

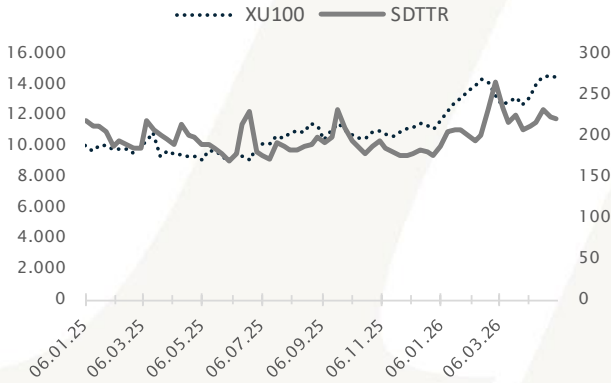
Hisse Bilgileri

| | | |
|-------------------------|-------------------------|-------|
| Bloomberg / Bist Kodu | SDTTR:TI | SDTTR |
| Rapor Adı: | Analist Toplantısı Notu | |
| Şirket Adı | SDT Uzay Ve Savunma | |
| Hisse Sektör | İletişim ve Savunma | |
| Rapor Tarihi | 04.05.2026 | |
| Kapanış Fiyatı - TL | 219,80 | |
| Öneri | -- | |
| Hedef Fiyat - TL | -- | |
| Önceki Hedef Fiyat - TL | -- | |
| Getiri Potansiyeli - % | -- | |

Piyasa Bilgileri

| | |
|---------------------------|--------|
| Piyasa Değeri - Milyon TL | 12.748 |
| Firma Değeri - Milyon TL | 13.173 |
| Hacim - Milyon TL | 450 |
| Halka Açıklık - % | 27,00 |

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



| Finansal Bilgiler - Yıllık | 2024/3 | 2025/3 | 2026/3 |
|----------------------------|--------|--------|--------|
| Hasılat - Milyon TL | 342 | 223 | 507 |
| Brüt Kâr - Milyon TL | 82 | 88 | 202 |
| FAVÖK - Milyon TL | 23 | 6 | 140 |
| Net Kâr - Milyon TL | -137 | -78 | 14 |

| Finansal Bilgiler - Çeyrek | 2024/3 | 2025/3 | 2026/3 |
|----------------------------|--------|--------|--------|
| Hasılat - Milyon TL | 342 | 223 | 507 |
| Brüt Kâr - Milyon TL | 82 | 88 | 202 |
| FAVÖK - Milyon TL | 23 | 6 | 140 |
| Net Kâr - Milyon TL | -137 | -78 | 14 |

| Çarpanlar | 2024/3 | 2025/3 | 2026/3 |
|--------------|--------|--------|--------|
| F/K (x) | 48,37 | 158,88 | 97,06 |
| FD/FAVÖK (x) | 34,55 | 36,35 | 30,54 |

SDT Uzay ve Savunma Teknolojileri A.Ş.

04.05.2026 tarihinde SDT Uzay ve Savunma Teknolojileri A.Ş. 2026 yılı birinci çeyrek finansal sonuçlarına dair analist toplantısı gerçekleşti.

Şirket 2025 yılında yatırım harcamaları, tedarik zinciri kaynaklı aksamalar, maliyet artışları ve kur/enflasyon baskılarına rağmen 2026 yılı ilk çeyreğinde operasyonel toparlanma sinyalleri vermiştir. 1Ç26 döneminde net satışlar bir önceki yılın aynı dönemine göre yıllık bazda %127 artışla 507 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK 140 milyon TL'ye yükselmiş, FAVÖK marjı ise %27,6 seviyesine ulaşmıştır. Şirket aynı dönemde 16 milyon TL net kar açıklayarak geçen yılın aynı dönemdeki 78 milyon TL net zarardan kara geçmiştir.

Toplantıda öne çıkan başlıklardan biri savunma sanayindeki güçlü sektör görünümü olmuştur. Küresel savunma harcamalarındaki artış eğilimi devam ederken özellikle Avrupa'da savunma sanayi bütçelerinin artışı sektör açısından destekleyici ortam yaratmaktadır. Türkiye'de de 2026 yılı savunma bütçesinin 2,1 trilyon TL seviyesine ulaşması ve 2025 yılına oranla %34 artış göstermesi şirketin faaliyetleri açısından olumlu bir zemin oluşturmaktadır.

Finansal performans tarafında şirket, 2025 yılındaki zayıf görünümün ardından 2026 yılı ilk çeyreğinde güçlü bir toparlanma kaydetmiştir. 1Ç26'da net satışlar 507 milyon TL'ye, brüt kar 202 milyon TL'ye yükselirken, brüt kar marjı %39,9 seviyesinde gerçekleşmiştir. FAVÖK tarafında yıllık bazda belirgin iyileşme görülürken, net kar tarafında zarardan kara geçiş sağlanmıştır. Konsolide net satış dağılımında ana faaliyetlerin ağırlığı korunurken, BKM'nin hassas mekanik üretim kabiliyetiyle maliyet avantajı sağlaması beklenmektedir. Yönetim, nakit akışı tarafında ikinci çeyrekte itibaren nakit pozisyonunda artış yönlü bir trend beklediklerini, satış kompozisyonunda ise yurtdışı satışların ağırlığını koruduğunu ve yurtdışı satışların henüz beklenen seviyeye ulaşmadığını ifade etmiştir.

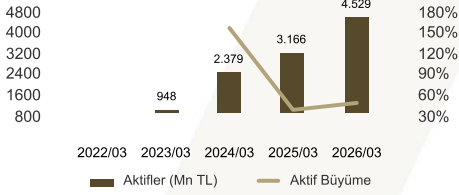
Backlog tarafında şirketin Nisan 2026 itibarıyla mevcut iş hacmi 85,3 milyon dolar seviyesindedir. Yönetim, HÜRJET ve KAAN gibi projelerin seri üretime geçmesiyle birlikte özellikle mekatronik sistemler tarafında backlog artışı beklediklerini belirtmiştir. Şirketin büyüme stratejisinin önemli bir ayağını ise yeni HAB yerleşkesi oluşturmaktadır. Yönetim, 2026 yıl sonunda yeni yerleşkeye geçişin tamamlanmasını hedeflerken, HAB yerleşkesiyle birlikte üretim kapasitesinde önemli artış beklenmektedir.

Stratejik hedefler tarafında şirket, 2026-2030 döneminde dolar bazında yıllık ortalama %15 büyüme, orta vadede cironun %50'sini ihracattan elde etme, FAVÖK marjını %20'nin üzerinde koruma ve Ar-Ge harcamalarının ciroya oranını 2030'a kadar %5 seviyesine çıkarma hedeflerini paylaşmıştır. Şirket ayrıca cari ve likidite oranlarını artırmayı, borçluluğu azaltmayı ve kişi başına ciro ile karlılığı yükseltmeyi amaçlamaktadır. Teşvikler tarafında 207 milyon TL'lik yatırım teşvikinin 20 milyon TL'sinin kullanıldığı, kalan tutarın 2030'a kadar kullanılmasının beklendiği ifade edilmiştir. Şirketin BIST Katılım Endeksi'ne dahil edilmesi ise yatırımcı tabanı ve hisse görünürlüğü açısından izlenebilecek gelişmeler arasındadır.

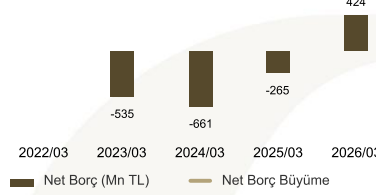
Genel çerçevede değerlendirildiğinde, SDT'nin 2026 yılı görünümünde güçlü savunma sanayi talebi, artan savunma bütçeleri, mevcut backlog, HAB yerleşkesiyle hedeflenen kapasite artışı ve BKM kaynaklı üretim sinerjisi destekleyici unsurlar olarak öne çıkmaktadır. İlk çeyreğin yılın en zayıf dönemi olmasına rağmen net satışlar, FAVÖK ve net kar tarafındaki iyileşme, yılın devamına ilişkin görünümü desteklemektedir.

| Aktifler (Mn TL) | 2025/09 | 2025/12 | 2025/03 | 2026/03 | Değ. | Dikey |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| Dönen Varlıklar | 2.846 | 3.020 | 2.584 | 2.801 | 8% | 62% |
| Nakit ve Benzerleri | 360 | 395 | 642 | 160 | -75% | 4% |
| Ticari Alacaklar | 620 | 765 | 255 | 618 | 142% | 14% |
| Stoklar | 1.728 | 1.678 | 1.554 | 1.792 | 15% | 40% |
| Duran Varlıklar | 1.022 | 1.546 | 582 | 1.728 | 197% | 38% |
| Finansal Yatırımlar | 10 | 28 | 9 | 23 | 140% | 1% |
| Maddi Duran Varlıklar | 396 | 596 | 192 | 821 | 328% | 18% |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar | 224 | 329 | 98 | 365 | 273% | 8% |
| Toplam Varlıklar (Aktifler) | 3.868 | 4.566 | 3.166 | 4.529 | 43% | 100% |
| Pasifler (Mn TL) | 2025/09 | 2025/12 | 2025/03 | 2026/03 | Değ. | Dikey |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler | 1.337 | 1.697 | 1.109 | 1.601 | 44% | 35% |
| Kısa Vadeli Borçlanmalar | 290 | 342 | 159 | 298 | 87% | 7% |
| Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları | 139 | 149 | 200 | 208 | 4% | 5% |
| Ticari Borçlar | 155 | 226 | 109 | 240 | 120% | 5% |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler | 219 | 187 | 87 | 231 | 164% | 5% |
| Uzun Vadeli Borçlanmalar | 68 | 60 | 19 | 78 | 319% | 2% |
| Toplam Yükümlülükler | 1.556 | 1.885 | 1.197 | 1.832 | 53% | 40% |
| Toplam Özkaynaklar | 2.308 | 2.677 | 1.969 | 2.690 | 37% | 59% |
| Ödenmiş Sermaye | 58 | 58 | 58 | 58 | 0% | 1% |
| Geçmiş Yıl Karları veya Zararları | 1.333 | 1.531 | 1.180 | 1.565 | 33% | 35% |
| Net Dönem Karı veya Zararı | 5 | 30 | -78 | 16 | - | 0% |
| Toplam Kaynaklar (Pasifler) | 3.868 | 4.566 | 3.166 | 4.529 | 43% | 100% |

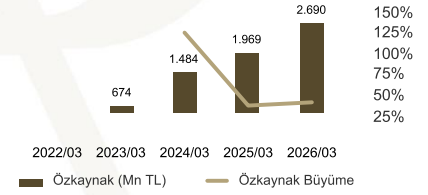
Aktifler ve Aktif Büyüme



Net Borç ve Net Borç Büyüme

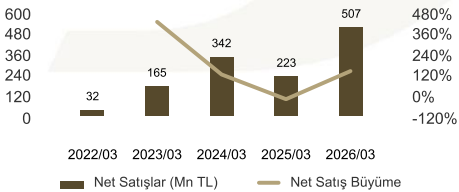


Özkaynak ve Özkaynak Büyüme

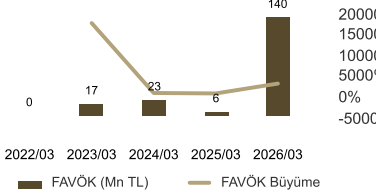


| Gelir Tablosu (Mn TL) | 2025/09 | 2025/12 | 2025/03 | 2026/03 | Değ. | Dikey |
|---|--------------|--------------|------------|------------|---------------|-------------|
| Net Satışlar | 1.354 | 2.160 | 223 | 507 | 127% | 100% |
| Satışların Maliyeti | 844 | 1.616 | 136 | 304 | 124% | 60% |
| Brüt Kar (Zarar) | 509 | 544 | 88 | 202 | 131% | 40% |
| Faaliyet Giderleri | 259 | 350 | 99 | 89 | -10% | 18% |
| Genel Yönetim Giderleri | 177 | 239 | 72 | 67 | -7% | 13% |
| Pazarlama Giderleri | 66 | 89 | 21 | 18 | -16% | 4% |
| Araştırma ve Geliştirme Giderleri | 15 | 22 | 6 | 4 | -34% | 1% |
| Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı | 251 | 194 | -11 | 114 | - | 22% |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler | 166 | 221 | 74 | 55 | -25% | 11% |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler | 108 | 171 | 73 | 40 | -45% | 8% |
| Esas Faaliyet Karı veya Zararı | 308 | 244 | -10 | 129 | - | 25% |
| FAVÖK (Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Kar) | 295 | 267 | 6 | 140 | 2.299% | 28% |
| Finansman Gelirleri | 138 | 157 | 136 | 26 | -81% | 5% |
| Finansman Giderleri | 299 | 344 | 105 | 68 | -36% | 13% |
| Vergi Öncesi Kar veya Zarar | -26 | -106 | -85 | 73 | - | 14% |
| Ana Ortaklık Dönem Karı veya Zararı | 5 | 30 | -78 | 14 | - | 3% |

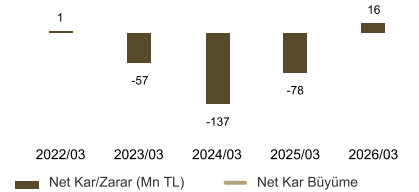
Net Satışlar ve Net Satış Büyüme



FAVÖK ve FAVÖK Büyüme

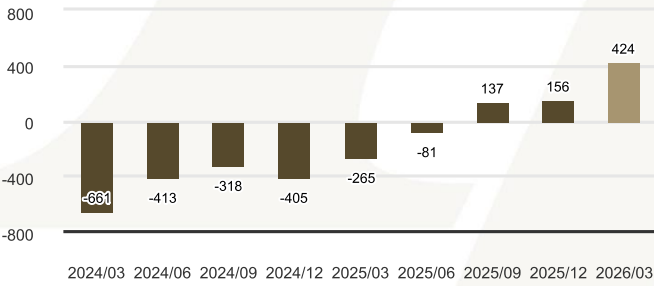


Net Kar/Zarar ve Net Kar Büyüme

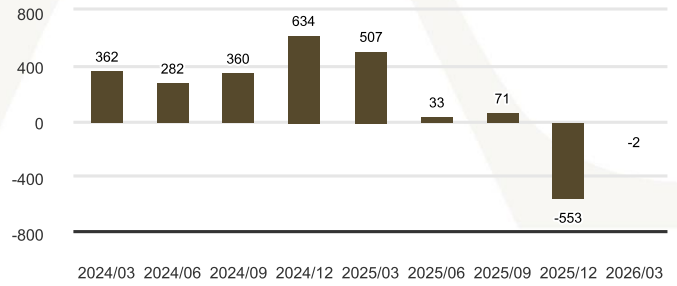


| Finansal Oranlar | 2025/09 | 2025/12 | 2025/03 | 2026/03 |
|------------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| Likidite Oranları | | | | |
| Nakit Oran | 26,9 | 23,3 | 57,9 | 10,0 |
| Cari Oran | 2,1 | 1,8 | 2,3 | 1,7 |
| Faaliyet Oranları | | | | |
| Stok Devir Süresi (Gün) | 444,8 | 367,9 | 276,6 | 345,2 |
| Alacak Devir Süresi (Gün) | 85,6 | 89,1 | 73,8 | 92,3 |
| Ticari Borç Devir Süresi (Gün) | 29,7 | 39,1 | 23,8 | 35,7 |
| Nakit Döndürme Süresi (Gün) | 500,7 | 417,9 | 326,6 | 401,9 |
| Finansal Yapı Oranları | | | | |
| Dönen Varlıklar / Aktifler | 73,6 | 66,1 | 81,6 | 61,8 |
| Duran Varlıklar / Aktifler | 26,4 | 33,9 | 18,4 | 38,2 |
| Toplam Borç / Aktifler | 40,2 | 41,3 | 37,8 | 40,5 |
| Toplam Borç / Özsermaye | 67,4 | 70,4 | 60,8 | 68,1 |
| Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL) | 71,3 | -552,6 | 506,7 | -2,1 |
| Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK | 20,4 | -206,7 | 164,6 | -0,5 |
| Net Borç (Milyon TL) | 137,3 | 155,7 | -264,5 | 424,1 |
| Net Borç / FAVÖK (Yıllık) | 0,4 | 0,6 | -0,9 | 1,1 |
| İhracat Oranı (%) | 8,4 | 5,6 | 8,5 | 0,8 |
| Karlılık Oranları | | | | |
| Aktif Karlılığı | 0,2 | 0,7 | -2,8 | 0,4 |
| Aktif Karlılığı (Yıllık) | -1,5 | 0,7 | 2,6 | 3,2 |
| Özsermaye Karlılığı | 0,2 | 1,2 | -4,5 | 0,6 |
| Özsermaye Karlılığı (Yıllık) | -2,5 | 1,2 | 4,2 | 5,2 |
| Esas Faaliyet Kar Marjı | 18,5 | 9,0 | -5,1 | 22,4 |
| Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık) | 14,8 | 9,0 | 10,4 | 13,1 |
| FAVÖK Marjı | 21,8 | 12,4 | 2,6 | 27,6 |
| FAVÖK Marjı (Yıllık) | 18,1 | 12,4 | 13,5 | 16,4 |
| Net Kar Marjı | 0,4 | 1,4 | -34,9 | 2,7 |
| Net Kar Marjı (Yıllık) | -2,6 | 1,4 | 3,2 | 5,0 |

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 | 12.748,40 | 46,49 | 4,74 | 104,47 | 32,79 | 5,39 | 13% | 16% | 5% | 1% | 0% | 402 | 140 | 122 | 14 |
| ONRYT | 3.785,51 | 0,00 | 1,46 | - | 41,55 | 3,56 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| NETAS | 4.238,91 | 0,00 | - | - | 23,03 | 0,57 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| ALCTL | 5.313,62 | 86,24 | 1,59 | - | 7,44 | 0,78 | 8% | 10% | -3% | 0% | 0% | 549 | 38 | -142 | -7 |
| KRONT | 3.331,98 | 0,00 | 4,50 | 22,68 | 15,27 | 6,13 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| FORTE | 6.324,80 | 0,00 | 2,56 | 2,72 | 9,33 | 3,13 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| MOBTL | 13.581,25 | 0,00 | 1,59 | 20,43 | 16,57 | 1,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| PAPIL | 3.361,88 | 0,00 | 6,79 | - | 106,13 | 23,31 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| KAREL | 9.509,45 | 0,00 | 7,50 | - | 12,04 | 0,83 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| ALTNY | 16.010,00 | 0,00 | 3,46 | 97,96 | 23,92 | 5,61 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| İletişim ve Savunma Ort. | | 1,70 | 20,31 | 10,22 | 1,07 | | 6% | 10% | 5% | 9% | 2% | - | - | - | - |
| XU100 | | 1,44 | 16,75 | 9,71 | 1,23 | | 5,8% | 10,2% | 5,1% | 10,1% | - | - | - | - | - |

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
Gülâlibey 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.