

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

2023 yılında net satışları reel olarak bir önceki yıla göre %62,1 artışla 504.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK'ü reel olarak bir önceki yıla göre %46,7 artışla 115.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK marjı reel olarak bir önceki yıla göre 241 baz puan düşüşle %22,9 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında net karı reel olarak bir önceki yıla göre %243,7 artışla 163 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirket, 4Ç23'de 145.617 m TL satış geliri (kons: 141.509 m TL-Gedik: 137.154 m TL), 22.072 m TL FAVÖK (kons: 26.256 m TL-Gedik: 26.944 m TL) ve 93.500 m TL net kar (kons: 9.573 m TL-Gedik: 14.719 m TL) açıklamıştır. Şirket 4Ç22'ye göre dolar bazında, %7 artışla 5.119 milyon dolar gelir elde ederken, yolcu gelirleri %8 yükselişle 4.141 milyon dolar, teknik gelirler %53 artışla 156 milyon dolar olmuştur. Kargo gelirleri pandemi sonrası ortamda görülen normalleşme eğilimini %3 sınırlı azalışla sürdürürken 787 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir. Kargo tarafında yüksek baz etkisinin sonuna gelinmiş olup, 1Ç24 itibarıyla normalleşme görmeyi beklemekteyiz. RASK (birimi başı gelir) yıllık %4 gerilemeyle yaklaşık 7,04 dolar olmuştur. 4Ç23'te, 4Ç22'ye göre yakıt giderleri %7 artışla 1.687 milyon dolar, personel giderleri %37 artışla 907 milyon dolar, havalimanı giderleri %30 yükselişle 393 milyon dolar, bakım giderleri %13 azalışla 232 milyon dolar, satış&pazarlama giderleri %16 artışla 317 milyon dolar ve operasyonel giderler (satışların maliyeti dahil) yıllık %17 artışla 4.871 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir. Stabil petrol fiyatlamasının 4Ç23'te yakıt maliyetlerinde düşüşe neden olmasıyla CASK (birim başı maliyet) yaklaşık 8,28 dolar (yıllık bazda %1 artış) seviyesinde gerçekleşmiştir. Böylelikle şirket 4Ç22'ye kıyasla %15 azalışla 1.069 milyon dolar düzeltilmiş FAVÖK, %20,9 FAVÖK marjı ve %13 düşüşle 1.213 milyon dolar FAVKÖK, %23,7 FAVKÖK marjı elde etmiştir. Şirketin bağlı ortaklığı THY Teknik, 4Ç22'deki 102 milyon dolara kıyasla 4Ç23'te FAVKÖK'e 156 milyon dolar katkıda bulunmuştur. 4Ç22'de 473 milyon dolar net kar elde eden şirket 4Ç23'te %583 artışla 3.233 milyon dolar net kar açıklamıştır. Şirketin fonksiyonel para birimi USD olup, şirket vergi usul kanununa tabiidir. Şirketin uçakları gibi parasal olmayan varlıklar içerisinde yer alan varlıklara yeniden değerlendirme yapılmış ve tek seferlik gelir elde edilmiştir. Şirket 2023 yılında 3.043 milyon dolar ertelenmiş vergi geliri yazmıştır (enf.düz. öncesi net kar: 2.915 m dolar; düzeltme sonrası: 6.106 m dolar). Özetle, açıklanan finansal sonuçların hafif olumlu bir etki yaratmasını beklerken, tek seferlik enflasyon muhasebesi kazancı yoluyla kısa vadede olumlu/güçlü bir yansıma görülebilir. Hisse son 12 aya göre 5,48x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/12	2023/12	reel Δ
Net Satışlar	311.169	504.398	62,1%
Brüt Kar	75.641	119.446	57,9%
Faaliyet Karı	47.731	66.923	40,2%
FAVÖK	78.684	115.397	46,7%
Net Kar	47.429	163.003	243,7%
Brüt Kar Marjı	24,3%	23,7%	-63bp
Faaliyet Kar Marjı	15,3%	13,3%	-207bp
FAVÖK Marjı	25,3%	22,9%	-241bp
Net Kar Marjı	15,2%	32,3%	1.707bp
Net Borç	175.086	242.746	38,6%
Net Borç/FAVÖK	2,2	2,1	-5,47%
Net Borç/Özkaynak	1,0	0,5	-44,97%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Öneri Yok

4Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	HAVACILIK
Sektör	HAVACILIK
Bloomberg / Reuters Kodu	THYAO:TI/THYAO:IS
Fiyat (TL/hisse)	300,00
Hedef Fiyat(TL/hisse)	Öneri Yok
Potansiyel Getiri	Öneri Yok
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	123,40-308,50
Piyasa Değeri (milyon TL)	414.000
Firma Değeri (milyon TL)	656.746
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	207.000
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	1.380
Dolaşımdaki Paylar (%)	50,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	33%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	35%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	39.471	35.399	36.980	39.336
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	11.751.569	10.011.600	10.166.438	8.877.111
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	297,0-303,8	261,0-303,8	233,3-303,8	124,4-303,8

Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	11	29	15	134
BIST 100'e Göre Rölâtif Getiri	10	8	4	30

Ortaklık Yapısı

Sermaye Payı (%)

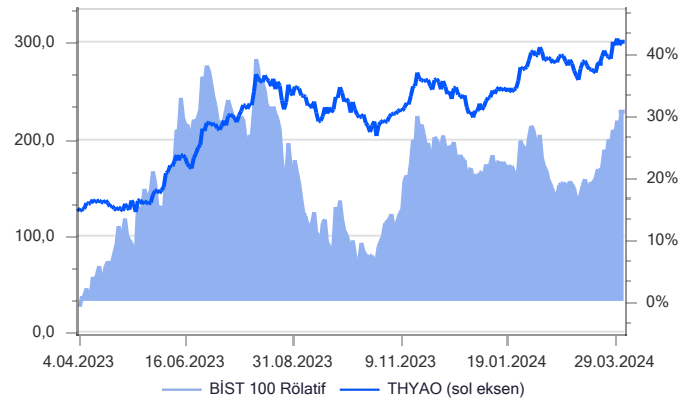
Diğer 50,88

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



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 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.