

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	SDTTR
Sektör	:	Bilişim, Teknoloji
Halka Açıklık Oranı	:	27.00
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺13,461,800.00
Halka Açık Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺3,634,686.00
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺13,885,932.52
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	232.10
Hedef Fiyat(TL)	:	
Tavsiye	:	
Potansiyel Getiri(%)	:	

Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺2,800,882.96
Duran Varlıklar	:	₺1,728,215.24
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺1,601,310.20
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺231,180.19
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺2,690,495.43
Hasılat	:	₺506,840.81
Satışların Maliyeti	:	₺304,361.08
Brüt Kar (Zarar)	:	₺202,479.73
FAVÖK	:	₺140,103.41
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺13,935.21

Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	34.57
F/K	:	110.32
PD/DD	:	5.00
Öz Sermaye Kârlılığı	:	5.24

**SDT UZAY VE SAVUNA TEKNOLOJİLERİ
YATIRIMCI/ANALİST TOPLANTISI NOTLARI**

- SDT Uzay ve Savunma, başta güdüm sistemleri, uydu yer çözümleri, hava muharebe eğitim sistemleri (ACMI) ile savunma sanayisinde kullanılmak üzere sismik görüntüleme ve haritalama sistemleri (IMU/GNSS) olmak üzere birçok muharebe teknolojisinde faaliyet göstermektedir.
- 2026/1.Çeyrek sonuçları itibarıyla, şirketin ihracat oranı yurt içindeki yüksek talep ve siparişlerin etkisiyle yüzde 1'in altına gerilerken şirket, ABD-İran gerilimi ve NATO ülkelerinin GSYH'ye oranla savunma harcamalarını yüzde 5'e çıkarma taahhüdü sonrasında ihracatta toparlanma beklemektedir.
- 2. Çeyrekte Güney Kore'ye yapılacak teslimatlar ve Avrupa Birliği ülkeleriyle görüşmeler sonrasında önümüzdeki çeyreklerde ihracat oranının yükselmesi hedeflenmektedir.
- Şirket, hem yurt içinde hem de küresel tarafta artan talebe karşın Ankara'da büyük savunma oyuncularına da ev sahipliği yapan HAB'a taşınarak üretim alanını yaklaşık 4 kat genişletmeyi hedeflemektedir. Ayrıca ilgili alanda tahsis edilen yerde gelebilecek talep aşırılıklarına karşın şirket özelinde 2 katlık genişleme imkanı da bulunmaktadır.
- Şirket, savunma sanayisine yönelik kalıp ve işleme tarafında da yatırım yapmak amacıyla 2025 yılında BKM Kalıp şirketinin yüzde 95'ini satın almıştır. BKM'nin cirodaki payının gelecek dönemlerde yüzde 10 civarında seyretmesi beklenmektedir.
- Son olarak şirket veri kayıt sistemi, güdümlü sistemler ve yerli uçakların seri üretime geçmesiyle mekatronik (Uçuş kontrol sistemleri) tarafında güçlü büyümeler beklemektedir. Böylelikle şirket, 2030 yılına kadar dolar bazlı yıllık yüzde 15 büyüme beklemektedir.

✓ Şirketin finansal görünümünü incelediğimizde;

- Şirket, 2026/03 döneminde; 506,8 Milyon TL düzeyinde Hasılat elde derken, 140,1 Milyon TL tutarında FAVÖK ve 13,9 Milyon TL civarında Net Kâr rakamına ulaşmıştır.
- Esas Faaliyet Kârındaki geçen senenin aynı dönemine göre büyüme de cirodaki yüzde 127'lik artış ve faaliyet giderlerindeki düşüş etkili olmuştur. Personel sayılarındaki sınırlı gerilemeyle faaliyet giderlerindeki geri çekilme kârlılığı pozitif etkilemiştir.
- Şirketin FAVÖK marjı; yüzde 27,64 seviyesinde gerçekleşirken, FD/FAVÖK çarpanı; 34,57 ve F/K oranı ise; yüzde 110.32 seviyelerinde yer almıştır.
- ❖ 2026/3 döneminde, sismik görüntüleme ve GNSS alanında faaliyet gösteren Sirius'un etkisiyle "Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar" kaleminde yaklaşık 2,5 milyon TL tutarında sınırlı bir zarar kaydedilmiştir. Net Finansman Geliri/Gideri tarafındaki yıllık düşüş ise finansman geliri öncesindeki güçlü büyümeye rağmen net kârda baskı oluşturmuştur.

✓ Önemli Dipnotlar;

- Geçen senenin ilk çeyreğinde 7,1 milyon TL 'Ertelenmiş Vergi Geliri' elde den şirket cari dönemde 55.8 milyon TL 'Ertelenmiş Vergi Gideri' ilan etmiştir. Fakat buradaki negatiflik TMS29 Etkisiyle 'Net Parasal Pozisyon Kaybı/Kazancı' kaleminden gelen yıllık bazdaki 104,2 milyon TL'lik iyileşmeyle mahsup edilmiştir.
- Şirket, 2 taksit olmak üzere brüt 0,1824 TL (Tek taksit 0.0912 TL) temettü ödemesi yapılması için Genel Kurula tarih belirleme yetkisi vermiştir.

✓ Şirketin Geleceğe Yönelik Beklentileri;

2026 Yılı Beklentileri

- ❖ Şirket, 2026 yılı Hasılatını; bağlı ortaklıkları dahil etmeden 72 milyon dolar civarında gerçekleşmesini beklemektedir. Cirodan yüzde 10 pay alması beklenen BKM Kalıp'ın etkisiyle cironun yıllık bazda 80 milyon dolara ulaşması öngörülmektedir.
- ❖ Şirketin, 2026 yılı FAVÖK öngörüsü ise; BKM Kalıp dahil edilmeden 18 milyon dolar civarında gerçekleşmesi beklenmektedir.
- ❖ Şirketin, 2026 yılı İhracat Oranı tahmini yüzde 15 seviyelerindedir.

2026-2030 Yıllık Beklentileri

- ❖ Şirket, 2030 yılına kadar ciroda yıllık bazda dolar bazlı yüzde 15 büyüme beklemektedir.
- ❖ FAVÖK Marjının 2027 yılına kadar yüzde 25 seviyelerinde devamında ise yüzde 30 seviyelerinde gerçekleşmesi 2030 yılına gelindiğinde ise yüzde 35'lik marj beklentisi bulunmaktadır.
- ❖ İhracat oranının 2027 yılından 2030'a kadar her yıl toplam ciroya oranla yüzde 10 artması ve 2030 yılına gelindiğinde toplam ihracat tutarının yüzde 50'yi bulması öngörülmektedir.

Kategori	Kalem	2026	2027	2028	2029	2030
Mali-Finans	İş Hacmi (Backlog) (Milyon \$)	102	167	198	221	253
	Ciro (Milyon \$)	72	83	95	110	126
	Çalışan Başına Ciro (Bin \$)	246	257	269	275	280
	Yurtdışı Ciro / Ciro (%)	15	20	30	40	50
	FAVÖK (%)	25	25	30	30	35
Müşteri	Müşteri Memnuniyet Oranı (%)	86	87	88	89	90
Süreç	Öz Kaynaklardan Ar-Ge Harcamalarının Ciroya Oranı (%)	≥3	≥3,5	≥4	≥4,5	≥5
İnsan Kaynakları	Çalışan Devir Oranı (%)	10,1	8,7	8,6	7,9	7,6

Not: İlgili tutarlar SDT Uzay ve Savunma Sanayi Yatırımcı İlişkilerinin beklentileridir. BKM Kalıp öngörülere dahil edilmemiştir.

KAYNAK

- ✓ Şirketin Yatırımcı Sunumu

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve 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.

Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Alnus Yatırım Araştırma Ekibi

Ömürcan Arık
Araştırma Uzmanı