Hisse Senedi / Büyük Şirket / Teknoloji

Hitit Bilgisayar

09/11/2026

2026 3.Ç Mali Tablo Analizi

AL

Yükselme Potansiyeli 100%

Gerçekleşen vs Tahminler

HTTBT, 3Ç26'da yıllık %11 büyüme ile beklentilere paralel 125 mn TL net kar açıkladı (Piyasa: 123 mn TL, İş Yatırım: 123 mn TL). Ciro yıllık %29 büyüyerek 595 mn TL'ye ulaştı (Piyasa: 602 mn TL, İş Yatırım: 594 mn TL). FAVÖK ise yine beklentilerle uyumlu yıllık %20 büyüyerek 251 mn TL seviyesine geldi (Piyasa: 256 mn TL, İş Yatırım: 253 mn TL). FAVÖK marjı %42,1 ile yıllık 3,1 puan, çeyreklik bazda ise 1,9 puan geriledi (2Ç26: %44,0).

Son Çeyrekte Öne Çıkanlar

Partner sayısı 73'e çıktı. 2Ç26'da 68 olan partner sayısı, 3Ç26'da 73'e yükseldi. 9A26'da 8 yeni partner kazanıldı, 3 partner askıya alındı.

SaaS büyümesi devam ediyor. SaaS gelirleri yıllık %19 artış kaydederek 3Ç26'da 9.5 mn USD'ye ulaştı (3Ç25: 7.9 mn USD). Yolcu sayısına bağlı olmayan yazılım geliştirme ve bakım gelirleri ise yıllık %16 azalarak 2.1 mn USD'ye geriledi (3Ç25: 2.5 mn USD). IaaS ve Proje gelirleri yıllık %5 azalışla 0.9 mn USD oldu (3Ç25: 1.0 mn USD). Böylece toplam hasılat 3Ç26'da yıllık bazda %9 büyüyerek 12.5 mn USD (3Ç25: 11.4 mn USD) seviyesine ulaştı. 9A26'da SaaS gelirlerinin toplam cirodaki payı %72'ye çıktı (6A26: %71), SaaS gelirlerini destekleyen yolcu hacmi ise 9A26'da yıllık %12 büyüdü. 9A26'da %14 artış ile 35.5 mn USD ciro (9A25: 31.2 mn USD) kaydedildi.

Marjlarda yıllık bazda baskı sürdü. Şirketin brüt kar marjı ve FAVÖK marjı 3Ç26'da özellikle güçlü TL kaynaklı personel giderlerinin olumsuz etkisi nedeniyle sırasıyla yıllık bazda 4.2 puan düşüşle %47.0'a ve 3.1 yüzde puan düşüşle %42.1'e geriledi. Faaliyet Giderleri/Ciro oranı yıllık bazda çok fazla değişiklik göstermeyerek %26.5 olarak gerçekleşti (3Ç25: %25.8).

Net nakit pozisyonu güçlü kalmaya devam ediyor. Yatırım/ciro oranı 9A26'da %45 ile 6A26'daki seviyesinde (%45) yatay kaldı. 9A26'da 16 mn USD'lik yatırım harcamasına rağmen şirket 3,7 mn USD net nakit pozisyonunu korudu (6A26: 3,8 mn USD).

Değerlemeye Etkisi ve Görünüm

Yıl sonu hedeflerinde değişiklik yok. Şirket, 2Ç26'da aşağı yönlü revize ettiği 2026 yılı dolar bazlı ciro büyüme hedefini %15-20, FAVÖK marj hedefini %40-45 ve net kar marj hedefini %20-25 şeklinde yineledi. 9A26'da dolar bazlı ciro büyümesi %14, FAVÖK marjı %41 ve net kar marjı %20 seviyesinde gerçekleşti. Savaş etkilerinden dolayı partner kazanımında yaşanan yavaşlamanın büyüme üzerindeki baskısı sürüyor. 2027'ye girerken daha iyimser bir görünüme sahip olsak da savaşın seyri ve etkileri konusunda sektörün temkinli duruşu partner kazanımlarını etkilemeye devam edebilir. Şirket sunumunun ardından tahminlerimizde de revizyona gidebiliriz.

Yorum: Beklentilere paralel sonuçların ardından **nötr** piyasa tepkisi bekliyoruz.

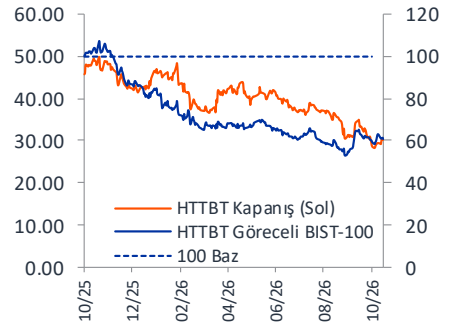
Fiyat Bilgileri	TL
Kapanış	30.12
12 Aylık Hedef Fiyat*	60.22
12 Aylık Önc.Hedef Fiyat	60.22
Piyasa Değeri (mn)	9,036
Halka Açık PD (mn)	2,489
Ort. İşlem Hacmi (3Ay)	21.3
Hisse sayısı (Adet mn)	300
Takas Saklama Oranı (%)	28
Yabancı Oranı (%)	26

*Güncelleme tarihi: 22/04/2026

Çarpanlar	2026	2027	2028
F/K	15.3	8.7	5.2
PD/DD	2.0	1.4	1.0
FD/FAVÖK	8.5	5.4	3.6

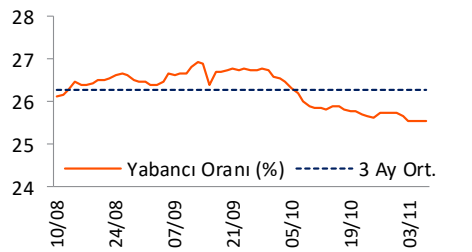
Fiyat Perf. (%)	1 Ay	Yılıçi	12 Ay
TL	-13.5	-28.2	-38.2
ABD $	-15.0	-38.5	-48.0
BIST-100 Relatif	-6.7	-29.6	-40.4

Fiyat / BIST-100'e Göreceli Fiyat



3 Aylık Fiyat Aralığı (₺)	28.06	38.30

Yabancı Oranı (%)	Cari (%)	25.57



Alihan Gürleyen
agurleyen@isyatirim.com.tr
+90 212 350 25 00

Lütfen son sayfada yer alan yasal uyarıya bakınız

Tablo 1: Özet Finansallar

TL mn · UMS 29	Çeyreksel					9 aylık			Tahminler			
	3Ç26	3Ç25	Y/Y	2Ç26	Ç/Ç	9A26	9A25	Y/Y	Piyasa	Fark	İş Yatırım	Fark
Ciro	**595**	**462**	**+%29**	**527**	**+%13**	**1,616**	**1,203**	**+%34**	**602**	**-%1**	**594**	**%0**
Brüt Kar	280	237	+%18	240	+%17	728	597	+%22				
Brüt Kar Marjı	*%47.1*	*%51.3*	*-4.2 ppt*	*%45.5*	*+1.6 ppt*	*%45.0*	*%49.6*	*-4.6 ppt*				
Faaliyet Giderleri	-158	-119	+%32	-134	+%18	-428	-317	+%35				
Faaliyet Gideri/Ciro	*-%26.5*	*-%25.8*	*-0.7 ppt*	*-%25.4*	*-1.1 ppt*	*-%26.5*	*-%26.4*	*-0.1 ppt*				
Faaliyet Karı[1]	123	118	+%4	106	+%16	300	280	+%7				
Amortisman	128	91	+%41	125	+%2	352	245	+%44				
FAVÖK[2]	**251**	**209**	**+%20**	**232**	**+%8**	**652**	**525**	**+%24**	**256**	**-%2**	**253**	**-%1**
FAVÖK Marjı	*%42.1*	*%45.2*	*-3.0 ppt*	*%44.0*	*-1.9 ppt*	*%40.4*	*%43.6*	*-3.3 ppt*	*%42.5*	*-0.4 ppt*	*%42.6*	*-0.5 ppt*
Finansman Gelir (Gider), n	-13	-18	-%29	-9	+%44	-33	-56	-%41				
Parasal Kazanç (Kayıp)	-	-	a.d.	-	a.d.	-	-	a.d.				
VÖK	134	120	+%12	117	+%14	335	313	+%7				
VÖK Marjı	*%22.5*	*%26.0*	*-3.4 ppt*	*%22.3*	*+0.3 ppt*	*%20.7*	*%26.0*	*-5.3 ppt*				
Vergi Gelir (Gider)	-9	-7	+%28	-3	+%173	-13	-26	-%48				
Net Kar	**125**	**113**	**+%11**	**114**	**+%10**	**322**	**287**	**+%12**				
Ana Ortaklık Net Karı	125	113	+%11	114	+%10	322	287	+%12	**123**	+%2	**123**	+%2
Net Kar Marjı	*%21.0*	*%24.4*	*-3.4 ppt*	*%21.6*	*-0.6 ppt*	*%19.9*	*%23.9*	*-4.0 ppt*				

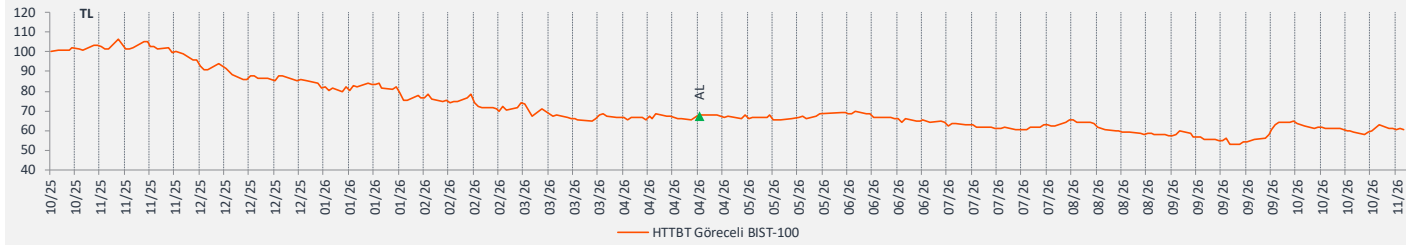
[1] Faaliyet karı = Brüt kar – satış, genel yönetim ve Ar-Ge giderleri; diğer faaliyet gelir/giderlerini içermez. [2] FAVÖK = Faaliyet karı + amortisman/itfa.

Fark = gerçekleşen / tahmin – 1; marj satırında puan farkı. Piyasa: piyasa beklentisi.

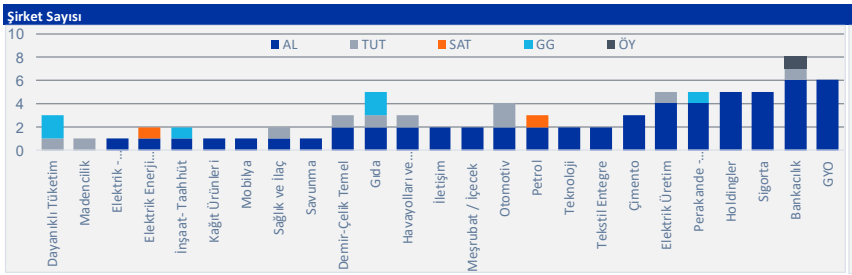
Kaynak: Şirket, İş Yatırım

Hitit Bilgisayar

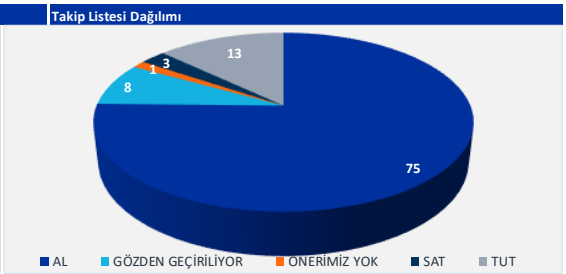
Göreceli Getiri / Öneriler



Şirket Sayısı



Takip Listesi Dağılımı



Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım 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 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. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.
Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.
Bu içeriğe ilişkin tüm telif hakları İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Bu içerik, açık iznimiz olmaksızın başkaları tarafından herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz, yayımlanamaz veya değiştirilemez.