



Tapdi Oksijen - Olumlu

Yatırımsız güçlü sonuçlar

Tapdi Oksijen, 2025 3.çeyrekte 846 milyon TL hasılat, 357 milyon TL FAVÖK ve 77 milyon TL net kâr ile beklentilerimiz dahilinde sonuçlar paylaştı.

TTB tarafını size hatırlatmak istiyoruz. 2025 yılında TTB bileşik zammı %44 oldu. Bu zam özel sektöre olumlu yansımaya devam ederken, LKMNH ve TNZTP burada zamlara daha duyarlı olarak zaman kaybetmeden cirolarına yansıtmayı sürdürdüler. SUT tarafındaki etkileşimde de fark ödemeleri sürmekte olup U4-U2'ye ilişkin tahsilat çalışmaları devam ediyor.

Hasılat büyümeye devam ediyor. Hasılat 3.çeyrekte %20,24 artışla 846 milyon TL olurken, hasılatla önemli katkı Galen'den gelmeye devam etmiştir. AVM ve diğer gelirler sınırlı daralırken, tüm hastane gelirleri artmayı sürdürmüştür. Önümüzdeki dönemde büyüme iştahının devamını bekliyoruz.

Yatırımlara yönelik aksiyonlar devam ediyor ancak henüz kârlılığa yansıyan bir yatırım yok. Buca'da devam etmekte olan ve şirketin payına 111 adet daire ile 24 adet işyeri düşen kat karşılığı inşaat projesinde yer alan dairelerin satışı, işyerlerinin kiralanması ve AVM'nin yönetimine ilişkin faaliyetlerin yürütülmesi amacıyla, şirketin %60 oranında pay sahipliği ile Buca Pera Gayrimenkul Danışmanlık İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. unvanlı şirketin kurulmasına ilişkin işlemler tamamlanmıştır. Bilançoda yatırım amaçlı gayrimenkuller sınıfında yer alan İzmir ili Bayraklı ilçesi Osmangazi 3995 ada 1 parselde tapuya kayıtlı taşınmazı (arsa) üzerinde %50-%50 paylaşım oranlı kat karşılığı inşaat sözleşmesi imzalanmıştır. Şirket, projenin tamamlanmasıyla birlikte yaklaşık 1.600 m² satılabilir alan teslim alacaktır. Sözleşmeye göre projenin ruhsatlandırma süreci dahil 24 ayda tamamlanması öngörülmüştür. Şirketin sağlık turizmi faaliyetlerini geliştirmek ve uluslararası hasta portföyünü büyütmek amacıyla, yabancı hasta potansiyelinin en yüksek olduğu pazarlardan biri olan Birleşik Krallık'ta İskoçya'nın Glasgow kentinde ofis kiralanmış ve faaliyete geçmiştir. Bu yatırımların henüz kârlılığa yansımaları yok ancak 2027-2028 yıllarında tam olarak yansımaları bekliyoruz.

Operasyonel kârlılık büyümeye devam ediyor. Hasılatтан gelen destek ve sektörün aksine sözleşmeli çalışma iştahıyla korunan maliyetler çerçevesinde FAVÖK 3.çeyrekte %61,91 artışla 357 milyon TL oldu. FAVÖK marjı ise 765 baz puanı artışla %40,45'e ulaştı. %40 bandında bir FAVÖK marjı ile yılı kapatabiliriz.

TNZTP özelinde finansalları olumlu değerlendiriyoruz. Yatırımsız halde elde edilen bu sonuçlar yatırımların yansıdığı ortamda çok daha güçlü hale gelecektir.

11 Kasım 2025

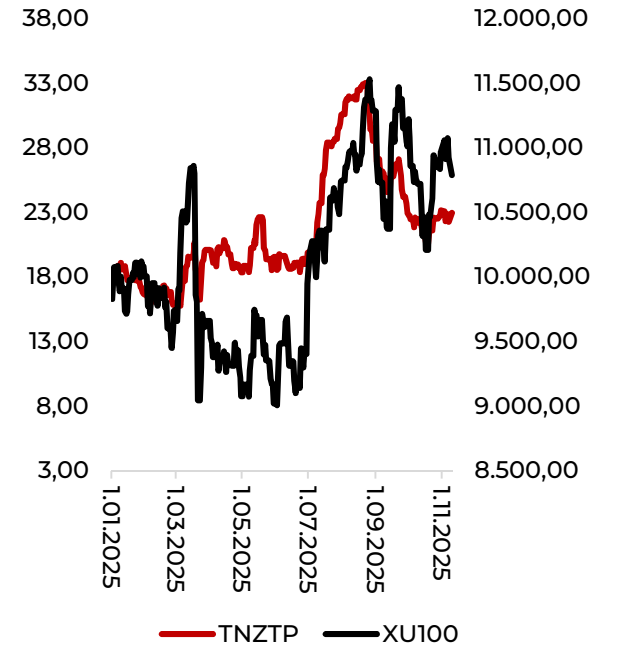
Son Fiyat	22,96
BİLANÇO PUANI	5/10
KATILIM ENDEKSİ	UYGUN
Piyasa Değeri (mİn TL)	9.184
Piyasa Değeri (mİn \$)	218
F/K	21,53
FD/FAVÖK	8,42
PD/DD	1,24
Hisse Sayısı (mİn lot)	400
FDPO (%)	21,74
Günlük Ortalama İşlem	
Hacmi (mİn TL)	43

FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	0,23	-27,47	4,66
XKMYA'A GÖRE	-0,22	-37,92	0,79
Nominal (TL)	2,14	-27,90	23,60
Nominal (USD)	1,21	-31,60	0,59

ORTAKLIK YAPISI

	%
M.B.NURİ BEKTUR	46,18
HAKAN KOCAOĞLU	22,08
TAMER KANOĞLU	5,99
1	5,42
DİĞER	20,33





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



EK

ŞİRKET KARNESİ

KARLILIK

PUAN

Brüt Kar Marjı (Y%)	8,37	0,5
Brüt Kar Marjı (Ç%)	2,67	0,5
FAVÖK Marjı (Y%)	10,60	1,0
FAVÖK Marjı (Ç%)	-2,44	0,0
Net Kar Marjı (Y%)	-79,39	0,0
Net Kar Marjı (Ç%)	-25,12	0,0

BORÇLULUK

PUAN

Net Borç (mln TL)	-321,16	1
İşletme Sermayesi (mln TL)	94,59	1
Cari Oran	1,58	1
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	827,53	1
Net Finansman Gideri/Satışlar	-0,97	1

BÜYÜME

PUAN

Brüt Kar Büyüme (Y%)	49,21	0,0
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	49,21	0,0
FAVÖK Büyüme (Y%)	32,43	0,0
FAVÖK Büyüme (Ç%)	58,47	0,0
Net Kar Büyüme (Y%)	-83,23	0,0
Net Kar Büyüme (Ç%)	0,00	0,5

PUAN

5,00

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 karşılığındaki değer farkları içermektedir.