

LKMNH

LKMNH

- Lokman Hekim, 2025 1.çeyrekte 872,59 milyon TL hasılat, 189,53 milyon TL FAVÖK, 24,07 milyon TL net kar ile net kar harici beklentinin bir tık üstünde sonuç açıkladı.
- Şirketin hasılatı belirli baskılara rağmen büyümeye devam ediyor. Özellikle SGK tarafının diri kalmaya devam etmesi, lojistik ve diğer gelirlerde yaşanan büyüme diğer gruplardaki düşüşü kompanse etti. SGK gelirlerinin payı 268 baz puan artışla %84,66 seviyesine ulaştı. Gelirler tarafında SGK tarafının miktarı artmasına rağmen payında azalış izliyoruz. Kurumsal gelirlerde payı 66 baz puan azalışla %21,42 seviyesine geriledi. Cepten ödeme payı 120 baz puan artışla %50,3, özel sigortalar 130 baz puan artışla %18,2, sağlık turizmi 180 baz puan azalışla %10,1 oldu. Yeni mevzuatsal değişiklik kaynaklı SGK'dan olumsuz etkiyi devre dışı bırakma çabası devam ederken TL reel değerlenmesi nedeniyle sağlık turizminde gerileme sürüyor. Şirket, 2025 1.çeyrekte 200 milyon TL yatırım harcaması gerçekleştirdi. Yatırım harcamalarının büyük bir kısmı hastane modernizasyonu, kapasite artışı, makine teçhizat/demirbaş alımları ve GES yatırımı için yapıldı.
- Giderler beklenenin altında artış gösterdi. Hammadde maliyetlerinde görece düşüşler doğrultusunda diğer gruplardaki değişimlerin kompanse edildiğini gözlemliyoruz. Kira gelirleri doğal olarak sezonsal yenileme dönemi olmasıyla birlikte yıllık %55,88 artış gösterdi. Bu çerçevede satışların maliyetlerinde yıllık %0,31 artışla 722,9 milyon TL'ye ulaştı. Satışların altında artan maliyetler doğal olarak brüt kar yıllık %13,27 artışla 149,6 milyon TL seviyesine ulaşırken brüt kar marjı 166 baz puan artışla %17,14 oldu.
- Esas faaliyet tarafında giderlerin görece artması nedeniyle FAVÖK artışı brüt kara nazaran sınırlı kaldı diyebiliriz. FAVÖK yıllık %8 artışla 189,53 milyon TL seviyesine ulaştı. FAVÖK marjı yıllık 114 baz puan artışla %21,72 seviyesine ulaştı. FAVÖK marjı nezdinde %21 seviyesi üzerinde kalındıkça sürdürülebilirlik varlığı devam ediyor. Amortisman girişleri dengeli seyrediyor.
- Net karda etkin azalma gözlemleniyor. Enflasyon muhasebesi karı yıllık %85 azalışla 41,21 milyon TL'ye geriledi. Yatırım faaliyetlerinden gelirler özelinde sakin bir dönem geçiyor. Bu doğrultuda net kar yıllık %77 düşüşle 24,07 milyon TL oldu. Vergi tarafında azalış görece net kardaki düşüşü 8 puan pozitif etkiledi.

Sonuç olarak, beklenti üstünde finansalları pozitif değerlendiriyoruz. Sağlık ve ilaç sektöründe özellikle hastane sağlık grubunu beğenmeyi sürdürüyoruz.

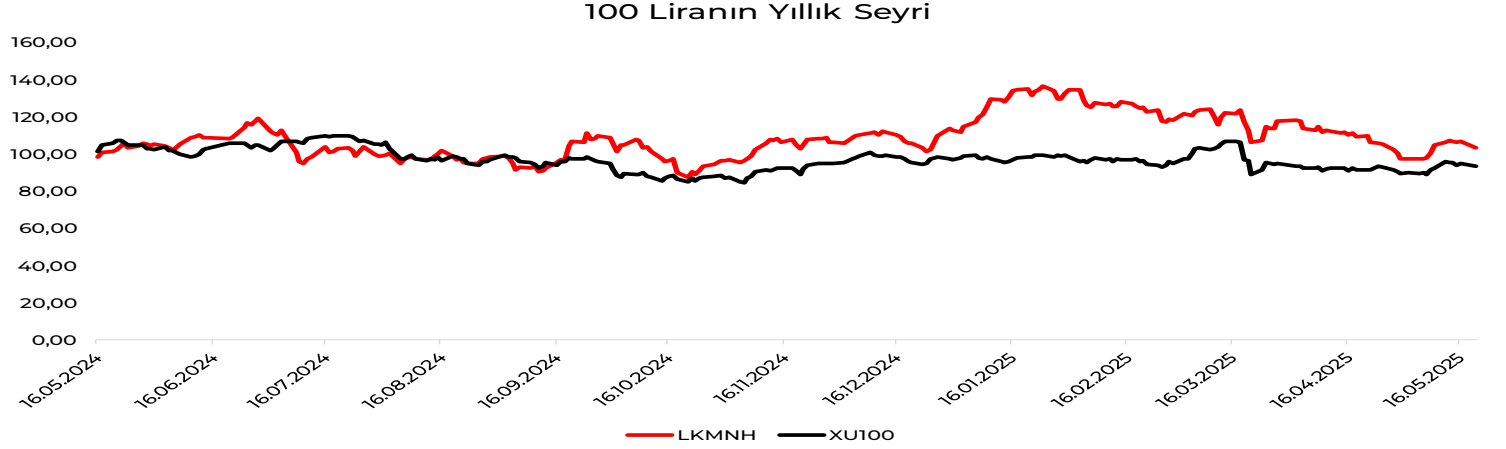
Sektör 132,69 F/K, 2,12 PD/DD, 185,33 FD/FAVÖK ile işlem görürken LKMNH 19,39 F/K, 1,65 PD/DD, 6,3 FD/FAVÖK ile cazip işlem görmeye devam ediyor.

Faaliyet Gelirleri	20251Ç	20241Ç	Değişim	Pay 20251Ç	Pay 20241Ç
SGK	738.719.745	699.184.134	5,65%	84,66%	81,98%
Canlı Varlık, Süt, Yem Satışları	22.897.809	34.854.335	-34,30%	2,62%	4,09%
Hastane Kira Gelirleri	67.677.340	84.981.962	-20,36%	7,76%	9,96%
Lojistik Gelirleri	31.998.247	25.843.863	23,81%	3,67%	3,03%
Diğer Gelirler	11.301.341	7.956.972	42,03%	1,30%	0,93%
Toplam	872.594.482	852.821.266	2,32%	100,00%	100,00%
Kurumsal Gelirler	20251Ç	20241Ç	Değişim	Pay 20251Ç	Pay 20241Ç
SGK'ya Yapılan Satışlar	158.224.566	154.409.275	2,47%	21,42%	22,08%
Diğer	580.495.179	544.774.859	6,56%	78,58%	77,92%
Toplam	738.719.745	699.184.134	5,65%	100,00%	100,00%
Maliyetler	20251Ç	20241Ç	Değişim	Pay 20251Ç	Pay 20241Ç
SMM	-6.301.850	-3.402.090	85,23%	0,87%	0,47%
STMM	-2.687.863	-6.534.845	-58,87%	0,37%	0,91%
SHM	-714.001.515	-710.808.517	0,45%	98,76%	98,62%
Toplam	-722.991.228	-720.745.452	0,31%	100,00%	100,00%
İçerik Bazlı Giderler	20251Ç	20241Ç	Değişim	Pay 20251Ç	Pay 20241Ç
Ücret ve Benzeri	-437.614.468	-423.144.297	3,42%	61,29%	59,53%
Hammadde Maliyetleri	-82.438.535	-103.360.371	-20,24%	11,55%	14,54%
Amortisman	-59.734.093	-55.341.759	7,94%	8,37%	7,79%
KHV Amortisman	-44.090.491	-44.090.490	0,00%	6,18%	6,20%
Enerji, Yakıt ve Su Giderleri	-28.515.230	-26.555.371	7,38%	3,99%	3,74%
Kira Giderleri	-25.254.993	-16.202.025	55,88%	3,54%	2,28%
Bakım Onarım Giderleri	-15.371.972	-21.437.090	-28,29%	2,15%	3,02%
Telekomünikasyon	-2.167.497	-3.128.527	-30,72%	0,30%	0,44%
Kirtasiye	-2.555.583	-3.472.904	-26,41%	0,36%	0,49%
Temsiliyet	-497.994	-479.462	3,87%	0,07%	0,07%
Danışmanlık	-97.003	-2.844.212	-96,59%	0,01%	0,40%
Muhtelif	-15.663.656	-10.751.709	45,69%	2,19%	1,51%
Toplam	-714.001.515	-710.808.217	0,45%	100,00%	100,00%
Brüt Kar	149.603.254	132.075.814	13,27%		
Brüt Kar Marjı	17,14%	15,49%	1,66%		

Lokman Hekim Sağlık Şirket Kartı

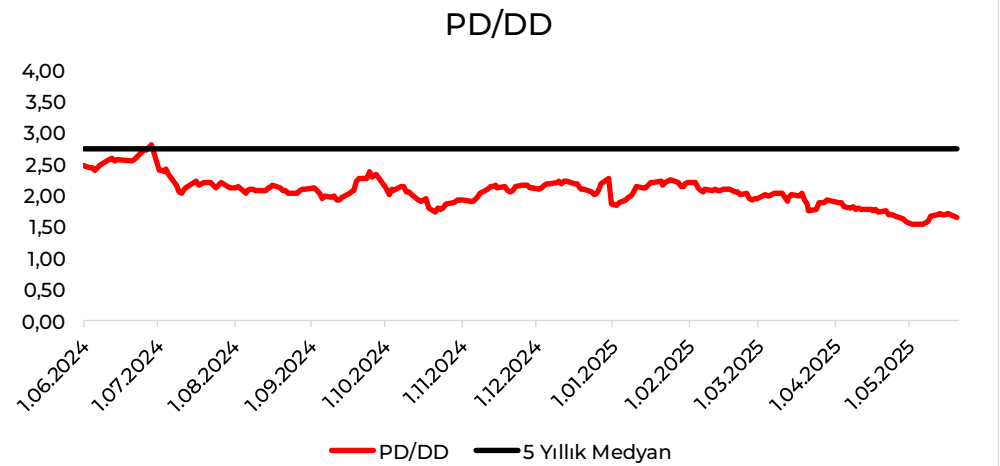
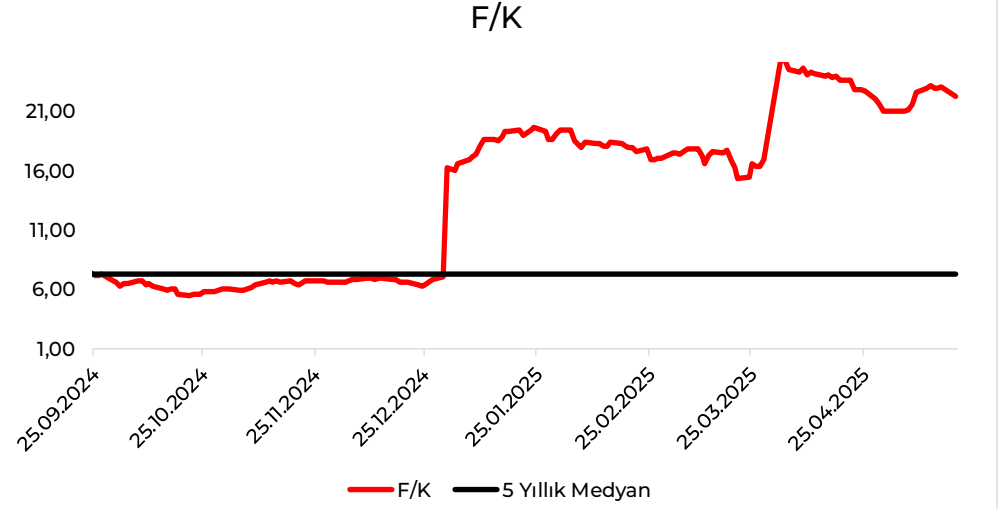
Künye	
Hisse Adı	man Hekim Sağlık
Sektör	İlaç&Sağlık
Halka Açıklık Oranı	66,0%
Kuruluş Tarihi	5.08.1996
Yaşı	29
Personel Sayısı	2.316

Fiyat & Getiri	
Kapanış	16,55
Günlük Getiri	-3,22
Haftalık Getiri	-3,55
Aylık Getiri	-5,43
Göreceli Getiri	-1,65
Yıllık En Düşük - En Yüksek	014-022
Yıllık Ortalama Fiyat	17,36



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2025/03	2024/03	Değişim(%)	Kalemler	2025/03	2024/03	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	1.188	790	50,42	Net Satışlar	873	853	2.942	2,32
Nakit ve Benzerleri	54	119	-54,62	Yurt İçi Satış	0	0	0	a.d
Stoklar	210	116	80,52	Yurt Dışı Satış	0	0	0	a.d
Ticari Alacaklar	542	335	61,84	Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Duran Varlıklar	2.922	1.999	46,17	Satışların Maliyeti	723	721	2.432	0,31
Maddi Duran Varlıklar	1.781	1.126	58,17	İskontolar	0,00	0,00	0,00	a.d
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	337	239	41,04	İndirimler	0,00	0,00	0,00	a.d
Aktifler	4.110	2.789	47,38	Brüt Kâr	150	132	509	13,27
Kısa Vadeli Borçlar	1.255	844	48,57	Faaliyet Giderleri	65	60	228	9,79
Uzun Vadeli Borçlar	483	346	39,76	Esas Faaliyet Kârı	84	72	282	16,14
Toplam Borç	1.738	1.190	46,01	Amortisman	105	103	380	2,22
Net Borç	1.103	568	94,38	FAVÖK	190	176	0	7,97
Sermaye	216	36	500,00	Vergi Öncesi Kâr	41	266	397	-84,65
Özkaynaklar	2.171	1.477	47,02	Ana Ortaklık Net Kâr	24	104	240	-76,76

Oran Analizi			
Oranlar	2025/03	2024/03	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	0,95	0,94	0,01
Likit Oran	0,74	0,78	-0,04
Değerleme			
F/K	22,30	4,26	18,04
PD/DD	1,65	1,47	0,18
FD/FAVÖK	6,93	4,60	2,33
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	1,32	11,55	-10,23
Aktif Karlılık	0,70	5,36	-4,66
Brüt Kâr Marjı	17,14	15,49	1,66
Net Kâr Marjı	2,76	12,15	-9,39
Favök Marjı	21,72	20,58	1,14
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	-76,76	71,65	-148,41
Favök Büyüme	7,97	76,18	-68,21
Özsermaye Büyüme	47,02	366,69	-319,67
Aktif Büyüme	47,38	159,29	-111,92
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	13,44	24,79	-11,35
Alacak Devir Hızı	5,76	9,76	-3,99
Ticari Borç Devir Hızı	10,32	14,48	-4,16



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, 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 sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

☎ +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul