

2Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %31,2 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %49,6 artışla 107.6 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %65,5 artışla 189.7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %115,2 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %63,7 artışla 25.6 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %57,1 artışla 37.5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 929 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 206 baz puan artışla %23,8 olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 107 baz puan düşüşle %19,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %211,32 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %50,2 artışla 13.8 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %59,8 artışla 18.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %21,2 artışla 210.5 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 2Ç23'de 107.633 mn TL satış geliri (kons: 105.615 mn TL) 25.623 mn TL FAVÖK (kons: 24.797 mn TL) ve 13.754 mn TL net kar (kons: 11.831 mn TL) açıklamıştır. Şirket 2Ç22'ye göre dolar bazında, %14 artışla 5.149 milyon dolar gelir elde ederken, yolcu gelirleri %31 yükselişle 4.412 milyon dolar, teknik gelirler %35 artışla 117 milyon dolar ve kargo gelirleri %44 azalışla 600 milyon dolar olmuştur. 2Ç23'te, 2Ç22'ye göre yakıt giderleri %25 azalışla 1.375 milyon dolar, personel giderleri %84 artışla 837 milyon dolar, havalimanı giderleri %30 yükselişle 411 milyon dolar, yer hizmetleri giderleri %58 artışla 343 milyon dolar, satış&pazarlama giderleri %23 artışla 335 milyon dolar ve operasyonel giderler (satışların maliyeti dahil) yıllık %11 artışla 4.441 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir. Böylelikle şirket 2Ç22'ye kıyasla %37 artışla 1.412 milyon dolar FAVÖK, %27,4 FAVÖK marjı ve %37 yükselişle 1.552 milyon dolar FAVKÖK, %30,1 FAVKÖK marjı elde etmiştir. Şirketin son 5 yıllık FAVKÖK marjı %28,3'tür. Şirketin en büyük bağlı ortaklığı THY Teknik, 2Ç22'deki 87 milyon dolara kıyasla 2Ç23'te FAVKÖK'e 117 milyon dolar katkıda bulunmuştur. 2Ç22'de 576 milyon dolar net kar elde eden şirket 2Ç23'te 635 milyon dolar net kar açıklamıştır. Finansal sonuçlar beklentilerin üzerindedir. Düşük akaryakıt fiyatları marjları desteklemiştir. Kargo gelirleri son 2 çeyrekte gerilerken, Covid sonrası yönetimin tepkisi temelde kargo devir hatlarını hızlandırarak operasyonları sürdürmek olmuştur. Olumlu finansal görünümün 3Ç23'te de devam etmesini bekliyoruz. Hisse son 12 aya göre 6,2x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz.

Öneri Yok

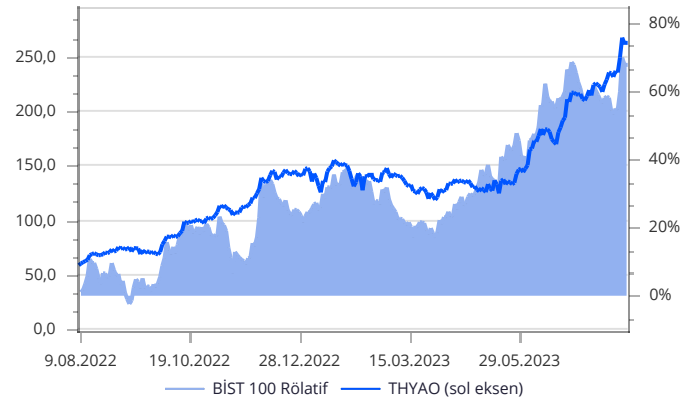
2Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri				
Sektör	HAVACILIK			
Bloomberg / Reuters Kodu	THYAO:TI/THYAO:IS			
Fiyat (TL/hisse)	261,80			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	58,60-269,80			
Piyasa Değeri (milyon TL)	361.284			
Firma Değeri (milyon TL)	571.819			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	180.642			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	1.380			
Dolaşımdaki Paylar (%)	50,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	36%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	33%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	49.584	43.530	46.553	59.353
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	12.389.347	9.965.320	8.685.316	7.307.936
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	235,0-266,9	209,5-266,9	124,4-266,9	58,6-266,9
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	22	103	105	347
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	2	24	37	68
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	50,88			
Türkiye Varlık Fonu	49,12			

Şirket Faaliyet Alanı

Şirketin ana faaliyet konusu yurt içi ve yurt dışında yolcu ve kargo hava taşımacılığı yapmaktır.

Hisse Performansı



TL mn	2022/06	2023/06	Δ	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	114.583	189.690	65,5%	71.969	108.537	88.049	82.057	107.633	49,6%	31,2%
Brüt Kar	22.249	39.468	77,4%	15.061	33.453	19.939	12.218	27.250	80,9%	123,0%
Faaliyet Karı	10.547	17.830	69,1%	8.508	25.692	11.492	2.530	15.300	79,8%	504,7%
FAVÖK	23.896	37.531	57,1%	15.649	34.161	20.627	11.908	25.623	63,7%	115,2%
Net Kar	11.375	18.172	59,8%	9.155	27.118	8.936	4.418	13.754	50,2%	211,3%
Brüt Kar Marjı	19,4%	20,8%	139bp	20,9%	30,8%	22,6%	14,9%	25,3%	439bp	1.043bp
Faaliyet Kar Marjı	9,2%	9,4%	19bp	11,8%	23,7%	13,1%	3,1%	14,2%	239bp	1.113bp
FAVÖK Marjı	20,9%	19,8%	-107bp	21,7%	31,5%	23,4%	14,5%	23,8%	206bp	929bp
Net Kar Marjı	9,9%	9,6%	-35bp	12,7%	25,0%	10,1%	5,4%	12,8%	6bp	739bp
Net Borç	157.765	210.535	33,4%	157.765	163.938	175.086	173.670	210.535	33,4%	21,2%
Net Borç/FAVÖK	3,5	2,3	-35,16%	3,5	2,4	2,2	2,1	2,3	-35,16%	8,13%
Net Borç/Özkaynak	1,2	0,8	-33,02%	1,2	0,9	1,0	0,9	0,8	-33,02%	-13,75%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (212) 385 42 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. 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 fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.