

1Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %20,02 artışla 176.712 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %34,41 azalışla 10.167 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 477 baz puan azalışla %5,8 olmuştur.

Geçen yılın 1. çeyreğinde 6.931 milyon TL net kar açıklayan şirket, bu yılın 1. çeyreğinde 1.818 milyon TL net zarar açıklamıştır.

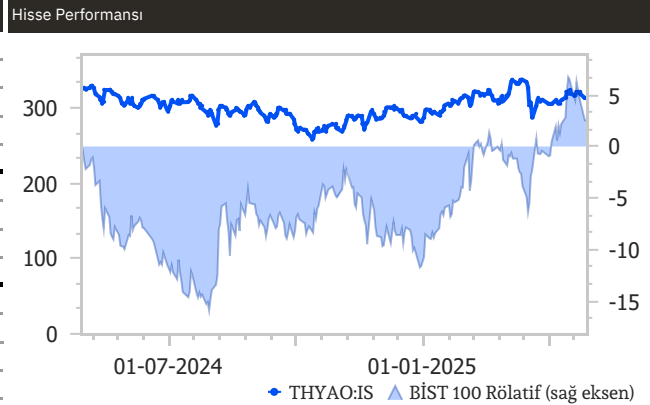
Sonuç:

Şirket, 1Ç25'te 176.712 mın TL satış geliri (kons: 177.693 mın TL; Gedik: 176.689 mın TL; yıllık: +%20), 10.167 mın TL FAVÖK (kons: 17.410 mın TL; Gedik: 12.060 mın TL; yıllık: +%34) ve 1.818 mın TL net zarar (kons: 505 mın TL; Gedik: 3.830 mın TL; 1Ç24: +6.931) açıklamıştır. Dolar bazında net satışlar yıllık %2 artışla 4.887 milyon dolar olarak gerçekleşirken, bizim tahminimiz olan 4.874 milyon dolar ve konsensüs tahmini olan 4.901 milyon dolara paralel gerçekleşmiştir. 1Ç25'te toplam yolcu sayısı %2 artarken, uluslararası yolcu sayısı %4 artmış, yurtiçi yolcu sayısı ise %2 azalmıştır. Toplam Arz Edilen Koltuk Km (ASK) %4 artarken, doluluk oranı yıllık bazda 13 baz puan artarak %80,6'ya yükselmiştir. Yolcu gelirleri %3 artmış, uluslararası ve yurtiçi gelirler sırasıyla %1 ve %20 yükselmiştir. Yolcu RASK'ı (birim başına gelir) %1 düşerek 6,45 dolara gerilemiştir. Kargo hacmi %0,2 artarak 478 bin tona ve kargo gelirleri %2 artarak 762 mın dolara yükselmiştir. Düzeltilmiş FAVÖK yıllık %20 düşerek 503 mın dolara gerilemiştir. Düzeltilmiş FAVÖK marjı 1Ç24'teki % 13,1'den 1Ç25'te %10,3'e düşmüş ve %11,2'lik konsensüs tahmininin altında kalmıştır. Marj daralması zayıf yolcu başı gelir ve daha yüksek personel maliyetinden kaynaklanmıştır. CASK (birim başına maliyet) %3 artarak 8,48 dolara yükselmiştir. Yakıt CASK'ı ise %16 düşerek 2,21 ABD dolara gerilemiştir. Personel CASK'ı %26 artarak 2,21 dolara yükselmiştir. Toplam yakıt giderleri yıllık %12 azalarak 1,3 milyar dolara gerilerken, personel giderleri yıllık %31 artarak 1,3 milyar dolara yükselmiştir ve bu da operasyonel marjlar üzerinde baskı yaratmıştır. Bu çeyrekte düşük sezon olması ve finansal giderlerin baskı yaratmasıyla 44 mın dolar net zarar kaydedilirken, 16 mın dolar net kar beklentisi bulunmaktaydı. Sapmanın ana nedeni, esas olarak beklenenden daha yüksek finansal giderler ve beklenenden daha yüksek iştirak zararlarından kaynaklanmıştır. Net borç, 4Ç24'e kıyasla 217 mın dolar artarak 6.196 mın dolara ulaşmıştır. Net Borç/FAVÖK, 1,6x seviyesinde gerçekleşmiştir. Sonuçların ardından şirket 2025 beklentilerini korumuştur. AKK: 2024'e kıyasla %6-8. Net Satışlar: ABD\$ cinsinden %6-8 büyüme. Toplam Yolcu: 91mın ve üzeri. FAVÖK marjı: %22-24. 2025 beklentilerimize göre şirket 4,1x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir. Düşük sezon sonuçları nedeniyle önemli bir fiyat hareketi beklemiyoruz ve daha da önemlisi şirket 2025 beklentileri korumaya devam etmiştir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

Endeksin Üzerinde Getiri

1Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	HAVACILIK			
Bloomberg / Reuters Kodu	THYAO.TI/THYAO.IS			
Fiyat (TL/hisse)	312,75			
Hedef Fiyat	480			
Potansiyel Getiri	%53,48			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	257,50-339,50			
Piyasa Değeri(milyon TL)	431.595			
Firma Değeri(milyon TL)	737.542			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	215.798			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	1.380			
Dolaşımdaki Paylar (%)	50,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%30,56			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%28,75			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	14.255	23.712	32.386	29.354
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	4.547.228	7.428.034	10.227.628	8.893.828
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	312,8-321,5	304,0-323,5	285,8-337,8	257,8-337,8
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	1		13	-4
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	3	7	7	3
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	50,88			
TÜRKİYE VARLIK FONU	49,12			
-	-			
-	-			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

ULAŞTIRMA, HABERLEŞME VE DEPOLAMA / ULAŞTIRMA / HAVA TAŞIMACILIĞI



Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

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.