

# Lokman Hekim

AL

Lokman Hekim'in 2023/Q1 finansallarını incelediğimizde; 306 Mn TL tutarındaki satış gelirleri önceki yılın aynı çeyreğine(2022/Q1) göre %102,0 oranında, 59 Mn TL tutarındaki FAVÖK rakamı %56,8 oranında ve 34 Mn TL tutarındaki net dönem kârı da %26,3 oranında artış göstermiş durumda. Toplam satış gelirleri içerisinde; sağlık hizmeti gelirleri %88,8'lik pay ile 272,2 Mn TL düzeyinde yer alırken, önceki yılın aynı çeyreğindeki 128,7 Mn TL'lik rakama göre %111,6 oranında artış sağlandığı görülmekte. Sağlık hizmeti gelirlerinin %52,0'sini ayakta tedavi segmenti oluştururken, yatarak tedavinin payı da %48,0 olmuştur. Yine, sağlık hizmet gelirlerinin ödeme türüne göre dağılımında; cepten ödemeler %48,6'lık pay ile başı çekerken, SGK'lı ödemeler %23,7, anlaşmalı kurum ödemeleri %16,5 ve sağlık turizmi %11,2 oranında paya sahiptir.

## Ertelenmiş Vergi Gelirlerindeki Azalış, Çeyreklik Kârı Oransal Olarak Baskıladı!

Şirketin 2023/Q1 finansallarını, çeyreklik performans açısından incelediğimizde ise; satış gelirleri %15,5 oranında artış gösterirken, önceki çeyrekte(2022/Q4) 78,97 düzeyinde yer alan SMM oranının cari çeyrekte 79,59 seviyesine yükselmesi sonrasında; brüt kâr rakamındaki çeyreklik artış oranı %12,1 olmuştur. FAVÖK rakamındaki çeyreklik artış oranı %9,2 olurken, net dönem kârındaki %34,7'lik azalışta ise; önceki çeyrekte 43 Mn TL düzeyinde yer alan ertelenmiş vergi geliri kaleminin, cari çeyrekte 13 Mn TL seviyesinde yer alması büyük oranda etkili olmuştur. Şirketin, kâr marjlarındaki çeyreklik (2022/Q4'den 2023/Q1'e) değişimlere bakacak olursak; brüt kâr marjı %21,0'den %20,4'e, FAVÖK marjı %20,2'den %19,1'e ve net kâr marjı da %19,5'den %11,0'e gerilemiş durumda. Net yabancı para pozisyon miktarı; önceki çeyrekteki 4 Mn TL'den 5 Mn TL'ye yükselirken, 2022/Q4'de %56,3 düzeyinde yer alan öz sermaye kârlılığı ise; 2023/Q1'de %52,9 düzeyine gerilemiştir.

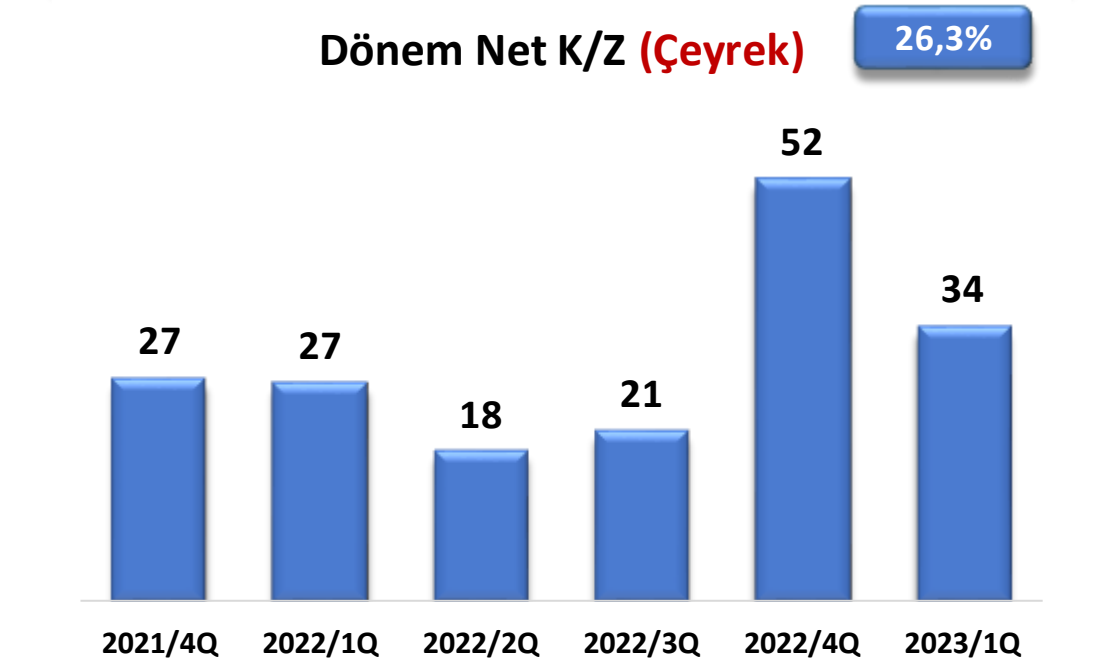
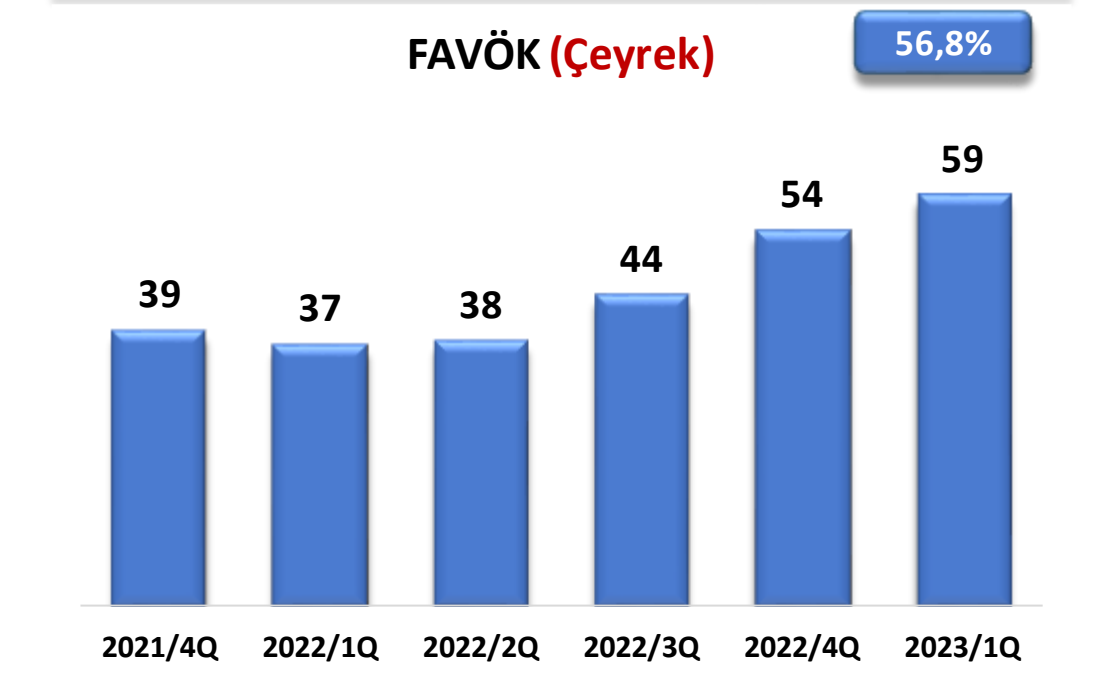
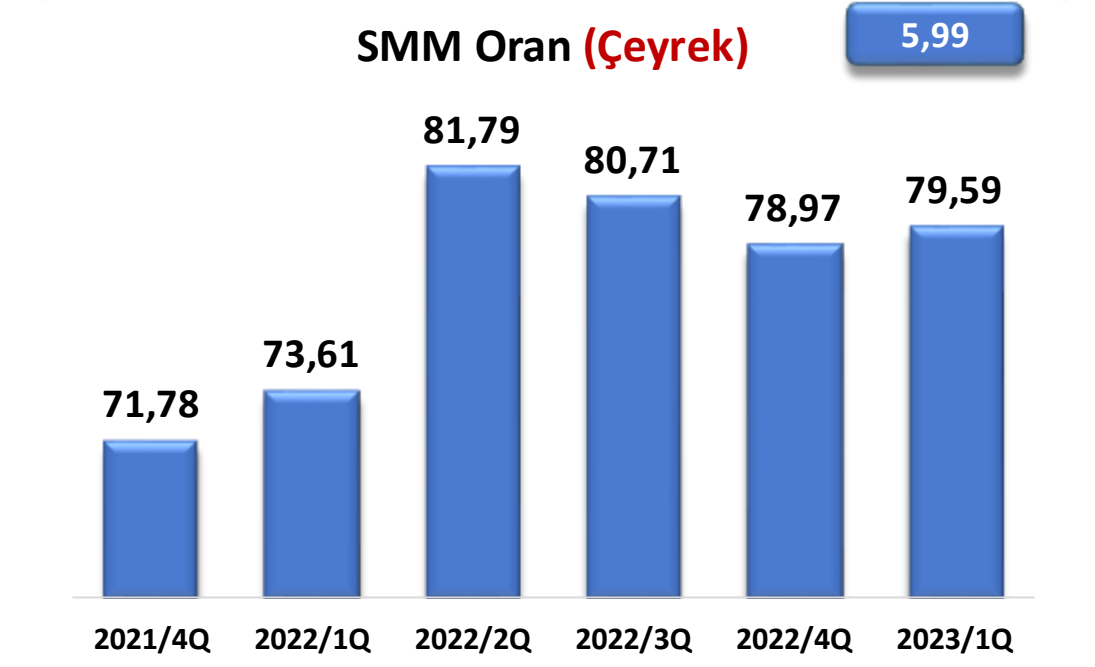
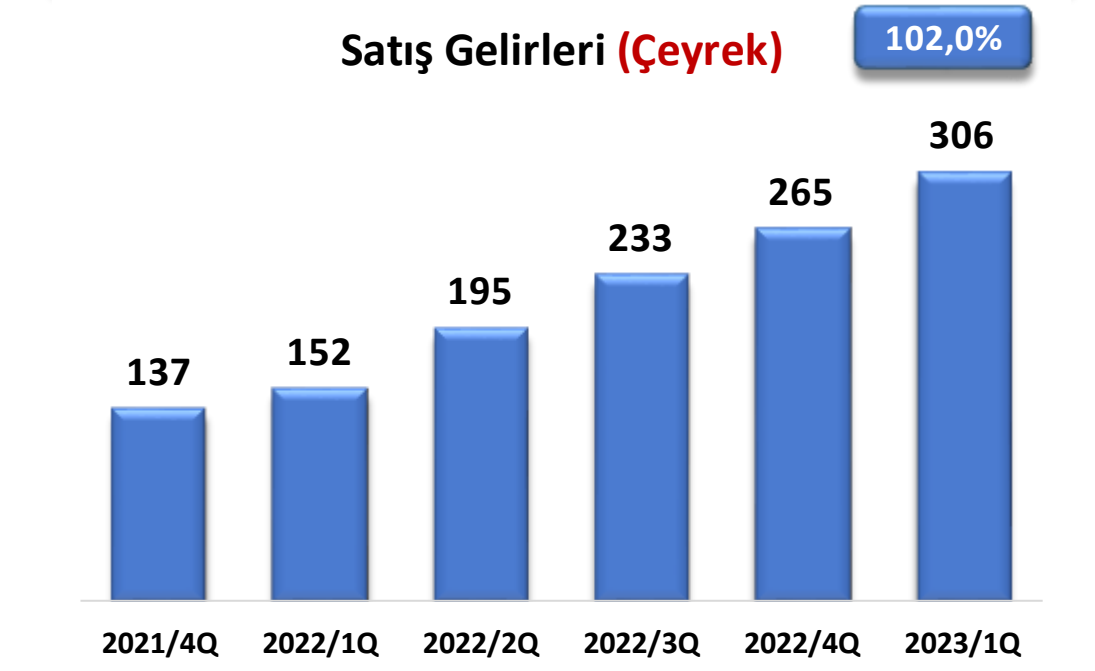
## Geleceğe Dönük Beklentiler

Şirketin, 2023 yılı beklentilerine göz atacak olursak; 1.250-1.350 Mn TL bandında hasılat ve 270-310 Mn TL bandında FAVÖK rakamı öngörülmekte. Şirketin FAVÖK marjı öngörüsü ise; %21-23 aralığında bulunuyor.

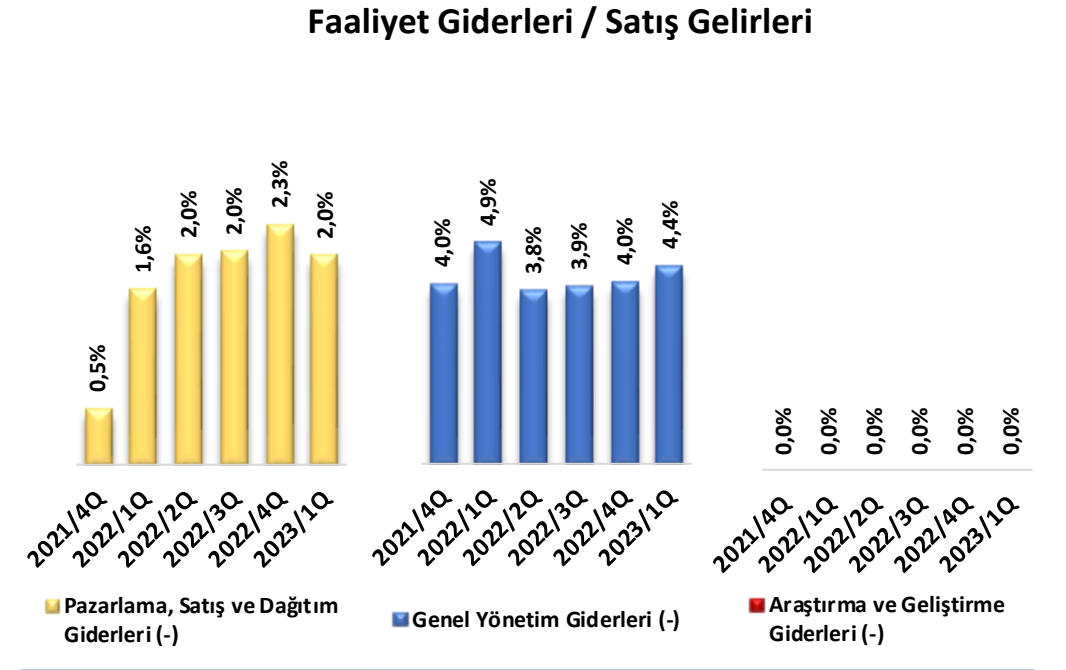
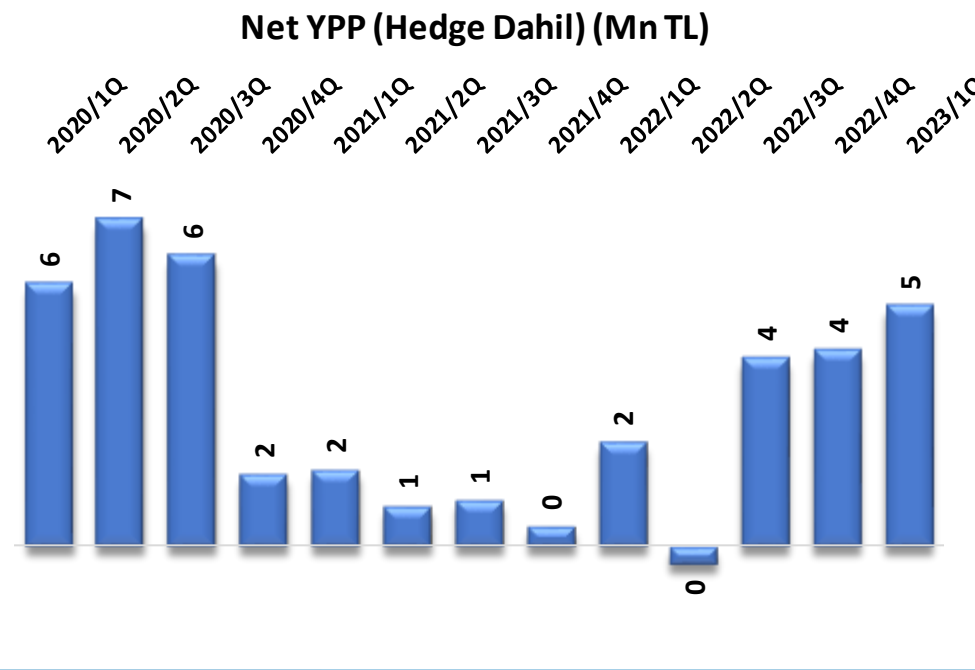
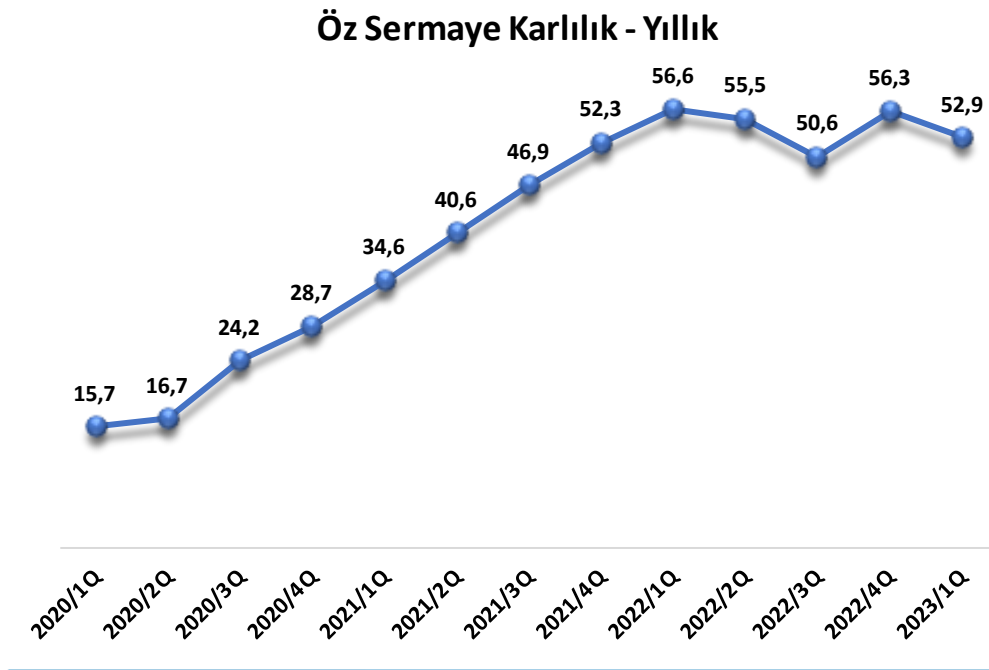
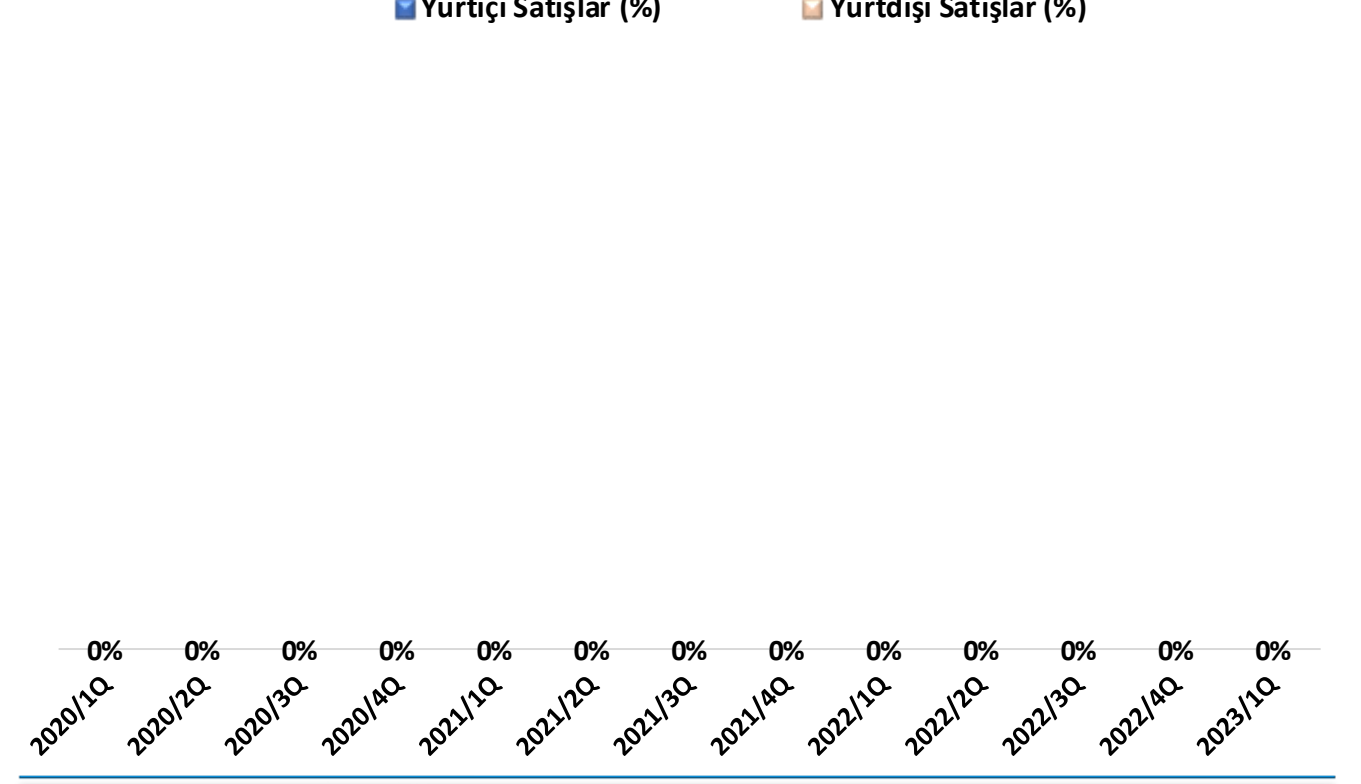
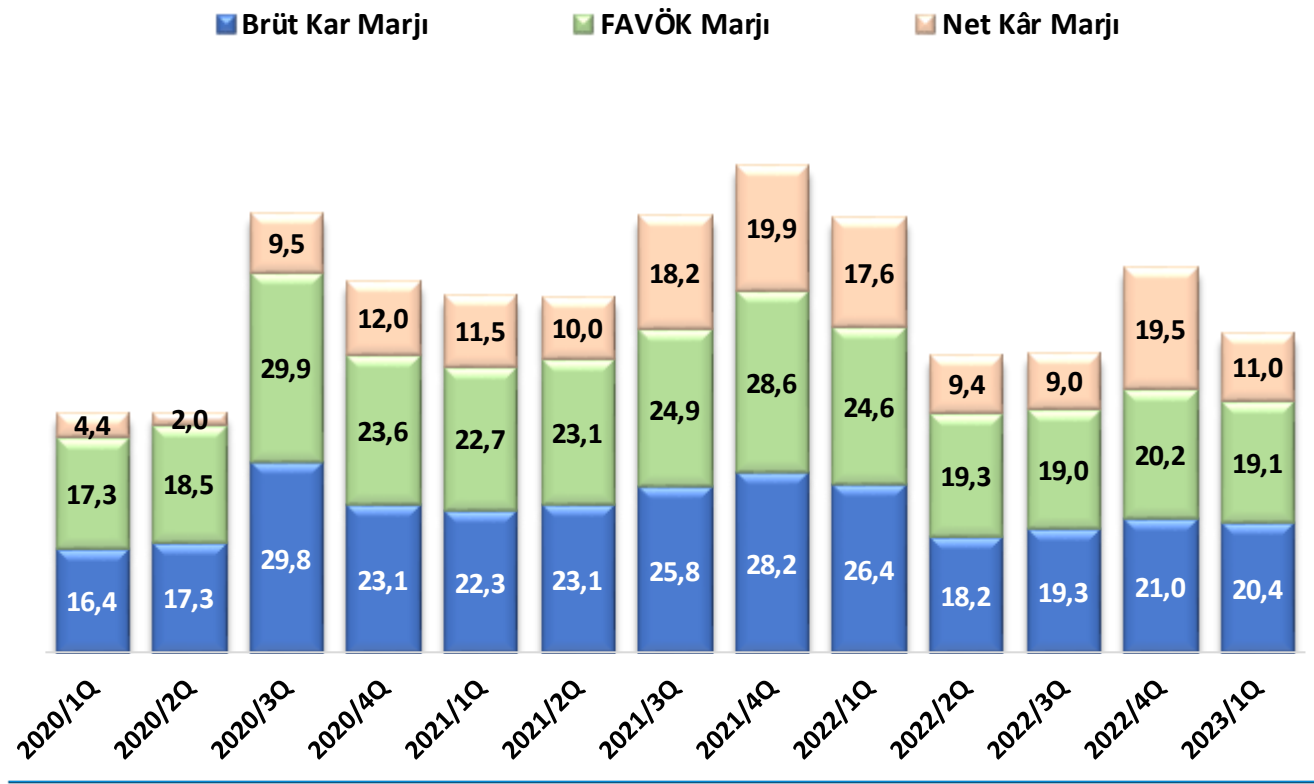
## Değerlendirme

Şirketin açıklamış olduğu bilanço ve geleceğe yönelik beklentiler göz önünde bulundurulduğunda; 12 aylık periyot için 29,65 TL hedef fiyat ve 'AL' tavsiyesi belirliyoruz.

Hisse Fiyatı	20,14
Hedef Fiyat	29,65
Getiri Potansiyeli	47,2%
Hisse Kodu	LKMNH
Sektör	SAĞLIK
Hisse Fiyatı	20,14
Halka Açıklık Oranı (%)	66,00
Yabancı Oranı (%)	9,94
FD/FAVÖK	5,43
F/K	5,82
PD/DD	2,29
Öz Sermaye Kârlılığı	52,9
Net Nakit	-329.641.326
Piyasa Değeri	725.040.000



# Lokman Hekim



BİLANÇO (Mn TL)	2021/4Q	2022/1Q	2022/2Q	2022/3Q	2022/4Q	2023/1Q	22/1Q - 23/1Q	22/4Q - 23/1Q
							Değişim (%)	Değişim (%)
<b>Dönen Varlıklar</b>	123	188	183	203	286	347	71,2%	21,4%
Nakit ve Nakit Benzerleri	11	42	5	6	45	53	844,7%	17,1%
Stoklar	21	24	38	48	55	68	40,8%	24,6%
<b>Duran Varlıklar</b>	354	382	602	644	680	729	13,1%	7,1%
Maddi Duran Varlıklar	212	219	271	289	293	314	8,6%	6,9%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	23	23	61	61	61	61	-0,1%	-0,1%
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	477	570	785	847	966	1.076	27,0%	11,3%
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	163	194	299	351	382	471	34,4%	23,2%
Finansal Borçlar	63	65	116	147	196	217	47,4%	10,7%
Ticari Borçlar	59	73	128	134	131	155	16,0%	18,4%
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	93	144	242	261	251	241	-7,4%	-4,0%
Finansal Borçlar	73	109	198	196	187	165	-15,7%	-11,6%
<b>Özkaynaklar</b>	221	232	245	236	332	363	54,1%	9,2%
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	182	191	201	189	280	316	67,2%	13,2%
Ödenmiş Sermaye	36	36	36	36	36	36	0,0%	0,0%
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	477	570	785	847	966	1.076	27,0%	11,3%
GELİR TABLOSU (Mn TL)	2021/4Q	2022/1Q	2022/2Q	2022/3Q	2022/4Q	2023/1Q	22/1Q - 23/1Q	22/4Q - 23/1Q
							Değişim (%)	Değişim (%)
<b>Satış Gelirleri</b>	137	152	195	233	265	306	102,0%	15,5%
Satışların Maliyeti (-)	-99	-112	-160	-188	-209	-244	-118,4%	-16,4%
<b>Brüt Kâr (Zarar)</b>	39	40	36	45	56	63	56,2%	12,1%
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-1	-2	-4	-5	-6	-6	-140,4%	-0,4%
Genel Yönetim Giderleri (-)	-5	-7	-7	-9	-11	-13	-81,3%	-25,7%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Diğer Faaliyet Gelirleri	1	0	0	2	2	3	496,3%	42,1%
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-5	-5	-4	-8	-11	-7	-55,1%	33,6%
<b>Faaliyet Kârı (Zarar)</b>	29	26	21	26	30	39	48,8%	27,8%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	0	0	0	0	0	66,0%	66,0%
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı</b>	29	26	21	26	30	39	48,9%	28,0%
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	1	3	2	1	1	4	30,1%	235,2%
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-6	-9	-13	-15	-16	-21	-135,8%	-30,4%
<b>Vergi Öncesi Kâr (Zarar)</b>	23	20	10	11	16	22	8,4%	41,4%
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	8	8	11	12	43	13	64,0%	-68,5%
<b>Dönem Net Kâr (Zarar)</b>	27	27	18	21	52	34	26,3%	-34,7%
<b>FAVÖK</b>	39	37	38	44	54	59	56,8%	9,2%

## Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Galata Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Galata Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Galata Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Galata Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Galata Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.