

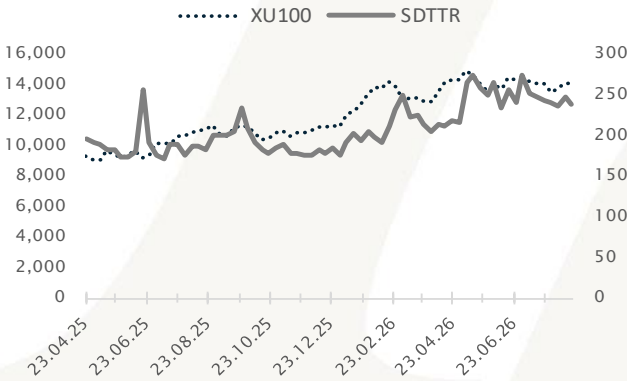
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	SDTTR:TI	SDTTR
Rapor Adı:	Finansal Değerlendirme	
Şirket Adı	SDT Uzay Ve Savunma	
Hisse Sektör	İletişim ve Savunma	
Rapor Tarihi	19.08.2026	
Kapanış Fiyatı - TL	238.70	
Öneri		
Hedef Fiyat - TL		
Önceki Hedef Fiyat - TL		
Getiri Potansiyeli - %		

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	13,845
Firma Değeri - Milyon TL	14,536
Hacim - Milyon TL	401
Halka Açıklık - %	27.00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2024/6	2025/6	2026/6
Hasılat - Milyon TL	1,032	905	1,174
Brüt Kâr - Milyon TL	243	282	363
FAVÖK - Milyon TL	118	113	226
Net Kâr - Milyon TL	-18	-82	23

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2024/6	2025/6	2026/6
Hasılat - Milyon TL	669	666	632
Brüt Kâr - Milyon TL	156	188	146
FAVÖK - Milyon TL	94	108	78
Net Kâr - Milyon TL	127	1	7

Çarpanlar	2024/6	2025/6	2026/6
F/K (x)	38.81	0.00	112.85
FD/FAVÖK (x)	24.02	32.45	42.17

SDT Uzay ve Savunma Teknolojileri A.Ş.

SDT Uzay ve Savunma 2Ç26'da 631 mn TL net satış, 76 mn TL FAVÖK ve 6 mn TL ana ortaklık net kârı açıkladı. Yıllık bazda ciro reel %5,3, FAVÖK %28,3 gerilerken net sonuç başabaş seviyesinden 6 mn TL kâra döndü. Çeyreklik bazda ciro %16,4 artarken FAVÖK %49,0 ve net kâr %62,5 daraldı. FAVÖK marjı 386 baz puan gerileyerek %12,0'ye, faaliyet marjı %8,1'e indi.

Olumlu Gördüğümüz Noktalar

- İlk yarı görünümü ikinci çeyreğe kıyasla güçlü. Ciro 905 mn TL'den 1.174 mn TL'ye yükselirken FAVÖK yaklaşık iki katına çıkarak 225 mn TL'ye ulaştı. Ana ortaklık sonucu da 82 mn TL zarardan 23 mn TL kâra döndü.
- Sipariş akışı hızlandı. İlk yarıda SDT 31,21 mn USD, bağlı ortaklık BKM 2,48 mn USD yeni sipariş aldı. Nisan itibarıyla toplam backlog 85,3 mn USD seviyesinde bulunurken şirket 2026 sonunda 102 mn USD, 2030'da 253 mn USD iş yükü hedefliyor.
- Ürün portföyü dengeli. Mekatronik, platform yönetim, silah ve lançer sistemleri, ataletsel ölçüm, ACMI ve uydu yer istasyonu gibi farklı ürün gruplarının katkısı tek bir faaliyet alanına bağımlılığı azaltıyor.
- Faaliyet giderleri kontrol altında. Genel yönetim, pazarlama ve Ar-Ge giderleri toplamı 99,4 mn TL ile yıllık bazda yatay kaldı. Bu nedenle operasyonel marj daralmasının ana kaynağı gider artışı değil brüt kârlılıktaki zayıflama oldu.

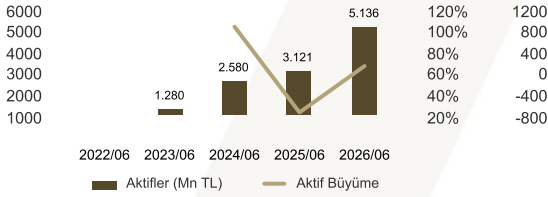
Olumsuz Gördüğümüz Noktalar

- Ar-Ge aktifleştirmesi FAVÖK kalitesini zayıflatıyor. İlk yarıda yalnızca 8,7 mn TL Ar-Ge gideri gelir tablosuna yansıtılırken 76,1 mn TL geliştirme maliyeti aktifleştirildi. Harcamaların yaklaşık %90'ının bilanço'ya alınması nedeniyle düzeltilmiş FAVÖK yaklaşık 150 mn TL seviyesine geliyor.
- Nakit pozisyonu belirgin zayıfladı. Nakit yılbaşındaki 422 mn TL'den 134 mn TL'ye gerilerken net finansal borç 692 mn TL'ye, Net Borç/FAVÖK yaklaşık 1,6x'e yükseldi. Stokların 1.997 mn TL ile aktiflerin %39'una ulaşması da işletme sermayesi yükünü artırıyor.
- Brüt marj yüksek oynaklık gösteriyor. Son dört çeyrekte %50,7 ile %4,2 arasında değişen marjlar, tamamlanma oranı ve teslimat takviminin finansallarda yüksek dönemsel oynaklık yarattığını gösteriyor.
- Yurt dışı gelirlerin payı düşük kalmaya devam ediyor. 2025'te %6 olan oran şirketin %15'lik 2026 hedefinin belirgin altında bulunurken net döviz açık pozisyonu 392 mn TL seviyesinde.

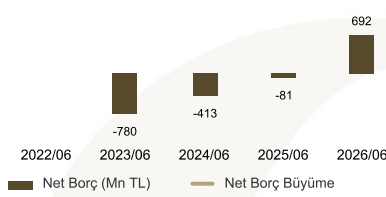
Genel Görüşümüz: SDT Uzay ve Savunma'nın 2Ç26 sonuçlarını nötr değerlendiriyoruz. İlk yarıdaki toparlanma, hızlanan sipariş girişi, dengeli ürün portföyü ve kontrollü gider yapısı olumlu. Buna karşılık nakitteki belirgin erime, artan net borç, yüksek stok seviyesi ve Ar-Ge harcamalarının büyük bölümünün aktifleştirilmesi kâr kalitesi açısından temkinli olunmasını gerektiriyor. Önümüzdeki dönemde backlog'un güncellenmesi, yeni siparişlerin ciroya dönüş hızı ve aktifleştirilen Ar-Ge'nin nakit üretimine katkısı temel takip noktaları olacak.

Aktifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Dönen Varlıklar	3.232	2.801	2.422	3.120	29%	61%
Nakit ve Benzerleri	422	160	283	134	-53%	3%
Ticari Alacaklar	819	618	468	772	65%	15%
Stoklar	1.795	1.792	1.556	1.997	28%	39%
Duran Varlıklar	1.654	1.728	699	2.016	189%	39%
Finansal Yatırımlar	29	23	10	24	149%	0%
Maddi Duran Varlıklar	638	821	223	985	342%	19%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	352	365	109	420	287%	8%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	4.886	4.529	3.121	5.136	65%	100%
Pasifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.816	1.601	933	2.028	117%	39%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	366	298	165	604	267%	12%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	159	208	21	155	624%	3%
Ticari Borçlar	242	240	74	297	304%	6%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	200	231	108	227	109%	4%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	64	78	16	67	318%	1%
Toplam Yükümlülükler	2.017	1.832	1.041	2.255	117%	44%
Toplam Özkaynaklar	2.865	2.690	2.079	2.875	38%	56%
Ödenmiş Sermaye	58	58	58	58	0%	1%
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	1.639	1.565	1.240	1.663	34%	32%
Net Dönem Karı veya Zararı	30	16	-82	25	-	0%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	4.886	4.529	3.121	5.136	65%	100%

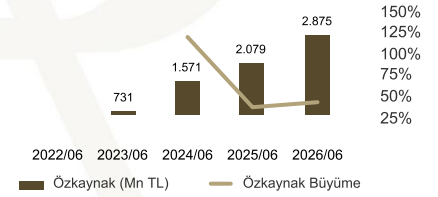
Aktifler ve Aktif Büyüme



Net Borç ve Net Borç Büyüme

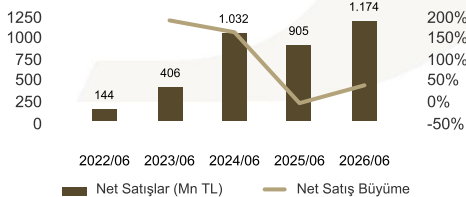


Özkaynak ve Özkaynak Büyüme

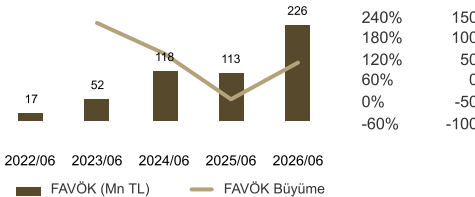


Gelir Tablosu (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Net Satışlar	2.160	507	905	1.174	30%	100%
Satışların Maliyeti	1.616	304	623	811	30%	69%
Brüt Kar (Zarar)	544	202	282	363	29%	31%
Faaliyet Giderleri	350	89	206	194	-5%	17%
Genel Yönetim Giderleri	239	67	144	140	-3%	12%
Pazarlama Giderleri	89	18	50	46	-8%	4%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	22	4	11	9	-23%	1%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	194	114	77	168	120%	14%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	221	55	116	103	-11%	9%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	171	40	103	82	-21%	7%
Esas Faaliyet Karı veya Zararı	244	129	90	190	111%	16%
FAVÖK (Faiz,Amortisman,Vergi Öncesi Kar)	267	140	113	226	100%	19%
Finansman Gelirleri	157	26	166	68	-59%	6%
Finansman Giderleri	344	68	289	155	-46%	13%
Vergi Öncesi Kar veya Zarar	-106	73	-173	97	-	8%
Ana Ortaklık Dönem Karı veya Zararı	30	14	-82	23	-	2%

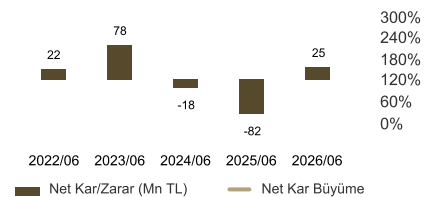
Net Satışlar ve Net Satış Büyüme



FAVÖK ve FAVÖK Büyüme



Net Kar/Zarar ve Net Kar Büyüme



Finansal Oranlar

Likidite Oranları

	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06
Nakit Oran	23,3	10,0	30,4	6,6
Cari Oran	1,8	1,7	2,6	1,5

Faaliyet Oranları

Stok Devir Süresi (Gün)	374,5	351,3	316,9	369,8
Alacak Devir Süresi (Gün)	91,4	94,3	71,8	106,3
Ticari Borç Devir Süresi (Gün)	40,9	35,7	16,5	37,5
Nakit Döndürme Süresi (Gün)	425,0	409,9	372,2	438,5

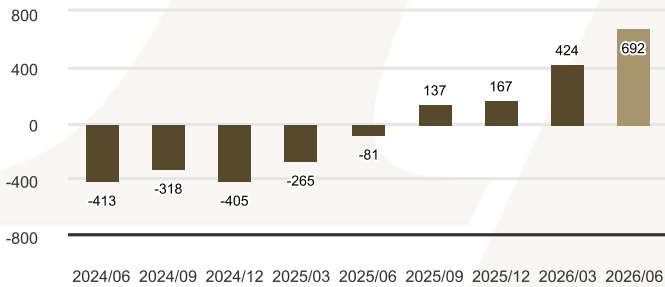
Finansal Yapı Oranları

Dönen Varlıklar / Aktifler	66,1	61,8	77,6	60,7
Duran Varlıklar / Aktifler	33,9	38,2	22,4	39,3
Toplam Borç / Aktifler	41,3	40,5	33,4	43,9
Toplam Borç / Özsermaye	70,4	68,1	50,1	78,4
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-591,4	-2,1	32,5	-392,3
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-221,2	-0,5	10,1	-103,2
Net Borç (Milyon TL)	166,6	424,1	-81,4	691,8
Net Borç / FAVÖK (Yıllık)	0,6	1,1	-0,3	1,8
İhracat Oranı (%)	5,6	0,8	11,4	2,5

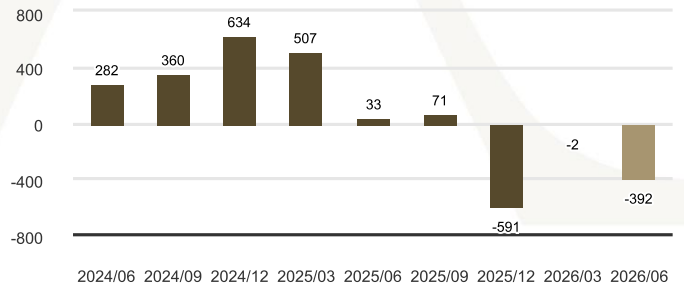
Karlılık Oranları

Aktif Karlılığı	0,7	0,4	-2,9	0,6
Aktif Karlılığı (Yıllık)	0,7	3,2	-1,8	3,3
Özsermaye Karlılığı	1,1	0,6	-4,5	0,9
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	1,1	5,2	-2,8	5,5
Esas Faaliyet Kar Marjı	9,0	22,4	8,5	14,3
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	9,0	13,1	10,8	11,8
FAVÖK Marjı	12,4	27,6	12,5	19,2
FAVÖK Marjı (Yıllık)	12,4	16,4	14,1	15,7
Net Kar Marjı	1,4	2,7	-9,1	2,0
Net Kar Marjı (Yıllık)	1,4	5,0	-2,2	5,6

Net Borç (Mn TL)



Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)



Değerleme Oranları

Karlılık Oranları

	Piyasa Değeri (Mn TL)	Defter Değeri (TL)	PD / DD	F / K	FD / FAVÖK	FD / Net Satış	Esas Faaliyet Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Net Kar Marjı	Özser. Karlılığı	Aktif Karlılık	FAVÖK Yıllık (Mn TL)	FAVÖK Çeyrek (Mn TL)	Net Kar Yıllık (Mn TL)	Net Kar Çeyrek (Mn TL)
SDTTR	13.844,60	49,68	4,82	101,84	38,24	5,98	12%	16%	6%	1%	1%	380	78	136	7
ASELS	1.738.500,00	67,66	5,67	48,39	33,59	8,95	23%	27%	18%	6%	3%	52.771	14.128	35.928	8.511
ALTNY	15.570,00	5,90	2,90	757,47	29,76	6,09	9%	20%	1%	-1%	-1%	599	159	21	47
KAREL	7.631,74	2,34	6,74	-	8,74	0,75	2%	9%	-3%	-12%	-1%	1.635	538	-539	88
FORTE	8.629,60	46,75	2,77	3,30	9,41	2,77	27%	29%	68%	11%	4%	1.128	329	2.616	203
MOBTL	13.120,00	9,52	1,39	18,09	16,33	0,92	5%	6%	4%	1%	1%	937	204	725	5
KRONT	4.427,80	5,37	4,82	37,61	21,51	7,95	21%	37%	21%	5%	3%	203	47	118	35
PAPIL	2.409,00	0,00	5,63	867,46	-	24,08	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NETAS	4.871,35	-2,09	-	-	11,07	0,50	3%	5%	-1%	-	1%	680	414	-134	183
ALCTL	4.880,17	86,18	1,46	-	11,75	0,72	4%	6%	-1%	-4%	-2%	303	-174	-74	-131
İletişim ve Savunma Ort.		1,45	17,12	9,98	1,09		6%	11%	6%	10%	2%	-	-	-	-
XU100		1,32	18,69	13,04	1,14		6,0%	10,4%	5,7%	11,1%	-	-	-	-	-

Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı Tarafından Hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis

Yamanevler Mahallesi Ahmet Tevfik İleri Caddesi
No:22-26 İç Kapı No:49 Ümraniye / İstanbul

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube

Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL

Çorum Şube

Gülübey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara İrtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya/
ANKARA

Denizli İrtibat Bürosu

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm
Pamukkale/DENİZLİ

Isparta İrtibat Bürosu

Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/
İSPARTA

İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59 Feneryolu Sitesi
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 İç Kapı No: 36
34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

İstanbul Maslak İrtibat Bürosu

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İSTANBUL

İzmir İrtibat Bürosu

Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17
Bayraklı/İZMİR

Gaziantep İrtibat Bürosu

Batıkent Mah. Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1 B
Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

Konya İrtibat Bürosu

Musella Bağları Mah. Kule Cad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18
Selçuklu/KONYA

Mersis No: 0010056453000026

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" Hakkında Tebliği
Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler 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.