



ГК МД Медикал

Обзор результатов по МСФО за 1ПГ25

Рынок акций
Здравоохранение
1 сентября 2025 г.

ГК "МД Медикал" опубликовала отчетность за 1ПГ25, которая полностью совпала с нашими ожиданиями. Как было раскрыто ранее, выручка выросла на 22% при росте сопоставимых продаж на 15.2%. EBITDA увеличилась на 15% г/г, а рентабельность, ожидаемо, сократилась до 30% из-за приобретения менее маржинального ГК "Эксперт" и опережающего роста затрат на ФОТ. Опубликованные цифры полностью соответствуют нашим ожиданиям и подтверждают наши годовые прогнозы. Эффект от приобретения ГК "Эксперт" должен полностью проявиться в операционных результатах 3К25. В оценке компании методом DCF мы актуализировали безрисковую ставку. Это привело к росту ЦЦ на 5% до 1500 руб. Рекомендация "ВЫШЕ РЫНКА" подтверждена.

Тикер	MDMG RX
Рекомендация	ВЫШЕ РЫНКА
ЦЦ, upd	1 500
ЦЦ, prev	1 420
Цена закрытия,	1 252
Потенциал роста	19%
Рын. кап., млрд	94.1
3M ADTV, млн	400

- Выручка.** В 1ПГ25 выручка увеличилась на 22% г/г до 19.3 млрд руб. Выручка амбулаторных посещений росла на 39% г/г (LFL рост в регионах 14.6%), от родовспоможения - на 24%, от оказания услуг ЭКО - на 16%. Госпитальный сегмент нарастил выручку на 22% г/г (причем довольно значительный вклад пришелся на долю Госпиталя Мичуринский).
- EBITDA** выросла на 15% г/г до 5.8 млрд руб. - в соответствии с нашими ожиданиями. В структуре затрат, как во втором полугодии 2024 г. и в соответствии с общими макроэкономическими трендами, наибольший рост пришелся на ФОТ (+28% г/г), инфляция затрат на материалы была, напротив, довольно умеренной (+13% г/г).
- Чистая прибыль** в 1ПГ25 увеличилась на 4% г/г до 5.1 млрд руб. против наших ожиданий в 5.0 млрд руб. Отставание роста чистой прибыли от роста EBITDA стало следствием сокращения финансовых доходов (на 24% г/г) из-за покупки ГК Эксперт и уменьшения ден. средств на балансе.
- Чистый денежный** поток составил -1.3 млрд. руб. или 4.5 млрд (рост 10% г/г) без учета приобретения ГК Эксперт. MDMG еще раз подтвердила готовность выплачивать как минимум от 60% чистой прибыли дважды в год. Наш текущий прогноз по дивидендам за 2025 г. составляет 87 руб./акцию, при этом председателем совета директоров был озвучена величина в 100 руб./ акцию как вероятный сценарий. Мы ожидаем что в сентябре компания проведет СД и утвердит размер дивидендов за 1ПГ25.
- Мы расцениваем опубликованные финансовые результаты как ожидаемо сильные. В модели DCF мы актуализировали безрисковую ставку в соответствии с текущей конъюнктурой до 13.9 % (доходность 10-летней ОФЗ), что привело к росту целевой цены на 5% до 1500 руб. /акцию. Рекомендация **ВЫШЕ РЫНКА** подтверждена.

Финансовые результаты ГК МД Медикал за 1ПГ25, млн руб.

	1H25	2H24	1H24	п/п, %	г/г, %	Альфа прогноз	Факт/Прогноз
Выручка	19,264	17,362	15,760	11%	22%	19,264	0.0%
Скорр. EBITDA	5,823	5,580	5,016	4%	15%	5,779	0.8%
Скорр. чистая прибыль	5,064	5,161	4,886	-1%	4%	5,000	1.3%
Рентабельность EBITDA	30.2%	32.1%	31.8%	-1.9 п.п.	-1.6 п.п.	30.0%	0.0 п.п.
Рентабельность чистой прибыли	26.3%	29.1%	30.3%	-2.8 п.п.	-1.1 п.п.	26.0%	0.0 п.п.

Источник: MD Medical Group, оценка Альфа-Банка;



Альфа-Банк		Рынок акций	
Ул. Каланчевская, 27 +7 (495)		Москва, Россия 107078 795-3712	
Начальник управления Акции +7 (495) 783 5101		Вячеслав Савицкий vsavitskiy@alfabank.ru	
Управление аналитики			
Начальник управления			
Борис Красноженов	bkrasnozhenov@alfabank.ru +7 (495) 795-3612		
Макроэкономика			
Наталия Орлова, Ph.D.	norlova@alfabank.ru + 7 (495) 795-3677	Валерия Кобяк vkobyak@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 3071)	
Рынок акций			
Стратегия		TMT, Сельское и Лесное хоз-во	
Джон Волш	jwalsh@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 8238)	Анна Курбатова	akurbatova@alfabank.ru +7 (495) 795-3740
Металлы и горная добыча		Олеся Воробьева	oovorobyeva@alfabank.ru +7 (499) 681-3075
Борис Красноженов	bkrasnozhenov@alfabank.ru +7 (495) 795-3612		
Юлия Толстых	yatolstyh@alfabank.ru +7 (499) 923 6697 (доб. 8681)	Финансы	
Елизавета Дегтярева	edegtyareva@alfabank.ru +7 (495) 010-4889	Евгений Кипнис	ekipnis@alfabank.ru +7 (495) 795-3713
Нефть и Газ		Филипп Николаев	fnikolaev@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 7392)
Никита Блохин	nblokhin2@alfabank.ru +7 (499) 923 6697 (доб. 8037)	Электроэнергетика	
Елизавета Дегтярева	edegtyareva@alfabank.ru +7 (495) 010-4889	Анастасия Егазарян	aegazaryan@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 2852)
Потребительский		Недвижимость	
Евгений Кипнис	ekipnis@alfabank.ru +7 (495) 795-3713	Ирина Фомкина	ifomkina@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 0101174)
Олеся Воробьева	oovorobyeva@alfabank.ru +7 (499) 681-3075	Редактор	
Транспорт, Машиностроение, Здравоохранение		Максим Сухманский	msukhmanskiy@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 0105222)
Анастасия Егазарян	aegazaryan@alfabank.ru +7 (499) 923 6697 (доб. 2852)	Спец. по данным/Аналитик	
		Денис Дорофеев	didorofeev@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 8086)
		Полина Орехова	porekhova@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 8903)
Долговой рынок		Стратегия по валютному рынку и процентным ставкам	
Мария Радченко	mgradchenko@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 0105074)	Никита Еуров	neurov@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 5204)
Отраслевая аналитика		Потребительский	
Недвижимость		Екатерина Тузикова	etuzikova@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 0105172)
Ирина Фомкина	ifomkina@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 0101174)		
ИТ			
Дмитрий Протас	dprotas@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 0784991)		
Торговые операции и продажи (Москва)		Торговые операции	
Продажи		Артем Белобров	abelobrov@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 4618)
Александр Зоров	azorov@alfabank.ru +7 (495) 783-5115	Иван Макаров	makaroviv@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 0105373)
Анастасия Полтавская	apoltavskaya@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 4290)	РЕПО	
		Олег Морозов	omorozov@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 6972)



© Альфа-Банк, 2025 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 16 01 2015 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен АО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из публичных источников, которые по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал распространяется исключительно для информационных целей. Распространение данного материала не является деятельностью по инвестиционному консультированию. Информация, приведенная в данном материале, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого, или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране.