

Hisse 23.05.2025

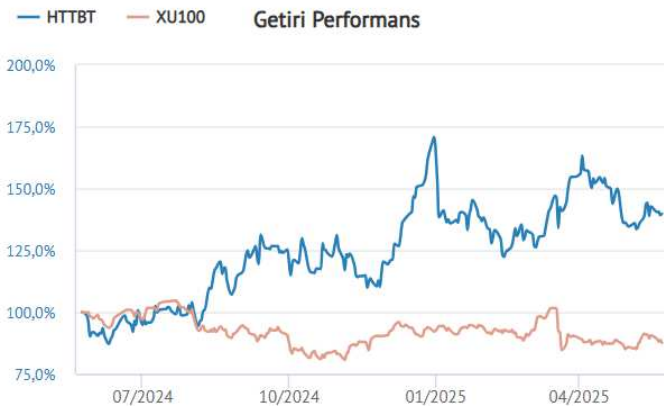
Kuruluş Tarihi 15.06.1994

Ödenmiş Sermaye(Mio TL) 300

Pazar Yıldız Pazar

Ortaklar	Pay(Mio)	Yüzde
PEGASUS HAVA TAŞIMACILIĞI A.Ş.	110	36.82
DİĞER	79	26.36
FATMA NUR GÖKMAN	70	23.19
DİLEK OVACIK	14	4.79
HAKAN ÜNLÜ	13	4.42
ÖZKAN DÜLGER	13	4.42

Çarpanlar	2024/03	2024/06	2024/09	2024	2025/03	Sektör
F/K Oranı	59.54	43.50	47.75	55.85	42.48	14.01
PD/Nakit Akım	31.77	25.34	27.43	32.00	23.61	
PD/Net Satış	11.90	10.86	11.73	13.78	10.10	2.21
Firma Değeri/Defter Değeri	4.74	4.89	5.71	7.27	5.40	2.91
PD/DD	4.97	5.07	5.85	7.38	5.47	2.94
Temettü Verimi						
FD/Op.FAVÖK	32.12	27.48	30.26	33.78	24.10	12.92
FD/Satış	11.35	10.46	11.44	13.56	9.97	2.23



Şirket Bilgileri

Hitit Bilgisayar A.Ş. 1994 yılında kurulmuştur. Şirketin faaliyet konusu; havayolu ve seyahat şirketleri ile havalimanları için yazılım çözümleri geliştirmek ve hizmet olarak sunulması ile ilgili faaliyetleri, işletim servisini ve satışını yapmaktır.

2025 - Şirket Gelişmeleri

Teknokent mevzuatı çerçevesinde yürütülmekte olan projelere bağlı olarak 2025 yılında 4.5 milyon dolar Ar-Ge yatırımı ile 1.6 milyon dolar lisans, donanım ve demirbaş yatırımı yapılmıştır. Yatırımların maliyetlerde azaltıcı, gelirlerde artırıcı etkileri görülmüyor.

Hitit CS Netherlands ve VU Amsterdam Üniversitesi İşletme ve Ekonomi Fakültesi işbirliğiyle yeni bir saha araştırması projesine start verilmiştir.

2024'de Tayland pazarını inceleyen projeye benzer bir kapsamda Endonezya bölgesinde gerek Hitit Partner havayollarının pazardaki konumları ve operasyonları, gerekse bölgedeki seyahat acenteleri ADC açısından olası ihtiyaç, fırsatları incelenecek ve raporlanacaktır.

2025 yılının ilk çeyrek döneminde 7 kurulum projesi tamamlanmış ve ilgili sistemler kullanıma açılmıştır ve gelir üretmeye başlamışlardır.

1. çeyrek sonu itibarıyla 12 Partnerin ise kurulum ve yeni ürün ek geliştirme çalışmaları devam etmektedir.

2025 1. çeyrek itibarıyla 6 kıtada 50 ülkede 73 Partner ile hizmet sözleşmesi bulunmaktadır.

2025 1. çeyrek sonu itibarıyla SaaS gelirlerinin temeli olan yolcu sayıları 2024 yılının yine aynı dönemine göre %75 artış gösterdi.

Bu artışta yeni kazanılanlar dışında mevcut partnerlerin iş hacimlerindeki artış etkili oldu.



Hızlı Çözüm İçin AI Capital
www.aicapital.com.tr



Önemli Şirket Gelişmeleri

Teklif Ve Sipariş Yönetim Sistemi (OOMS) Gelişmeleri

IATA Havayolu Perakendecilik Olgunluğu Endeksi'nde dünya liderliğini koruyan Hitit, geçtiğimiz dönem içerisinde Cenevre'deki IATA genel merkezinde düzenlenen çalıştayların yanı sıra çeşitli konsorsiyum toplantılarında aktif rol alıyor.

2. çeyrek içerisinde gerçekleştirilmesi planlanan hedefler arasında IATA tarafından yayınlanacak bir webinar ile Hitit OOMS çözümlerinin tüm global havacılık endüstrisine tanıtılması, ve ayrıca Haziran ayında Cenevre'de düzenlenecek Havayolu Perakendeciliği Konferansı'nda Hitit ve Partner havayollarının beraber sahne alınarak sektörde canlıya geçen ilk OOMS projelerinden birinin lansmanı yer almaktadır.

Ödeme Çözümleri Platformu (HPO) Gelişmeleri

PSS ve ADS başta olmak üzere Hitit ekosistemi üzerinden gerçekleşen, yıllık 8.5 milyar doları aşan ödeme işlemlerine katma değerli ek hizmetler sunmayı amaçlayan HPO projesi hem yazılımsal hem de iş ortaklıklarıyla geliştirilmekte olup, 2025 yılı içerisinde canlı kullanıma geçme hedefini korumaktadır.

ADS Gelişmeleri

ADS projesi dahilinde devam etmekte olan yazılım ve içerik geliştirme çalışmalarına paralel olarak, 2025 1. çeyrek döneminde Pegasus Havayolları ve Karayip bölgesindeki ilk ADS Partner olan Sunrise Airways ile dağıtım anlaşmaları imzalanmıştır.

Finansal Bilgiler

Şirketin 2025 yılı ilk çeyreğinde satış gelirleri geçtiğimiz yılın yine aynı dönemine göre + %36 ile 9,5M USD olmuştur. 2025 1. çeyrek sonu itibariyle SaaS gelirlerinin temeli olan yolcu sayıları bir önceki yılın aynı dönemine göre %75 artış göstermiştir. Bu artışta yeni kazanılanların yanı sıra mevcut partnerlerin iş hacimlerindeki artış etkili oldu.

	2024-3A		2025-3A	
Ciro Kırılımı (USD)	USD	%	USD	%
SaaS	3,980	57%	6,166	65%
Yazılım Geliştirme ve Bakım	2,088	30%	2,534	27%
IaaS ve Projeler	923	13%	840	8%
Toplam	6,991	100%	9,540	100%

SaaS: Software as-a-Service

IaaS: Infrastructure-as-a-Service

SaaS Payı (%)

PSS	ADS	Diğer
83%	5%	11%

Gelirlerin büyük kısmının yolcu sayılarına dayandığı (mevcut yolcu hacimlerinin büyüyor olması ve yeni katılan havayollarının yolcu sayısı) olduğu belirtildi. Türk Havayolları iştiraki olan AJet'in 31 Mart tarihi itibariyle Hitit sistemlerini kullanmaya başlaması ile büyük ölçüde katkı sağladığı belirtilmiştir.

ADS içinde devam eden yazılım ve içerik geliştirme çalışmalarına paralel olarak, 2025 yılı ilk çeyrekte Pegasus Havayolları ve Karayip bölgesinde ilk ADS Partneri; Sunrise Airways ile dağıtım anlaşmalarını imzaladıklarını ve bu alandaki büyümeyi sürdürmek istediklerini paylaştılar.



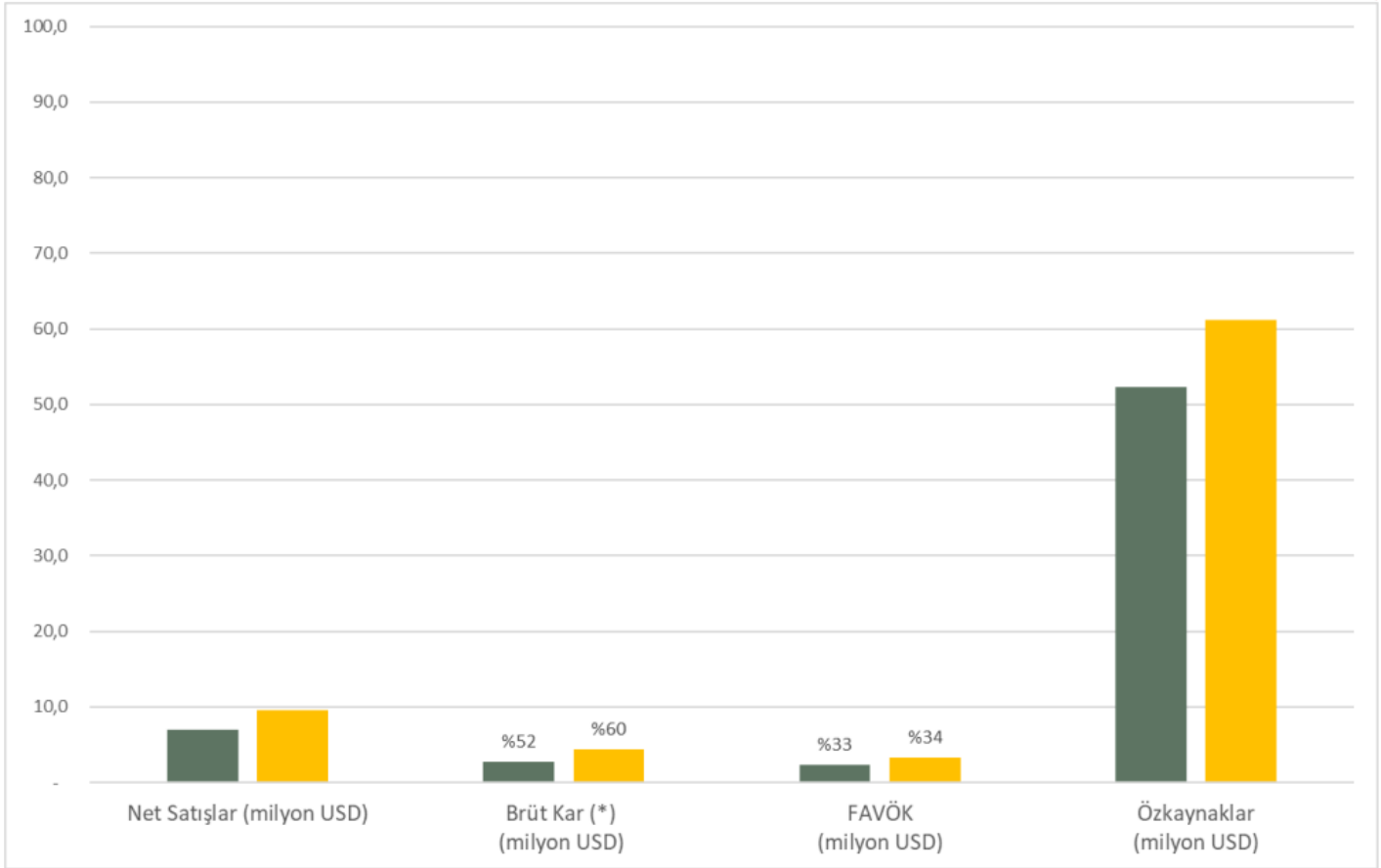
FAVÖK tutarı 2025 yılı ilk çeyrek sonu itibariyle 3.2 milyon USD ve FAVÖK marjı ise %34 olarak gerçekleşmiştir. Satışların %75'i döviz, %25'si TL bazında, yurt dışı/yurt içi dağılımı ise sırasıyla %59 ve %41 olarak gerçekleşmiştir.

2025 yılı ilk çeyrek itibarıyla nakit ve nakit benzerleri toplamı 15.2 milyon dolar olmuştur. Aynı dönem için kiralama yükümlülükleri ve krediler hariç nakit tutarı ise 4.5 mln dolar seviyesindedir.

Hitit'in sektördeki öncü rolünün devam etmesi için yenilikçi yatırımlarını sürdürdüklerini söyleyerek, 2025 yılında 4,5 milyon dolar Ar-Ge yatırımı ile 1,6 milyon dolar lisans, donanım ve demirbaş yatırımı yaptıkları bilgisi de verildi.

Maliyetlerde azalma, gelirlerde ise artış etkisi yaratan yatırımlar yapmaya önem verdiklerini ve bu yatırımların olumlu etkilerini gün geçtikçe daha iyi gördükleri belirtildi.

Sadece teknoloji alanında değil, pazarlama alanında da yatırımları sürüyor. Hitit CS Netherlands ve VU Amsterdam Üniversitesi İşletme ve Ekonomi Fakültesi iş birliğiyle yeni saha araştırması projesine başladıklarını aktardılar. Proje sayesinde Endonezya bölgesinde hem mevcut Hitit Partner havayollarının pazardaki konumları ve operasyonları hem de bölgedeki seyahat acentelerinin ADS açısından olası ihtiyaç ve fırsatların tespit edileceği belirtildi.



Katılım endeksinden çıkmaları hakkında ise ortaklık iş içeriğinden dolayı olduğunu, Şirket dolayısı ile çıkmadıkları belirtildi.

Hisse performansının korelasyonunun düşük olmasından kaynaklı çok etkilenmediklerini de belirterek, doğrudan bir etki almadıklarını ve kurumsal yatırımcı yapısında olduklarını da eklediler.

2025 Yıl Sonu Beklentileri

2025 sonu itibarıyla USD bazında;



Ciroda
%33 ile %38
aralığında büyüme



FAVÖK'te
%43 ile %48
aralığında marj



Net Karda
%25 ile %30
aralığında marj



Yatırım/Ciro oranı
%30 ile %35
aralığında

Gelir Tablosu (Mio TL)	2020	2021	2022	2023	2024	1Ç24	1Ç25
Net Satış	89	128	311	609	1,122	216	345
Değişim %	-5.22	44.16	142.55	95.77	84.29	80.50	59.89
Brüt Kâr	40	58	169	296	542	85	159
Değişim %	-18.86	44.88	190.99	75.17	82.93	43.77	87.21
FAVÖK	32	49	131	231	451	66	134
Değişim %	-0.48	54.18	166.60	75.54	95.33	38.63	101.41
Net Parasal Pozisyon Kazanç(Kayıp)	0	0	0	0	0		
Değişim %							
Net Kar/Zarar	22	23	59	132	277	45	66
Değişim %	-29.05	5.16	150.71	125.76	109.49	24.51	46.45
Karlılık Oranları	2020	2021	2022	2023	2024	1Ç24	1Ç25
Brüt Kâr Marjı %	45.05	45.28	54.32	48.61	48.25	39.40	46.13
FAVÖK Marjı %	35.93	38.43	42.24	37.88	40.15	30.74	38.72
Net Kar Marjı %	24.96	18.21	18.82	21.70	24.67	20.80	19.05
Özsermaye Karlılığı %	21.11	11.87	10.32	11.18	15.42	0.14	11.37
Aktif Karlılık %	15.69	8.49	8.43	9.62	12.74	9.20	8.43
Piyasa Çarpanları	2020	2021	2022	2023	2024	2024/03	2025/03
PD/DD			4.09	4.85	7.38	4.97	5.47
FD / FAVÖK			24.87	29.46	33.78	32.12	24.10
FD / Satış			10.51	11.16	13.56	11.35	9.97
F/K Oranı			60.59	54.94	55.85	59.54	42.48
Finansal Yapı ve Likidite	2020	2021	2022	2023	2024	2024/03	2025/03
Net Borç / FAVÖK(x)	-0.68	-0.12	-2.12	-2.02	-0.54	-1.57	-0.32
Fin. Kaldıraç	28.67	28.30	14.67	13.45	19.92	13.47	25.85
Faiz Karşılama(x)	0.16	0.14	0.02	0.03	0.09	0.03	0.08
Cari Oran	1.86	1.62	4.44	4.88	2.37	4.33	1.85
Döviz Poz(DP, mio TL)	8	7	76	194	169	197	119
DP/Özkaynak	6.27	2.48	8.78	12.97	8.06	11.69	5.14
Yatırım Harcamaları (Mio TL)	2020	2021	2022	2023	2024	2024/03	2025/03
Amortisman Gid.	11	20	54	101	206	41	72
Net Yatırım Tutarları	32	48	168	255	620	158	187
Yatırım/Satış(%)	36.12	37.30	54.10	41.92	55.27	73.31	54.26

TEKNİK ANALİZ



Teknik Göstergeler

Göstergeler	Kısa Vadeli		Ort Vadeli		Uzun Vadeli	
	Değer	Karar	Değer	Karar	Değer	Karar
Stochastic	23.04	SAT	40.37	SAT	63.86	SAT
RSI	47.05	AL	51.11	SAT	57.23	SAT
Williams%R	-47.98	SAT	-74.90	SAT	-37.17	NÖTR
Momentum	102.98	AL	106.84	AL	130.78	AL
MACD	-0.39	AL	1.26	SAT	5.06	SAT
ADX	15.91	AL	21.41	AL	32.01	AL
CCI	21.50	NÖTR	-19.30	NÖTR	38.79	NÖTR
Ultimate Oscillator	41.11	NÖTR	39.21	NÖTR	50.19	NÖTR
ROC	2.98	NÖTR	6.84	NÖTR	12.73	NÖTR
Hareketli Ortalama	42.26	NÖTR	42.80	NÖTR	40.61	NÖTR
Al Sayısı	4		2		2	
Sat Sayısı	2		4		3	
Nötr Sayısı	4		4		5	

Pivot Noktaları

Pivot Yöntemi	Kapanış Fiyatı	Destek Noktaları			Pivot Noktası	Direnç Noktaları		
		Ds1	Ds2	Ds3		Dr3	Dr2	Dr1
Klasik	42.16	40.75	41.35	41.75	42.35	42.75	43.35	43.75
Camarilla	-	41.89	41.98	42.07	42.35	42.25	42.34	42.44
Fibonacci	-	41.35	41.73	41.96	42.35	42.73	42.96	43.35
Demarks's	-	-	-	42.05	42.35	43.05	-	-

A1 CAPITAL ARAŞTIRMA

Baki Atılal
Araştırmadan Sorumlu GMY

Sıla Girgin
Araştırma Uzman Yardımcısı

ÇEKİNCE...

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır.

Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan bilgiler A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer GÜLER HOLDİNG Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.