

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	HTTBT
Mevcut Fiyat (TL)	80.30
Hedef Fiyat (TL)	108.80
Getiri Potansiyeli (%)	35%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	28.00 83.00
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	42
Sermaye (mln TL)	128
Pazar	Yıldız Pazar

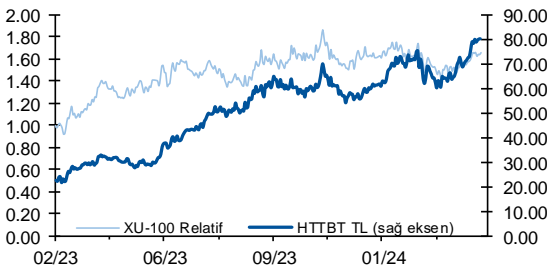
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	10,238
Hedeflenen Piyasa Değeri	13,872
Net Borç	-391
Firma Değeri	9,847

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	20%	14%	167%	41%
BIST100 Rölatif Getiri	12%	-1%	18%	3%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 08 Mayıs 2024 tarihi itibarıyla.

Hitit Bilgisayar Hizmetleri (HTTBT TI)

1Ç23'te beklentilerle paralel finansal sonuçlar

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

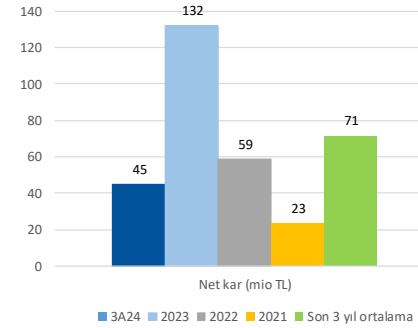
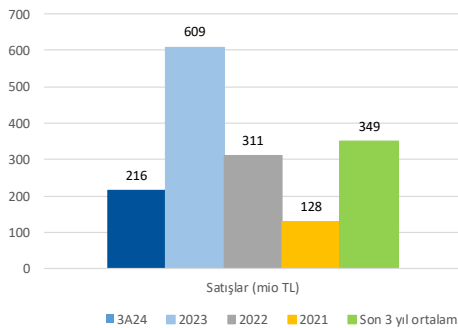
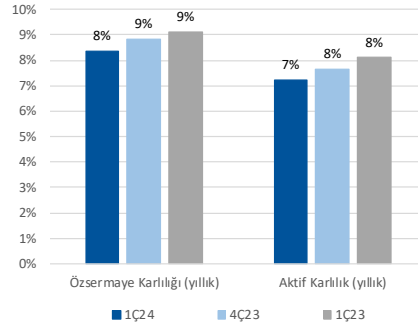
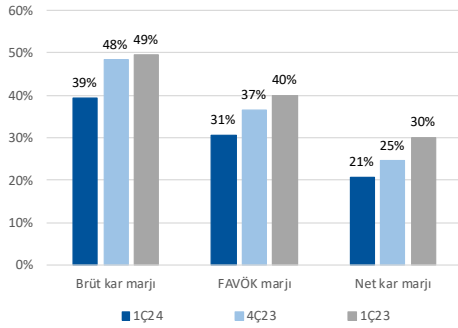
Hitit Bilgisayar Hizmetleri, 1Ç24'te 216 milyon TL satış geliri (Konsensus: 227 milyon TL / Deniz Yatırım: 227 milyon TL), 66 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 68 milyon TL / Deniz Yatırım: 70 milyon TL) ve 45 milyon TL net kar (Konsensus: 44 milyon TL / Deniz Yatırım: 42 milyon TL) açıkladı. 1Ç24 rakamlarının beklentilerle paralel geçmesine ek net nakit pozisyonun devam etmesi ve güçlü 2024 yılı beklentilerinin korunuyor olması dolayısıyla açıklanan sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Hitit Bilgisayar, 2024 yılının ilk çeyreğinde 2 yeni partner kazanımı ile partner sayısı 74'e yükseltirken, hizmet verdiği yolcu sayısını %17 artırmıştır. Satış yapılmış anlaşmaların kurulum projelerinden 4 tanesi 1Ç24 dönemi içerisinde tamamlanmıştır. Ayrıca, 1Ç24 sonu itibarıyla 7 adet kurulum projesi de yakın gelecekte sonuçlandırılmak üzere aktif şekilde devam etmektedir. Şirket'in 6 kıtada 48 ülkede hizmet sözleşmesi bulunmaktadır.
- 1Ç24'te Şirket'in satış gelirleri geçen yılın aynı dönemine göre %81 artarak 216 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde satış geliri dolar bazında ise %10'luk artış göstermiştir.
- 1Ç24 FAVÖK rakamı yıllık bazda %39 artarak 66 milyon TL olmuştur. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 5,9 puan azalışla %30,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket'in net karı 45 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.
- 4Ç23 sonunda 465 milyon TL olan net nakit pozisyonu 1Ç24 dönemi sonunda 391 milyon TL olmuştur.
- Şirket USD bazında 2024 yılı beklentilerini korumaya devam etmiştir. Hatırlayacak olursak Şirket'in 2023 yılı beklentileri; i) ciroda %33 ile %38 aralığında büyüme ii) FAVÖK'te %43 ile %48 aralığında marj iii) net karda %25 ile %30 aralığında marj iv) yatırım/ciro oranı %30 ile %35 aralığı yönündeydi.
- AJet, 31 Mart 2024 itibarıyla Hitit çözümleri ile uçuşlarına başladı. 2024 yılı ikinci çeyreğinden itibaren AJet, Hitit için sürekli gelir yaratan model olarak finansallara yansıtılacak. AJet ve Pegasus'a ait 2023 yılı gelir ve yolcu sayısı karşılaştırmamıza göre, AJet'in Hitit Bilgisayar'ın satış gelirlerine yaklaşık %17'lik katkı sağlanmasını beklemediğimizi tekrar hatırlatmak isteriz.
- Genel değerlendirme: Mevcut durumda, Hitit Bilgisayar için 12-aylık hedef fiyatımız 108,80 TL, önerimiz ise AL yönünde. HTTBT'yi 3 Kasım 2022 tarihinden bu yana Model Portföyümüzde taşıdığımızı da hatırlatmak isteriz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %3 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 72,6x F/K ve 39,5x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	2023/1Q			Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2023/12			Son 3 yıl ortalama
	1Ç24	4Ç23	1Ç23			2023	2022	2021	
Satışlar (mio TL)	216	186	120	16%	81%	609	311	128	349
Brüt kar (mio TL)	85	90	59	-5%	44%	296	169	58	174
Brüt kar marjı	39.4%	48.3%	49.5%	-8.9 puan	-10.1 puan	48.6%	54.3%	45.3%	49.4%
Faaliyet giderleri	59	54	29	9%	103%	166	92	29	96
Faaliyet giderleri/satışlar	27.5%	29.3%	24.4%	-1.9 puan	3 puan	27.2%	29.5%	22.7%	26.5%
Esas faaliyet karı	26	35	30	-27%	-14%	130	77	29	79
Esas faaliyet kar marjı	11.9%	19.0%	25.0%	-7.1 puan	-13.1 puan	21.4%	24.8%	22.5%	22.9%
FAVÖK (mio TL)	66	68	48	-2%	39%	231	131	49	137
FAVÖK marjı	30.7%	36.6%	40.0%	-5.9 puan	-9.3 puan	37.9%	42.2%	38.4%	39.5%
Net diğer gelir/gider	23	26	4	-11%	475%	92	31	-1	41
Net finansman gelir/gideri	-11	-11	0	2%	a.d.	-50	-36	1	-28
Vergi öncesi kar	38	50	34	-25%	11%	172	73	29	91
Vergi gideri/geliri	7	-5	2	a.d.	249%	-40	-14	-5	-20
Net kar (mio TL)	45	46	36	-2%	25%	132	59	23	71
Net kar marjı	20.8%	24.5%	30.1%	-3.7 puan	-9.4 puan	21.7%	18.8%	18.2%	19.6%
Net Borç* (mio TL)	-391	-465	-259	-16%	51%	-465	-278	-6	-250
Net Borç/FAVÖK	-1.6	-2.0	-1.7	0.4	0.1	-2.0	-2.1	-0.1	-1.4
Net Borç/Özsermaye	-0.2	-0.3	-0.3	0.1	0.0	-0.3	-0.3	0.0	-0.2
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	8.3%	8.8%	9.1%	-0.5 puan	-0.8 puan	8.8%	6.7%	8.8%	8.1%
Aktif Karlılık (yıllık)	7.2%	7.6%	8.1%	-0.4 puan	-0.9 puan	7.6%	5.8%	6.3%	6.6%

*Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.



Bilanço

Şirket		HİTİT BİLGİSAYAR HİZMETLERİ			
Periyot Sonu	31.03.2024	31.03.2023	31.12.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	08.05.2024	08.05.2024	04.03.2024	04.03.2024	
BİLANÇO (milyon TL)	1Ç24	1Ç23	2023	2022	
Dönen Varlıklar	732	438	742	460	
Nakit ve Nakit Benzerleri	165	77	218	57	
Finansal Yatırımlar	226	192	247	264	
Ticari Alacaklar	232	107	184	83	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	0	0	0	0	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	109	62	92	56	
(Ara Toplam)	732	438	742	460	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	1,219	603	988	557	
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	0	64	0	61	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	0	0	0	0	
Maddi Duran Varlıklar	204	71	152	67	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	919	423	760	390	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	17	3	9	1	
Diğer Duran Varlıklar	80	41	68	37	
TOPLAM VARLIKLAR	1,952	1,041	1,730	1,017	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	169	65	152	104	
Finansal Borçlar	0	10	0	43	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	67	16	71	26	
Diğer Borçlar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	32	18	28	17	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	2	0	5	0	
Borç Karşılıkları	39	13	22	9	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	29	8	26	8	
(Ara Toplam)	169	65	152	104	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	94	50	81	46	
Finansal Borçlar	0	0	0	0	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	82	43	70	39	
Uzun vadeli karşılıkları	12	7	11	6	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıkları (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0	0	0	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynaklar	1,689	926	1,497	868	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1,689	926	1,497	868	
Ödenmiş Sermaye	128	128	128	128	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	263.04	292.43	263.04	292.43	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	13	3	13	3	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	207	85	75	26	
Dönem Net Kar/Zararı	45	36	132	59	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	1,034	382	887	360	
Azınlık Payları	0	0	0	0	
TOPLAM KAYNAKLAR	1,952	1,041	1,730	1,017	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu

Şirket		HİTİT BİLGİSAYAR HİZMETLERİ			
Periyot Sonu	31.03.2024	31.03.2023	31.12.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	08.05.2024	08.05.2024	04.03.2024	04.03.2024	
GELİR TABLOSU (milyon TL)	1Ç24	1Ç23	2023	2022	
Sürdürülen Faaliyetler					
Satış Gelirleri	216	120	609	311	
Satışların Maliyeti (-)	-131	-60	-313	-142	
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	85	59	296	169	
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00	
BRÜT KAR (ZARAR)	85	59	296	169	
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-23	-11	-76	-45	
Genel Yönetim Giderleri (-)	-36	-18	-90	-47	
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0	
Diğer Faaliyet Gelirleri	16	5	60	21	
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-11	-5	-50	-18	
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00	
FAALİYET KARI (ZARARI)	30	30	140	80	
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	18	4	82	29	
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	18	4	82	29	
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0	
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0	
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	48	34	222	108	
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	0	0	3	3	
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-11	0	-53	-39	
Parasal Kazanç / (Kayıp)	0	0	0	0	
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	38	34	172	73	
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	7	2	-40	-14	
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	0	0	-45	-15	
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	7	2	5	1	
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00	
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	45	36	132	59	
DURDURULAN FAALİYETLER					
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
DÖNEM KARI (ZARARI)	45	36	132	59	
Dönem Kar/Zararının Dağılımı					
Ana Ortaklık Payları	45	36	132	59	
Azınlık Payları	0	0	0	0	
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00	
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00	
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporunda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin en az %20 ve üzerinde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin %0-20 aralığında oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin %0'dan daha düşük seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.

© DENİZ INVEST 2024