

Analist Toplantı Notları

Hitit Bilgisayar <HTTBT>

Şirket, 2024 yılı finansal sonuçlarının ardından düzenlediği analist toplantısında 2024 yılı finansallarına ilişkin bir değerlendirmede bulunurken aynı zamanda geleceğe dönük beklentiler ve operasyonel görünüm hakkında bilgi verdi.

Gelirlerin büyük kısmı Yolcu Rezervasyon Sistemi (PSS)'nden geliyor. Şirket, 2024 yılında gelirlerinin %63'ünü Software as-a-Service (SaaS)'ten elde ederken SaaS gelirlerinin %86'sı PSS, %5'i Acenta Dağıtım Sistemi (ADS), %9'u diğer kaynaklardan oluşurken, SaaS haricinde, gelirlerin %25'i tek müşteriye sağlanan yazılım geliştirme ve bakım, %12'si de tek müşteriye sağlanan Infrastructure-as-a-Service (IaaS)'tan gelmekte. Gelirler para birimi bazında incelendiğinde; %65'i dolar, %13'ü euro, %22'si TL olup, coğrafi bazda %65'i yurt dışından elde edilirken %35'i yurt içinden elde edildi. Hitit, lokomotif ürün olan PSS tarafında Avrupa'da 3.'lükten 2.'liğe yükselirken, Afrika bölgesinde 2. konumunu koruduğunu açıkladı. Dünyada ise 3. sıradaki konumun korunduğu havalimanında Hitit yazılımları ile operasyon yürütüldüğü aktarıldı. Partnerlerin uçuş ağlarıyla 160 ülkede ayak izi olan şirketin 102 ülkenin sınır güvenlik sistemlerine de entegre olduğu belirtildi. Şirket, yaptırdığı T2RL'ye yaptırdığı bağımsız araştırmaya göre yeni kurulan havayollarının ilk tercihi olduklarını açıkladı.

ADS'in payı düşük olsa da potansiyel büyük. Şirketin SaaS gelirleri içerisinde ADS payı %5'lik bir yer tutsa da ADS tarafında büyüme potansiyeline vurgu yapıldı. Şirket, ADS gelirlerinin nominal olarak 2 kat daha fazla katkı sağlama potansiyeline sahip olduğunu aktardı.

2024, organik ve inorganik büyümeyle kapatıldı. Şirket, 2024 yılında Tier1 olarak kategorize ettiği Ajet ile anlaşmaya vararak inorganik büyüme sağladığını açıkladı. Aynı zamanda, daha küçük ölçekli iş ortaklıklarına da gidilirken Hindistan, İtalya ve Suudi Arabistan gibi önemli pazarlara da giriş yapıldığı aktarıldı. Sözleşmelerin yolcu sayısı bazında düzenlendiği vurgulanırken, %61'lik yolcu büyümesinin %45'lik kısmının Ajet kazanımı, %5'lik kısmının diğer kazanımlar ile sağlandığı belirtildi. %10-11'lik payın da mevcutların büyümesinden geldiği aktarıldı.

IATA'nın dijital dönüşüm projesinin fırsat sunduğuna değinildi. Düzenleyici kuruluş olan IATA'nın dijital dönüşüm projesi ile boarding süreçlerinin hızlandırılması ve tek sepette uçuş, otel, transfer ve ek bagaj gibi çözümlerin sunulmasının hedeflendiği aktarıldı. Bu vizyon kapsamında çalışmalarını sürdüren şirketin IATA'nın uyum skorlama listesinde birinci sırada yer aldığı ve böylelikle ilerleyen süreçte bu dönüşümde öne çıkacak sistem sağlayıcı olduğu aktarıldı. Tier1(20 milyondan fazla yolcu taşıyan) havayolu firmalarının halihazırdaki sağlayıcılarından yeni bir sağlayıcının sistemine geçmelerinin adaptasyon nedeniyle zor olduğu ancak sektörel yapısal dönüşüm nedeniyle bu alanda öne çıkan Hitit Bilgisayar gibi yenilikçi çözümlere yönelmesinin mümkün olduğuna vurgu yapıldı. Lufthansa'nın 2030 yılında bu dönüşümü gerçekleştirmeyi hedeflediği aktarıldığı sektör standartı olarak dönüşüm sürecinde bu tarihin referans alınabileceği ifade edildi.

Ödeme sistemlerinden gelir üretme hedefi var. Şirket 2024 yılında sistemleri üzerinden 8,5 milyar dolarlık bir ödeme işlemi gerçekleştirdiğini aktarıırken IATA entegre sistemi ile bunun daha da büyüyebileceğini aktardı. Burada sağlanan akışın kendileri için ek gelir yaratacak bir modele evrilmesi noktasında hedefleri olduğuna değinildi.

2025 beklentileri de büyüme ivmesinin süreceğini işaret ediyor. ciro büyümesinin %33-38 aralığında olması öngörüldürken, FAVÖK'te %43-48 aralığında bir marj öngörüsü bulunmakta. Net kar marjının ise %25-30 bandında gerçekleşmesi beklenirken yatırım/ciro oranı %30-35 aralığında öngörüldü. Buradaki yüksek ciro büyüme beklentisinde Ajet'in geçen sene 9 aylık süreçte ciro katkısı sağlaması ve bu sene ek 3 aylık daha katkı sağlayacak olmasına değinilirken, startup havayollarıyla imzalanabilecek anlaşmalarla inorganik katkı ve havacılık sektörünün güçlü potansiyeli ile organik büyüme beklentisi öne çıkmakta. 2025 yılı içerisinde Tier1 ihalesi beklemeyen şirket 2026-2027 yıllarında Tier1 ihaleleri olacağı ve kazanım noktasında istekli olduklarını aktardı. Aynı zamanda 2025 yılı için olmasa da 2026 yılında temettü dağıtım sürecine geçip temettü endeksinde kalıcı bir yer edinmek istenildiği ifade edildi.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

Şirket Bilgileri

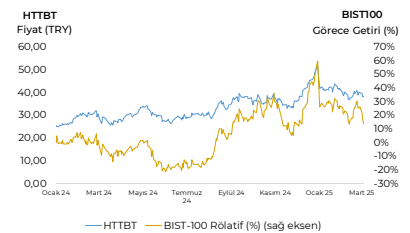
Hisse Kodu	HTTBT
Hisse Fiyatı (TL)	40,44
SIY En Yüksek	51,55
SIY En Düşük	25,39
Hisse Adedi (mn)	300
HAO	28%
Piyasa Değeri (TL mn)	12.132
Piyasa Değeri (USD mn)	332
Finansal Borç (TL mn)	191
Finansal Borç (USD mn)	5
3A OİH (USD mn)	2
3A OİH/HA Piyasa Değ.	1,7%

F / K

Güncel	43,82
6 Aylık Ortalama	47,11
1 Yıllık Ortalama	51,45

PD/DD

Güncel	5,79
6 Aylık Ortalama	6,13
1 Yıllık Ortalama	5,71



INFO Araştırma
+90 (212) 700-2636
arastirma@infoyatirim.com.tr