

4Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %12,8 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %32,9 artışla 193.5 milyar TL olmuştur. 2024 yılında bir önceki yıla göre net satışları %47,8 artışla 745.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %53,3 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %25,1 artışla 27.6 milyar TL olmuştur. 2024 yılında bir önceki yıla göre %18,1 artışla 136.3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 1.237 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 89 baz puan düşüşle %14,3 olmuştur. 2024 yılında bir önceki yıla göre 460 baz puan düşüşle %18,3 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %52,44 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %73,8 düşüşle 24.5 milyar TL olmuştur. 2024 yılında bir önceki yıla göre net karı %30,4 düşüşle 113.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %2,2 düşüşle 275.9 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 4Ç24'te 193.502 mn TL satış geliri (kons: 192.932 mn TL; Gedik: 188.583 mn TL; yıllık: +%33), 27.603 mn TL FAVÖK (kons: 33.500 mn TL; Gedik: 30.045 mn TL; yıllık: +%25) ve 24.512 mn TL net kar (kons: 23.711 mn TL; Gedik: 23.451 mn TL; yıllık: +%74) açıklamıştır. Dolar bazında toplam gelirler 4Ç23'e kıyasla %10 artarak 5,609 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir. Kargo gelirleri bu çeyrekte yıllık bazda %20 artarken, teknik gelirlerde %12'lik bir daralma görülmüş, düşük sezonda yolcu gelirleri ise 4Ç24'te %8 oranında artmıştır. FAVÖK büyümesi %4 seviyesinde gerçekleşerek 1.260 milyon dolar ve marjı %22,5 olmuştur (yıllık bazda 1,2 puan daralma). ASK (arz edilen koltuk km) 4Ç24'te 63,3 milyar olarak gerçekleşirken (yıllık: +%7,6), RASK (birim başına gelir) 8,63 USDc (yıllık: +%0,6) ile hafif bir daralma görülmüştür. Yolcu RASK'ı çoğunlukla yatay seyrederek 7,07 USD olarak gerçekleşirken, CASK (birim başı maliyet) ise 4Ç24'te yıllık %2,7 artışla 8,50 USD'a yükselmiştir. Net kar geçen yılki yüksek bazın ardından yıllık bazda %78 düşüşle 711mn dolara gerilemiştir. Net borç şu anda yönetilebilir görünürken, 2025 yılı için öngörüler yolcu kapasitesinde %6-8 artış, 91 milyonun üzerinde yolcu, %6-8'lik ciro büyümesi ve son olarak %22-24 civarında formüle edilen FAVÖK marjı beklenmektedir. Düşük sezonda olduğumuzu ve bunun bizi genel resimden uzaklaştırmaması gerektiğini hatırlatmakta fayda görüyoruz. Hisse 2025 yılı beklentilerimize göre 2,7xFD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2023/12	2024/12	Δ	4Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	4Ç24	Δ(y/y)	Δ(c/c)
Net Satışlar	504.398	745.430	47,8%	145.617	147.238	182.875	221.815	193.502	32,9%	-12,8%
Brüt Kar	119.446	142.908	19,6%	22.853	16.140	35.246	60.939	30.583	33,8%	-49,8%
Faaliyet Karı	66.923	63.950	-4,4%	6.789	-908	16.512	40.552	7.794	14,8%	-80,8%
FAVÖK	115.397	136.256	18,1%	22.072	15.500	34.065	59.088	27.603	25,1%	-53,3%
Net Kar	163.003	113.378	-30,4%	93.500	6.931	30.395	51.540	24.512	-73,8%	-52,4%
Brüt Kar Marjı	23,7%	19,2%	-451bp	15,7%	11,0%	19,3%	27,5%	15,8%	11bp	-1.167bp
Faaliyet Kar Marjı	13,3%	8,6%	-469bp	4,7%	-0,6%	9,0%	18,3%	4,0%	-63bp	-1.425bp
FAVÖK Marjı	22,9%	18,3%	-460bp	15,2%	10,5%	18,6%	26,6%	14,3%	-89bp	-1.237bp
Net Kar Marjı	32,3%	15,2%	-1.711bp	64,2%	4,7%	16,6%	23,2%	12,7%	-5.154bp	-1.057bp
Net Borç	242.746	275.917	13,7%	242.746	248.478	235.211	282.195	275.917	13,7%	-2,2%
Net Borç/FAVÖK	2,1	2,0	-3,74%	2,1	1,8	2,2	2,0	2,0	-3,74%	-6,19%
Net Borç/Özkaynak	0,5	0,4	-23,59%	0,5	0,5	0,4	0,5	0,4	-23,59%	-11,04%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

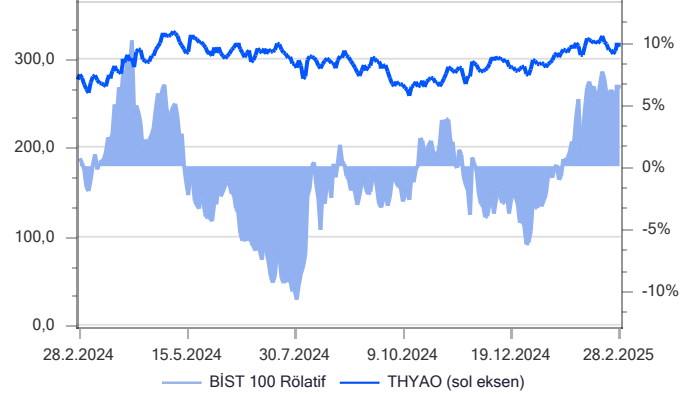
Endeksin Üzerinde Getiri

4Ç24 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri	HAVACILIK			
Sektör	THYAO:TI/THYAO:IS			
Bloomberg / Reuters Kodu	THYAO:TI/THYAO:IS			
Fiyat (TL/hisse)	315,75			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	397,00			
Potansiyel Getiri	%26			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	257,50-332,00			
Piyasa Değeri (milyon TL)	435.735			
Firma Değeri (milyon TL)	711.652			
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	217.868			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	1.380			
Dolaşımdaki Paylar (%)	50,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	28%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	25%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	33.177	33.157	29.444	30.151
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	10.313.507	10.430.088	8.923.519	8.993.270
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	304,8-315,8	303,5-325,0	281,0-325,0	257,8-330,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	1	10	14	14
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	5	9	4	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.