

# Tapdi Oksijen Özel Sağlık

28 Kasım 2024

## Analist Toplantı Notu

### Sirket Hakkında

- Şirketin mevcut operasyonları hakkında daha detaylı bilgi almak amacıyla, şirket tarafından düzenlenen analist toplantısına katıldık. TNZTP, İzmir'de 3 hastane ve bir tıp merkezi ile sağlık sektöründe faaliyet göstermektedir. Şirket, 2023 yılında 30,5mn ABD Doları bedelle satın aldığı (son ekspertiz değeri 61,9mn ABD Doları) İzmir'deki bir AVM'yi hastane kompleksine dönüştürmeyi planlamaktadır. Ayrıca, Balkanlar'da büyüme planları bulunmaktadır. Şirket, hâlihazırda 4,6x F/K ve 18,1x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir. Şirketin orta ve uzun vadeli büyüme planlarını erişilebilir buluyoruz.

### Yatırımlar

- Şirket, 2023 yılında 30,5mn ABD Doları bedelle İzmir Balçova'da bulunan, bir AVM ve 76 yataklı otel binasından oluşan toplam 58 bin m<sup>2</sup> kapalı alana sahip bir yapıyı satın almıştır. Bu yapının ağırlıklı olarak bir sağlık kompleksine dönüştürülmesi planlanmaktadır. Dönüşüm projesinin 2Ç27 sonuna kadar tamamlanması beklenmektedir. 2024 Haziran tarihli ekspertiz değerine göre 61,9mn ABD Doları olarak belirlenen bu projenin, 2028 yılından itibaren şirketin operasyonel faaliyetleri açısından önemli bir yer tutacağı belirtildi. Şirket, kira bedeli ödememekle beraber kendi binalarını kullanmayı tercih etmekte olup, planlanan yatırımların emlak satışlarından elde edilen gelirlerle finanse edilmesi öngörülmektedir.

- Şirket, sağlık turizmi kapsamında 2027-2030 yılları arasında Balkanlar'da yeni bir hastane açmayı veya mevcut bir hastaneyi satın almayı planlamaktadır. Şirketin orta ve uzun vadeli yatırım planları arasında, 2028-2030 yılları arasında yaşlı sağlığı ve bakımı turizmi tesislerinin inşa edilmesi bulunmaktadır. Ayrıca, Galen Hastanesi'nin bitişik parselinde yer alan 4bin m<sup>2</sup>lik bir arazinin satın alınarak hastane kapasitesinin ve fonksiyonlarının artırılması şirketin kısa vadeli hedefleri arasında yer almaktadır.

- Şirket, maliyetlerin önemli bir kısmını enerji tarafı için yatırımlar planlamaktadır. Bu kapsamda şirket, mevcutta elektrik enerjisi ihtiyacının %60'ını karşılayan 3MW kurulu güce sahip güneş enerji santralının kapasitesinin artırılması veya yeni bir projeye başlanması yönünde planlar yapmaktadır.

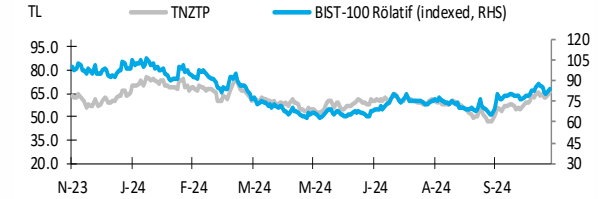
### Geleceğe Yönelik Öngörüler

- Şirketin TMS-29 etkisi hariç, 2025-2030 yıllarını kapsayan projeksiyonlarına göre (SGK faturalamalarında 3. basamak fiyat tarifesi hesaba katılmadan), bu yıllar boyunca ortalama enflasyon artışının %16 olacağı, buna karşın ortalama bileşik cironun %51 artacağı öngörülmektedir. Aynı dönemde esas faaliyet kârının yıllık ortalama %34,24 ve FAVÖK marjının %36,60 olması beklenmektedir. Tınaztepe ayrıca, 2028 yılına kadar finansman giderlerini kademeli olarak ciddi ölçüde düşürmeyi hedeflerken bunu güçlü operasyonel performans ile karşılamayı planlamaktadır.

### Hisse Verisi

Bloomberg Kodu	TNZTP.IS	TNZTP TI
Sektör		Sağlık Hizmetleri
Son Kapanış (TL, 27-Kasım-24)		65.40
Hisse Sayısı (mn)		128
Piyasa değeri (TLmn)		8,371
Piyasa değeri (US\$ mn)		242
3A Ort. Vol. (mn)		US\$1.1
52-Haftalık	TL47.14 -	TL75.75

### Fiyat Eğrisi



### Fiyat Performansı

	1A	3A	YTD	YoY
TL Nominal Getiri	15%	12%	7%	-3%
BIST-100 Rölatif	6%	13%	-17%	-20%

### Hissedar Dağılımı

Mehmet Bülent Nuri Bektur	48.2%
Hakan Kocaoğlu	22.1%
Taner Kânoğlu	6.0%
Halka Açık	25.8%

#### Uyarı Notu

Burada 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 yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeler 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 tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler 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. Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testini tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur. 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 dayanarak 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, Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Bulls Yatırım 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 Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz. Bu raporun tümü veya bir kısmı Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.