



Lokman Hekim Engürüsağ - Olumlu

Sektörün en iyi finansalı!

Lokman Hekim Engürüsağ, 2025 3.çeyrekte 1 milyar TL hasılat, 241 milyon TL FAVÖK ve 30 milyon TL net kar ile beklentilerimiz dahilinde sonuç paylaştı.

Sektörde neler oluyor? Bilindiği üzere bu sene TTB tarafında bileşik %44 zam yapıldı. Bunun piyasaya duyarlılığı bakımından +10 puan duyarlılık izlenen Lokman Hekim'in burada pozitif ayrışacağını biliyorduk. Bu hafta içerisinde yeni yayınlanan Resmi Gazete'deki yönetmeliğin Lokman Hekim gibi sürdürülebilir yönetim becerisi gözetilen şirketler için bir sorun yaratmayacağını değerlendiriyoruz. Sektörde açıkça TL reel değerlenme kaynaklı sağlık turizmi daralıyor.

Gelir büyümesi sürüyor. Şirket, 3.çeyrekte %8,3 artışla 1 milyar TL hasılat elde etti. İlk 9 ayda ise %7 artışla 2,96 milyar TL hasılat elde edilmiş olundu. Hasılatla sağlık %8 artışla 2,49 milyar TL, canlı varlık, süt ve yem satışları %28 düşüşle 70 milyon TL, hastane kira gelirleri %2 artışla 246 milyon TL, lojistik gelirleri %46 artışla 117 milyon TL, diğer gelirler %47 düşüşle 31 milyon TL oldu. **Hatırlatmak gerekirse hastane gelirlerinin yanı sıra lojistik tarafında da iştahın artacağını vurgulamıştık. Bu yansımaları beklediğimiz gibi izlemeyi sürdürüyoruz.** Sağlık gelirleri özelinde cepten, özel sağlık ve sağlık turizmi artıyor. Üstte vurguladığımız üzere sağlık turizmi sektörde daralırken şirketin gelir kompozisyonunda gelir ağırlığı 80 baz puan artışla %12,2 oldu. Cepten ödemeler 80 baz puan artışla %49,6, SGK 380 baz puan düşüşle %18,9, özel sigortalar 220 baz puan artışla %19,3 ve sağlık turizmi 80 baz puan artışla %12,2 oldu. **Bu veriyi gayet olumlu karşılıyoruz.**

Operasyonel iştah devam ediyor. Şirket 3.çeyrekte FAVÖK'ünü %1,5 artışla 241 milyon TL'ye yükseltirken FAVÖK marjı hacim farkları nedeniyle 158 baz puan azalışla %23,6'da normalize oldu. Yılı bu seviyenin de altında kapatmasını beklerken çok olağan karşılıyoruz.

LKMNH özelinde beklentilerimize paralel gelen sonuçları olumlu buluyoruz. İlaveten hem marj hem karlılık anlamında sektörün en iyi finansalı olduğunu değerlendirmekle birlikte önümüzdeki dönemde çok daha iyimser finansallar bekliyoruz.

13 Kasım 2025

Son Fiyat	15,99
BİLANÇO PUANI	3/10
KATILIM ENDEKSİ	UYGUN
Piyasa Değeri (mln TL)	3.454
Piyasa Değeri (mln \$)	82
F/K	19,46
FD/FAVÖK	7,84
PD/DD	1,52
Hisse Sayısı (mln lot)	216
FDPO (%)	71,53
Günlük Ortalama İşlem	
Hacmi (mln TL)	30

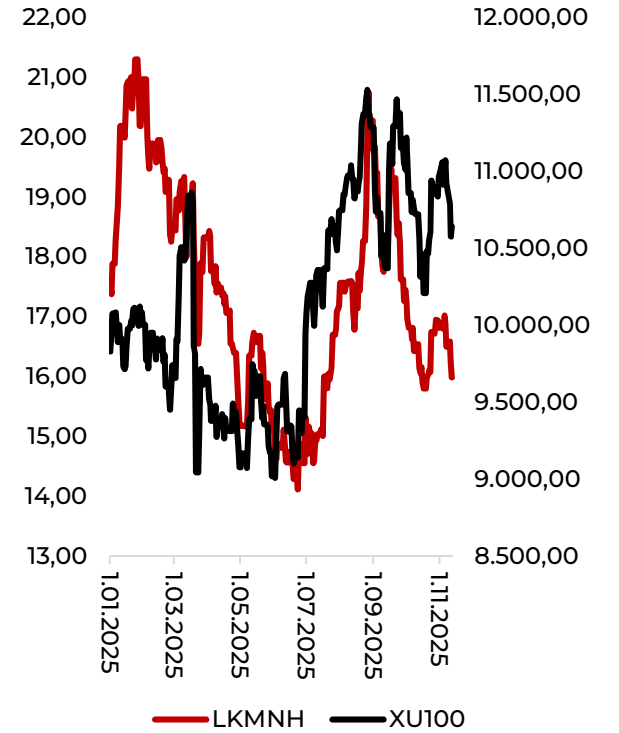
FİYAT

PERFORMANSI

(%)	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	-1,98	-5,43	-19,30
XKMYA'A GÖRE	-2,79	-16,66	-24,87
Nominal (TL)	-3,33	-8,88	-4,67
Nominal (USD)	-4,34	-12,45	-27,59

ORTAKLIK YAPISI

DİĞER	%
	100





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



ŞİRKET KARNESİ

KARLILIK

PUAN

Brüt Kar Marjı (Y%)	-0,85	0,0
Brüt Kar Marjı (Ç%)	-0,19	0,0
FAVÖK Marjı (Y%)	0,95	1,0
FAVÖK Marjı (Ç%)	4,60	1,0
Net Kar Marjı (Y%)	-10,99	0,0
Net Kar Marjı (Ç%)	-3,73	0,0

BORÇLULUK

PUAN

Net Borç (mln TL)	1.984,03	0
İşletme Sermayesi (mln TL)	1.101,71	1
Cari Oran	0,76	1
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-495,48	-1
Net Finansman Gideri/Satışlar	10,83	1

BÜYÜME

PUAN

Brüt Kar Büyüme (Y%)	3,44	0,0
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	3,44	0,0
FAVÖK Büyüme (Y%)	-9,75	0,0
FAVÖK Büyüme (Ç%)	1,37	0,0
Net Kar Büyüme (Y%)	-70,56	0,0
Net Kar Büyüme (Ç%)	123,13	0,5

PUAN

3,00

Kaynak:Marbaş Menkul Değerler Araştırma Departmanı

Sınai sektörü özelinde karlılık, borçluluk ve büyüme özelinde değerlendirme yapılmakta olup puanlama kriteri üzerinden 15 puan verilmektedir. Giriş sayfasında 10 puana indirgenmektedir. Kriter karşılarındaki değer farkları içermektedir.