

3Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %21,3 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %31,2 artışla 221.8 milyar TL olmuştur. 2024 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %53,8 artışla 551.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %73,5 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %5,9 artışla 59.1 milyar TL olmuştur. 2024 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %16,4 artışla 108.7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 801 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 636 baz puan düşüşle %26,6 olmuştur. 2024 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 633 baz puan düşüşle %19,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %69,57 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %0,4 artışla 51.5 milyar TL olmuştur. 2024 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %27,9 artışla 88.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %20,0 artışla 282.2 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç24'te 221.815 mn TL satış geliri (kons: 222.412 mn TL; Gedik: 225.320 mn TL; yıllık: +%31); 59.088 mn TL FAVÖK (kons: 69.540 mn TL; Gedik: 69.540 mn TL; yıllık: +%6) ve 51.540 mn TL net kar (kons: 46.466 mn TL; Gedik: 46.466 mn TL; yıllık: +%0,4) açıklamıştır. Şirketin 3Ç23'e kıyasla dolar bazında ASK (arz edilen koltuk km) yıllık %5 artışla 68,7 milyon olurken, satış gelirleri %5 yükselişle 6.630 milyon dolar olmuştur. 3Ç24'te yolcu gelirleri yatay kalarak 5.550 milyon dolar, teknik gelirler %20 azalışla 120 milyon dolar olmuştur. Kargo gelirleri önceki iki çeyreğe benzer şekilde %47 artışla 911 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir. RASK (birimi başı gelir) yıllık %5 gerilemeyle 3Ç24'te yaklaşık 8,08 dolar olmuştur. Operasyonel maliyetler (satışların maliyeti dahil) %14 artışla 5.418 milyon dolar olurken, yakıt giderleri %2'lik azalışla 1.662 milyon dolar olmuştur. Personel giderlerinin, ana gider kalemi olmaya devam ederek, %54 yükselişle 1.209 milyon dolara yükselmesi, marjları baskı altında bırakmıştır. 3Ç24'te uçak sahipliği giderleri (amortisman ve uçak kira giderleri dahil) %20 artışla 627 milyon dolar, havalimanı giderleri %8 yükselişle 485 milyon dolar, satış&pazarlama giderleri %8 azalışla 325 milyon dolar ve bakım giderleri %8 yükselişle 301 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir. CASK (birim başı maliyet) yaklaşık 7,88 dolar (yıllık bazda %9 artış) seviyesinde gerçekleşmiştir. Böylelikle şirket yıllık %10 azalışla 2.167 milyon dolar FAVÖK, %32,7 FAVÖK marjı (3Ç23: %37,9) ve %8 azalışla 2.334 milyon dolar FAVKÖK, %35,2 FAVKÖK marjı (3Ç23: %40,2) elde etmiştir. 3Ç23'te 1.920 milyon dolar olan net kar, 3Ç24'te %20 azalışla 1.543 milyon dolar olmuştur. Kar marjları bir miktar düşük kalırken, gelir büyümesi geçen yılki yüksek baza rağmen zorlu çalışma ortamında bile devam etmektedir. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 3,2x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2023/09	2024/09	Δ	3Ç23	4Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	Δ(y/y)	Δ(c/ç)
Net Satışlar	358.781	551.928	53,8%	169.091	145.617	147.238	182.875	221.815	31,2%	21,3%
Brüt Kar	96.593	112.325	16,3%	57.125	22.853	16.140	35.246	60.939	6,7%	72,9%
Faaliyet Kan	60.134	56.156	-6,6%	42.304	6.789	-908	16.512	40.552	-4,1%	145,6%
FAVÖK	93.325	108.653	16,4%	55.794	22.072	15.500	34.065	59.088	5,9%	73,5%
Net Kar	69.503	88.866	27,9%	51.331	93.500	6.931	30.395	51.540	0,4%	69,6%
Brüt Kar Marjı	26,9%	20,4%	-657bp	33,8%	15,7%	11,0%	19,3%	27,5%	-631bp	820bp
Faaliyet Kar Marjı	16,8%	10,2%	-659bp	25,0%	4,7%	-0,6%	9,0%	18,3%	-674bp	925bp
FAVÖK Marjı	26,0%	19,7%	-633bp	33,0%	15,2%	10,5%	18,6%	26,6%	-636bp	801bp
Net Kar Marjı	19,4%	16,1%	-327bp	30,4%	64,2%	4,7%	16,6%	23,2%	-712bp	661bp
Net Borç	196.328	282.195	43,7%	196.328	242.746	248.478	235.211	282.195	43,7%	20,0%
Net Borç/FAVÖK	1,7	2,2	25,29%	1,7	2,1	2,1	1,8	2,2	25,29%	16,95%
Net Borç/Özkaynak	0,6	0,5	-20,22%	0,6	0,5	0,5	0,4	0,5	-20,22%	8,16%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endeksin Üzerinde Getiri

3Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	HAVACILIK
Sektör	HAVACILIK
Bloomberg / Reuters Kodu	THYAO:TI/THYAO:IS
Fiyat (TL/hisse)	268,50
Hedef Fiyat(TL/hisse)	406,00
Potansiyel Getiri	%51
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	221,60-332,00
Piyasa Değeri (milyon TL)	370.530
Firma Değeri (milyon TL)	652.725
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	185.265
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	1.380
Dolaşımdaki Paylar (%)	50,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	26%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	26%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	16.921	20.166	25.323	32.482
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	4.632.067	5.450.424	7.269.629	9.204.439
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	268,5-277,5	257,8-278,0	257,8-308,5	222,2-330,0

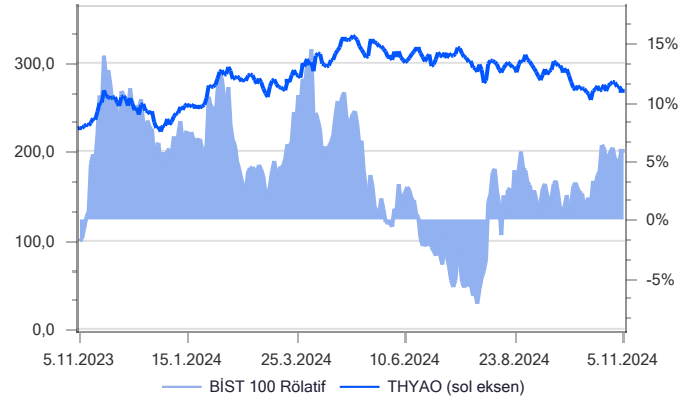
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-2	-3	-13	19
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	3	11	9	6

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.