



MLP Care – Sınırlı Olumlu

Zorlu koşullarda direnme çabası

MLP Care, 2025 3.çeyrekte 13 milyar TL hasılat, 3,99 milyar TL FAVÖK ve 1,31 milyar TL net kâr ile beklentilerimiz dahilinde sonuçlar paylaştı.

Hasılat tarafındaki iştah sakinledi. Hasılat 3.çeyrekte yıllık bazda yatay seyrederek 13 milyar TL olarak gerçekleşti. Yurt içi yatan hasta grubunda ayakta yatan hasta sayısındaki artış ve ortalama fiyatlarındaki artış ile %1,4 artışla 3.çeyrekte 11,48 milyar TL oldu. Yatan hasta sayısı özellikle görece ameliyat sayılarındaki durgunluk nedeniyle %2,6 daralırken, ayakta hasta sayısının %5,9 artışını önemli ölçüde elimine etti. Sağlık turizmi tarafında azalan hasta sayısı ve yurt içi birim fiyatlarındaki artışa kıyasla TL reel değerlenmesinin sürmesi nedeniyle 3.çeyrekte %16,8 azalışla 1,2 milyar TL oldu. Üniversite hastanelerinde elde edilen yönetim danışmanlığı gelirlerinin gözle görülür artışıyla birlikte 3.çeyrekte diğer yan iş kolları %37,5 artışla 387 milyon TL oldu. Stabil büyüme seyrinin sürmesi beklenebilir.

Maliyetlerde görece dengelenme var. 3.çeyrekte maliyetlerin hasılatı oranı 373 baz puan azalışla %69,5 olarak gerçekleşirken, özellikle malzeme ve dışarıdan sağlanan hizmet alımları düşüşe önemli destek verdi ancak personel ve doktor giderlerindeki artış sürdü. Maliyetlerde dalgalanmanın sürmesini bekliyoruz.

Maliyetlerdeki düşüş operasyonel kârlılığa yansıdı. Şirketin, 3.çeyrekte FAVÖK'ü %14,1 artışla 3,99 milyar TL olurken, FAVÖK marjı 95 baz puan artışla %26,66 olarak kaydedildi. Operasyonel kârlılık bakımından şirketin %25-27 aralığında bir FAVÖK marjı ile yılı kapatmasını bekleyebiliriz.

Net kârda beklediğimiz şerefiye etkisi görüldü. 3.çeyrekte net kâr %32,8 düşüşle 1,31 milyar TL olurken, şerefiye etkisi hariç tutulsa geçen seneye paralel bir net kâr beklemek mümkün olacaktı. Nominal olarak net kâr özelinde iştahın sürmeye devam etmesini bekleyebiliriz.

MPARK özelinde finansalları sınırlı olumlu değerlendirirken, şirketin faaliyetleri açısından marjların ve kârlılığın kademeli olarak normalleştiği bir döneme girdiğini öngörüyoruz.

6 Kasım 2025

Son Fiyat	342,50
BİLANÇO PUANI	4,33/10
KATILIM ENDEKSİ	UYGUN
Piyasa Değeri (mln TL)	65.422
Piyasa Değeri (mln \$)	1.558
F/K	16,79
FD/FAVÖK	6,93
PD/DD	2,03
Hisse Sayısı (mln lot)	191
FDPO (%)	41,73
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	209

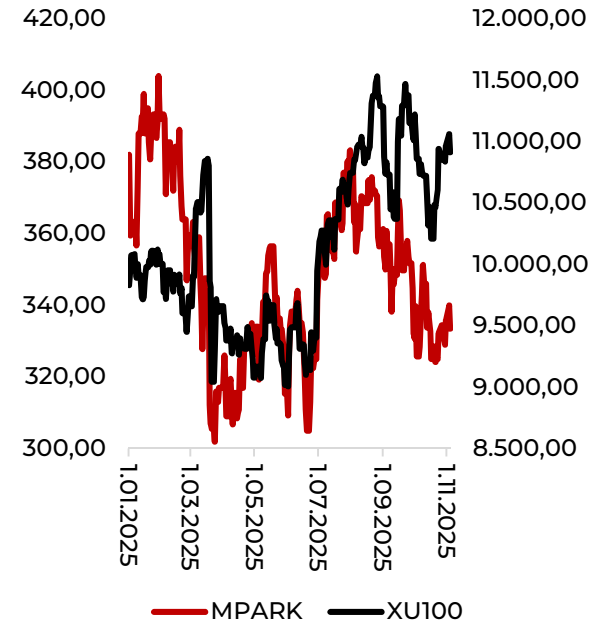
FİYAT

PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	4,63	-7,58	-23,47
XKMYA'A GÖRE	5,04	-16,35	-22,22
Nominal (TL)	5,14	-6,99	3,16
Nominal (USD)	4,17	-10,57	-19,92

ORTAKLIK YAPISI

	%
SANCAK YATIRIM	16,72
LİGHEAR HEALTHCARE	14,04
F.O.M GRUP	11,24
MUHARREM USTA	10,27
DİĞER	47,73





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%)	5,55	0,5
Brüt Kar Marjı (Ç%)	0,20	0,5
FAVÖK Marjı (Y%)	0,32	1,0
FAVÖK Marjı (Ç%)	6,69	1,0
Net Kar Marjı (Y%)	-8,46	0,0
Net Kar Marjı (Ç%)	3,59	0,5

BORÇLULUK

		PUAN
Net Borç (mln TL)	12.212,05	0
İşletme Sermayesi (mln TL)	3.011,20	1
Cari Oran	1,59	1
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	2.373,77	-1
Net Finansman Gideri/Satışlar	8,15	1

BÜYÜME

		PUAN
Brüt Kar Büyüme (Y%)	1,89	0,0
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	1,89	0,0
FAVÖK Büyüme (Y%)	-11,24	0,0
FAVÖK Büyüme (Ç%)	13,61	1,0
Net Kar Büyüme (Y%)	-56,62	0,0
Net Kar Büyüme (Ç%)	-41,91	0,0

PUAN

4,33

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 karşılığındaki değer farkları içermektedir.