

Finansal Değerlendirme Raporu

Medical Park <MPARK>

Sağlık

Medical Park (MPARK), 2025 yılının son çeyreğinde beklentilere paralel 14,2 milyar TL ciro, beklentilerin hafif üstünde 4,4 milyar TL FAVÖK ve 1,4 milyar TL olan konsensüs net kar beklentisinin hafif altında 1,3 milyar TL net kar açıkladı. Açıklanan finansallar geçen yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında ciroda %4, net karda %6 artışa işaret etti. Yıldan yıla bakıldığında 2025 yılında 2024 yılına göre ciro %6, FAVÖK %15 artarken, net kar %19 azaldı.

Türk Tabipler Birliği tarafından 2025 yılı içinde muayene ve hekimlik hizmet tarifelerine yapılan artışlar ile Sağlık Uygulama Tebliği fiyatlarında gerçekleştirilen yaklaşık %30'luk güncelleme, şirket açısından operasyonel gelirleri destekleyici bir unsur olarak öne çıktı. SUT fiyatlarında yapılan artış, SGK kapsamında verilen sağlık hizmetlerinden elde edilen birim gelirleri yukarı çekti. MPARK'ın hasta portföyünde SGK'lı hastaların önemli bir paya sahip olması nedeniyle, işlem ve tedavi başına elde edilen gelirlerin artması şirketin toplam ciro büyümesine katkı sağladı. Bu durum özellikle yüksek hasta hacmi olan branşlarda gelir tarafını güçlendirdi. TTB tarifelerindeki artış ise özel sağlık hizmetlerinde referans fiyatlama açısından önemli olup, özel sigorta ve bireysel ödemeli hastalara uygulanan fiyatların yukarı yönlü güncellenmesine alan yarattı. Bu gelişme, şirketin özellikle özel hasta segmentinde birim gelirlerini artırarak karlılığı destekledi.

2025 yılında %49'u ayaktan, %51'i yatan hasta hizmetlerinden sağlandı. Şirket, gelirinin yaklaşık %90'ını oluşturan yurt içi hasta gelirleri, ortalama fiyat artışlarından ve hasta sayısının artmasından olumlu etkilendi. Özel sağlık segmentindeki büyüme de sürdü. Bunun etkisinin devlet hastanelerindeki sıra ve randevu yoğunluğunu ÖSS'yi artırarak özel hastanelere geçişlere hızlanmadan kaynaklı olduğunu düşünüyoruz.

2025 yılında 2024 yılına göre yurt içi hasta geliri %9,3, yatan hasta geliri %4,9 ayakta hasta geliri %14,3 artarken, yabancı sağlık turizmi geliri %15,8, yan iş kolları geliri %13,7 azaldı. Sağlık turizmi gelirlerindeki azalış ise azalan hasta trafiği ve döviz kurundaki stabil seyir nedeniyle geriledi. Diğer yan iş kollarından elde edilen hasılat ise 2025'te üniversite hastanelerinden elde edilen yönetim danışmanlığı gelirlerinin artmasına rağmen iadeler ve mutabakat farklarından dolayı daraldı.

2025 yılında gider ve maliyetlerin hasılatlara oranları doktor giderlerinde hastaneler ve sınıflama değişimi nedeniyle 157 baz puan (%26,7), dışarıdan hizmet veren personelin şirket kadrosuna dahil edilmesi nedeniyle personel maliyeti (%21,1) 76 baz puan arttı. Malzeme giderleri ise stok yönetimi (%11,8) sayesinde 112 baz puan azaldı.

Toplam yatırım harcamalarının hasılatlara oranı 2024 yılında %8,9 olurken, 2025'te %20,4'e yükseldi. Yeni açılması planlanan hastanelere yönelik yatırım harcamalarının ve devralınan hastanelere ilişkin yapılan yatırım harcamaları bu yükselişte etkili oldu. 2025 yılında şirket bünyesine 4 hastane eklerken, 3 hastanenin bünyeye katılması son çeyrekte gerçekleşti.

Net borç/FAVÖK oranı 2025 yılında 0,5x'ten 0,8x'e yükseldi. Burada şirketin açılacak hastanelere yönelik yatırım harcamalarının artması etkili oldu. Artan kaldıraç oranı, ağırlıklı olarak büyüme odaklı yatırım sürecinden kaynaklanıyor. Şirketin kapasite genişlemesi ve gelecekteki gelir potansiyelini artırmaya yönelik stratejik adım olarak öne çıkıyor.

Kaynak: Şirket Verileri, EquityRT, Finnet

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	MPARK
Hisse Fiyatı (TL)	414,50
5Y En Yüksek	482,50
5Y En Düşük	282,25
Hisse Adedi (mn)	191
HAO	42%
Piyasa Değeri (TL mn)	79.175
Piyasa Değeri (USD mn)	1.803
Finansal Borç (TL mn)	19.999
Finansal Borç (USD mn)	467
3A OIH (USD mn)	723
3A OIH/HA Piyasa Değ.	0,95%

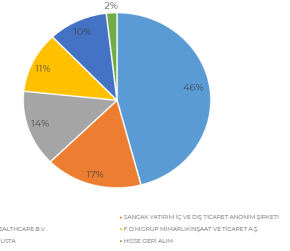
F / K

Güncel	14,30
6 Aylık Ortalama	12,76
1 Yıllık Ortalama	11,17

PD/DD

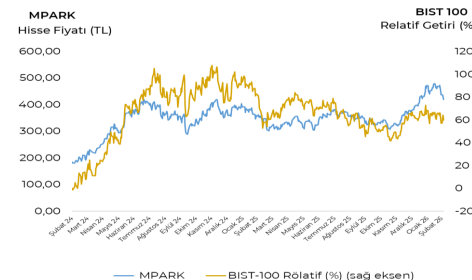
Güncel	2,27
6 Aylık Ortalama	2,39
1 Yıllık Ortalama	2,31

Ortaklık Yapısı



Performans

MPARK (mn TL)	2023	2024	2025
Net Satışlar	42.425	51.951	55.093
FAVÖK	10.930	13.355	15.328
Net Kar	8.560	6.820	5.537
Özkaynaklar	23.953	29.617	34.831



İnfo Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 27
arastirma@infoyatirim.com.tr

Finansal Değerlendirme Raporu

Medical Park <MPARK>

Sağlık

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	MPARK
Hisse Fiyatı (TL)	414,50
5Y En Yüksek	482,50
5Y En Düşük	282,25
Hisse Adedi (mn)	191
HAO	42%
Piyasa Değeri (TLmn)	79.175
Piyasa Değeri (USDmn)	1.803
Finansal Borç (TLmn)	19.999
Finansal Borç (USDmn)	467
3A OIH (USDmn)	723
3A OIH/HA Piyasa Değ.	0,95%

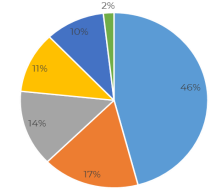
F / K

Güncel	14,30
6 Aylık Ortalama	12,76
1 Yıllık Ortalama	11,17

PD/DD

Güncel	2,27
6 Aylık Ortalama	2,39
1 Yıllık Ortalama	2,31

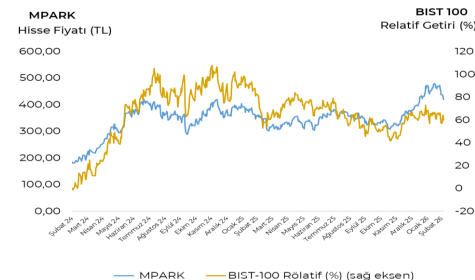
Ortaklık Yapısı



• DİĞER
• LIGWAYER HEALTHCARE B.V.
• MUHARREM LUTA
• SANGAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
• F OYAK GRUPOU MINARLIKININ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
• HİSSE DERS ALIM

Performans

MPARK (mn TL)	2023	2024	2025
Net Satışlar	42.425	51.951	55.093
FAVÖK	10.930	13.355	15.328
Net Kar	8.560	6.820	5.537
Özkaynaklar	23.953	29.617	34.831



İfo Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 27
arastirma@infoyatirim.com.tr