



**Dolar bazlı bilanço atması nedeniyle
enflasyon muhasebesine tabii değildir**
Hitit Bilgisayar - Olumlu

Güneş yerinde her şey yolunda

Hitit Bilgisayar, 2025 3.çeyrekte 11,4 milyon dolar hasılat, 5,13 milyon dolar FAVÖK ve 2,77 milyon dolar net kar ile beklentilerimiz dahilinde sonuç paylaştı.

2025 3.çeyrek itibariyle 2024 cirosu aşıldı. Şirket, 3.çeyrekte %25,3 artışla 11,4 milyon dolar ciro elde ederken 9 aylıkta %29 artışla 31,24 milyon dolar elde edinimiyle birlikte 2024 cirosu bu çeyrek itibariyle aşılmış oldu. Cironun 3 puan artışla %68'i SaaS, 1 puan azalışla %23'ü yazılım geliştirme ve bakım, 2 puan azalışla %9'u IaaS ve projeler oldu. SaaS kısmının %84'ü PSS, %4'ü ADS ve %12'si diğer oldu. Kur özelinde ise gelirlerin %64'ü dolar, %13'ü avro ve %23'ü TL olarak gerçekleşti. Gelirlerin %60'ı yurtdışı %40'ı yurtiçinden kaydedildi. Ciro büyüme iştahının ADS'nin de büyüyerek katkısıyla bekliyoruz.

Maliyetlerde artış sınırlı kalmaya devam ediyor. Gelirden gelen destekle birlikte maliyetlerde aşırı hızlı artış olmaması doğal olarak brüt karı destekledi. Brüt kar %43,47 artışla 5,82 milyon dolar oldu. Brüt kar marjı 438 baz puan artışla %49,6'ya yükseldi. Yılı %49-51 aralığında bir brüt kar marjı ile kapatmasını bekleyebiliriz.

Operasyonel karlılık iştahlı büyüyor. Şirket hem gelir hem maliyet hem de brüt kardan gelen destekle birlikte 3.çeyrekte %51,93 artışla 5,13 milyon dolar FAVÖK elde etti. FAVÖK marjı 553 baz puan artışla %43,64'e yükseldi. Yılı %43-44 FAVÖK marjı ile kapatmasını bekleyebiliriz.

Beklentiler açık ve net(dolar bazlı):

- Ciroda %25-30 aralığında büyüme
- FAVÖK'te %43-48 aralığında marj
- Net karda %25-30 aralığında marj
- Yatırım/ciro oranı %30-35 aralığında olmasını bekliyor. Şirketin bu hedefleri rahatlıkla tutturacağını değerlendiriyoruz.

HTTBT özelinde finansalları olumlu değerlendirmekle birlikte büyüme iştahının önümüzdeki dönemde de güçlü şekilde devam edeceğini değerlendiriyoruz. ADS ve finansal teknolojiler önümüzdeki dönemde şirketin finansallarına güç katıyor olacak.

10 Kasım 2025

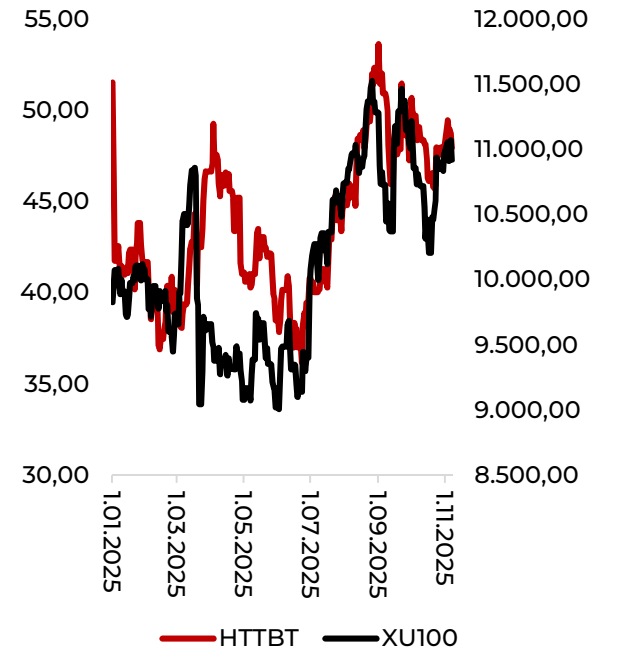
Son Fiyat	47,98
BİLANÇO PUANI	6,33/10
Piyasa Değeri (mln TL)	14.394
Piyasa Değeri (mln \$)	342
F/K	38,67
FD/FAVÖK	20,89
PD/DD	5,18
Hisse Sayısı (mln lot)	300
FDPO (%)	27,60
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	48

**FİYAT
PERFORMANSI
(%)**

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	-4,48	3,51	6,29
XBLSM'E GÖRE	-4,40	-1,30	5,69
Nominal (TL)	-2,08	4,58	30,06
Nominal (USD)	-2,95	0,75	7,22

ORTAKLIK YAPISI

	%
PGSUS	36,2
FATMA NUR GÖKMAN	22,81
DİLEK OVACIK	4,71
HAKAN ÜNLÜ	4,34
ÖZKAN DÜLGER	4,34
DİĞER	27,6





YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
☎ +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul



ŞİRKET KARNESİ

KARLILIK

PUAN

Brüt Kar Marjı (Y%)	6,49	0,5
Brüt Kar Marjı (Ç%)	1,47	0,5
FAVÖK Marjı (Y%)	6,08	1,0
FAVÖK Marjı (Ç%)	-0,98	0,0
Net Kar Marjı (Y%)	-0,45	0,0
Net Kar Marjı (Ç%)	-3,03	0,0

BORÇLULUK

PUAN

Net Borç (mİn TL)	-240,87	0
İşletme Sermayesi (mİn TL)	344,97	1
Cari Oran	2,41	1
Serbest Nakit Akımı (mİn TL)	53,40	1
Net Finansman Gideri/Satışlar	1,29	1

BÜYÜME

PUAN

Brüt Kar Büyüme (Y%)	74,47	0,5
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	74,47	0,5
FAVÖK Büyüme (Y%)	85,16	1,0
FAVÖK Büyüme (Ç%)	84,76	1,0
Net Kar Büyüme (Y%)	56,62	0,0
Net Kar Büyüme (Ç%)	66,66	0,5

PUAN

6,33

Kaynak:Marbaş Menkul Değerler Araştırma Departmanı

Sınai sektörü özelinde karlılık, borçluluk ve büyüme özelinde değerlendirme yapılmakta olup puanlama kriteri üzerinden 15 puan verilmektedir. Giriş sayfasında 10 puana indirgenmektedir. Kriter karşılığındaki değer farkları içermektedir.