

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	HTTBT
Mevcut Fiyat (TL)	27.44
Hedef Fiyat (TL)	32.80
Getiri Potansiyeli (%)	20%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	11.85 31.78
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	22
Sermaye (mln TL)	128
Pazar	Yıldız Pazar

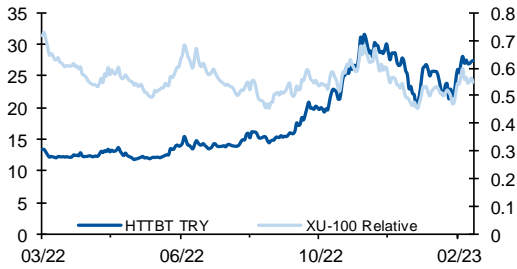
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	3,499
Hedeflenen Piyasa Değeri	4,182
Net Borç	-278
Firma Değeri	3,220

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	16%	-7%	104%	-1%
BIST100 Rölatif Getiri	8%	-15%	-25%	1%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 06 Mart 2023 tarihi itibarıyla.

Hitit Bilgisayar (HTTBT Tİ)

Beklentimizle paralel güçlü finansal sonuçlar

Değerlendirme: Olumlu

Hitit Bilgisayar, 4Ç22'de 104 milyon TL gelir (Deniz Yatırım: 95 milyon TL), 45 milyon TL FAVÖK (Deniz Yatırım: 52 milyon TL) ve 40 milyon TL net kar (Deniz Yatırım: 44 milyon TL net kar) açıkladı. 4Ç22'de kur farkı hesaplamasından kaynaklı beklentimizin hafif altında net kar açıklayan Hitit Bilgisayar, yeni partner kazanımı ile artan satış gelirlerinin yanında, rekor FAVÖK marjı ve artan nakit yapısıyla güçlü sonuçlar elde etmiştir. Sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yapmasını bekliyoruz.

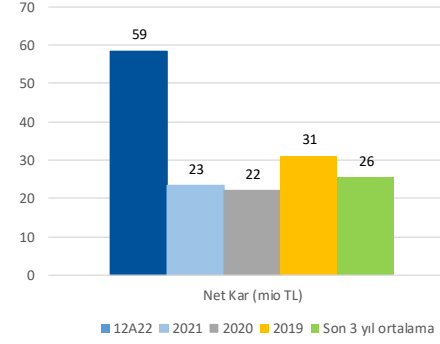
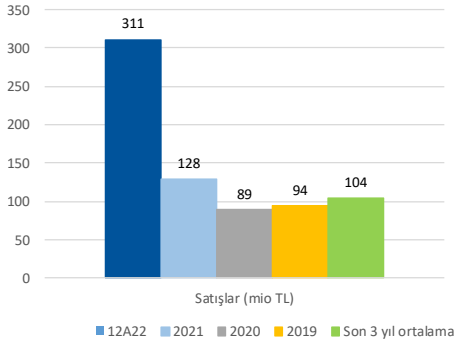
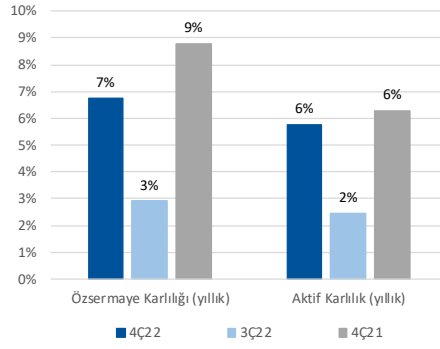
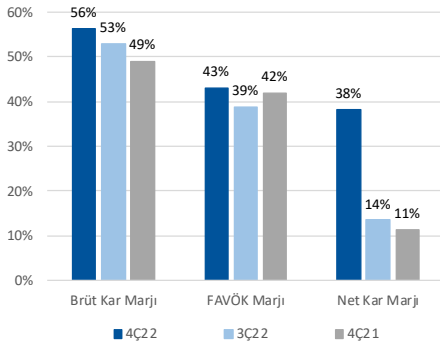
- Hitit Bilgisayar, 2022 yılı içerisinde 16 tanesi yeni partner ve 2 tanesi teknoloji danışmanlığı / yazılım projesi olmak üzere 18 yeni anlaşma imzalamış, partner sayısını 64'e çıkartmıştır. 14 yeni partnerin kurulumları tamamlanmış, SaaS modelinde tekrarlayan gelir üretir hale gelmiştir.
- 4Ç22'de hizmet verdiği yolcu sayısı geçen sene aynı döneme göre %42 artmıştır.
- Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık %128 artarak 104 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %16 artmıştır. Satış gelirlerinin %67'sini yurt dışı, %33'ünü ise yurt içi gelirleri oluşturmaktadır.
- Yurtdışında büyüme stratejisi sonucunda gelirleri %85 döviz, %15 TL bazındadır. Bunun yanı sıra, maliyetlerinin ise yaklaşık %83'ü TL cinsindedir.
- 4Ç22 FAVÖK rakamı yıllık bazda %134 artışla 45 milyon TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 1,2 puan artış göstererek %43,1 seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu marj Covid öncesi dönem olan 4Ç19'un ise 2 puan üzerindedir.
- Şirket'in, 4Ç22'de net karı yıllık bazda %668, çeyrek bazda %229 artarak 40 milyon TL'ye yükselmiştir. 2022 yılında ise net karı %151 artarak 59 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.
- Şirket'in 2022 yılında USD fonksiyonel para birimi karşısındaki değerlendirme farkları kaynaklı finansal gideri 2 milyon USD'ye çıkmıştır. Net kar beklentimizdeki %6'lık sapma bu hesaplardan kaynaklanmaktadır.
- 2022 üçüncü çeyrek sonunda 197 milyon TL olan net nakit pozisyonu 4Ç22 dönemi sonunda 278 milyon TL olmuştur.
- Şirket, 4Ç22 itibarıyla 6.4 milyon USD Ar-Ge yatırımı ile 3.8 milyon USD lisans, donanım ve demirbaş yatırımı yapmıştır.

- Şirket'in 2022 sonu itibariyle USD bazında beklentileri; i) ciroda %32 ile %37 aralığında büyüme ii) FAVÖK'te %43 ile %48 aralığında marj iii) yatırım / ciro oranı %30 ile %35 aralığında olması şeklindeydi. Şirket, 2022 yılında açıkladığı beklentilerin alt bandına yakın sonuçlar elde etmiştir. %30 büyüme ile 18,8 milyon USD satış gelirlerine ulaşmış ve %43 FAVÖK marjı elde etmiştir.
- Şirket'in USD bazında 2023 yılı beklentilerini; 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 aralığında şeklinde olarak açıklamıştır.
- **Genel değerlendirme:** Dördüncü çeyrek finansallarının ardından tahminlerimizde bir değişikliğe gitmiyoruz. **Hitit Bilgisayar için 12-aylık hedef fiyatımızı 32,80 TL, önerimizi de AL olarak koruyoruz.** HTTBT'yi 3 Kasım 2022 tarihinden bu yana Model Portföyümüzde taşıdığımızı da hatırlatmak isteriz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %1 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 59,8x F/K ve 24,5x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	4Ç22	3Ç22	4Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	104	90	46	16%	128%	128	89	94	104
Brüt Kar (mio TL)	59	48	22	24%	162%	58	40	49	49
Brüt Kar Marjı	56.4%	53.0%	49.1%	3.4 puan	7.3 puan	45.3%	45.1%	52.6%	47.7%
FAVÖK (mio TL)	45	35	19	29%	134%	49	32	30	37
FAVÖK Marjı	43.1%	38.9%	41.9%	4.2 puan	1.2 puan	38.4%	35.9%	31.8%	35.4%
Net Kar (mio TL)	40	12	5	229%	668%	23	22	31	26
Net Kar Marjı	38.3%	13.5%	11.4%	24.8 puan	27 puan	18.2%	25.0%	33.3%	25.5%
Net Borç* (mio TL)	-278	-197	-6	41%	4566%	-6	-22	-23	-17
Net Borç/FAVÖK	-2.1	-1.9	-0.1	-0.3	-2.0	-0.1	-0.7	-0.8	-0.5
Net Borç/Özsermaye	-0.3	-0.2	0.0	-0.1	-0.3	0.0	-0.2	-0.3	-0.2
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	6.7%	2.9%	8.8%	3.8 puan	-2 puan	8.8%	17.4%	37.7%	21.3%
Aktif Karlılık (yıllık)	5.8%	2.5%	6.3%	3.3 puan	-0.5 puan	6.3%	12.4%	30.0%	16.2%

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



Bilanço

Şirket		HİTİT BİLGİSAYAR HİZMETLERİ			
Periyot Sonu	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	
Açıklanma Tarihi	06.03.2023	08.11.2022	15.08.2022	09.05.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	4Ç22	3Ç22	2Ç22	1Ç22	
Dönen Varlıklar	460	385	411	383	
Nakit ve Nakit Benzerleri	57	143	141	131	
Finansal Yatırımlar	264	114	185	167	
Ticari Alacaklar	83	75	49	57	
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	56	53	36	27	
(Ara Toplam)	460	385	411	383	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	557	584	444	368	
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	61	161	88	79	
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	67	24	22	10	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	390	364	309	257	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1	2	2	2	
Diğer Duran Varlıklar	37	33	24	20	
TOPLAM VARLIKLAR	1,017	969	855	751	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	104	113	97	81	
Finansal Borçlar	43	60	55	50	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	26	18	11	12	
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)	17	16	12	10	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	0	5	7	1	
Borç Karşılıkları	9	8	6	5	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	8	6	5	4	
(Ara Toplam)	104	113	97	81	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	46	39	37	32	
Finansal Borçlar	0	0	9	8	
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)	39	35	25	21	
Uzun vadeli karşılıklar	6	4	4	3	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (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	868	817	721	638	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	868	817	721	638	
Ödenmiş Sermaye	128	128	128	128	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	292.43	292.43	0.00	292.43	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	3	3	3	0	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	26	26	26	29	
Dönem Net Kar/Zararı	59	19	6	10	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	360	349	558	179	
Azınlık Payları	0	0	0	0	
TOPLAM KAYNAKLAR	1,017	969	855	751	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	HİTİT BİLGİSAYAR HİZMETLERİ			
	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022
Periyot Sonu	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022
Açıklanma Tarihi	06.03.2023	08.11.2022	15.08.2022	09.05.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	4Ç22	3Ç22	2Ç22	1Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	104	90	64	53
Satışların Maliyeti (-)	-45	-42	-32	-22
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	59	48	32	30
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)	59	48	32	30
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-15	-14	-10	-6
Genel Yönetim Giderleri (-)	-15	-13	-10	-8
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	12	3	1	4
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-5	-6	-4	-3
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	35	17	9	18
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	9	7	10	3
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	9	7	10	3
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	44	24	19	21
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	0	1	1	0
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-2	-8	-17	-12
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	42	17	4	10
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-2	-5	-8	0
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-1	-5	-7	-1
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-1	0	0	1
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	40	12	-4	10
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	40	12	-4	10
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	40	12	-4	10
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	-0.15	0.10	-0.03	0.08
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 genel nitelikte 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 dayanarak 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 ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2023

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.