# SDT SDT Uzay ve Savunma 3Ç26 Sonuçları

**Hisse Detayları**

| **Bloomberg Kodu** | **SDTTR TI** |
|---|---|
| Hisse Fiyatı (TL) | 12,56 |
| Fiili Dolaşım Oranı | 23,74% |
| Piyasa Değeri (mn TL) | 8.013 |
| Piyasa Değeri (mn $) | 160 |
| BIST-100 Endeks Ağırlığı | - |
| BIST Tüm Endeks Ağırlığı | 0,05% |
| Emeklilik Fonları Oranı | 8,0% |
| Yatırım Fonları Oranı | 19,5% |

*Kaynak: Matriks, PhillipCapital Araştırma*

*Fiyat ve piyasa değeri 09/11/2026 itibarıyla*

**Finansal Veriler**

| **(mn TL)** | **3Ç25** | **3Ç26** | **9A25** | **9A26** |
|---|---|---|---|---|
| Gelirler | 801 | 411 | 1.756 | 1.650 |
| Brüt Kâr | 363 | 5 | 661 | 388 |
| Brüt Kâr Marjı | 45,3% | 1,1% | 37,6% | 23,5% |
| FAVÖK | 263 | -96 | 383 | 142 |
| FAVÖK Marjı | 32,9% | -23,4% | 21,8% | 8,6% |
| Net Kâr | 93 | -316 | 6 | -291 |
| Net Kâr Marjı | 11,6% | -77,0% | 0,3% | -17,7% |

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

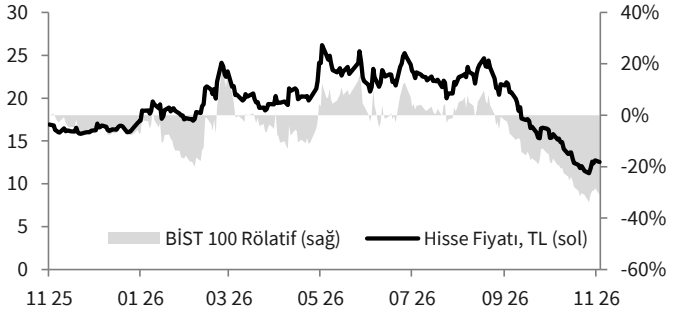
| **Piyasa Çarpanları** | **2024** | **2025** | **Son** |
|---|---|---|---|
| F/K | 1.246,49 | 339,84 | a.d. |
| PD/DD | 6,71 | 4,22 | 2,95 |
| FD/FAVÖK | 48,53 | 38,94 | 95,13 |

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

| **Ortaklık Yapısı** | **Hisse Sayısı (milyon)** | **Oran** |
|---|---|---|
| Mehmet Dora | 402,6 | 63,1% |
| Diğer | 235,4 | 36,9% |
| **Toplam** | **638,0** | **100,0%** |

*Kaynak: Matriks*

**Hisse Fiyat Performansı**




*Kaynak: BİST, Matriks. Fiyatlar bedelsiz ve temettüye göre düzeltilmiştir.*

| | **1a** | **3a** | **6a** | **1y** |
|---|---|---|---|---|
| Nominal | -20,6% | -44,0% | -52,0% | -25,8% |
| Rölatif | -16,8% | -34,1% | -38,3% | -30,8% |
| Ort.İşl.Hacmi (mn$) | 0,8 | 3,1 | 4,7 | 6,5 |

*Kaynak: BİST, Matriks*

SDT Uzay ve Savunma (SDTTR), 3Ç26'da;
yıllık %49 düşüşle 411 milyon TL ciro,
96 milyon TL FAVÖK zararı (3Ç25: 263 milyon TL kâr) ve
316 milyon TL net zarar (3Ç25: 93 milyon TL kâr) açıkladı.

Yurt içi satışların %46 daralması ve ihracatın 39 milyon TL'den 3 milyon TL'ye düşmesiyle ciro yarı yarıya azalırken, satışların maliyeti yalnızca %7 geriledi ve brüt kâr marjı %45,3'ten %1,1'e indi. Benzer bir marj kaybının 4Ç25'te de (%1,6) görülmüş olması, proje bazlı gelir yapısında kârlılığın teslimat takvimine ne kadar duyarlı olduğunu ortaya koyuyor.

**Gider ve finansman yükü ağırlaştı**. Genel yönetim giderleri altındaki personel kaleminin 47 milyon TL'den 66 milyon TL'ye çıkmasıyla faaliyet giderleri %14 artarak 135 milyon TL'ye ulaştı. Net finansman gideri 78 milyon TL'den 113 milyon TL'ye yükselirken, dönem zararına karşın ağırlıklı olarak ertelenmiş vergi kaynaklı 50 milyon TL vergi gideri kaydedildi. Önceki çeyreğe göre ciro %38 daraldı; 9A26 toplamında ise ciro yıllık %6 düşüşle 1.650 milyon TL'ye gerilerken 291 milyon TL net zarar oluştu.

**Siparişler gelecek yıllara yayılıyor**. 9A26'da şirket 55,7 milyon USD, bağlı ortaklığı BKM Bursa Kalıp ise 14,9 milyon USD tutarında yeni iş aldı. Üçüncü çeyrekte KAP'a bildirilen siparişler 35,4 milyon USD düzeyine ulaşsa da (hesaplamamız), 15 Eylül tarihli 14,6 milyon USD'lik savunma sistemleri sözleşmesinin teslimatları 2028-29 dönemine, yurt dışı müşteriden alınan 4,8 milyon USD'lik siparişin teslimatları ise 2027-31 yıllarına yayılıyor. Şirket raporlarında toplam sipariş bakiyesi paylaşılmadı.

**Borçluluk yükseldi**. Yarı mamul stokları yıl başından bu yana %68 artışla 1,35 milyar TL'ye çıktı. Uzun vadeli ertelenmiş gelirlerin üçüncü çeyrekte 116 milyon TL'den 535 milyon TL'ye yükselmesi sayesinde bu dönemde işletme faaliyetlerinden 224 milyon TL nakit girişi sağlandı. Buna karşın 9A26'daki 602 milyon TL'lik yatırım harcamasının da etkisiyle, 2024 sonunda 503 milyon TL net nakit pozisyonunda bulunan şirket Eylül sonunda 714 milyon TL net borca geçti; finansal borçların %89'u kısa vadeli yapıda bulunuyor.

**Sermaye artırımı tamamlandı**. Şirketin çıkarılmış sermayesi 31 Ağustos'ta iç kaynaklardan karşılanarak 58 milyon TL'den 638 milyon TL'ye yükseltildi. 2025 yılı kârından ayrılan 10,6 milyon TL tutarındaki temettü ise 25 Kasım ve 23 Aralık'ta iki taksitte ödenecek.

## Genel Değerlendirme

3Ç26 sonuçlarını **negatif** değerlendiriyoruz. Cironun yarıya inmesi ve brüt kârın neredeyse sıfırlanması, ilk iki çeyrekteki sınırlı kârın ardından şirketi zarara taşırken; artan net borç ve finansman giderleri kârlılık üzerindeki baskıyı büyütüyor.

**PhillipCapital Araştırma**
arasitrma@phillip.com.tr

**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.