

1Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %1,1 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %79,4 artışla 147.2 milyar TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %29,8 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %30,2 artışla 15.5 milyar TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 463 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 398 baz puan düşüşle %10,5 olmuştur.

Net karı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %92,59 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre net karı %56,9 artışla 6.9 milyar TL olmuştur.

Net borcu 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %2,4 artışla 248.5 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 1Ç24'te 147.238 mn TL satış geliri (kons: 146.463 mn TL; yıllık: +%79), 15.500 mn TL FAVÖK (kons: 19.446 mn TL; yıllık: +%30) ve 6.931 mn TL net kar (kons: 7.673 mn TL; yıllık: +%57) açıklamıştır. Şirketin 1Ç23'e kıyasla dolar bazında ASK (arz edilen koltuk km) yıllık %13 artışla 58,5 milyon olurken, satış gelirleri %10 yükselişle 4.769 milyon dolar olmuştur. 1Ç24'te yolcu gelirleri %5 yükselişle 3.824 milyon dolar, teknik gelirler %35 artışla 144 milyon dolar olmuştur. Kargo gelirleri pandemi sonrası ortamda görülen normalleşme eğilimini bozarak %27 artışla sürdürürken 750 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir. Kargo tarafında 1Ç23'teki yüksek baza rağmen ilgili kırımda olumlu görünümün altını çizmekte fayda görüyoruz. RASK (birimi başı gelir) yıllık %7 gerilemeyle yaklaşık 6,54 dolar olmuştur. Operasyonel maliyetler (satışların maliyeti dahil) %14 artışla 4.797 milyon dolar olurken, yakıt giderleri nispeten düşük yakıt birim maliyet gelişimi ile %4'lük düşüşle 1.537 milyon dolara ulaşarak yönetilebilir olmaya devam etmektedir. Personel giderlerinin %41 artışla 1.026 milyon dolara yükselmesi, marjları baskı altında bırakmıştır. 1Ç24'te uçak sahipliği (amortisman ve uçak kira giderleri dahil) %19 artışla 609 milyon dolar, havalimanı giderleri %12 yükselişle 404 milyon dolar, satış&pazarlama giderleri %3 artışla 325 milyon dolar ve bakım giderleri %5 yükselişle 256 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir. CASK (birim başı maliyet) yaklaşık 8,21 dolar (yıllık bazda %1 artış) seviyesinde gerçekleşmiştir. Böylelikle şirket yıllık %3 azalışla 626 milyon dolar düzeltilmiş FAVÖK, %13,1 FAVÖK marjı (1Ç23: %14,9) ve %1 artışla 779 milyon dolar FAVKÖK, %16,3 FAVKÖK marjı (1Ç23: %17,7) elde etmiştir. 1Ç23'te 233 milyon dolar olan net kar, 1Ç24'te %3 hafif azalışla 226 milyon dolar olmuştur. Şirket 1Ç24'te 58 milyon dolar ertelenmiş vergi geliri yazmış, net kara katkı sağlamıştır. Hisse son 12 aya göre 5,49x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçlarının hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

Öneri Yok

1Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	HAVACILIK
Sektör	HAVACILIK
Bloomberg / Reuters Kodu	THYAO:TI/THYAO:IS
Fiyat (TL/hisse)	321,50
Hedef Fiyat(TL/hisse)	Öneri Yok
Potansiyel Getiri	Öneri Yok
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	132,60-332,00
Piyasa Değeri (milyon TL)	443.670
Firma Değeri (milyon TL)	692.148
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	221.835
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	1.380
Dolaşımdaki Paylar (%)	50,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	29%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	33%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	39.640	36.326	36.786	39.901
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	12.642.996	11.613.752	10.982.152	9.798.067
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	307,0-323,5	305,5-330,0	261,0-330,0	132,8-330,0

Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	6	12	29	139
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-6	-3	-6	-2

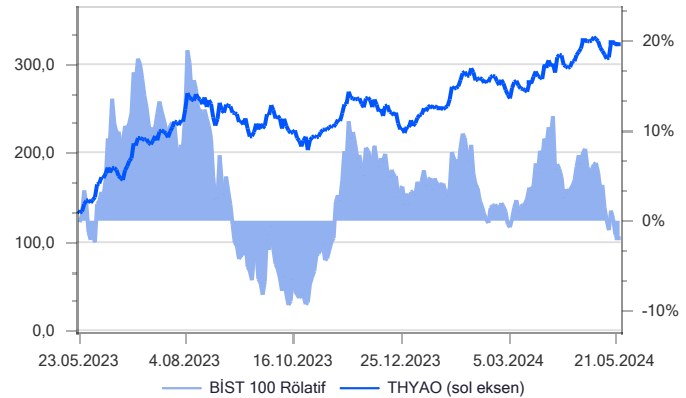
Ortaklık Yapısı

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	2023/03	2024/03	Δ	1Ç23	2Ç23	3Ç23	4Ç23	1Ç24	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	82.057	147.238	79,4%	82.057	107.633	169.091	145.617	147.238	79,4%	1,1%
Brüt Kar	12.218	16.140	32,1%	12.218	27.250	57.125	22.853	16.140	32,1%	-29,4%
Faaliyet Karı	2.530	-908	-135,9%	2.530	15.300	42.304	6.789	-908	-	-
FAVÖK	11.908	15.500	30,2%	11.908	25.623	55.794	22.072	15.500	30,2%	-29,8%
Net Kar	4.418	6.931	56,9%	4.418	13.754	51.331	93.500	6.931	56,9%	-92,6%
Brüt Kar Marjı	14,9%	11,0%	-393bp	14,9%	25,3%	33,8%	15,7%	11,0%	-393bp	-473bp
Faaliyet Kar Marjı	3,1%	-0,6%	-	3,1%	14,2%	25,0%	4,7%	-0,6%	-	-
FAVÖK Marjı	14,5%	10,5%	-398bp	14,5%	23,8%	33,0%	15,2%	10,5%	-398bp	-463bp
Net Kar Marjı	5,4%	4,7%	-68bp	5,4%	12,8%	30,4%	6,4%	4,7%	-68bp	-5,950bp
Net Borç	173.670	248.478	43,1%	173.670	210.535	196.328	242.746	248.478	43,1%	2,4%
Net Borç/FAVÖK	2,1	2,1	-0,99%	2,1	2,3	1,7	2,1	2,1	-0,99%	-0,73%
Net Borç/Özkaynak	0,9	0,5	-46,91%	0,9	0,8	0,6	0,5	0,5	-46,91%	-9,24%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com.tr
+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.