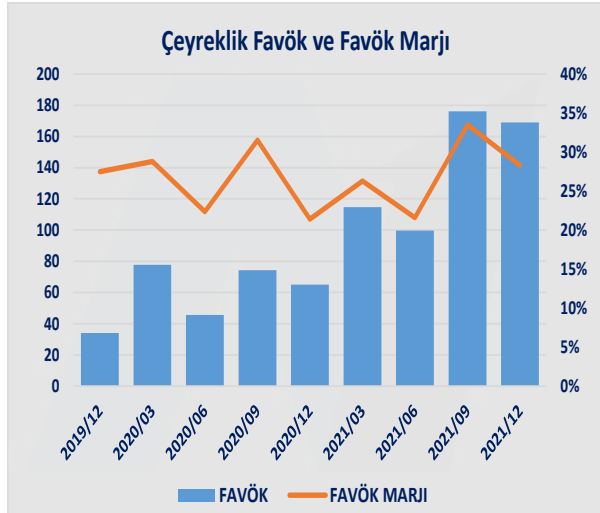
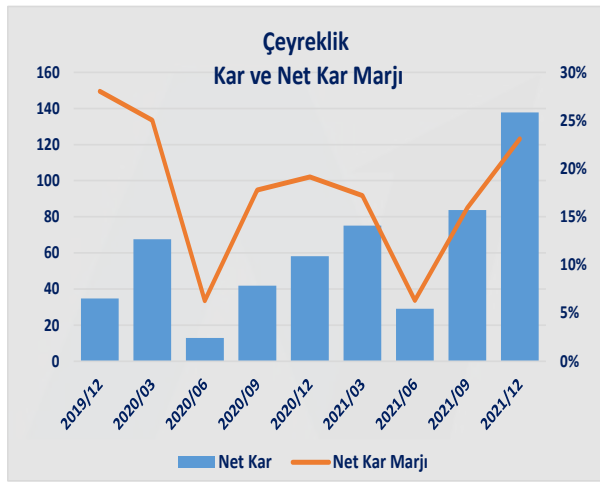


HEKTS ŞİRKET DEĞERLENDİRME

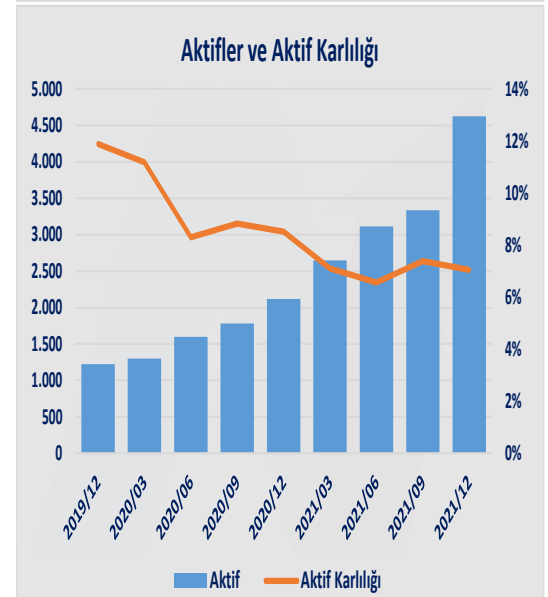
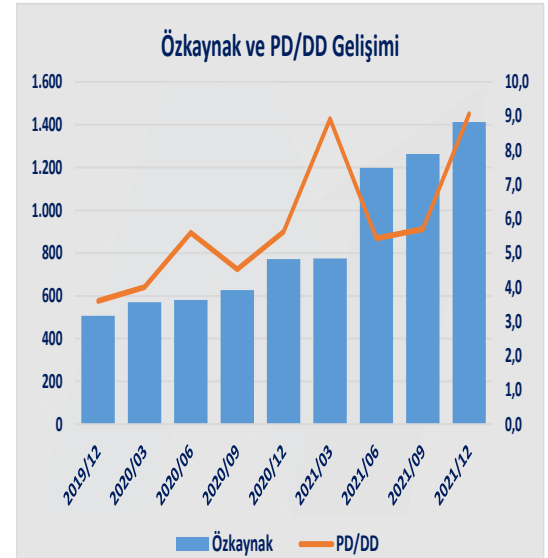
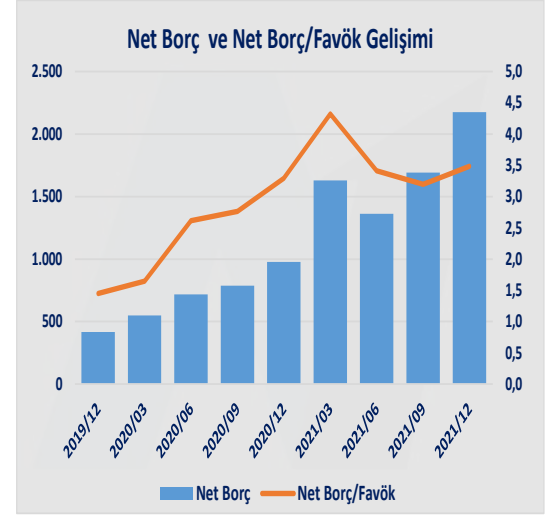


Hızlı Çözüm İçin AI Capital
www.aicapital.com.tr

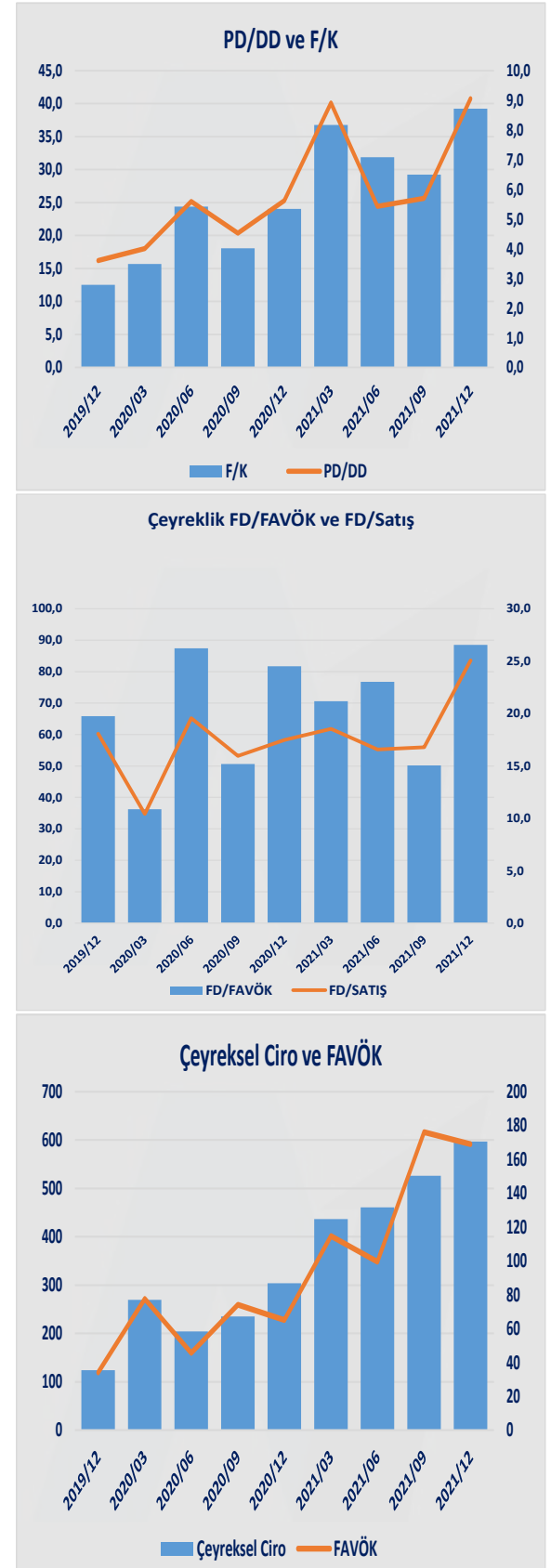


- HEKTS 2021 yılı dördüncü çeyreğinde net karını bir önceki yıla göre %136,80 artırarak 137.8 milyon TL olarak açıklamıştır. Şirketin net karının bir önceki çeyreğe göre ise %65 arttığı görülmektedir. Şirketin karında ki artışta güçlü operasyonel gelir ve son çeyrekteki net finansman gelirleri olumlu etki yapmıştır. Şirket net karı 2021 yılında %80 büyüyerek 325.7mnTL seviyesinde gerçekleşti.
- Yaptığımız Güncellemeler sonrasında hedef fiyatımızı 18,84'e çekerken mevcut 13.83 fiyata göre %36 yükseliş potansiyeli içerdiğinden "AL" tavsiyemizi korumaktayız.
- Şirketin net kar marjı yılın dördüncü çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre 4 puan artarak %23,09 olmuştur. Çeyreklik bazda bakıldığında ise net kar marjında bir önceki çeyreğe göre 7 puan iyileşme olduğu görülmektedir. Brüt kar marjı ise 4Ç20'ye göre 8,5 puan yükselerek 4Ç21'de %38,47 gerçekleşerek net kardaki artışta pozitif katkı yapmıştır.
- Yılın üçüncü çeyreğinde şirketin net satış hasılatı yıllık bazda %96,22 artarak 596.976,08 milyon TL satış geliri elde etmiştir. Net satış hasılatının bir önceki çeyreğe göre %13,49 yükseldiği görülmektedir. Çeyreklik bazda bakıldığında satış hasılatından artışın büyük oranda yurtdışı satışların yükselmesinden kaynaklandığı görülmektedir. Bir önceki çeyreğe göre yurtiçi satış hasılatı %10,25 büyürken yurtdışı satış gelirleri %59,20 büyümeye kaydetmiştir.

- HEKTS yılın dördüncü çeyreğinde 168.984 milyon TL FAVÖK elde etmiştir. Yıllık bazda şirketin elde ettiği FAVÖK artışı %159,78 iken çeyreklik bazda bakıldığında ise %-4,02 gerileme olduğu görülmektedir. FAVÖK marjı bu yılın dördüncü çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre 7 puan yükselerek %28,31 olmuştur. Bir önceki çeyreğe göre ise FAVÖK marjında 5 puan düşüş gözlemlenmiştir.
- Şirketin likidite oranlarına bakıldığında genel olarak hem yıllık hem de çeyreklik bazda bozulma olduğu görülmektedir. Bir önceki çeyrekte 1,27 düzeyinde olan cari oran bu yılın dördüncü çeyreğinde 1,05 seviyesine gerilemiştir. Likit oran 4Ç2'de bir önceki çeyreğe göre 0,95'den 0,65'e ve Nakit Oranı 7.35'den 3,11'e gerilemiştir.
- Şirketin toplam borç oranı bu yılın dördüncü çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre kıyaslandığında %63,56 dan %69,47'e yükseldiği görülmektedir. Çeyreklik bazda bakıldığında ise toplam borçların toplam varlıklara oranının yaklaşık 7 puan arttığı görülmektedir. Net borç / Favök oranı ise 3.9x seviyesinde. Bu oran 2020 yılından bu yana 3.5x-4.0x arasında bulunuyor. Bir önceki çeyrekte şirketin net finansal borcu 1.635.078,36 milyon TL düzeyinde iken yılın dördüncü çeyreğinde net finansal borç 2.174.583,86 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.



- Yılın dördüncü çeyreği itibarıyla şirketin net yabancı para pozisyonu -231.317.189 milyon TL düzeyinde bulunurken söz konusu rakam bir önceki çeyrekte 6.536.932 milyon TL düzeyindeydi.
- Karlılık oranlarından Aktif Karlılık (ROA) oranı çeyrek bazda artış göstererek %9,66'a seviyesine yükselmiştir. Diğer Karlılık Rasyolarından olan Özsermaye karlılığında hem yıllık hemde çeyreksele geçen sene sonu %28,21 iken bu sene sonu %29,82 seviyesinden gerçekleşmiştir.
- Şirketin faaliyet oranlarına bakıldığında alacak tahsil süresinin bir önceki çeyreğe göre yaklaşık 7 gün artarak 242 gün olarak gerçekleştiği görülmektedir. Stok devir hızı ise bir önceki çeyreğe göre yılın dördüncü çeyreğinde 2,33'ten 1,93'e gerilemiştir. Özellikle ticari borç geri ödeme süresinin 52 günden 144 güne yükselmesi ile şirketin nakit döndürme süresi 340 günden 287 güne gerilemiştir. Aynı zamanda faaliyet oranlarından aktif devir hızıda bir önceki çeyreğe göre 0,68'den 0,60'a gerilemiştir.
- Şirketin değerlendirme oranlarında bakıldığında Firma Değeri/FAVÖK çarpanının bir önceki çeyreğe göre 19,40x'dan 26,01x'e yükseldiği görülmektedir. F/K oranı yine çeyreklik bazda 29,25x'den 37,99x'a yükselmiştir. Şirketin PD/DD oranı bir önceki çeyreğe göre 5,70x'den 8,76x'a yükselmiştir. Son olarak Hisse Başına Kar oranlarına baktığımızda bir önceki çeyrekte 0,29'dan 4Ç21'de 0,38'e yükseldiğini görüyoruz.



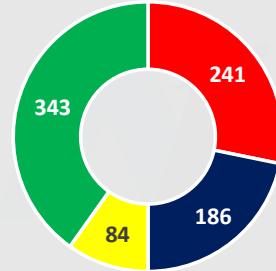
ÖZET BİLANÇO [bin TL]	2020/12	2021/12		2020/12	2021/12
DÖNEN VARLIKLAR	1.472.280	3.268.942	KV YÜKÜMLÜLÜKLER	1.165.358	3.112.170
Hazır Değerler	75.601	96.691	Finansal Borçlar	894.460	2.210.061
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	751.808	1.654.539	UV Fin. Borçların KV Kısımları	0	0
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	22.024	3.547	Ticari Borçlar	221.517	816.378
Stoklar	417.027	1.146.574	Diğer Borçlar	28.059	26.095
Peşin Ödenmiş Giderler	123.388	107.967	UV YÜKÜMLÜLÜKLER	181.763	101.480
Diğer Dönen Varlıklar	32.980	88.849	Finansal Borçlar	157.447	61.214
DURAN VARLIKLAR	647.275	1.356.874	Borç ve Gider Karşılıkları	12.417	21.377
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	450	836	Ertelenmiş Gelirler	0	0
Maddi Duran Varlıklar	424.450	1.038.725	ÖZ SERMAYE	772.434	1.412.165
Maddi Olmayan Duran Var.	159.103	208.944	Sermaye	227.571	860.000
Peşin Ödenmiş Giderler	0	20.706	Net Dönem Karı	180.499	325.757
Diğer Duran Varlıklar	0	0	Geçmiş Yıl Karları	235.115	174.787
TOPLAM AKTİFLER	2.119.555	4.625.816	TOPLAM PASİFLER	2.119.555	4.625.816

ÖZET GELİR TABLOSU [bin TL]	2020/12	2021/12
SATIŞ GELİRLERİ	1.013.719	2.020.718
SATIŞLARIN MALİYETİ (-)	662.406	1.312.393
BRÜT KAR	351.314	708.325
FAALİYET GİDERLERİ (-)	115.852	197.888
Araştırma ve Geliştirme Gid.	18.269	31.275
Paz. Sat. Ve Dağ. Giderleri	50.758	87.331
Genel Yönetim Giderleri	46.824	79.283
NET ESAS FAAL. KARI/ZARARI	235.462	510.437
Diğ. FAAL. GELİR	3.963	5.017
Diğ. FAAL. GİDERLER (-)	8.110	86.011
FAALİYET KARI VEYA ZARARI	231.314	429.442
YATIRIM FAAL. GELİRLER	1.979	2.579
YATIRIM FAAL. GİDERLER	386	181
FİNANSAL GELİRLER	12.556	126.885
FİNANSAL GİDERLER (-)	94.803	224.394
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	150.660	334.330
ÖD. VERGİ VE YASAL YÜK. (-)	-29.839	8.573
Dönem Vergi Gelir/Gideri	228	4.438
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	-30.066	4.135
NET DÖNEM KARI/ZARARI	180.499	325.757

Diğer Veriler [bin TL]	2020/12	2021/12
KIDEM TAZMİNATI	1.390,2	1.816,1
AMORTİSMAN GİD.	27,1	48,9
YABANCI PARA POZİSYONU NET	-104,8	-231,3

Mali Rasyolar	Cari	Önceki
Cari Oran	1,26	1,05
Likidite Rasyosu	0,88	0,65
Özsermaye/Aktif (%)	36,44	30,53
Fin. Gider / Net Satış (%)	9,35	11,10
Yatırımlar / Net Satış	57,85	62,12
Alacak Tahsil Siresi (Gün)	241	242
Stok Devir Süresi (Gün)	186	189
Tic. Borç Ödeme Süresi (Gün)	84	144
Faaliyet Döngüsü (Gün)	343	287

FAALİYET DÖNGÜSÜ



■ Alacak Tahsil Siresi (Gün) ■ Stok Devir Süresi (Gün)
■ Tic. Borç Ödeme Süresi (Gün) ■ Faaliyet Döngüsü (Gün)



Hızlı Çözüm İçin A1 Capital
www.a1capital.com.tr



M.Baki Atılal

Araştırmadan Sorumlu GMY

Furkan Açar

Araştırma Uzmanı

A1 Capital'de Hesap Açmak İçin Bizi

Arayın:

+90 850 532 2121

info@a1capital.com.tr

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.

