

Odine Solutions Teknoloji
ODINE

15 Mayıs 2025

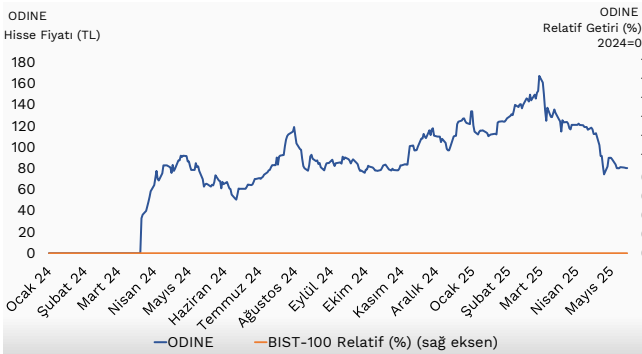
25 yıldır faaliyet gösteren Odine Teknoloji, başta telekomünikasyon sektöründe ses ve veri çözümlerinde sistem kuran entegratör görevinin yanı sıra danışmanlık ve arge çalışmalarıyla sektörde bütüncül hizmet veren teknoloji şirkettir. Şirketin yurtiçi ve yurtdışında toplamda 5 lokasyonda ofisi bulunmakla birlikte 21 farklı ülkede aktif müşteri portföyü bulunmaktadır.

Şirketin 2024 yılı performansı net satışları son 3 yıllık dönemde dolar bazlı %35,8 bileşik büyüme ile 1,2 milyar TL (36,6 mn USD) olurken FAVÖK %35,2 büyüme ile 493 mn TL (15 mn USD) seviyesine ulaştı. Net karlılık tarafında ise %22,3 büyüme ile 402 mn TL (12,3 mn USD) seviyesinde gerçekleşti. Şirketin en iyi dönemi 4. çeyreğin ardından sonra 2025 1. çeyrekte 238 mn TL satış, 37 mn TL FAVÖK ve 12 mn TL net kar açıklarken şirketin net nakit pozisyonu 426 milyon TL artarak 1,41 milyar TL'ye yükseldi. 2024 yılında Turkcell, Superonline, Libya Uluslararası Telekom Şirketi ve Mavenir Systems UK Limited gibi büyük global oyuncularla toplamda ~25 mn USD büyüklüğünde sipariş & yeni iş ilişkisi sözleşmeleri imzalandığı vurgulandı. Global ölçekteki şirketlerle yeni iş fırsatları için görüşmelerin devam ettiği belirtildi.

5G ve 6G teknolojilerinde sanallaşma ile maliyet avantajı sağlamanın öne çıkacağı süreçte erken Ar-Ge faaliyetleri ile başlayan şirket bu alanda geliştirdiği ürünlerle öne çıkmayı planlıyor. Şirket yüksek kar marjlı gelir modeli için başta Ortadoğu olmak üzere yurtdışı gelirlerinin toplam gelirlerdeki payını %50'nin üzerine çıkarmayı hedefliyor.

Şirket büyüme stratejisi olarak Telekom sektörüne yapılan satışların savunma, enerji sektörlerine de satışını planlayarak yeni pazarlara girmeyi planlıyor. Yurt dışında potansiyel gördükleri 4 farklı ülkede satış kanalları olduğunu, 3 ülkede bağlı ortaklık olduğu, buralarda personel sayılarının artarak devam edeceği belirtildi. Tier- 1 müşteri portföyü olduğu, sektörün doğası gereği artarak devam eden ihtiyaçlar ve tekrarlayan gelirlerin şirketin gelir büyümesine destek vereceği bekleniyor.

Şirket ortaklarının şirket sermayesinin %7,5 oranını temsil eden payların satılabilir tipe dönüştürülmesine ilişkin sorulan soruya kişisel ihtiyaçlar, hisse derinliğinin artırılması ve kurumsal yatırımcılara yer açılması şeklinde yanıt verdiler. Ortak satışının gerçekleşmesinin ardından fiili dolaşım oranı %25,3 seviyesinden %32,8 seviyesine ulaşacak.



Kaynak: Equity RT

Şirket Kartı

Fiyat TL (14.05.2025)	80,3
52-hafta fiyat aralığı (TL)	48 - 168
Piyasa Değeri (TL mn)	8.873
Piyasa Değeri (USD mn)	229
Halka Açıklık Oranı (%)	25,0
Net Borç (TL mn)	-1.410
Net Borç (USD mn)	-36
Firma Değeri (TL mn)	7.464
Firma Değeri (USD mn)	193
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	118

Finansal Değerler

	2023	2024	2024/3Q	2025/1Q
Net Satışlar (TL mn)	771	1.200	158	238
Brüt Kar (TL mn)	385	622	47	92
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	238	362	-	26
FAVÖK (TL mn)	301	493	12	37
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	-	8	-	29
Net Kar/Zarar (TL mn)	250	402	17	12
Toplam Finansal Borç (TL mn)	2	38	25	41
Net Finansal Borçlar (TL mn)	-	312	-	984
Yatırım Harcamaları	-	192	-	473

Değerleme

	2023	2024	2024/3Q	Güncel
F/K	36,8	33,8	17,2	17,2
PD/DD	7,8	5,8	4,4	4,4
PD/Satışlar	12,3	9,0	6,8	6,8
FD/FAVÖK	28,0	19,6	14,5	14,5

Karlılık

	2023	2024	2024/3Q	2025/1Q
Brüt Marj (%)	49,9	51,8	29,6	38,5
Esas Faaliyet Marjı (%)	30,2	30,6	-	5,6
FAVÖK Marjı (%)	39,0	41,1	7,8	15,5
Net Kar Marjı (%)	32,5	33,5	10,9	5,3
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)		21,2		23,9
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)		29,9		32,2

Finansal Risk Göstergeleri

	2023	2024	2024/3Q	2025/1Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	24,9	39,4	36,9	35,1
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (%Son 12 Ay)		7,7	-	2,3
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	0,9	0,4	0,3	0,3
Net Borç/FAVÖK (x) (Son 12 Ay)	-	1,0	-	2,7
Özsermaye	691	1.894	1.453	1.998

Hisse Fiyatı Performansı

	1h	1a	3a	6a /
ODINE Getiri (%)	0	-31	-43	-20
BIST-100 Getiri (%)	5	3	-2	3
ODINE Relatif Getiri (%)	-4	-33	-42	-23

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Colendi Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup, 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. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içerik, genel anlamda bilgi vermeyi amaçlamakta olup; bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır.

Bu sayfalarda yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Colendi Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.