



Lokman Hekim - Olumlu

Şifalı marjlar

Lokman Hekim, 2025 2.çeyrekte 875 milyon TL hasılat, 174 milyon TL FAVÖK ve 58 milyon TL net kar ile beklentilerimize tam paralel sonuç paylaştı.

Sektöre zamlar bu çeyrek yansımadi. 1.çeyrekte yapılan zamlarla faaliyetlerini yürüten sektörün zamları 3.çeyrek itibariyle finansallara yansımaya başlayacak. Bileşik %44'lük zammın enflasyon üzeri oluşu bu sene dezenflasyon süreci var olsa da sağlık sektörünün diri kalmasını bekleriz.

Şirket satışlarını büyötmeye devam ediyor. Sağlık gelirleri ve lojistik gelirlerinin katkısıyla şirket hasılatını büyötmeye devam ediyor. 2.çeyrekte %9,57 artışla 875 milyon TL satış elde eden şirketin sağlık hizmet dağılımı şu şekilde olmuştur:

- Cepten ödemeler 100 baz puan artışla %48,3
- SGK 320 baz puan düşüşle %19,7
- Özel sigorta ve anlaşmalı kurumlar 170 baz puan artışla %19,3
- Sağlık turizmi 30 baz puan artışla %12,6

Gelir katkısı sınırlı olan SGK portföyünün daraltılıp diğerlerinin genişletilmesi geleceğe yönelik iyimserliğe işaret etmektedir.

Gider optimizasyonu başarılı görünüyor. Şirketin üstlendiği gider optimizasyonu çerçevesinde brüt kar %28,5 artışla 133 milyon TL seviyesine ulaşırken brüt kar marjı 189 baz puan artışla %16,2 olarak gerçekleşti. FAVÖK büyümesi de devam etmekle birlikte FAVÖK marjı 39 baz puan artışla %20,8 olarak gerçekleşti.

Beklentilerde iyimserlik var. Şirket yılsonunda:

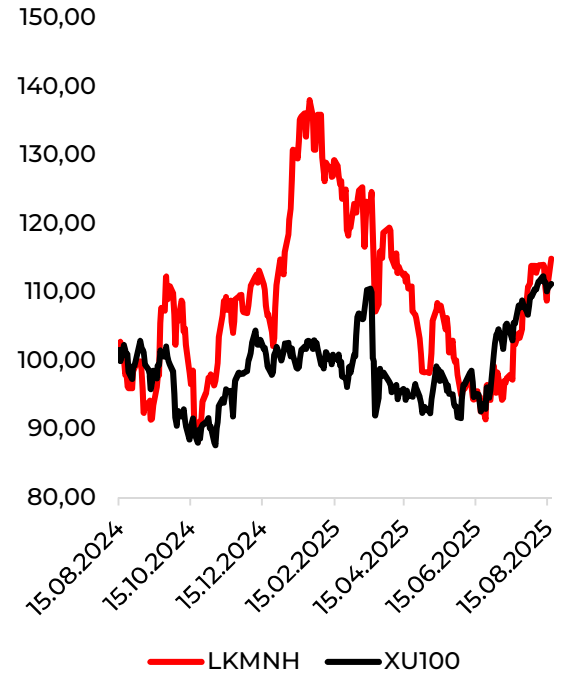
- 4,05-4,2 milyar TL hasılat
- %21-24 FAVÖK marjı bekliyor

Şirketin bu beklentilerini rahatlıkla tutturacağını değerlendiriyoruz.

Sektörde en iskontolu şirket olarak faaliyetlerini sürdüren LKMNH özelinde finansallarımızı beklentiler dahilinde ve güçlü olmasıyla olumlu değerlendiriyoruz.

19 Ağustos 2025

Hisse Kodu	LKMNH
Piyasa Değeri (mlr TL)	3,87
Piyasa Değeri (mln \$)	95
Katılım Endeksi	UYGUN
F/K	18,77
PD/DD	1,75
FD/FAVÖK	6,73
Hisse Sayısı (mln lot)	216
FDPO (%)	71,45
Günlük Ortalama İşlem (mln TL) (12 aylık)	37



FİYAT PERFORMANSI

(%)	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	7,32	-6,08	1,13
XKMYA'A GÖRE	3,80	-10,79	9,70
Nominal (TL)	12,19	6,35	11,80
Nominal (USD)	10,98	0,93	-9,31

%5 üzeri ortaklık bulunmamaktadır



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.

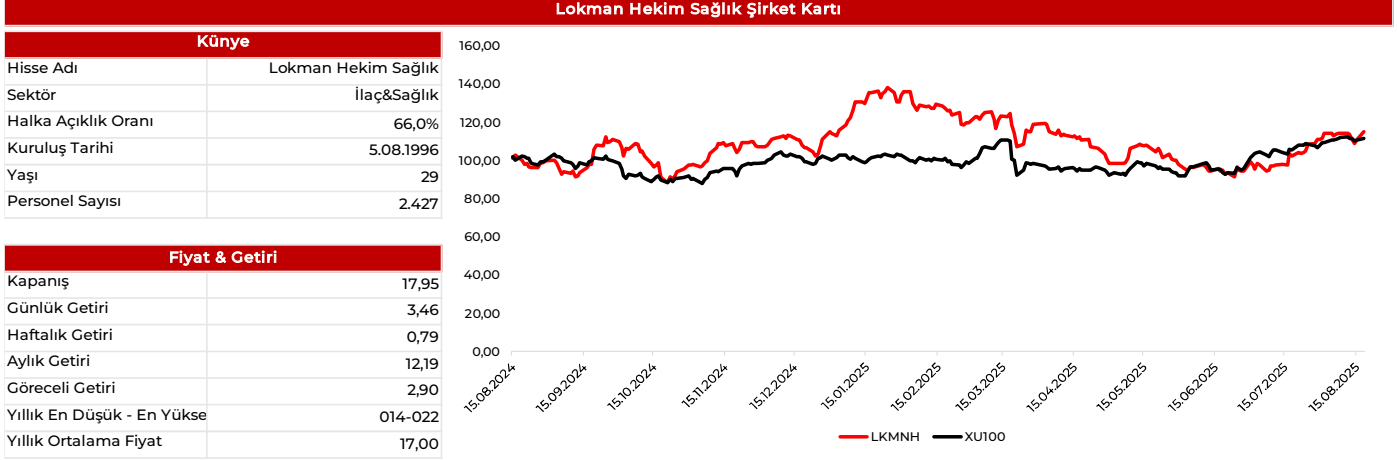
ARAŞTIRMA BİRİMİ

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



FİNANSALLAR



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2025/06	2024/06	Değişim(%)	Kalemler	2025/06	2024/06	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	1.299	857	51,58	Net Satışlar	1.800	1.702	2.942	5,72
Nakit ve Benzerleri	57	50	14,62	Yurt İçi Satış	0	0	0	a.d
Stoklar	253	128	98,49	Yurt Dışı Satış	0	0	0	a.d
Ticari Alacaklar	619	395	56,65	Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Duran Varlıklar	3.121	2.147	45,37	Satışların Maliyeti	1.508	1.459	2.432	3,38
Maddi Duran Varlıklar	1.972	1.207	63,44	İskontolar	0,00	0,00	0,00	a.d
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	353	256	37,87	İndirimler	0,00	0,00	0,00	a.d
Aktifler	4.419	3.003	47,14	Brüt Kâr	292	244	509	19,75
Kısa Vadeli Borçlar	1.605	949	69,12	Faaliyet Giderleri	137	116	228	17,89
Uzun Vadeli Borçlar	414	297	39,42	Esas Faaliyet Kârı	154	127	282	21,44
Toplam Borç	2.018	1.246	62,05	Amortisman	220	221	380	-0,17
Net Borç	1.494	718	108,07	FAVÖK	375	348	0	7,73
Sermaye	216	36	500,00	Vergi Öncesi Kâr	80	340	397	-76,40
Özkaynaklar	2.211	1.619	36,55	Ana Ortaklık Net Kâr	84	157	240	-46,67

Oran Analizi			
Oranlar	2025/06	2024/06	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	0,81	0,90	-0,09
Likit Oran	0,62	0,75	-0,13
Değerleme			
F/K	23,27	7,35	15,93
PD/DD	1,75	2,56	-0,80
FD/FAVÖK	7,80	7,56	0,24
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	4,37	16,08	-11,72
Aktif Karlılık	2,25	7,51	-5,25
Brüt Kâr Marjı	16,20	14,31	1,90
Net Kâr Marjı	4,65	9,21	-4,56
Favök Marjı	20,82	20,44	0,39
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	-46,67	168,92	-215,58
Favök Büyüme	7,73	55,34	-47,61
Özsermaye Büyüme	36,55	389,30	-352,76
Aktif Büyüme	47,14	155,75	-108,61
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	11,49	23,87	-12,38
Alacak Devir Hızı	5,24	9,08	-3,83
Ticari Borç Devir Hızı	11,99	15,80	-3,80

