



MD Medical Group

Выручка в третьем квартале выросла на 40% г/г

Выручка MDMG в 3K25 выросла на 40.3% г/г, а сопоставимые продажи (like for like) – на 16.3% г/г (во 2K25 – на 15%). Такая динамика предполагает убедительные предпосылки для позитивного пересмотра наших ожиданий по выручке за 2025 г. (текущий прогноз – 41.6 млрд руб., +25.6% г/г) и консенсус-прогноза (40.3 млрд руб., +22% г/г). В основном, рост выручки в 3K25 обеспечили амбулаторные посещения, где выручка почти удвоилась год к году, в том числе за счет приобретения ГК «Эксперт», и услуги родовспоможения (+39% г/г). Мы подтверждаем наш позитивный взгляд на MDMG.

- **Амбулаторный сегмент**, как и ожидалось, показал лучший результат – выручка здесь почти удвоилась. Напомним, что приобретение ГК «Эксперт» позволило увеличить амбулаторные мощности на 45%. В 3K25 эффект от приобретения был полностью учтен в показателях. Число визитов увеличилось на 122% г/г, причем в регионах оно выросло на 184% г/г, в Москве и области – на 12% г/г. Средний чек снизился на 12% г/г за счет опережающего роста продаж в регионах, где цены ниже.
- **Сегмент родовспоможения** также оказался довольно мощным драйвером роста выручки в третьем квартале – за счет повышения загрузки госпитальных мощностей. Выручка от услуг родовспоможения в 3K25 выросла на 39% г/г (+28% г/г во 2K25). Отметим, что приобретение ГК «Эксперт» на динамику выручки в этом сегменте не повлияло. В Москве выручка по сегменту выросла на 42% г/г, в регионах – на 32%.
- **Выручка в сегменте ЭКО** увеличилась в 3K25 на 18% г/г, также ускорившись по сравнению со 2K25. Число пункций выросло на 9.2%, в основном за счет более позитивной динамики в Москве и области (+20%).
- **В госпитальном сегменте** все еще наблюдается негативная динамика койко-дней (-1% г/г), но выручка при этом выросла на 11% г/г на фоне увеличения суммы среднего чека на 12% г/г. В значительной степени рост выручки в госпитальном сегменте обеспечили регионы (+22%), поскольку в Москве и области этот показатель подрос всего на 4%. Умеренно негативная динамика койко-дней в этом сегменте наблюдается уже несколько кварталов подряд, но рост среднего чека обеспечивает позитивную динамику выручки (+18% г/г по итогам 9M25).
- Компания представила сильные операционные результаты, которые требуют пересмотра наших ожиданий и консенсус-прогноза по выручке на 2025 г. Наш прогноз EBITDA (12.3 млрд руб.) на этом фоне также выглядит консервативно, но вероятность его пересмотра несколько меньше, т.к. приобретенный компанией бизнес ГК «Эксперт» менее маржинален, чем основной бизнес MDMG.

Рынок акций
Здравоохранение
30 октября 2025 г.

Тикер	MDMG RX
Рекомендация	ВЫШЕ РЫНКА
Целевая цена,	1,500
Текущая цена,	1,105

МСАР, млрд руб.	112
------------------------	------------

Операционные показатели MDMG по основным сегментам

	3K25	2K25	3K24	кв/кв, %	г/г, %
Операционные показатели, ед.					
Москва					
Посещения	247,757	234,107	221,307	6%	12%
Койко-дни	13,458	14,113	13,920	-5%	-3%
ЭКО	2,371	2,529	1,971	-6%	20%
Роды	1,676	1,512	1,326	11%	26%
Регионы					
Посещения	1,105,377	709,678	389,033	56%	184%
Койко-дни	20,746	22,023	20,664	-6%	0%
ЭКО	2,994	3,174	2,942	-6%	2%
Роды	1,846	1,650	1,590	12%	16%
Выручка, млн руб.	11,605	10,308	8,273	13%	40%
Москва					
Посещения	1,745	1,580	1,373	10%	27%
Койко-дни	1,719	2,298	1,645	-25%	4%
ЭКО	800	793	627	1%	28%
Роды	1,099	960	772	14%	42%
Регионы					
Посещения	2,861	1,857	979	54%	192%
Койко-дни	1,095	1,102	901	-1%	22%
ЭКО	974	977	871	0%	12%
Роды	496	423	375	17%	32%

Динамика среднего чека MDMG

	3K25	2K25	3K24	кв/кв, %	г/г, %
Средний чек, тыс. руб.					
Москва					
Посещения	7.0	6.7	6.2	4%	14%
Койко-дни	128	163	118	-22%	8%
ЭКО	337	314	318	8%	6%
Роды	656	635	582	3%	13%
Регионы					
Посещения	2.6	2.6	2.5	-1%	3%
Койко-дни	53	50	44	5%	21%
ЭКО	325	308	296	6%	10%
Роды	269	256	236	5%	14%

Источник: данные компании, расчеты 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
bkrasnozenov@alfabank.ru
+7 (495) 795-3612

Макроэкономика

Наталия Орлова
norlova@alfabank.ru
+7 (495) 795-3677

Рынок акций

Стратегия

Джон Волш
jwalsh@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 8238)

Металлы и горная добыча

Борис Красноженов
bkrasnozenov@alfabank.ru
+7 (495) 795-3612

Юлия Толстых
yatolstyh@alfabank.ru
+7 (499) 923 6697 (доб. 8681)

Елизавета Арбузова
eyarbuzova@alfabank.ru
+7 (495) 010-4889

Нефть и Газ

Никита Блохин
nblokhin2@alfabank.ru
+7 (499) 923 6697 (доб. 8037)

Елизавета Арбузова
eyarbuzova@alfabank.ru
+7 (495) 010-4889

Потребительский

Евгений Кипнис
ekipnis@alfabank.ru
+7 (495) 795-3713

Олеся Воробьева
oovorobyeva@alfabank.ru
+7 (499) 681-3075

Транспорт, Машиностроение, Здравоохранение

Анастасия Егазрян
aegazaryan@alfabank.ru
+7 (499) 923 6697 (доб. 2852)

Долговой рынок

Мария Радченко
mgradchenko@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0105074)

Отраслевая аналитика

Недвижимость

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)

Продажи

Александр Зоров
azorov@alfabank.ru
+7 (495) 783-5115

Анастасия Полтавская
apoltavskaya@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 4290)

ТМТ, Сельское и Лесное хоз-во

Анна Курбатова
akurbatova@alfabank.ru
+7 (495) 795-3740

Олеся Воробьева
oovorobyeva@alfabank.ru
+7 (499) 681-3075

Финансы

Евгений Кипнис
ekipnis@alfabank.ru
+7 (495) 795-3713

Филипп Николаев
fnikolaev@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 7392)

Электроэнергетика

Анастасия Егазрян
aegazaryan@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 2852)

Недвижимость

Ирина Фомкина
ifomkina@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0101174)

Редактор

Максим Сухманский
msukhmanskiy@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0105222)

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)

Стратегия по валютному рынку и процентным ставкам

Никита Еуров
neurov@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 5204)

Потребительский

Екатерина Тузикова
etuzikova@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0105172)

Торговые операции

Артем Белобров
abelobrov@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 4618)

Иван Макаров
makaroiv@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0105373)

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.