

SDT Uzay ve Savunma – SDTTR

Ziraat Yatırım Araştırma ziraatarastirma@ziraatyatirim.com.tr

Reuters/Bloomberg	SDTTR.IS /SDTTR.TI	
Sektör	Savunma Sanayi	
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar	
Fiyat	219,8 TL	4,9 USD
BİST 100	14.442,6 TL	321,1 USD
TL/\$ (TCMB Alış)	44,985	
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	168,5 TL	265,3 TL
Hisse Adedi (mn)	58	
Piyasa Değeri (mn TL)	12.748	
Net Borç (mn TL)	424	
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı	27,6%	
Halka Açıklık	27,0%	
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı	4,2%	
Yerli Yatırımcı Takas Oranı	95,8%	

	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
Hisse Getiri (TL)	7,6%	8,0%	14,0%
BİST-100	12,9%	4,4%	59,1%
BİST-100 Göreceli	-4,7%	3,4%	-28,3%
Günlük İş. Hc. (mn TL)	76,1		
(mn TL)	1Ç2025	1Ç2026	% Değ.
Net Satış	223	507	126,9%
Brüt Karı	88	202	131,1%
Faaliyet Karı /Zararı	-10	129	a.d.
Net Kar / Zarar	-78	14	a.d.

	F/K	FD/FAVÖK
SDTTR	a.d.	30,7
BİST-100	15,0	a.d.

Uluslararası Benzer Şirketler* (Cari)	
Ortaklık Yapısı (İlk 5)	Pay Oranı
Mehmet Dora	63,1%
Diğer	29,9%
Hedef Portföy Yönetimi	7,0%



Kaynak: Bloomberg, Finnet, Matriks; 30.04.2026 verileri kullanılmıştır.

SDT Uzay ve Savunma yönetimi tarafından gerçekleştirilen yatırımcı toplantısından öne çıkan notlarımızı aşağıda paylaşıyoruz.

Şirket Hakkında

2005 yılında kurulan SDT Uzay ve Savunma Teknolojileri, savunma, havacılık ve uzay sektörlerinde özgün ürün ve hizmetler geliştirerek faaliyet göstermektedir. ODTÜ Teknokent ve ASO Teknopark'ta toplam yaklaşık 4.500 metrekarelik kapalı alana sahip olan Şirket; elektronik tasarım, yazılım geliştirme, üretim, test ve entegrasyon süreçlerini kapsayan elektromekanik sistemler sunmaktadır.

Ortaklık Yapısı

Şirketin %27'si halka açık olup, Mehmet Dora'nın payı %63'tür. SDT payları, Ocak 2023'den beri Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da "SDTTR" koduyla işlem görmektedir.

Faaliyet Alanları ve Projeler

SDT'nin ana faaliyet alanları; Eğitim ve Simülasyon Sistemleri, Görüntü ve Veri İşleme Yazılımları, Aviyonik ve Mekatronik Sistemler, Güdüm Kitleri ve Füze Alt Sistemleri ile Elektronik Harp ve Anti-Dron Sistemleri olmak üzere beş ana başlık altında toplanmaktadır. Şirket ayrıca kendi bünyesinde elektronik üretim & montaj & kablaj ile test ve kalifikasyon hizmetleri de sağlamaktadır.



Kaynak: SDT Savunma

Grup Şirketleri ve İşbirlikleri

Şirket, inorganik büyüme adımlarıyla faaliyet alanını çeşitlendirerek yetkinliklerini artırmıştır. Bu strateji doğrultusunda, deniz harbi modelleme ve simülasyon sistemleri geliştiren **CEY Savunma**'nın tamamına (%100) ve otomotiv ile havacılık sektörlerinde hassas mekanik üretim yapan **BKM Technology**'nin %95'ine sahiptir. Ayrıca, seyrüsefer sistemleri ve aerodinamik tasarım alanında faaliyet gösteren **Sirius Design Lab**'da %40 oranında ortaklığı bulunan SDT, RF karıştırıcı sistemler alanında ise **SDT-TAMGÖR** ile yarı yarıya (%50) bir iş birliği yürütmektedir. Yurt dışı operasyonları kapsamında ise Azerbaycan'daki faaliyetleri yönetmek üzere kurulan SDT Azerbaycan'ın %100'üne sahip olan şirketin, bölgesel pazar erişimini desteklemek amacıyla Pakistan ve Malezya'da da irtibat ofisleri bulunmaktadır.

Operasyonel Süreçler ve Büyüme Hedefleri

SDT'nin Nisan 2026 itibarıyla mevcut bakiye siparişleri (backlog) 85,3mn USD seviyesindedir. Sipariş dağılımında en büyük payı %21,5 ile güdüm sistemleri alırken, bunu %19,1 ile uydu yer istasyonu çözümleri ve %19 ile ACMI izlemektedir.

	2026T	2027T	2028T	2029T	2030T
İş Hacmi (Backlog) mn USD	102	167	198	221	253
Ciro mn USD	72	83	95	110	126
Yurtdışı Ciro/Ciro (%)	15	20	30	40	50
FAVÖK (%)	25	25	30	30	35
Özkaynaklardan Ar-Ge Harcamaları/Ciro (%)	≥3	≥3,5	≥4	≥4,5	≥5

Kaynak: SDT Savunma

2026 yılı için cironun 72mn USD, backlog'un 102mn USD seviyesinde gerçekleşmesi hedeflenmektedir. Aynı dönemde yurt dışı satışların payının %15'e, FAVÖK marjının ise %25 seviyesine ulaşması öngörülmektedir. 2030 yılına gelindiğinde ise cironun 126mn USD'ye, bakiye siparişlerin ise 253mn USD'ye çıkarılması projelendirilmektedir. 2030 yılında FAVÖK marjının %35 bandına taşınması ve cironun yarısının (%50) yurt dışı satışlardan elde edilmesi stratejik hedefler arasındadır.

Üretim kapasitesini ve maliyet etkinliğini artırmak amacıyla Ankara Uzay ve Havacılık İhtisas Bölgesi'nde (HAB) toplam 16.224 metrekare kapalı alana sahip yeni yerleşkenin inşası sürmektedir. Kaba inşaatı Mart 2025'te tamamlanan bu tesise 2026 yılının dördüncü çeyreğinde taşınması planlanmaktadır.

Hat-Ürün	Mevcut Yıllık Kapasite/Adet	Yatırım Sonrası Toplam Yıllık Kapasite/Adet
Güdüm Kitleri	4.000	10.000
Füze ve Roket Lançer Sistemleri	800	2.000
Aviyonik Sistemler	600	1.000
Karıştırıcı/Köreltici Sistemler- Araç Tipi	500	2.000
Karıştırıcı/Köreltici Sistemler- Sırt Tipi	500	5.000
Anti-Dron Sistemleri	5	50
Atış Eğitim Simülatörü	25	100
Gömülü Eğitim Sistemleri	10	100

Kaynak: SDT Savunma

Taşınmanın ardından güdüm kitleri, füze/roket lançer sistemleri ve aviyonik sistemler gibi ana ürün gruplarında yıllık üretim kapasitesinde ciddi oranlarda büyüme hedeflenmektedir.

Finansal Performans

Şirket, 2025 yılının ilk çeyreğindeki 78mn TL'lik ana ortaklık net dönem zararının ardından, 2026 yılının ilk çeyreğinde operasyonel karlılıktaki toparlanmanın da katkısıyla 14mn TL ana ortaklık net dönem karı açıklamıştır. İlgili dönemde satış gelirleri yıllık bazda %126,9 oranında güçlü bir büyüme kaydederek 507mn TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Cirodaki bu artışa paralel olarak, brüt kar yıllık %131,1 yükselişle 202mn TL'ye ulaşmış ve brüt kar marjı %39,9 seviyesine yükselmiştir. Operasyonel giderlerdeki %10,4'lük düşüş faaliyet karlılığını desteklemiş olup, bir önceki yılın aynı dönemindeki 10mn TL'lik faaliyet zararının ardından 2026'nın ilk çeyreğinde faaliyet karı 129mn TL olarak kaydedilmiştir. 2026 yılının ilk çeyreğinde FAVÖK 140mn TL seviyesine ulaşırken, FAVÖK marjı %27,6 olmuştur.

Bilanço tarafında; SDT Uzay ve Savunma'nın net borcu 424mn TL (yaklaşık 9,4mn USD) seviyesindedir. Şirketin Net Borç/FAVÖK rasyosu ise 1,0x ile yönetilebilir seviyelerdeki seyrini sürdürmektedir.

ÖZET GELİR TABLOSU (mn TL)	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	1Ç26-1Ç25 %Değ.
Hasılat	223	622	709	822	507	126,9%
Satışların maliyeti (-)	136	446	387	809	304	124,3%
BRÜT KAR	88	176	321	13	202	131,1%
Operasyonel Giderler	99	93	105	88	89	-10,4%
Genel yönetim giderleri (-)	72	63	68	60	67	-6,8%
Pazarlama giderleri (-)	21	25	30	22	18	-16,2%
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	-11	83	216	-75	114	a.d.
Diğer faaliyet gelir/giderleri	1	11	53	-10	15	a.d.
FAALİYET KARI/ZARARI	-10	94	270	-85	129	a.d.
FAVÖK	6	100	233	-45	140	a.d.
Yatırım faaliyet gelirleri/giderleri	17	101	16	2	13	-26,2%
FİNANS. ÖNCESİ FAAL. KARI/ZARARI	14	190	285	-90	139	a.d.
Faaliyet dışı finansal gelirler/giderler	31	-145	-69	-22	-41	a.d.
Net parasal pozisyon kazançlar (kayıpları)	-130	-121	-84	25	-26	a.d.
Vergi Öncesi Kar	-85	-77	132	-87	73	a.d.
Vergi gideri/geliri (-)	-7	-77	50	-115	57	a.d.
NET DÖNEM KARI/ZARARI	-78	1	82	28	16	a.d.
Kontrol gücü olmayan paylar	0	0	0	1	2	a.d.
Ana Ortaklık Net Dönem Karı	-78	1	83	28	14	a.d.
FİNANSAL ORANLAR	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	Değ.
Brüt Kar Marjı	39,2%	28,3%	45,3%	1,6%	39,9%	0,7%
Faaliyet Kar Marjı	a.d.	15,1%	38,1%	a.d.	25,5%	a.d.
FAVÖK Marjı	2,6%	16,1%	32,9%	a.d.	27,6%	25,0%
Net Kar Marjı	a.d.	0,1%	11,7%	3,4%	2,7%	a.d.

Kaynak: Ziraat Yatırım, Finnet

Hisse, 30 Nisan 2026 itibarıyla yılbaşı kapanışından beri %24,1 yükselmiştir. Hisse aynı dönemde %28,2 yükselen XU100'e göre %3,2 negatif ayrışırken, BIST Teknoloji Endeksi'ne göre ise %28,1 oranında daha düşük bir performans sergilemiştir.

Şirket, son durum itibarıyla 12,8 milyar TL (yaklaşık 283,4mn USD) Piyasa Değeri ile işlem görmekte olup, güncel çarpanları 30,7x FD/FAVÖK (Savunma Sanayi sektör ortalaması 35,7x) ve 58,2x F/K seviyesindedir. Şirket hisselerinde yabancı takas oranı %4,2 seviyesinde olup yılbaşına göre 1,9 puan artmıştır.

Teknik Görünüm

Dip çalışmasının ardından yukarı yönlü ataklarda kalıcılık sağlayamayan hissede RSI göstergesinin yükselen kanalın alt bandından tepkiyle karşılaşması yükseliş sinyali olabilir. Kısa vadeli artan işlem hacmi ve momentum da dikkat çekerken, RSI kanal üst bandı ve aşırı alım bölgesine doğru gitmek isteyebilir. Bu kapsamda, önemli gözüken 240,0 civarındaki direnç kırılabilir ve 280,0 - 285,0 hedefine doğru alımlar ivme kazanabilir. Hissede 222,0 civarındaki destek kırılmadıkça söz konusu hedef bölgesi gündemde kalabilir.



Kaynak: Ziraat Yatırım, Matriks

Uyarı Notu: 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 tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Araştırma

e-mail: arastirma@ziraatyatirim.com.tr

Genel Müdürlük

Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok No: 44b İç Kapı No: 15 Ümraniye / İSTANBUL
+90 216 590 1700 / info@ziraatyatirim.com.tr

Aracılık Hizmetleri Servisi

0850 22 22 979

Yurt çapındaki tüm T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Şubeleri