

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	HTTBT
Mevcut Fiyat (TL)	39.60
Hedef Fiyat (TL)	73.50
Getiri Potansiyeli (%)	86%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	25.39 - 51.55
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	52
Sermaye (mln TL)	300
Pazar	Yıldız Pazar

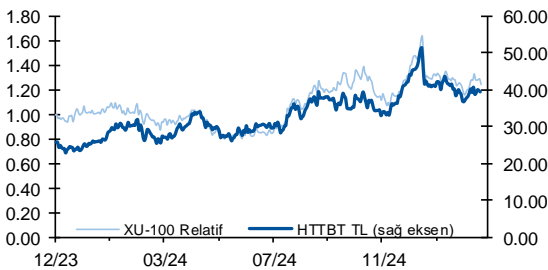
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	11,880
Hedeflenen Piyasa Değeri	22,050
Net Borç	-241
Firma Değeri	11,639

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-5%	9%	34%	-23%
BIST100 Rölatif Getiri	-4%	6%	23%	-24%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 03 Mart 2025 tarihi itibarıyla.

Hitit Bilgisayar Hizmetleri (HTTBT TI)

Bilanço değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

Hitit Bilgisayar Hizmetleri, 4Ç24'te 341 milyon TL satış geliri (Konsensus: 322 milyon TL / Deniz Yatırım: 306 milyon TL), 153 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 126 milyon TL / Deniz Yatırım: 116 milyon TL) ve 85 milyon TL net kar (Konsensus: 83 milyon TL / Deniz Yatırım: 81 milyon TL) açıkladı.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Devam eden yolcu büyümesi paralelinde artan satış geliri, FAVÖK ve net kar.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Nakit pozisyonundaki sınırlı azalış.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- IATA'nın %6,7 yolcu büyümesi öngördüğü havacılık sektöründe, Şirket'in dolar bazında 2024 yılında ortaya koyduğu güçlü beklentileri 2025'te de sürdürmesi, hem yeni müşteri kazanımlarına hem de mevcut iş ortaklarının hacimlerdeki büyümeye işaret etmektedir. Satış geliri, FAVÖK ve net kâr kalemlerindeki büyümelerin yanı sıra, beklentilerin üzerinde açıklanan finansal sonuçların hisse performansına olumlu yansımaları bekleriz. Şirket'i, kimi finansal rasyolara göre pahalı olarak değerlendiren düşüncelere saygı duymakla birlikte, yaklaşımımızın, bu gibi büyüme döngülerinde yer alan, güçlü finansallara sahip şirketlerde, olabildiğince orta-uzun vadeli perspektife odaklanmak ve hikayeden sapmamak olduğunu hatırlatmak isteriz.

- 4Ç24'te Şirket'in satış gelirleri geçen yılın aynı dönemine göre %83 artarak 341 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. **Bu dönemde satış geliri dolar bazında ise %52'lik artış göstermiştir. 2024 yılında satış geliri, %34'lük artışla 34 milyon USD seviyesine yükselmiş ve Şirket'in yıl başlangıcında açıkladığı beklentiler doğrultusunda gerçekleşmiştir.**
- Hitit Bilgisayar, 2024 yılında SaaS gelirlerinin temelini oluşturan yolcu sayılarında, bir önceki yılın aynı dönemine göre %61'lik artış kaydetmiştir. Bu yükselişte, yeni kazanılan müşterilerin yanı sıra mevcut iş ortaklarının hacimlerdeki büyüme etkili olmuştur.
- 4Ç24 FAVÖK rakamı yıllık bazda %124 artarak 153 milyon TL olmuştur. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 8,2 puan artışla %44,8 seviyesinde gerçekleşmiştir. **Dolar bazında baktığımızda ise FAVÖK rakamı geçen yılın aynı dönemine göre %68 artış göstermiştir. 2024 yılında ise dolar bazında %35 büyüme gösteren FAVÖK, %40 FAVÖK marjına işaret etmektedir.**

- Şirket'in net karı yıllık bazda %86 artışla 85 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net kar marjı bu dönemde %24,9 seviyesine ulaşmıştır. **Bu dönemde net kar dolar bazında ise %49'luk artış göstermiştir.** 2024 yılına baktığımızda ise net kar rakamının %43'lük artış göstererek yaklaşık 8,5 milyon USD'ye ulaştığını görmekteyiz. **Şirket'in, %25 net kâr marjına işaret eden net kâr rakamı ile yılı beklentiler doğrultusunda tamamladığını görmekteyiz.**
- Şirket, 2024 yılında 15,4 milyon USD'lik Ar-Ge yatırımı ile 4,5 milyon USD'lik lisans, donanım ve demirbaş yatırımı gerçekleştirmiştir. Bu yatırımların, maliyetleri azaltıcı ve gelirleri artırıcı etkilerinin, yatırımlar hayata geçirildikçe gözlemlendiği vurgulanmıştır.
- **Şirket, yüksek yatırım döneminde olmasına rağmen nakit pozisyonunu korumaya devam etmiştir.** 4Ç24 dönem sonu itibariyle Şirket'in 241 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (3Ç24: 292 milyon TL net nakit). **Net nakit/FAVÖK oranı ise 4Ç24 dönemi sonu itibariyle 0,5x seviyesindedir (3Ç24: 0,7x).**
- **Şirket, USD bazında 2024 yılında paylaştığı güçlü beklentileri 2025 yılında da sürdürmeye devam etti.** Şirket'in 2025 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 şeklindedir.
- **Genel değerlendirme:** Mevcut durumda, **Hitit Bilgisayar için 12-aylık hedef fiyatımız 73,50 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 %24 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 42,9x F/K ve 25,8x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil			Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	TMS 29 Dahil		Yıllık Değişim
	4Ç24	3Ç24	4Ç23			2024	2023	
Satışlar (mio TL)	341	322	186	6%	83%	1,122	609	84%
Brüt kar (mio TL)	188	144	90	30%	109%	542	296	83%
Brüt kar marjı	55.2%	44.8%	48.3%	10.4 puan	6.9 puan	48.2%	48.6%	-0.4 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	98	82	54	20%	81%	297	166	79%
Faaliyet giderleri/satışlar	28.9%	25.5%	29.3%	3.4 puan	-0.4 puan	26.5%	27.2%	-0.8 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	90	62	35	44%	154%	244	130	88%
Esas faaliyet kar marjı	26.3%	19.3%	19.0%	7 puan	7.3 puan	21.8%	21.4%	0.4 puan
FAVÖK (mio TL)	153	102	68	49%	124%	451	231	95%
FAVÖK marjı	44.8%	31.8%	36.6%	13 puan	8.2 puan	40.1%	37.9%	2.3 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	18	19	26	-7%	-31%	66	92	-28%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-7	-6	-11	25%	-32%	-25	-50	-50%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	0	0	0	a.d.	a.d.	0	0	a.d.
Vergi öncesi kar (mio TL)	100	75	50	33%	99%	285	172	66%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-15	-3	-5	348%	218%	-8	-40	-79%
Net kar (mio TL)	85	72	46	18%	86%	277	132	109%
Net kar marjı	24.9%	22.3%	24.5%	2.6 puan	0.4 puan	24.7%	21.7%	3 puan
Net borç* (mio TL)	-241	-292	-465	-17%	-48%	-241	-465	-48%
Net borç/FAVÖK	-0.5	-0.7	-2.0	0.2	1.5	-0.5	-2.0	1.5
Net borç/özsermaye	-0.1	-0.1	-0.3	0.0	0.2	-0.1	-0.3	0.2
Özsermaye karlılığı (yıllık)	13.2%	12.5%	8.8%	0.7 puan	4.4 puan	13.2%	8.8%	4.4 puan
Aktif karlılık (yıllık)	10.6%	10.0%	7.6%	0.6 puan	2.9 puan	10.6%	7.6%	2.9 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	905	969	742	-7%	22%	905	742	22%
Duran varlıklar (mio TL)	1,711	1,597	988	7%	73%	1,711	988	73%
Özkaynaklar (mio TL)	2,095	2,061	1,497	2%	40%	2,095	1,497	40%
Stoklar (mio TL)	0	0	0	a.d.	a.d.	0	0	a.d.

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

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
HTTBT	3 Mart	-1.0%	0.7%	-3.1%	-2.0%	0.4%	-5.7%

Bilanço

Şirket		HİTİT BİLGİSAYAR HİZMETLERİ		
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	03.03.2025	03.03.2025	04.03.2024	
BİLANÇO (milyon TL)	2024	2023	2022	
Dönen Varlıklar	905	742	460	
Nakit ve Nakit Benzerleri	302	218	57	
Finansal Yatırımlar	130	247	264	
Ticari Alacaklar	338	184	83	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0,00	0,00	0,00	
Diğer Alacaklar	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0,00	0,00	0,00	
Stoklar	0	0	0	
Canlı Varlıklar	0,00	0,00	0,00	
Diğer Dönen Varlıklar	135	92	56	
(Ara Toplam)	905	742	460	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0,00	0,00	0,00	
Duran Varlıklar	1,711	988	557	
Ticari Alacaklar	0,00	0,00	0,00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0,00	0,00	0,00	
Diğer Alacaklar	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0,00	0,00	0,00	
Finansal Yatırımlar	18	0	61	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	
Canlı Varlıklar	0,00	0,00	0,00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0,00	0,00	0,00	
Stoklar	0,00	0,00	0,00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	0	0	0	
Maddi Duran Varlıklar	143	152	67	
Şerefiye	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,430	760	390	
Ertelemiş Vergi Varlığı	24	9	1	
Diğer Duran Varlıklar	97	68	37	
TOPLAM VARLIKLAR	2,616	1,730	1,017	
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	382	152	104	
Finansal Borçlar	167	0	43	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	
Ticari Borçlar	92	71	26	
Diğer Borçlar	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0,00	0,00	0,00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0,00	0,00	0,00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0,00	0,00	0,00	
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	42	28	17	
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	9	5	0	
Borç Karşılıkları	46	22	9	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	25	26	8	
(Ara Toplam)	382	152	104	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0,00	0,00	0,00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	139	81	46	
Finansal Borçlar	24	0	0	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0,00	0,00	0,00	
Ticari Borçlar	0,00	0,00	0,00	
Diğer Borçlar	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0,00	0,00	0,00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0,00	0,00	0,00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0,00	0,00	0,00	
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	101	70	39	
Uzun vadeli karşılıklar	14	11	6	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0,00	0,00	0,00	
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	0	0	0	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0,00	0,00	0,00	
Özkaynaklar	2,095	1,497	868	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	2,095	1,497	868	
Ödenmiş Sermaye	300	128	128	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0,00	0,00	0,00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	90.54	263.04	292.43	
Değer Artış Fonları	0,00	0,00	0,00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	26	13	3	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	194	75	26	
Dönem Net Kar/Zararı	277	132	59	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	1,208	887	360	
Azınlık Payları	0	0	0	
TOPLAM KAYNAKLAR	2,616	1,730	1,017	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket		HİTİT BİLGİSAYAR HİZMETLERİ			
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	
Açıklanma Tarihi	03.03.2025	03.03.2025	03.03.2025	03.03.2025	
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2023	4Ç24	4Ç23	
Sürdürülen Faaliyetler					
Satış Gelirleri	1,122	609	341	186	
Satışların Maliyeti (-)	-581	-313	-153	-96	
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	542	296	188	90	
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)	542	296	188	90	
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-116	-76	-38	-26	
Genel Yönetim Giderleri (-)	-182	-90	-60	-29	
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0	
Diğer Faaliyet Gelirleri	44	60	9	18	
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-42	-50	-14	-13	
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00	
FAALİYET KARI (ZARARI)	247	140	85	40	
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	64	82	23	21	
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	64	82	23	21	
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 Pa	0	0	0	0	
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	310	222	107	61	
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	7	3	5	1	
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-32	-53	-12	-11	
Parasal Kazanç / (Kayıp)	0	0	0	0	
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	285	172	100	50	
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-8	-40	-15	-5	
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-21	-45	-15	-7	
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	12	5	-1	2	
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00	
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	277	132	85	46	
DURDURULAN FAALİYETLER					
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
DÖNEM KARI (ZARARI)	277	132	85	46	
Dönem Kar/Zararının Dağılımı					
Ana Ortaklık Payları	277	132	85	46	
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 ve 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.