde olabilir. Bir hisse için “Endekse Paralel Getiri” kararının verilmiş olması bu hissenin aşağı ya da yukarı yönlü hareket yapmayacağı anlamına gelmez. Genellikle bu karar verilen hisselerde orta ve uzun vadede endekse paralel bir getiri elde edilmesinin beklendiğini gösterir. Fakat, gelecek her yeni haber, konjonktür değişimi bu kararı değiştirebilir.

Endeks Altında Getiri (EA)

Bir hisse için “Endeks Altında Getiri” kararı verilmişse, orta ve uzun vadede endekse kıyasla daha zayıf bir getiri beklendiğini gösterir. “Endeks Altı Getiri” kararı verilmiş olsa dahi ilgili hisse senedinin kısa vadeli tepki yükselişleri yapabileceği veya teknik göstergelerinin kısa vadeli alım sinyali vermiş olması mümkündür. Bazı durumlarda, aslında orta ve uzun vadede hisse senedinden getiri beklenmiyor olsa da önemli bir haber, geçici bir kar artışı haberi, ya da kısa vadede fiyatın olumlu bir seyir izlemesine neden olacak gelişmeler olduğunda da kısa vadeli “Endeks Üzeri Getiri” veya “Endekse Paralel Getiri” sağlanabilir.

PhillipCapital analistleri, şirketlerle ilgili gelişmelere paralel olarak değerlemelerini gözden geçirir ve gerekli görüldüğü anlarda hisselerle ilgili tavsiyelerini değiştirebilirler. Bununla beraber, bazı zamanlarda, bir hissenin hedef getirisi, fiyatlardaki dalgalanmalara bağlı olarak, öngördüğümüz derecelendirme aralıklarının dışına çıkabilir. Bu gibi durumlarda, analist tavsiyesini değiştirmeyebilir.

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 dayanarak 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 dayanarak 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.”