PhillipCapital
Your Partner In Finance

PHILLIPCAPITAL ARAŞTIRMA
TÜRKİYE | 5.11.2026

Medical Park (MPARK)

Finansal Sonuç Değerlendirmesi

MPARK 3Ç26 Finansal Sonuçları (Pozitif)

MPARK, 3Ç26 finansallarında;

- yıllık bazda %7,3 artışla yaklaşık 18,19 milyar TL ciro,

- yıllık bazda %10,2 artışla 5,70 milyar TL FAVÖK,

- yıllık bazda %6 artışla 2,22 milyar TL net kâr açıkladı.

Piyasa medyan beklentileri 17,88 milyar TL ciro, 5,33 milyar TL FAVÖK ve 1,55 milyar TL net kâr yönündeydi. Kurum olarak tahminlerimiz 17,88 milyar TL ciro, 5,33 milyar TL FAVÖK ve 1,47 milyar TL net kâr şeklindeydi. Dolayısıyla ciro piyasa medyan beklentisinin %2, FAVÖK %7, net kar ise %43 üzerinde gerçekleşti.

Cirodaki büyüme yurt içi gelirlerdeki artıştan kaynaklandı. Bu dönemde yurt içi hasta gelirleri; hasta sayısı ve ortalama ayaktan hasta fiyatlarındaki artışın etkisiyle yıllık %8,3 büyüme ile yaklaşık 16,13 milyar TL seviyesine yükseldi. Yurt içi hasta gelirlerinin kırılımına baktığımızda yatan hasta cirosu yıllık %5, ayakta hasta sayısı ise %12 yıllık artış kaydetti. Ayakta hastanın yurt içi gelirlerdeki payı %51, yatan hasta gelirlerinin payı %49 olarak gerçekleşti. Yabancı sağlık turizmi tarafında hasta sayısı yıllık bazda yatay seyrederken (+%1), USD/TL kurundaki artışın yurt içi birim fiyat artışlarının altında kalması nedeniyle gelirler 3Ç26'da %8 daraldı. Yönetim danışmanlığı gelirlerindeki artışın katkısıyla diğer yan iş kollarından elde edilen ciro ise yıllık bazda %26 büyüme kaydetti.

Bu dönemde doktor maliyetleri hariç diğer gider kalemlerinin ciroya oranında genel bir gerileme görüldü. Personel giderleri/ciro oranı, verimlilik artışlarının etkisiyle yıllık bazda yaklaşık 201 baz puan gerileyerek %18,0 seviyesine inerken malzeme giderleri/ciro oranı ise etkin stok yönetimi ve hasta miksindeki iyileşmenin katkısıyla yıllık 86 baz puan azalış göstererek %10,1 seviyesine düştü. Doktor giderleri/ciro oranı doktorların şirket bordrosuna dahil edilmesinin etkisiyle yıllık bazda 228 baz puan artarak %28,4 seviyesine yükseldi. Satışların maliyetinin ciroya oranı yıllık 83 baz puan iyileşme ile %68,7 olarak gerçekleşirken brüt kâr marjı yıllık bazda 2,3 puan azalışla %28,1'e geriledi.

Operasyonel tarafta hasta miksindeki iyileşme ile maliyet yönetimine yönelik verimlilik adımlarının katkısıyla FAVÖK marjı yıllık bazda 0,8 puan ılımlı artışla %31,3 seviyesine yükseldi.

Üçüncü çeyrekte net finansman giderlerindeki artışa karşın görece güçlü operasyonel performans ve net parasal pozisyon kazancının yıllık bazda %74 artması, net kârın beklentilerin üzerinde gerçekleşmesini sağladı. Bununla birlikte, şirketin Samsun Medikal'deki payını Eylül 2026 itibarıyla %100'e çıkarması ve azınlık hisselerinin devralınması sonrasında bağlı ortaklığın net kârının tamamının ana ortaklık paylarına dahil edilmesi, net kârın beklentilerin üzerinde gerçekleşmesinde etkili oldu.

MLP Sağlık

Hisse Detayları

Bloomberg Kodu	MPARK TI
Hisse Fiyatı, TL	404,00
Fiili Dolaşım Oranı	39,50%
Piyasa Değeri, milyon TL	77,169
Piyasa Değeri, milyon ABD doları	1,546
BIST-100 Endeks Ağırlığı	0,88%
BIST Tüm Endeks Ağırlığı	0,70%
Yabancı Yatırımcı Oranı	41,96%
Emeklilik Fonları Oranı	18,65%
Yatırım Fonları Oranı	12,13%

Kaynak: Matriks, Finnet, PhillipCapital Araştırma
Fiyat ve piyasa değeri 04/11/2026 itibarıyla

Finansallar, mn TL, TMS 29 Uygulanmış

	3Ç25	3Ç26	9A25	9A26
Gelirler	16,948	18,189	50,882	54,217
Brüt Kâr	5,162	5,117	14,200	14,545
Brüt Kâr Marjı	30,5%	28,1%	27,9%	26,8%
FAVÖK	5,171	5,700	13,563	16,209
FAVÖK Marjı	30,5%	31,3%	26,7%	29,9%
Net Kâr	2,100	2,225	5,286	5,554
Net Kâr Marjı	12,4%	12,2%	10,4%	10,2%
Net Borç	15,843	14,556	15,843	14,556

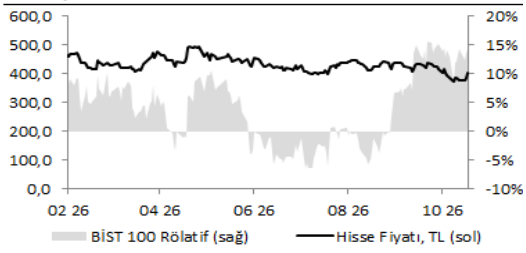
Piyasa Çarpanları	2024	2025	Son
F/K	2,5	8,4	10,8
PD/DD	0,6	1,3	1,8
FD/FAVÖK	1,8	3,8	4,2

Kaynak: Şirket Verisi, PhillipCapital Araştırma

Ortaklık Yapısı	Hisse Sayısı (milyon)	Oran
Diğer	91	47,7%
F.O.M.Grup Mimarlıkinşaat Ve Tı	36	19,1%
Sancak Yatırım İç Ve Dış Ticaret A	32	16,7%
Muharrem Usta	20	10,3%
Government Of Norvway	8	4,4%
Hisse Geri Alım	4	1,8%
Toplam	**191**	

Kaynak: Şirket Verisi

Hisse Fiyat Performansı



Kaynak: BİST, Finnet

	1a	3a	6a	1y
Nominal	-7,1%	-1,8%	-7,8%	21,1%
Rölatif	-0,7%	17,1%	15,5%	15,2%
Ort.İşlem Hacmi milyon $	4,0	5,6	6,0	6,3

Kaynak: BİST, Finnet

Nazlı Tuna Akar
tuna.akar@phillip.com.tr

İkinci çeyrek sonu itibarıyla şirketin net borcu 13,99 milyar TL, net borcun FAVÖK'e oranı 0,66x düzeyindeydi. Eylül 2026 itibarıyla ise net borç önceki çeyreğe kıyasla %4 oranında ılımlı artışla 14,56 milyar TL'ye Net Borç /FAVÖK oranı 0,67x ile yatay kaldı.

Haziran itibarıyla hekimlerin bordrolu istihdama geçişiyle artan personel maliyetlerinin FAVÖK marjı üzerindeki olumsuz etkisinin, kiosk uygulamaları, yapay zekâ destekli çözümler ve dijitalleşme yatırımlarıyla sağlanan operasyonel verimlilik sayesinde dengelendiğini görüyoruz. Önümüzdeki dönemde de söz konusu verimlilik kazanımlarının maliyet baskısını sınırlayarak FAVÖK marjı üzerindeki olumsuz etkinin yönetilebilir seviyelerde kalmasını bekliyoruz.

Türk Tabipleri Birliği (TTB) tarafından 1 Temmuz 2026 itibarıyla Özel Hekimlik Uygulamaları (ÖHU) katsayılarında gerçekleştirilen %20,1'lik artışın, 3Ç26 döneminde şirketin operasyonel performansını desteklediğini düşünüyoruz. Söz konusu düzenlemenin, hekim ücretlerindeki iyileşmeyi destekleyerek önümüzdeki çeyreklerde de şirketin operasyonel performansına olumlu katkısını sürdürmesini öngörüyoruz.

24 Eylül 2026 tarihinde MLP Care, yedi hastaneyi bünyesinde barındıran Samsun Medikal'in %20'lik payını, bağlı ortaklıkları Sotte Sağlık ve MS Sağlık aracılığıyla toplam 115 milyon ABD doları bedelle devralarak şirketteki dolaylı payını %100'e çıkarmış ve tek kontrol sahibi haline gelmiştir.

Açıklanan sonuçları, hasta sayısındaki artış, verimlilik artışları ile hasta miksindeki olumlu değişimin kârlılığı desteklemesi ve beklenti üzeri net kâr nedeniyle pozitif olarak değerlendiriyoruz.

Şirket 2026 tahminlerimize göre 4,1x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.

Şirket, bugün saat 15:00'de finansal sonuçları değerlendireceği bir webcast gerçekleştirecek.

Yasal Uyarı

Burada yer alan yatırım 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 yorum ve analizler genel niteliktedir.

Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek Şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir.

Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.