

Lokman Hekim (LKMNH TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: sınırlı olumlu

Enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre, Lokman Hekim, 1Ç24 döneminde 618 milyon TL satış geliri (Deniz Yatırım: 730 milyon TL), 127 milyon TL FAVÖK (Deniz Yatırım: 122 milyon TL) ve 75 milyon TL net kar (Deniz Yatırım: 83 milyon TL) açıkladı. **Muhasebe değişikliği nedeniyle 1Ç24 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 177 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.**

Enflasyon muhasebesi etkilerini içeren 1Ç24 finansallarında, satış geliri, FAVÖK ve net karda artış yaşandı. Net borç pozisyonundaki artış ise yıllık bazda %73 seviyesinde gerçekleşti. Finansal sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Lokman Hekim'in satış geliri 1Ç24 döneminde %16 artarak 618 milyon TL olarak gerçekleşti.
- 1Ç24 döneminde brüt kar %21 artışla 96 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, brüt kâr marjı 0,7 puan artışla %15,5 seviyesinde gerçekleşti.
- 1Ç24 döneminde FAVÖK %28 artışla 127 milyon TL seviyesinde, FAVÖK marjı ise 1,9 puan artışla %20,6 seviyesinde gerçekleşti.
- Şirket, 1Ç24 döneminde 75 milyon TL net kar açıkladı.
- Şirket, 1Ç24 döneminde 2 milyon TL seviyesinde net diğer gelir (1Ç23: 8 milyon TL net gider) ve 56 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (1Ç23: 29 milyon TL net finansman gideri) kaydetti. Ayrıca, muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 177 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- 1Ç24 dönem sonu itibariyle Şirket'in 568 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (2023: 564 milyon TL net borç). Net borç/FAVÖK oranı ise Mart 2024 dönemi sonu itibariyle 1,5x seviyesindedir (2023 yıl sonu: 1,6x).
- Genel Değerlendirme:** Mevcut durumda Lokman Hekim için 12-aylık hedef fiyatımızı 149,00 TL, önerimizi de AL yönünde sürdürüyoruz. Hisse, yıl başından itibaren endeksin %19 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 11,8x F/K ve 11,8x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	LKMNH
Mevcut Fiyat (TL)	110.50
Hedef Fiyat (TL)	149.00
Getiri Potansiyeli (%)	35%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	21.30 - 112.50
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	47
Sermaye (mln TL)	36
Pazar	Ana Pazar

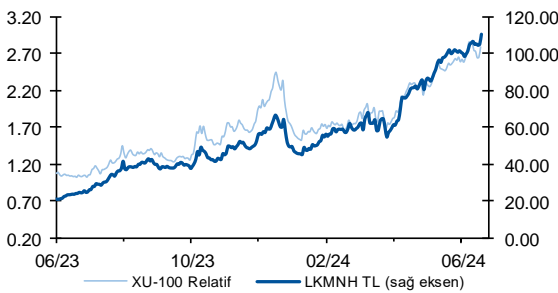
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	3,978
Hedeflenen Piyasa Değeri	5,364
Net Borç	568
Firma Değeri	4,546

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	11%	71%	417%	72%
BIST100 Rölatif Getiri	10%	45%	168%	19%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 24 Haziran 2024 tarihi itibariyledir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil		Yıllık Değişim	TMS 29 Hariç		
	1Ç24	1Ç23		1Ç23	2023	2022
Satışlar (mio TL)	618	534	16%	306	1,896	1,659
Brüt kar (mio TL)	96	79	21%	63	264	205
Brüt kar marjı	15.5%	14.8%	0.7 puan	20.4%	13.9%	12.3%
Faaliyet giderleri (mio TL)	43	39	10%	19	142	108
Faaliyet giderleri/satışlar	7.0%	7.4%	-0.4 puan	6.4%	7.5%	6.5%
Esas faaliyet karı (mio TL)	52	40	32%	43	122	96
Esas faaliyet kar marjı	8.5%	7.4%	1.1 puan	14.1%	6.5%	5.8%
FAVÖK (mio TL)	127	100	28%	59	359	303
FAVÖK marjı	20.6%	18.7%	1.9 puan	19.1%	19.0%	18.2%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	2	-8	a.d.	-4	56	29
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-56	-29	95%	-17	-143	-174
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	177	133	33%	0	256	343
Vergi öncesi kar (mio TL)	175	136	28%	22	292	294
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-93	-86	8%	13	40	12
Net kar (mio TL)	75	60	24%	34	322	317
Net kar marjı	12.1%	11.3%	0.8 puan	11.0%	17.0%	19.1%
Net borç* (mio TL)	568	330	72%		564	557
Net borç/FAVÖK	1.5	0.9	56%		1.6	1.8
Net borç/özsermaye	0.4	0.9	-55%		0.4	0.5
Özsermaye karlılığı (yıllık)	22.8%	110.8%	-88 puan		22.5%	32.0%
Aktif karlılık (yıllık)	12.1%	32.6%	-20.5 puan		11.8%	14.8%
Dönen varlıklar (mio TL)	790	347	128%		790	536
Duran varlıklar (mio TL)	1,999	729	174%		1,949	1,609
Özkaynaklar (mio TL)	1,599	363	340%		1,528	1,086
Stoklar (mio TL)	116	68	71%		116	95

* Rakamın pozitif olması şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Bilanço

Şirket	LOKMAN HEKİM			
Periyot Sonu	31.03.2024	31.03.2023	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	24.06.2024	24.06.2024	06.03.2024	06.03.2024
BİLANÇO (milyon TL)	1Ç24	1Ç23	2023	2022
Dönen Varlıklar	790	347	790	536
Nakit ve Nakit Benzerleri	119	53	43	74
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0
Ticari Alacaklar	335	162	385	237
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0,00	0,00	0,00	0,00
Diğer Alacaklar	86	8	108	51
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0,00	0,00	0,00	0,00
Stoklar	116	68	116	95
Canlı Varlıklar	0,00	0,00	0,00	0,00
Diğer Dönen Varlıklar	133	57	137	78
(Ara Toplam)	790	347	790	536
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0,00	0,00	0,00	0,00
Duran Varlıklar	1,999	729	1,949	1,609
Ticari Alacaklar	0,00	0,00	0,00	0,00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0,00	0,00	0,00	0,00
Diğer Alacaklar	0	0	0	1
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0,00	0,00	0,00	0,00
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0
Canlı Varlıklar	60,19	34,85	58,33	37,21
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	24,32	7,81	24,32	21,14
Stoklar	0,00	0,00	0,00	0,00
Kullanım Hakkı Varlıkları	485	109	336	435
Maddi Duran Varlıklar	1,126	314	1,134	858
Şerefiye	0	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	239	61	243	165
Erteleilmiş Vergi Varlığı	64	160	144	89
Diğer Duran Varlıklar	0	42	9	2
TOPLAM VARLIKLAR	2,789	1,076	2,739	2,144
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	844	471	853	662
Finansal Borçlar	448	217	396	277
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	46
Ticari Borçlar	207	155	261	215
Diğer Borçlar	1	3	1	1
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0,00	0,00	0,00	0,00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0,00	0,00	0,00	0,00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0,00	0,00	0,00	0,00
Erteleilmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	50	27	78	25
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	11	0	19	9
Borç Karşılıkları	20	3	14	17
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	108	66	84	72
(Ara Toplam)	844	471	853	662
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0,00	0,00	0,00	0,00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	346	241	358	396
Finansal Borçlar	239	165	212	162
Diğer Finansal Yükümlülükler	0,00	0,00	0,00	145,64
Ticari Borçlar	0,00	0,00	0,00	0,00
Diğer Borçlar	0	0	0	3
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0,00	0,00	0,00	0,00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0,00	0,00	0,00	0,00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0,00	0,00	0,00	0,00
Erteleilmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	10	19	18	7
Uzun vadeli karşılıklar	96	57	129	80
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0,00	0,00	0,00	0,00
Erteleilmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0	0	0
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0,00	0,00	0,00	0,00
Özkaynaklar	1,599	363	1,528	1,086
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1,477	316	1,431	990
Ödenmiş Sermaye	36	36	36	36
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0,00	0,00	0,00	0,00
Hisse Senedi İhraç Primleri	0,00	0,00	0,00	0,00
Değer Artış Fonları	0,00	0,00	0,00	0,00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	104	20	52	43
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	1,039	212	711	349
Dönem Net Kar/Zararı	75	34	371	317
Yabancı Para Çevrim Farkları	17	2	17	2
Diğer Özsermaye Kalemleri	206	12	245	244
Azınlık Payları	122	47	96	96
TOPLAM KAYNAKLAR	2,789	1,076	2,739	2,144

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket		LOKMAN HEKİM			
Periyot Sonu	31.03.2024	31.03.2023	31.12.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	24.06.2024	24.06.2024	06.03.2024	06.03.2024	
GELİR TABLOSU (milyon TL)	1Ç24	1Ç23	2023	2022	
Sürdürülen Faaliyetler					
Satış Gelirleri	618	534	1,896	1,659	
Satışların Maliyeti (-)	-522	-455	-1,631	-1,454	
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	96	79	264	205	
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00	
BRÜT KAR (ZARAR)	96	79	264	205	
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-13	-12	-42	-34	
Genel Yönetim Giderleri (-)	-30	-28	-100	-75	
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0	
Diğer Faaliyet Gelirleri	7	5	94	96	
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-6	-13	-39	-66	
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00	
FAALİYET KARI (ZARARI)	54	32	177	126	
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0	0	1	0	
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	0	1	1	
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	-1	
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0	
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	54	32	179	126	
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	22	10	1	0	
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-78	-39	-145	168	
Parasal Kazanç / (Kayıp)	177	133	256	343	
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	175	136	292	294	
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-93	-86	40	12	
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-11	-3	-16	-8	
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-81	-83	57	20	
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00	
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	82	50	332	306	
DURDURULAN FAALİYETLER					
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
DÖNEM KARI (ZARARI)	82	50	332	306	
Dönem Kar/Zararının Dağılımı					
Ana Ortaklık Payları	75	60	322	317	
Azınlık Payları	7	-10	10	-11	
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00	
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Başına Kazanç	2.08	1.68	8.95	8.80	
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2024

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; **AL**, **TUT** ve **SAT** olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.