

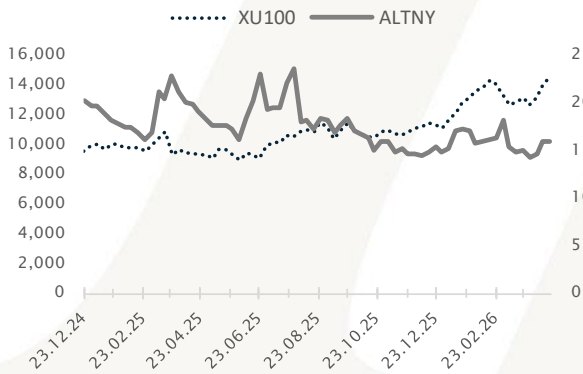
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	ALTNY:TI	ALTNY
Rapor Adı:	Analist Toplantısı Notu	
Şirket Adı	Altınay Savunma	
Hisse Sektör	İletişim ve Savunma	
Rapor Tarihi	20.04.2026	
Kapanış Fiyatı - TL	15.96	
Öneri	--	
Hedef Fiyat - TL	--	
Önceki Hedef Fiyat - TL	--	
Getiri Potansiyeli - %	--	

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	15,960
Firma Değeri - Milyon TL	17,553
Hacim - Milyon TL	587
Halka Açıklık - %	36.00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2023/12	2024/12	2025/12
Hasılat - Milyon TL	1,711	2,313	3,140
Brüt Kâr - Milyon TL	672	1,183	993
FAVÖK - Milyon TL	613	928	736
Net Kâr - Milyon TL	484	398	163

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2023/12	2024/12	2025/12
Hasılat - Milyon TL	746	824	1,397
Brüt Kâr - Milyon TL	500	445	253
FAVÖK - Milyon TL	488	367	196
Net Kâr - Milyon TL	508	237	82

Çarpanlar	2023/12	2024/12	2025/12
F/K (x)	0.00	48.54	89.64
FD/FAVÖK (x)	0.00	20.76	22.07

Altınay Savunma Teknolojileri A.Ş.

Altınay Savunma, 20 Nisan 2026 tarihinde gerçekleştirdiği analist toplantısında 2025 yılı finansal görünümünü ve 2030'a kadar uzanan proje, backlog ve ciro projeksiyonlarını paylaşmıştır.

Şirketin mevcut ölçekteki büyümesini yalnızca kısa vadeli sözleşme akışına değil; savunma ve havacılıkta kritik alt sistemler, insansız sistemler, test altyapıları ve bağlı ortaklıkları üzerinden kurduğu uzun vadeli teknoloji platformuna da dayalıdır. Şirket, 2025 yılı itibarıyla 182 milyon USD backlog ve 79,46 milyon USD ciro seviyesine ulaşırken, özgün mühendislik ve üretim gücüyle global ölçekte ilk 100 savunma sanayii şirketinden biri olma hedefini korumaktadır. Ayrıca şirketin NATO'nun onaylı tedarikçisi konumundadır.

Sektörel görünüm tarafında, küresel savunma harcamalarındaki artış şirketin faaliyet gösterdiği alan için destekleyici bir zemin oluşturmaktadır. Küresel savunma harcamalarının 2024 itibarıyla 2,677 trilyon USD seviyesine ulaşması, Türkiye'de savunma ve havacılık proje sayısının 2025'te 1.400'e, savunma sanayi ihracat gelirlerinin ise 10 milyar USD'ye yükselmesi, sektörün büyüme potansiyelini desteklemektedir. Bu tablo, hem küreselde hem de Türkiye'de savunma sanayiine yönelik talebin artmaya devam ettiğini göstermektedir. Şirketin hareket kontrol sistemleri, uçuş kontrol eyleyicileri, iniş takımları, deniz sistemleri, mühimmat üretim sistemleri, test sistemleri ve insansız platformlar gibi çok sayıda kritik alt sistemde yer alması da bu büyümeden çok boyutlu faydalanabilmesine imkan tanımaktadır.

Finansal tarafta şirketin son yıllarda hızlı büyüdüğü görülmektedir. Ciro 2021'de 8,3 milyon USD seviyesinden 2025'te 79,5 milyon USD'ye yükselmiş, 2021-2025 döneminde yıllık bileşik büyüme oranı %76 olarak gerçekleşmiştir. Brüt kar marjı 2024'te %51 iken 2025'te %45'e, FAVÖK marjı %42'den %18'e, vergi öncesi kar marjı ise %32'den %9'a gerilemiştir. Toplantıda da kur kaynaklı maliyet baskısının hissedildiği, yükümlülüklerde görülen artışın ise önemli ölçüde yatırım kaynaklı olduğu ifade edilmiştir. Buna rağmen yönetim, orta vadede brüt kar marjının yeniden %40'lı seviyelerde şekillenmesini hedeflediğini belirtmiştir.

Şirketin önümüzdeki döneme ilişkin önemli dayanakları backlog ve yeni sözleşme projeksiyonlarıdır. Toplam 182 milyon USD backlog'un 2026'da 96 milyon USD, 2027'de 55 milyon USD ve 2028'de 31 milyon USD ciroya dönüşmesi öngörülmektedir. Buna ek olarak backlog'un 2026'da 273,1 milyon USD'ye, 2027'de 369,4 milyon USD'ye, 2028'de 494,4 milyon USD'ye, 2029'da 639,7 milyon USD'ye ve 2030'da 750,3 milyon USD'ye yükselmesi beklenmektedir. Yeni sözleşmeler tarafında da 2026 için 212,6 milyon USD, 2027 için 260,3 milyon USD ve 2030 için 514,1 milyon USD seviyesine ulaşan bir projeksiyon paylaşmıştır. Yönetim bu rakamları mütevazı varsayımlar olarak değerlendirmiştir.

Ciro projeksiyonları da benzer şekilde güçlü bir büyüme patikasına işaret etmektedir. Şirket, 2026'da 101,1 milyon USD, 2027'de 125,8 milyon USD, 2028'de 152,8 milyon USD ve 2030'da 220,6 milyon USD ciro hedeflemektedir. Şirket yıllık ortalama en az %20 ciro büyümesi hedeflemektedir. Ayrıca yurt dışı satışların toplam içindeki payının da kademeli olarak artması öngörülmektedir. 2025'te 6,1 milyon USD seviyesinde olan yurt dışı satışların 2030'da 37,0 milyon USD'ye yükselmesi hedeflenirken, bu büyümenin Avrupa, MENA, Uzak Doğu Asya ve Güney Amerika gibi potansiyel pazarlardaki OEM, ürün ve Ar-Ge fırsatlarıyla desteklenmesi öngörülmektedir.

Mevcut backlog'un önümüzdeki üç yılda ciroya dönüşecek olması, yeni sözleşme projeksiyonlarının güçlü seyretmesi ve ciroda en az %20 yıllık ortalama büyüme hedefi şirketin gelecek görünümünü desteklemektedir.