

Hitit Bilgisayar

Havacılık yazılımında meydan okuyor...

Endeks Üstü Getiri

02 Ağustos 2023

Takip ettiğimiz şirketler listesine “Endeks Üstü Getiri” önerisiyle ekliyoruz...

HTTBT hedef değer TL63.0/hisse ile dolar bazında %25 yukarı yönlü potansiyele işaret ediyor. Önerimizin nedenleri: i) Yeni AnadoluJet sözleşmesinin potansiyel katkısı ii) ABD doları bazında güçlü büyüme potansiyeli (2023-2030 %20 YBBO), iii) Havacılıktaki güçlü toparlanma ile birlikte yolcu başına sözleşme modelinin olumlu katkısı. iv) Gelir-Gider yapısındaki kur avantajıdır. HTTBT şu anda 2023E 17.8x FD/FAVÖK ve 30.5x F/K ile işlem görmektedir.

Yeni Anadolu Jet sözleşmesinin potansiyeli... 23 Şubat'ta Hitit, AnadoluJet markası için Türk Hava Yolları ile anlaşma imzaladı. Anlaşma kapsamında Rezervasyon ve Yolcu Hizmetleri Sistemi (PSS) başta olmak üzere Hitit'in çeşitli havayolu çözümleri 5 yıl süreyle “Hizmet olarak yazılım” sistemi ile sunulacak. Hitit şimdiden yazılımı kurulumlarına başladı. Kurulumun 4Ç23'te tamamlanacağını ve finansallar üzerindeki ana etkinin 2024'te başlayacağını öngörüyoruz. Mevcut yolcu tahminlerimize dayanarak, yeni sözleşmenin Hitit'in gelirlerine yaklaşık 3.2 milyon ABD Doları katkıda bulunacağını hesaplıyoruz, bu da yıllık %15'lik bir artış anlamına geliyor. Türk Hava Yolları'nın 2033 büyüme vizyonu içerisindeki Anadolu Jet hedefleri göz önüne alındığında, önümüzdeki dönemde AnadoluJet'in şirkete katkısının kritik olacağına inanıyoruz.

Yeni müşteri kazanımları ve yolcu bazlı gelir modeli... Hitit'in müşteri sayısı 2022'de bir önceki yıla göre %33 artışla 64'e ulaştı. Hitit, 1Ç23 itibarıyla bir müşteri daha ekleyerek 65'e yükseltti. Hitit, sözleşmenin imzalanmasından 6-8 ay sonra uygulama dönemi tamamlandığında SaaS müşterilerinden gelir elde etmeye başlıyor. Bu da 2022 yılındaki yeni müşteri kazanımlarının etkisinin 2023 yılında finansallara yansımaya gerektiğine işaret etmektedir. Ayrıca yolcu sayılarındaki hızlı toparlanma devam etmektedir. 23 Mayıs IATA verilerine göre yolcu sayısı pandemi öncesi seviyelerin %87'sine ulaştığını hatırlatmak isteriz. Hitit, gelirlerinin %57'sini doğrudan yolcu sayısına bağlı olan SaaS gelirlerinden elde etmektedir. Bu gelişmeler ışığında 2023 yılında ABD doları bazında gelirlerde %39 artış ve 2022-2025 arasında %37 YBBO bekliyoruz.

Şirket öngörülleri güçlü büyümeye işaret ediyor... Şirketin yayınladığı öngörüllere göre, %33 - %38 (Tera tahmini: %38.5) ciro büyümesi ve 2023T'de FAVÖK marjının yaklaşık %43-%48 olacağını gösteriyor. (Tera Tahmini: %45.5) Şirket ayrıca 2023T'de %25-%30 net marj (Tera Tahmini: %30.2) ve Yatırım Harcaması/Ciro oranının %30-%35 (Tera Est.: %35 veya 9.1mn ABD\$) arasında olacak şekilde öngörüyor.

Riskler... 1) Yolcu sayılarındaki negatif dalgalanmalar, 2) Ölçek ekonomisine sahip rakiplerin agresif fiyatlandırması.

Fiyat

Son Kapanış (TL, 01-Ağu-23)	50.50
Piyasa değeri (TLmn)	6,439
Piyasa değeri (ABD\$mn)	239
Hedef Fiyat (TL/Hisse)	63.00
Hedef Piyasa Değeri (TLmn)	8,033
Yukarı Potansiyel	25%
Temettü Verimi	0%

Finansal Veriler (ABD\$ mn)	2021	2022	2023T	2024T
Net Satışlar	14.5	18.8	26.0	37.1
% büyüme		30	38	43
FAVÖK	5.4	8.1	11.8	18.5
% büyüme		50	47	56
Net Kar	2.8	3.6	7.8	12.9
% büyüme		29	116	64

Marjlar (%)	2021	2022	2023T	2024T
FAVÖK Marjı	37.1	43.0	45.5	49.8
Net Marj	19.5	19.4	30.1	34.7
Brüt Temettü Verimi	0.0	0.0	0.0	0.0

Çarpan	2021	2022	2023T	2024T
F/K (ABD\$, x)	84.6	65.7	30.5	18.6
FD/FAVÖK (ABD\$, x)	20.4	11.9	17.8	11.2
Net Borç/FAVÖK (ABD\$, x)	-0.5	-2.0	-1.4	-1.1
Özsermaye karlılığı (ABD\$, %)	14.2	7.8	14.5	19.2

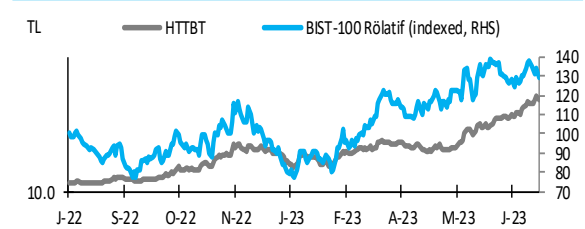
Hisse Verisi

Bloomberg Kodu	HTTBT.IS	HTTBT TI
Sektör		Havacılık
Hisse Sayısı (mn)		128
3A Ort. Vol. (mn)		US\$0.6
52-Haftalık	TL13.89 -	TL52.50

Piyasa Verisi

BIST-100	7,169
TL/US	26.9329

Fiyat Eğrisi



Fiyat Performansı	1A	3A	YTD	YoY
TL Nominal Getiri	17%	84%	82%	261%
BIST-100 Rölaf	-6%	15%	40%	33%

Hissedar Dağılımı

PEGASUS	36.8%
Fatma Nur Gökman	23.2%
Privately Held	14%
Free Float	26%

Burak Salman

bsalman@terayatirim.com

Tel: +90 212 365 1000

Mustafa Bayram

mbayram@terayatirim.com

Tel: +90 212 365 1030

“Bu raporda yer alan bilgiler halka açık kaynaklardan veya Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir addedilen diğer kaynaklardan derlenmiş olup genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. nin rapor tarihinden sonra, söz konusu bilgi ve görüşlerde meydana gelebilecek değişikliklerden yatırımcıları haberdar etme yükümlülüğü bulunmamaktadır. Bu raporun içeriğinde yer alan herhangi bir bilgi, kesinlik, doğruluk veya eksiksizlik garanti etmediği gibi 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 yorum ve tavsiyede bulunanların genel nitelikte kişisel görüşlerine dayanmakta olup herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Ortaya çıkabilecek sonuçlardan dolayı Tera Yatırım ile bağlı kuruluşları, görüş sahipleri, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz.”
