

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	HTTBT
Mevcut Fiyat (TL)	64.10
Hedef Fiyat (TL)	108.80
Getiri Potansiyeli (%)	70%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	27.28 79.00
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	35
Sermaye (mln TL)	128
Pazar	Yıldız Pazar

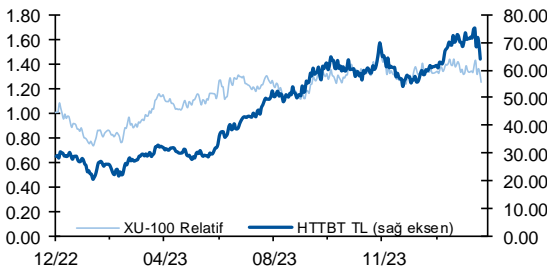
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	8,173
Hedeflenen Piyasa Değeri	13,872
Net Borç	-465
Firma Değeri	7,707

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-7%	5%	135%	13%
BIST100 Rölatif Getiri	-10%	-5%	38%	-6%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 04 Mart 2024 tarihi itibarıyla.

Hitit Bilgisayar Hizmetleri (HTTBT Tİ)

4Ç23'te beklentilerin hafif altında finansal sonuçlar

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Hitit Bilgisayar Hizmetleri, 4Ç23'te 186 milyon TL satış geliri (Konsensus: 188 milyon TL / Deniz Yatırım: 195 milyon TL), 68 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 79 milyon TL / Deniz Yatırım: 87 milyon TL) ve 46 milyon TL net kar (Konsensus: 60 milyon TL / Deniz Yatırım: 64 milyon TL) açıkladı. 4Ç23 rakamların beklentilerin hafif altında gerçekleşmesine rağmen artan net nakit pozisyonu ve 2024 yılına yönelik güçlü beklentiler dolayısıyla açıklanan sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumlu bir etki yaratacağı düşünülmektedir.

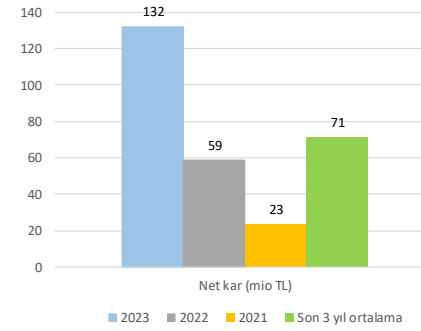
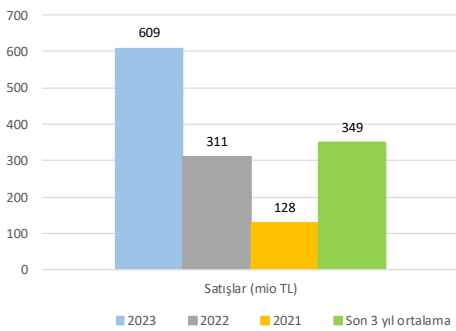
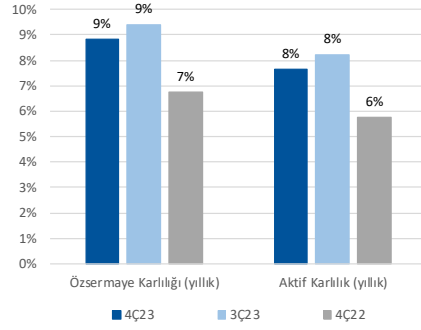
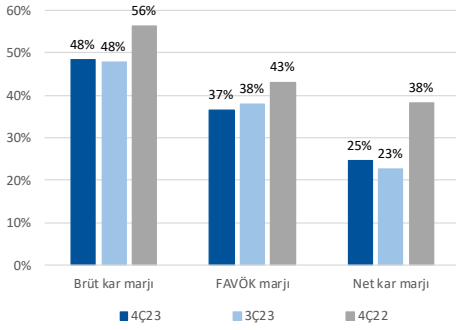
- Hitit Bilgisayar, 2023 yılında 12 yeni partner kazanımı ile partner sayısı 73'e yükseltirken, hizmet verdiği yolcu sayısını %42 artırmıştır. Satışı yapılmış anlaşmaların kurulum projelerinden 8 tanesi 2023 yılı içerisinde tamamlanmış ve kısmi olarak gelir üretmeye başlamış, bu projelerin 2024 yılında ise tam kapasite gelir üretmeleri beklenmektedir. Ayrıca, 2023 sonu itibarıyla 8 adet kurulum projesi de yakın gelecekte sonuçlandırılmak üzere aktif şekilde devam etmektedir.
- 4Ç23'te Şirket'in satış gelirleri geçen yılın aynı dönemine göre %78 artarak 186 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılında ise satış geliri TL bazında %96, dolar bazında ise %36'lık artış göstermiştir.
- 4Ç23 FAVÖK rakamı yıllık bazda %51 artarak 68 milyon TL olmuştur. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 6,5 puan azalışla %36,6 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket'in net karı 46 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılında net kar rakamı TL bazında %126 artarak 132 milyon TL'ye ulaşmıştır. 2023 yılının ilk yarısında getirilen deprem vergisi, yıl sonu tahminimizdeki sapmanın temel nedeni olmuştur.
- 3Ç23 sonunda 344 milyon TL olan net nakit pozisyonu 4Ç23 dönemi sonunda 465 milyon TL olmuştur.
- Şirket'in USD bazında 2023 yılı beklentilerini hatırlayacak olursak; *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 olması yönündeydi.* Açıklanan yıl sonu finansalları Şirket'in satış geliri tarafından beklentileri paralelinde bir yıl geçirdiğini gösterirken, FAVÖK marjında beklentilerinin 3 puan ve net kar marjında ise 2 puan altında gerçekleşme görmekteyiz.

- 2023 yıl sonu itibarıyla %42 olan yatırım/ciro oranı ise beklentilerin oldukça üzerindedir. Şirket, 2023 yılında gerçekleştirilen yatırımların, Şirket çözümlerinin değer önermelerinin ve rekabetçi avantajlarının güçlendirilmesi ve stratejik büyüme fırsatlarına sahip yeni iş kollarının oluşturulması noktasında kritik önem taşıdığını açıklamıştır.
- Şirket, 2024 yılında da 2023 yılına dair yayınladığı beklentileri devam ettirmiştir. Buna göre USD bazında 2024 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 yönünde.*
- Yukarıda verilen beklentilerin yanı sıra Şirket'in 2024 yılı hedefleri;
 - ADS çözümü başta olmak üzere diğer sunduğu hizmetler için bölgesel yapılanmalarına hız katması,
 - Birden fazla bulut sistemi üzerinde senkronize olarak çalışmayı sağlayan "çoklu bulut" mimarisinin geliştirilmesi sürecinin büyük ölçüde tamamlanması ve birçok partnerinin bu uygulamaya geçmesi,
 - Yeni ülkelere ve bölgelere girmesi, eş zamanlı olarak da hali hazırda faaliyet gösterdiği ülkelerde de sayı ve hacim olarak pazar payını artırması yönündedir.
- **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 %6 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 61,8x F/K ve 33,4x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	4Ç23	3Ç23	4Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2023	2022	2021	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	186	176	104	6%	78%	609	311	128	349
Brüt kar (mio TL)	90	84	59	7%	52%	296	169	58	174
Brüt kar marjı	48.3%	47.9%	56.4%	0.4 puan	-8.1 puan	48.6%	54.3%	45.3%	49.4%
Faaliyet giderleri	54	46	30	18%	80%	166	92	29	96
Faaliyet giderleri/satışlar	29.3%	26.2%	29.0%	3.1 puan	0.3 puan	27.2%	29.5%	22.7%	26.5%
Esas faaliyet karı	35	38	29	-7%	23%	130	77	29	79
Esas faaliyet kar marjı	19.0%	21.7%	27.4%	-2.7 puan	-8.4 puan	21.4%	24.8%	22.5%	22.9%
FAVÖK (mio TL)	68	67	45	2%	51%	231	131	49	137
FAVÖK marjı	36.6%	38.1%	43.1%	-1.5 puan	-6.5 puan	37.9%	42.2%	38.4%	39.5%
Net diğer gelir/gider	26	19	15	33%	67%	92	31	-1	41
Net finansman gelir/gideri	-11	-10	-2	1%	384%	-50	-36	1	-28
Vergi öncesi kar	50	47	42	7%	21%	172	73	29	91
Vergi gideri/geliri	-5	-7	-2	-33%	168%	-40	-14	-5	-20
Net kar (mio TL)	46	40	40	15%	14%	132	59	23	71
Net kar marjı	24.5%	22.7%	38.3%	1.9 puan	-13.8 puan	21.7%	18.8%	18.2%	19.6%
Net Borç* (mio TL)	-465	-344	-278	35%	67%	-465	-278	-6	-250
Net Borç/FAVÖK	-2.0	-1.7	-2.1	-0.4	0.1	-2.0	-2.1	-0.1	-1.4
Net Borç/Özsermaye	-0.3	-0.3	-0.3	-0.1	0.0	-0.3	-0.3	0.0	-0.2
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	8.8%	9.4%	6.7%	-0.6 puan	2.1 puan	8.8%	6.7%	8.8%	8.1%
Aktif Karlılık (yıllık)	7.6%	8.2%	5.8%	-0.6 puan	1.9 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	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	
Açıklanma Tarihi	04.03.2024	04.03.2024	06.03.2023	
BİLANÇO (milyon TL)	2023	2022	2021	
Dönen Varlıklar	742	460	124	
Nakit ve Nakit Benzerleri	218	57	66	
Finansal Yatırımlar	247	264	0	
Ticari Alacaklar	184	83	36	
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	92	56	22	
(Ara Toplam)	742	460	124	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	988	557	247	
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	0	61	0	
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	152	67	7	
Şerefiye	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	760	390	227	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	9	1	0	
Diğer Duran Varlıklar	68	37	13	
TOPLAM VARLIKLAR	1,730	1,017	371	
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	152	104	77	
Finansal Borçlar	0	43	46	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	
Ticari Borçlar	71	26	14	
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	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	28	17	8	
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	5	0	2	
Borç Karşılıkları	22	9	3	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	26	8	3	
(Ara Toplam)	152	104	77	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	81	46	28	
Finansal Borçlar	0	0	14	
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	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	70	39	13	
Uzun vadeli karşılıklar	11	6	2	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0	0	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	
Özkaynaklar	1,497	868	266	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1,497	868	266	
Ödenmiş Sermaye	128	128	100	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	263.04	292.43	0.00	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	13	3	0	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	75	26	6	
Dönem Net Kar/Zararı	132	59	23	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	887	360	137	
Azınlık Payları	0	0	0	
TOPLAM KAYNAKLAR	1,730	1,017	371	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu

Şirket		HİTİT BİLGİSAYAR HİZMETLERİ		
Periyot Sonu	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	
Açıklanma Tarihi	04.03.2024	04.03.2024	06.03.2023	
GELİR TABLOSU (milyon TL)		2023	2022	2021
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	609	311	128	
Satışların Maliyeti (-)	-313	-142	-70	
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	296	169	58	
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	
BRÜT KAR (ZARAR)	296	169	58	
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-76	-45	-12	
Genel Yönetim Giderleri (-)	-90	-47	-18	
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	
Diğer Faaliyet Gelirleri	60	21	6	
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-50	-18	-8	
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	
FAALİYET KARI (ZARARI)	140	80	27	
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	82	29	1	
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	82	29	1	
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	222	108	28	
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	3	3	3	
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-53	-39	-2	
Parasal Kazanç / (Kayıp)	0	0	0	
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	172	73	29	
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-40	-14	-5	
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-45	-15	-5	
Ertelemiş Vergi Geliri (Gideri)	5	1	-1	
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	132	59	23	
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	
DÖNEM KARI (ZARARI)	132	59	23	
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	132	59	23	
Azınlık Payları	0	0	0	
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	
Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	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. Raporda 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 şekil 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 değerlemeyi ifade etmektedir.

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

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