

TAV HAVALİMANLARI HOLDİNG A.Ş.

Şirketin 2024 ilk çeyrek sonuçlarını değerlendirdiğimiz zaman ciro, toplam yolcu sayısı, FAVÖK marjı ve dış hat yolcu sayılarında beklenenden daha iyi bir performans göstermesinden dolayı şirketin açıklanan finansal sonuçlarının fiyatlamalar üzerinde olumlu etkisi olacağını değerlendiriyoruz.

Şirketin Genel Faaliyeti

TAVHL, yurtiçi ve yurtdışında havalimanı terminal işletmeciliği ve terminal hizmetleri sunmaktadır.

2023 Yıl Sonu Finansal Sonuçlar

TAVHL, 1Ç24'te 298 milyon TL net kâr açıkladı. (Piyasa beklentisi: 97,5 milyon TL). Şirket 1Ç23'te 919 milyon TL zarar elde etmişti.

Açıklanan ilk çeyrek sonuçlarına göre TAVHL 1Ç24'te 10,7 milyar TL ciro elde etti. Bu dönemde ciro kırılımına baktığımızda şirketin havacılık faaliyetleri 129,3 milyon TL ile cirodaki en büyük paya sahip oldu. Cironun olumlu performansı ardında Paris Lounge Network şirketinin TAV İşletme Hiz. altında tam konsolide edilmeye başlanması, fiyat artışları ve Ankara'nın UFRYK 12 muhasebe uygulamasından çıkması ciro büyümesini etkileyen önemli faktörler oldu.

Şirketin marjlarına baktığımızda ise 1Ç24'te %36,11 brüt kâr marjı (2023: %30,28), %25,36 FAVÖK marjı (2023: %17,01), %2,77 net kâr marjı (2023: -%18,6) elde ettiği görülüyor.

2024 yılının ilk çeyreğini geride bırakırken, mevsim normallerinin üzerinde seyreden sıcaklıklardan dolayı şirketin işlettiği havalimanlarına uçan havayolu şirketlerinin birçoğunun yürütmekte olduğu filo genişletme stratejilerinden TAVHL oldukça olumlu etkilendi. Böylece şirket 1Ç24'te, geçen seneye göre dış hat yolcu sayısını %27, toplam yolcu sayısını da %22 oranında büyüttü. Gerek İzmir, gerekse Ankara havalimanları iç hattan dış hata transfer stratejisine odaklanan AJet, Pegasus ve SunExpress'in filo büyümesinden olumlu etkilenmeye devam ediyor.

Şirketin 2024& 2025 geleceğe dönük beklentilerine bakacak olursak;

2024 yılında: 1500-1700 milyon Euro ciro,
 100-110 milyon toplam yolcu sayısı,
 67-73 milyon dış hat yolcu sayısı,
 430-490 milyon Euro FAVÖK,
 230-270 milyon Euro yatırım harcamaları yapması planlanıyor.

Şirket 2025 beklentilerini de güncelledi. 2025 yılında TAV Havalimanları;

- Ciroda 14-18% BYBO bekleniyor.
- Toplam yolcuda 14-18% BYBO bekleniyor.
- FAVÖK 14-20% BYBO bekleniyor.
- Yatırım harcamaları 90-110 milyon Euro bekleniyor.

TAVHL			
Rasyolar (Son Kapanış 25.04.2024)			
F/K		8,43	
PD/DD		1,47	
FD/FAVÖK		9,70	
Gelir Tablosu	1Ç23	1Ç24	% Değişim
Satışlar	5.060	10.763	112,7%
Net Kâr	-919	298	132,5%
FAVÖK	861	2.729	217,1%
Marjlar	1Ç23	1Ç24	Değişim pp
Net Kâr Marjı %	-18,16	2,77	20,9
FAVÖK Marjı %	17,0	25,4	8,3

BYBO: Bileşik yıllık büyüme oranı

Sadrettin BAĞCI

sadrettin.bagci@phillipcapital.com.tr

Roni ÇİLBİYİK

roni.cilbiyik@phillipcapital.com.tr

Yasal Uyarı

“Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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 analizler genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlara ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir.

Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.’nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.”