



MD Medical Group

Сильные операционные результаты за второй квартал

Выручка выросла на 27% руб., а сопоставимые продажи (like for like) – на 15% г/г. Эти показатели частично учитывают операционный результат приобретенной в конце мая ГК «Эксперт». Мы расцениваем результаты как сильные и полагаем, что в третьем квартале компания сможет продемонстрировать еще более впечатляющие операционные показатели, в том числе за счет полной консолидации операционных результатов ГК «Эксперт». Подтверждаем нашу рекомендацию **ВЫШЕ РЫНКА** и целевую цену 1 420 руб. Финансовые результаты за 1П25 компания опубликует 29 августа.

- **Амбулаторный сегмент**, ожидаемо, показал лучший результат. Напомним, что приобретения ГК Эксперт позволило MDMG увеличить мощности сегмента на 45%. Число визитов увеличилось во втором квартале на 53%, причем в регионах оно удвоилось (+98% г/г). Средний чек по сегменту в целом увеличился не значительно, на 1% г/г за счет опережающего роста регионов, где цены ниже.
- **В госпитальном сегменте** зафиксировано снижение в натуральном выражении (-2% г/г) и рост выручки на 34% на фоне значительного увеличения среднего чека (+37% г/г в среднем, 59% в Москве и 18% в регионах). Тренд снижения операционных показателей в сегменте продолжается уже третий квартал подряд, в основном за счет Московского региона. Однако внушительный рост чека, в т.ч. из-за увеличения уровня сложности оказываемых услуг полностью нивелирует негативные тренды в натуральных показателях. Выручка от госпитального сегмента в Москве увеличилась на 39%, в регионах – на 25%.
- **В сегменте родовспоможения** выручка выросла во втором квартале на 28% г/г. Отмечаем, что в этом сегменте влияние приобретения ГК Эксперт отсутствует. В Москве и регионах рост операционных показателей оказался практически одинаковым – 13% в натуральном выражении.
- **Выручка в сегменте ЭКО** увеличилась во втором квартале на 14%. Здесь эффект от приобретения ГК «Эксперт» также не проявился. Число пункций выросло на 8% (+15% в Москве, + 4% в регионах) на фоне умеренного роста среднего чека (+5%).
- **К концу второго квартала объем денежных средств составил 3.5 млрд руб.** Отметим, что долговые обязательства у компании отсутствуют, а к концу первого квартала объем денежных средств составлял 8.26 млрд. руб. Исходя из этого, мы оцениваем операционный денежный поток компании во втором квартале в 3.8–4.0 млрд руб. Это очень сильный результат, предполагающий, что по итогам всего 2025 года операционный денежный поток может превысить наш текущий прогноз (13 млрд руб.).

Операционные показатели МД Медикал Груп по основным сегментам

	2Q25	1Q25	2Q24	к/к, %	г/г, %
Операционные показатели, шт.					
Москва					
Посещения	234,107	224,409	217,044	4%	8%
Койко-дни	14,113	15,405	16,098	-8%	-12%
ЭКО	2,529	1,967	2,206	29%	15%
Роды	1,512	1,259	1,333	20%	13%
Регионы					
Посещения	709,678	404,467	398,858	75%	78%
Койко-дни	22,023	21,058	20,763	5%	6%
ЭКО	3,174	2,832	3,066	12%	4%
Роды	1,650	1,537	1,463	7%	13%
Выручка, млн. руб.	10,308	8,956	8,097	15%	27%
Москва					
Посещения	1,580	1,522	1,288	4%	23%
Койко-дни	2,298	1,879	1,650	22%	39%
ЭКО	793	660	651	20%	22%
Роды	960	781	749	23%	28%
Регионы					
Посещения	1,857	1,082	940	72%	98%
Койко-дни	1,102	1,008	882	9%	25%
ЭКО	977	865	900	13%	9%
Роды	423	369	334	15%	27%

Рынок акций
Здравоохранение
31 июля 2025 г.

Тикер	MDMG RX
Рекомендация	ВЫШЕ РЫНКА
Целевая цена, руб.	1 420
Цена текущая, руб.	1 105
Рын.кап., млрд руб.	83

Динамика среднего чека МД Медикал Груп

	2Q25	1Q25	2Q24	к/к, %	г/г, %
Средний чек, тыс. руб.					
Москва					
Посещения	6.7	6.8	5.9	0%	14%
Койко-дни	163	122	102	33%	59%
ЭКО	314	336	295	-7%	6%
Роды	635	620	562	2%	13%
Регионы					
Посещения	2.6	2.7	2.4	-2%	11%
Койко-дни	50	48	42	5%	18%
ЭКО	308	305	294	1%	5%
Роды	256	240	228	7%	12%

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	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			
Джон Волш	jwalsh@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 8238)	ТМТ, Сельское и Лесное хоз-во	
		Анна Курбатова akurbatova@alfabank.ru +7 (495) 795-3740	
		Олеся Воробьева oovorobyeva@alfabank.ru +7 (499) 681-3075	
Металлы и горная добыча			
Борис Красноженов	bkrasnozhenov@alfabank.ru +7 (495) 795-3612	Финансы	
Юлия Толстых	yatolstyh@alfabank.ru +7 (499) 923 6697 (доб. 8681)	Евгений Кипнис ekipnis@alfabank.ru +7 (495) 795-3713	
Елизавета Дегтярева	edegtyareva@alfabank.ru +7 (495) 010-4889	Филипп Николаев fnikolaev@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 7392)	
Нефть и Газ			
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			
Евгений Кипнис	ekipnis@alfabank.ru +7 (495) 795-3713	Недвижимость	
Олеся Воробьева	oovorobyeva@alfabank.ru +7 (499) 681-3075	Ирина Фомкина ifomkina@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 0101174)	
Транспорт, Машиностроение, Здравоохранение			
Анастасия Егазарян	aegazaryan@alfabank.ru +7 (499) 923 6697 (доб. 2852)	Редактор	
		Максим Сухманский msukhmanskiy@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 0105222)	
Долговой рынок			
Мария Радченко	mgradchenko@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 0105074)	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)	
Отраслевая аналитика			
Недвижимость			
Ирина Фомкина	ifomkina@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 0101174)	Стратегия по валютному рынку и процентным ставкам	
		Никита Еуров neurov@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 5204)	
ИТ			
Дмитрий Протас	dprotas@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 0784991)	Потребительский	
		Екатерина Тузикова etuzikova@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 0105172)	
Торговые операции и продажи (Москва)			
Продажи			
Александр Зоров	azorov@alfabank.ru +7 (495) 783-5115	Торговые операции	
Анастасия Полтавская	apoltavskaya@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 4290)	Артем Белобров abelobrov@alfabank.ru +7 (499) 923-6697 (доб. 4618)	
		Иван Макаров makaroviv@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.