Altınay Savunma

Altınay Savunma 3Ç26 Sonuçları

Hisse Detayları

Bloomberg Kodu	**ALTNY TI**
Hisse Fiyatı (TL)	10,83
Fiili Dolaşım Oranı	36,57%
Piyasa Değeri (mn TL)	10.830
Piyasa Değeri (mn $)	216
BIST-100 Endeks Ağırlığı	0,11%
BIST Tüm Endeks Ağırlığı	0,09%
Emeklilik Fonları Oranı	6,9%
Yatırım Fonları Oranı	14,3%

Kaynak: Matriks, PhillipCapital Araştırma

Fiyat ve piyasa değeri 09/11/2026 itibarıyla

Finansal Veriler

(mn TL)	**3Ç25**	**3Ç26**	**9A25**	**9A26**
Gelirler	557	1.068	2.261	2.549
Brüt Kâr	296	546	961	1.007
Brüt Kâr Marjı	53,1%	51,1%	42,5%	39,5%
FAVÖK	202	520	700	875
FAVÖK Marjı	36,2%	48,7%	31,0%	34,3%
Net Kâr	23	213	106	145
Net Kâr Marjı	4,1%	19,9%	4,7%	5,7%

Kaynak: KAP, Fintables. TMS 29 uyarınca Eylül 2026 satın alma gücüyle.

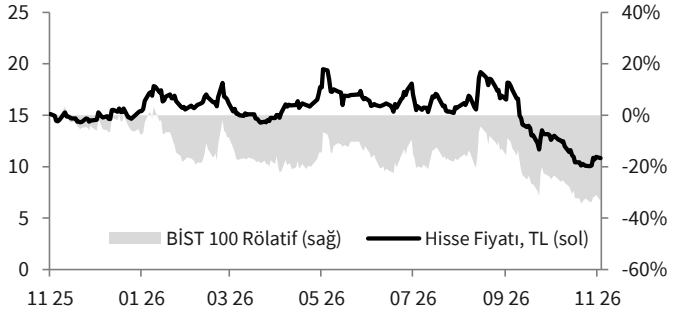
Piyasa Çarpanları	**2024**	**2025**	**Son**
F/K	63,53	89,64	44,76
PD/DD	5,68	3,17	1,84
FD/FAVÖK	27,20	22,07	12,70

Kaynak: Matriks, PhillipCapital Araştırma (2024-25).

Ortaklık Yapısı	**Hisse Sayısı (milyon)**	**Oran**
Hakan Altınay	633,7	63,4%
Diğer	366,3	36,6%
Toplam	**1.000,0**	**100,0%**

Kaynak: Matriks

Hisse Fiyat Performansı



Kaynak: BİST, Matriks. Fiyatlar bedelsiz sermaye artırımına göre düzeltilmiştir.

	1a	**3a**	**6a**	**1y**
Nominal	-16,7%	-31,9%	-44,4%	-28,4%
Rölatif	-12,8%	-19,9%	-28,5%	-33,2%
Ort.İşl.Hacmi (mn$)	1,9	6,4	7,8	9,5

Kaynak: BİST, Matriks

PhillipAraştırma
arastirma@phillip.com.tr

Altınay Savunma **(ALTNY)**, 3Ç26'da;

• yıllık %92 artışla 1.068 milyon TL ciro,

• yıllık %158 artışla 520 milyon TL FAVÖK ve

• 213 milyon TL net kâr (3Ç25: 23 milyon TL) açıkladı.

Havacılık, insansız sistemler ve deniz projelerindeki teslimat ile faturalamalar sayesinde ciro yaklaşık ikiye katlandı. Amortisman hariç araştırma giderlerinin 69 milyon TL'den 6 milyon TL'ye inmesiyle faaliyet giderleri %22 gerilerken, FAVÖK marjı 12,6 puan genişleyerek %48,7'ye ulaştı. Sipariş bakiyesi (backlog) ise Haziran sonundaki 200 milyon USD düzeyinden Eylül sonunda 302,5 milyon USD seviyesine yükseldi.

Sipariş bakiyesi güçlendi. Bağlı ortaklık TAAC'ın (%50) 20 Temmuz'da imzaladığı 134,1 milyon USD tutarındaki kritik havacılık ekipmanı sözleşmesiyle 334 milyon USD seviyesine çıkan backlog, Eylül sonunda 302,5 milyon USD ile son 12 aylık cironun yaklaşık 3,5 katına karşılık geldi (hesaplamamız). Şirket ayrıca 4 Kasım'da 3,3 milyon EUR'luk yeni bir sözleşme imzaladı.

Havacılık projelerinde kritik aşamalar geçildi. Temmuz'da TAAC iniş takımlarıyla taksi testlerini gerçekleştiren KAAN'da eyleyici ve iniş takımı sistemleri için seri üretim sözleşmesi imzalanırken, yine TAAC iniş takımlı ilk HÜRJET Blok-0 Ağustos'ta uçuşunu yaptı. DASAL tarafında ise sürü yetenekli kamikaze İHA siparişlerinin ilk aşaması faturalandı.

İhracat katkısı belirginleşti. Yurt dışı satışlar 3Ç26'da 106 milyon TL ile brüt satışların %10'unu oluşturdu (3Ç25: yok). Şirket ayrıca uluslararası pazarlama ve iş geliştirme faaliyetleri için Eylül'de Birleşik Krallık'ta bağlı ortaklık kurdu.

Kur farkı giderleri net kârı baskıladı. Esas faaliyet kârı %136 büyüse de net kur farkı giderinin 106 milyon TL'den 262 milyon TL'ye (hesaplamamız), faiz giderinin ise 34 milyon TL'den 53 milyon TL'ye çıkmasıyla vergi öncesi kâr %27 artarak 139 milyon TL'de kaldı. Öte yandan 23 milyon TL'lik ertelenmiş vergi geliri ve TAAC'taki azınlık payına düşen 50 milyon TL zarar ana ortaklık kârını destekledi. Çeyreklik bazda ise ciro %26 büyürken brüt marj %25,0'dan %51,1'e yükseldi.

Yatırımlar ve işletme sermayesi ihtiyacıyla borçluluk arttı. Devam eden proje maliyetlerinin yıl başından bu yana %60 büyümesiyle 3Ç26'da işletme faaliyetlerinden 166 milyon TL nakit çıkışı gerçekleşti (hesaplamamız). Ağırlıklı olarak maddi olmayan duran varlıklara yönelen 9A26'daki 1,09 milyar TL'lik yatırımla birlikte net borç, yıl sonundaki 1,98 milyar TL'den 3,00 milyar TL'ye çıktı (son 12 aylık FAVÖK'ün 2,8 katı, hesaplamamız); finansal borçların %83'ü kısa vadeli yapıda bulunuyor.

Genel Değerlendirme

3Ç26 sonuçlarını **pozitif** değerlendiriyoruz. Güçlü ciro ve FAVÖK büyümesiyle %51 artan sipariş bakiyesi, zayıf geçen 2Ç26'nın ardından ivmenin yeniden hızlandığına işaret ederken; yükselen net borç ve kur farkı giderleri izlenmesi gereken riskler olarak öne çıkıyor. Son altı ayda %44 gerileyen hissenin seans sonrasında açıklanan sonuçlara olumlu tepki vermesini bekliyoruz; kalıcı yeniden fiyatlamada ise sipariş bakiyesinin nakde dönüşümü belirleyici olacaktır.

Yasal Uyarı

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve analizler 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. Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek Şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir.

Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.