

2005 yılında kurulan SDT Uzay ve Savunma Teknolojileri, savunma, havacılık ve uzay sektörlerinde faaliyet gösteren; elektromekanik sistemler, yazılım, entegrasyon ve test alanlarında uzmanlaşmış bir teknoloji şirkettir. Ankara'daki Ar-Ge ve üretim altyapısı ile faaliyetlerini sürdüren şirketin ana hissedarı %63 pay ile Mehmet Dora'dır. SDT'nin iş modeli ağırlıklı olarak proje bazlı olup, gelirler ihale, doğrudan siparişler ve iş ortaklıkları üzerinden elde edilmektedir.

Çeşitlendirilmiş ürün portföyü. Şirketin 1Ç26 itibarıyla 85,3mn ABD\$ seviyesinde backlogu bulunmaktadır. Backlog dağılımında güdüm sistemleri, uydu yer istasyonu çözümleri ve ACMI sistemleri öne çıkarken; IMU/GNSS, silah sistemleri ve platform yönetim çözümleri de önemli paya sahiptir. SDT; eğitim ve simülasyon, görüntü ve veri işleme (yapay zekâ destekli), aviyonik ve mekatronik sistemler, güdüm kitleri ile elektronik harp ve anti-drone çözümleri alanlarında faaliyet göstermektedir. Şirket, 1Ç26 döneminde 10mn ABD\$ tutarında yeni sözleşme imzalamıştır. SDT, 2013 yılından itibaren doğrudan ihracat gerçekleştirmektedir. Şirket; Pakistan'a doğrudan ihracat yaparken, İtalya ve Güney Kore gibi gelişmiş pazarlara da ürün ve hizmet sunmuştur. Bunun yanında İngiltere, Malezya, Nijerya, Libya, Burkina Faso, Çad ve Tanzanya gibi ülkelere dolaylı ihracat gerçekleştirilmiştir. Şirket, önümüzdeki dönemde ihracatın toplam ciro içindeki payını artırmayı hedeflemektedir.

Kapasite artışı ve ölçeklenme: HAB yatırımı. Şirket, Ankara Uzay ve Havacılık İhtisas OSB'de yaklaşık 30.000m² arsa üzerinde yeni üretim tesisi yatırımını sürdürmektedir. 2026 yılı içerisinde kademeli olarak devreye alınması planlanan tesisin, 4Ç26 itibarıyla tam taşınma ile birlikte devreye girmesi öngörülmektedir. Bu yatırım ile SDT'nin üretim kapasitesini artırması, dikey entegrasyonu güçlendirmesi ve seri üretim kabiliyetlerini geliştirmesi beklenmektedir.

Stratejik dönüşüm: SDT'nin 2026–2030 stratejik planı; büyüme, kârlılık artışı ve ihracatın güçlendirilmesi hedeflerine odaklanmaktadır. Bu kapsamda şirket, cirosunu 72mn ABD\$'dan 126mn ABD\$'a, backlogunu ise 102mn ABD\$'dan 253mn ABD\$'a çıkarmayı hedeflemektedir. Aynı dönemde FAVÖK marjının %25 seviyelerinden %30-35 bandına yükselmesi ve ihracatın toplam ciro içindeki payının %15'ten %50'ye ulaşması planlanmaktadır. Bu hedefler, artan AR-GE yatırımları, kapasite artışı ve yüksek katma değerli ürünlere odaklanma ile desteklenmektedir.

Değerleme Görüşümüz. SDTTR hisseleri yılbaşıdan bu yana %31 değer kazanırken, BIST-100'ün %2.7 üstünde performans göstermiştir. Şirket 2026 yılında BKM hariç, 72mn ABD\$ gelir ve %25 FAVÖK marjı hedeflemektedir. BKM dahil ettiğimizde 2026 yılı için hesapladığımız 80mn ABD\$ gelir, 20mn ABD\$ FVAÖK rakamına 15.3X FD/FVAÖK çarpanına işaret etmektedir. SDTTR'nin uluslararası benzer şirketleri 20,9x FD/FVAÖK çarpanı ile işlem görmekte olup, benzerlerine göre %27 iskontolu işlem görmektedir. Küresel savunma harcamalarındaki artış ve Türkiye'de savunma bütçesindeki güçlü büyüme, SDT'nin faaliyet gösterdiği alan için destekleyicidir. Şirketin mevcut ürün portföyü, artan sipariş hacmi ve kapasite artışı ile birlikte önümüzdeki dönemde sektördeki büyümeden pay alabileceğini değerlendiriyoruz.

Mevcut Hisse Fiyatı	12A Hedef Fiyat	Potansiyel Getiri
TL232.10	m.d	m.d
Piyasa Değeri		Firma Değeri
TL13,462mn	USD298mn	TL13,886mn

Hisse Senedi Bilgileri

Bloomberg/Reuters:	SDTTR.TI / SDTTR.IS		
Relatif Performans:	1 Ay	3 Ay	12 Ay
	-2%	14%	-23%
12 Ay Fiyat Aralığı (TL):	168.54 / 265.25		
Ort. Günlük Hacim (mn TL) 3 ay:	530.3		
YBB TL Getiri:	31%		
Beta (2 yıllık, haftalık)	0.38		
BIST-100'deki ağırlığı	0.10%		
Ödenmiş Sermaye (mnTL):	58		

Kısaca Şirket

2005 yılında kurulan SDT Uzay ve Savunma Teknolojileri A.Ş., savunma, havacılık ve uzay sektörlerinde faaliyet gösteren; elektromekanik sistemler, yazılım, entegrasyon ve test alanlarında uzmanlaşmış bir teknoloji şirkettir. Ankara'daki Ar-Ge ve üretim altyapısı ile faaliyetlerini sürdüren şirketin ana hissedarı %63 pay ile Mehmet Dora'dır. SDT'nin iş modeli ağırlıklı olarak proje bazlı olup, gelirler ihale, doğrudan siparişler ve iş ortaklıkları üzerinden elde edilmektedir. Proje bazlı yapı nedeniyle gelirlerde mevsimsellik görülmekte olup, ciro genellikle yılın son çeyreğinde yoğunlaşmaktadır.

Ortaklık Yapısı

Mehmet DORA	63.11%
Girişim Sermayesi Fonu	7.00%
Halka Açık Kısım	27.57%
Diğer	2.32%

Özet Finansallar

	2024	2025	Değişim
Net Satışlar (TLmn)	2,400	2,160	-10%
FVAÖK (TLmn)	325	267	-18%
Net Kar (TLmn)	13	30	133%
FVAÖK marjı	13.5%	12.4%	-1.2 pp
Net Kar marjı	0.5%	1.4%	
F/K (x)	1036.7	445.4	
FD/FVAÖK (x)	42.7	51.9	
FD/Net Satışlar (x)	5.79	6.43	
Hisse Başına Kar(TL)	0.22	0.52	

Analist: Halil Kahve

+90 (212) 384 11 37

Hkahve@garantibbva.com.tr

Şirket Hakkında

- SDT Uzay ve Savunma Teknolojileri A.Ş., 11 Şubat 2005 tarihinde Mehmet Dora tarafından kurulmuş olup savunma, havacılık ve uzay sektörlerinde faaliyet göstermektedir. Şirketin mevcut ortaklık yapısında Mehmet Dora %63 pay ile ana hissedar konumunda bulunurken, halka açık kısım %28, girişim sermayesi fonu %7 ve diğer ortaklar %2 paya sahiptir.
- SDT elektromekanik sistem tasarımı, yazılım geliştirme, üretim, test ve entegrasyon alanlarında faaliyet göstermekte olup savunma ve havacılık odaklı geniş bir çözüm yelpazesi sunmaktadır. Şirket, Ankara'da ODTÜ Teknokent ve ASO Teknopark'ta bulunan yaklaşık 4.500m² kapalı alana sahip tesislerinde faaliyetlerini sürdürmektedir.
- Şirket, savunma, havacılık ve uzay alanlarında özgün ve katma değerli çözümler geliştirerek sürdürülebilir büyüme sağlamayı ve küresel ölçekte rekabetçi bir teknoloji şirketi olmayı hedeflemektedir.
- SDT Uzay ve Savunma Teknolojileri A.Ş.'nin gelirleri proje bazlı satışlardan oluşmakta olup Şirket, ihale usulleri, proje bazlı siparişler ve spot satışlar yoluyla gelir elde etmektedir. Şirket, birçok projeyi iş birliği anlaşmalarıyla ya da kurulan iş ortaklıklarıyla müştereken gerçekleştirmektedir. İş ortaklıkları ile gerçekleştirilen projeler tamamlandığında, iş ortaklığındaki pay oranında gelir paylaşımı yapılmaktadır.
- Şirketin 1Ç26 itibarıyla toplam backlog büyüklüğü 85,3mn ABD\$ seviyesindedir. Backlog'un ürün gruplarına göre dağılımına bakıldığında; güdüm sistemleri 18,3mn ABD\$ (%21,5) ile en yüksek paya sahip olup, uydu yer istasyonu çözümleri 16,3mn ABD\$ (%19,1) ve ACMI 16,2mn ABD\$ (%19,0) kalemleri öne çıkmaktadır. Bunları IMU/GNSS sistemleri 9,9mn ABD\$ (%11,6), silah/lancer sistemleri 7,9mn ABD\$ (%9,3) ve platform yönetim sistemleri 4,5mn ABD\$ (%5,2) takip etmektedir. Daha sınırlı paya sahip kalemler arasında mekatronik sistemler 3,8mn ABD\$ (%4,5) ve diğer 8,4mn ABD\$ (%9,9) yer almaktadır. Şirket, 1Ç26 döneminde 10mn ABD\$ tutarında yeni sözleşme imzalamıştır.
- 2012 yılında gerçekleştirdiği ilk dolaylı ihracat, 2013 yılından itibaren değişik coğrafyalara, farklı faaliyet alanlarında kendi başına gerçekleştirdiği doğrudan ihracatlarla devam etmiştir. Doğrudan ürün ve hizmet ihraç edilen ülkeler arasında İtalya ve Güney Kore gibi teknoloji üreten ülkeler de yer almaktadır.
- Şirket'in satışlarında faturalarının genelde yılın son çeyreğinde kesilmesinden kaynaklı mevsimsellik görülmektedir

- SDT, Ankara Uzay ve Havacılık İhtisas Organize Sanayi Bölgesi'nde (HAB) yaklaşık 30.000m² arsa tahsisi üzerinde yeni üretim tesisi yatırımını sürdürmektedir. 2020 yılında arsa tahsisi ile başlayan süreçte yapı ruhsatı, temel atma ve inşaat aşamaları tamamlanmış olup tesisin 2026 yılı içerisinde kademeli olarak devreye alınması planlanmaktadır. HAB yerleşkesine taşınmanın ise 2026 yılı dördüncü çeyreğinde tamamlanması öngörülmektedir. Bu yatırım ile birlikte şirketin üretim kapasitesinin artırılması, dikey entegrasyonun güçlendirilmesi ve seri üretim kabiliyetlerinin geliştirilmesi hedeflenmektedir.

Faaliyet Alanları:

- **Eğitim ve Simülasyon Sistemleri:** Savunma platformlarının dijital ortamda modellenerek kullanıcıların eğitim almasını sağlayan çözümleri kapsamaktadır. Şirket; hava, kara ve deniz platformlarına yönelik muharebe simülatörleri geliştirerek operasyonel yetkinliğin maliyet etkin ve güvenli şekilde artırılmasını sağlamaktadır.
- **Görüntü ve Veri İşleme Yazılımları:** Farklı platformlardan elde edilen verilerin analiz edilmesi ve karar destek süreçlerinde kullanılmasına yönelik yazılım çözümlerini kapsamaktadır. Bu alanda yapay zekâ destekli görüntü işleme, uydu ve SAR veri çözümleri ile sismik veri ve harita yönetim sistemleri geliştirilmektedir.
- **Aviyonik ve Mekatronik Sistemler:** Hava, kara ve deniz platformlarına yönelik kritik alt sistemlerin geliştirilmesini kapsamaktadır. Aviyonik tarafta kontrol ve veri sistemleri öne çıkarken, mekatronik tarafta yüksek hassasiyetli mekanik ve elektronik bileşenler geliştirilmektedir.
- **Güdümlü Kitler ve Füze Alt Sistemleri:** Mühimmatların hassas vuruş kabiliyetini artırmaya yönelik güdümlü kitler ve kritik alt bileşenlerin geliştirilmesini kapsamaktadır. Bu kapsamda navigasyon sistemleri ve atış kontrol çözümleri öne çıkmaktadır.
- **Elektronik Harp ve Anti-Drone Sistemleri:** Elektronik tehditlere karşı geliştirilen RF jammer, muharebe istihbarat ve anti-drone çözümlerini içermektedir. Bu sistemler, haberleşme kesme, tespit ve etkisiz hale getirme kabiliyetleri sunmaktadır.
- **Üretim, Kalifikasyon ve Test Hizmetleri:** Elektronik üretim, montaj ve kablaj faaliyetlerinin yanı sıra çevresel, elektromanyetik ve mekanik testlerle ürünlerin kalite ve uygunluğu sağlanmaktadır.

Grup Şirketleri

- **BKM:** 2005 yılında kurulmuş olup hassas mekanik üretim ve mühendislik alanlarında faaliyet göstermektedir. Şirketin ortaklık yapısında SDT %95 pay ile ana hissedar konumundadır. Toplam 91 çalışanı bulunan BKM, Bursa Organize Sanayi Bölgesi'nde yer alan yaklaşık 7.000m² kapalı alana sahip tesislerinde faaliyetlerini sürdürmektedir. BKM, mekanik tasarım, hassas işleme, montaj ve test/doğrulama alanlarında yetkinliklere sahip olup; helikopter ve İHA iniş takımları, rotor ve motor parçaları ile şok sönümleme ve aviyonik amortisör gibi yüksek katma değerli savunma ve havacılık bileşenleri üretmektedir.
- **Sirius:** 2023 yılında kurulan Sirius, savunma sistemlerine yönelik algoritma, donanım ve yazılım geliştirme alanlarında faaliyet göstermektedir. Şirketin ortaklık yapısında SDT %40, Mehmet Dora %20 ve diğer ortaklar %40 paya sahiptir. Toplam 11 çalışanı bulunan Şirket, Ankara Teknopark ve Bağlıca'daki yaklaşık 410 m² kapalı alanda faaliyetlerini sürdürmektedir. Sirius; aviyonik ve navigasyon sistemleri, sensör ve seyrüsefer çözümleri ile algoritma geliştirme alanlarında uzmanlaşmış olup, IMU, GNSS ve entegre seyrüsefer sistemleri gibi yüksek hassasiyetli ürünler geliştirmektedir.

2026–2030 Stratejik Plan ve Performans Hedefleri:

- SDT'nin 2026–2030 dönemine ilişkin stratejik hedefleri; büyüme, maliyet etkinliği, teknolojik gelişim ve üretim kapasitesi olmak üzere dört ana odak etrafında şekillenmektedir. Büyüme tarafında organik ve inorganik genişleme, ihracatın artırılması ve katma değerli ürünlere odaklanma ön plana çıkarken; maliyet tarafında verimlilik artışı, kârlılık ve ölçek ekonomisi hedeflenmektedir. Teknolojik gelişim kapsamında özgün ürün geliştirme, AR-GE yatırımlarının artırılması ve kritik yetkinliklerin güçlendirilmesi amaçlanmaktadır. Üretim tarafında ise yeni tesis yatırımları, dikey entegrasyon ve tedarik zinciri optimizasyonu ile kapasite artışı hedeflenmektedir.
- Şirketin backlog büyüklüğünün 2026'da 102mn ABD\$ seviyesinden 2030'da 253mn ABD\$'na ulaşması öngörülmektedir. Benzer şekilde, cironun 2026'da 72mn ABD\$ seviyesinden 2030'da 126mn ABD\$'a ulaşması hedeflenmekte olup, bu da yaklaşık %15-16 yıllık bileşik büyüme oranına işaret etmektedir.
- FAVÖK marjını %25 seviyelerinden %30-35 bandına yükseltmeyi planlamaktadır. İhracat tarafında ise daha agresif bir büyüme öngörülmekte olup, yurtdışı gelirlerin toplam ciro içindeki payının %15 seviyelerinden %50'ye çıkarılması hedeflenmektedir. AR-GE harcamalarının ciroya oranının %3 seviyelerinden %5+ seviyesine yükseltilmesi planlanmaktadır.

2026-2030 Stratejik Plan*	2026	2027	2028	2029	2030
İş Hacmi (Backlog) (Mn \$)	102	167	198	221	253
Ciro (Mn \$)	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 Memnuniyet Oranı (%)	86	87	88	89	90
Ar-Ge Harcamaları / Ciro (%)	>=3	>=3.5	>=4	>=4.5	>=5
Çalışan Devir Oranı (%)	10.1	8.7	8.6	7.9	7.6

Kaynak: Şirket, Garanti BBVA Yatırım

*:BMK dahil değildir. 1Ç26 itibarıyla BKM'nin toplam gelirler içindeki payı %10,9'dur.

EK-1: SDTTR 1Ç26 Finansal Sonuçlar

Sdt Uzak ve Savunma Teknolojileri Özet Finansal Sonuçlar						Değişim	
(mn TL)	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	1Ç26/1Ç25	1Ç26/4Ç25
Satış Gelirleri	223	622	709	822	507	127%	-38%
Brüt Kar (Zarar)	88	176	321	13	202	131%	1447%
Faaliyet Karı	-11	83	216	-75	114	a.d.	a.d.
FVAÖK	6	100	233	-45	140	2299%	a.d.
Net Diğer Gelir/Gider	1	11	53	-10	15	1436%	a.d.
Yatırım Faal.Gelir/Gider	17	101	16	2	13	-26%	411%
Net Finansal Gelir / Gider	-99	-267	-153	3	-67	a.d.	a.d.
<i>Parasal Kazanç / (Kayıp)</i>	<i>-130</i>	<i>-121</i>	<i>-84</i>	<i>25</i>	<i>-26</i>	<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>
VÖK	-85	-77	132	-87	73	a.d.	a.d.
Vergi Geliri (Gideri)	7	77	-50	115	-57	a.d.	a.d.
Net Kar	-78	1	83	28	14	a.d.	-49%
Net Nakit	265	81	-137	-156	-424	a.d.	a.d.
Çalışma Sermayesi	-1,701	-1,950	-2,193	-2,216	-2,170	a.d.	a.d.
Esas Faaliyet İle İlgili Oluşan Nakit	28	-143	174	321	63	124%	-80%
Özsermaye	2,577	2,567	2,655	2,682	2,697	5%	1%
Rasyolar							
Brüt Kar Marjı	39.2%	28.3%	45.3%	1.6%	39.9%	0.7 puan	38.4 puan
Faaliyet Kar Marjı	a.d.	13.3%	30.5%	a.d.	22.4%	a.d.	a.d.
FVAÖK Marjı	2.6%	16.1%	32.9%	a.d.	27.6%	25 puan	a.d.
Net Kar Marjı	a.d.	0.1%	11.6%	3.4%	76.8%	a.d.	73.4 puan

Kaynak: Şirket, Garanti BBVA Yatırım

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

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.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Garanti BBVA Yatırım ile ilgili detay bilgilere <https://www.garantibbvayatirim.com.tr/hakkimizda> aracılığıyla erişebilirsiniz.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Tovvers Kule 1,

34340 Beşiktaş / İstanbul

Telefon: 212 384 11 21

Faks: 212 352 42 40

Hisse Senedi Tavsiye Tanımları

EÜ	Hisse senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BIST100 endeksinin getirisinin üzerinde olması beklenmektedir.
EP	Hisse senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BIST100 endeksinin getirisine yakın olması beklenmektedir.
EA	Hisse senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BIST100 endeksinin getirisinin altında olması beklenmektedir.