

SDTTR Analist Toplantısı Notları

SDT Uzay ve Savunma Teknolojileri'nin 2Ç24 dönemine ilişkin açıkladığı finansal sonuçlar sonrası düzenlenen analist toplantısında edindiğimiz notları paylaşıyoruz.

SDT Uzay ve Savunma Teknolojileri A.Ş., Ar-Ge' ye dayalı alanlarda yerli ürünler ve yetenekler geliştiren bir savunma sanayi firması olarak 2005 yılında kurulmuştur. Kurulduğundan bu yana çeşitli savunma elektroniği ve yazılım ürünlerini ortaya koymuş ve kullanıma vermiş bulunmaktadır. Şirket'in merkez ofisi ODTÜ Teknokent içerisinde 4.538 m2 kapalı alanda yer almaktadır.

SDT Uzay ve Savunma Teknolojileri'nin (SDTTR), 2Ç24 döneminde net dönem karı bir önceki yılın aynı dönemine göre %32 azalarak 93.9 mn TL olarak gerçekleşti. 2Ç24 döneminde; net satış geliri bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %118 artarak 495.6 mn TL olarak gerçekleşti. FAVÖK %104 artarak 69.8 mn TL olarak gerçekleşti. FAVÖK marjı ise %15'ten %14'e geriledi.

1Y24 döneminde ise; Net satış geliri %88,4 artarak 764.2 mn TL olarak gerçekleşti. FAVÖK %66,9 artarak 87.1 mn TL olarak gerçekleşti. FAVÖK marjı ise %13'ten %11'e geriledi. Şirket 13.5 mn TL net zarar açıkladı.

- Şirket, ilk dolaylı ihracatını 2012'de, ilk doğrudan ihracatını 2016'da yapmıştır.
- Radar sistemleri alanında 2007 yılında Türkiye'de ilk defa TÜBİTAK ile Sentetik açıklı radar (SAR) sistemleri teknolojileri geliştirme projesini başlatmıştır. Günümüzde bu teknoloji ANKA hava aracında kullanılmaktadır.
- Haberleşme Sistemleri alanında ticaret partneri ülkelerden biri olan Güney Kore'ye KF-21 aracı için tasarlanan Gömülü Eğitim Data Link Sistemi'ni ihraç etmektedir.
- Savunma Bakanlığı tarafından 2011 yılında Görüntüleme Uyduları için Yer İstasyonu Sağlayıcısı olarak yetkilendirilmişlerdir.
- Şirket, Kara ve Deniz Eğitim Sistemleri geliştirmekte ve üretmektedir. Bunun yanında özellikle Hava Muharebe Teknik Eğitim Sistemi (ACMI) üretiminde dünyada az sayıdaki üreticilerden birisidir.
- Elektronik Harp Sistemleri alanında, İHA'larda kullanılan GÜDÜMLÜ Mermi Simülatörü, Haberleşme ve Radar Tehdit Simülatörü ve RF Sinyal Analiz Sistemi de şirketin üretim portföyünde yer almaktadır.
- Ticaret partnerleri arasında Avrupa Uzay Ajansı ile işbirliğinin de sağlandığı, İtalya'da yer almaktadır.
- Şirket, 2 Asya ülkesinde ofis açmayı planlamaktadır.
- Yurtiçinde TSK ve MSB ile çalışan şirket, yurtdışında Malezya Ordusu ve Pakistan Hava Kuvvetleri'nin yanı sıra özellikle Afrika bölgesinde Burkina Faso ordusu, Nijerya Ulusal Ordusu, Libya Ulusal Ordusu ve Tanzanya Ordusu ile de çalışmaktadır.

- Şirket, ticari ilişkileri geliştirmek için Eylül ayı başında ürünleri tanıtım amaçlı Mısır ve Ürdün'de tanıtım fuarlarına katılmıştır
- Şirket, mali riskin yüksek olduğu ülkelerde ticaret yaparken, tahsilatın alınamaması riskine karşı avansları yüksek tutmaktadır.
- 2023 Ekim ayında PwC ile Sürdürülebilirlik Danışmanlığı çalışmasına başlamıştır.
- Şirket, orta vadede cirosunun %3 ile %5 i arasındaki bir tutarı Ar-Ge harcamalarına ayırmayı planlamaktadır.

HAB Yerleşkesi Yatırımı

Şirket, Ankara'da, Ar-Ge faaliyetleri için bir HAB yerleşkesi yatırımı planlamaktadır. Ağustos 2020'de 30.000 m2 arsa bu yatırım için tahsis edilmiştir. 16.000 m2 kapalı alanın inşaatına Ekim 2023'te başlanmıştır. Eylül 2024 itibariyle %55 inşaat ilerleme düzeyine gelmiştir. Aralık 2025'te yerleşkeye taşınması planlanmaktadır. Şirket, halka arz gelirlerinin %70'ine denk gelen 161,5 milyon TL tutar ile maliyetin karşılanması beklenirken artan inşaat maliyetleri sonucu, bu tutar 300-400 milyon TL bandına yükselmiştir. Aradaki fark özkaynakla finanse edilecektir. Bu yatırım ile şirketin üretim kapasitesinin artırılması ve bu sayede daha fazla yüksek meblağlı iş almayı planladığı ifade edildi. Bunun yanında bu yerleşkede 500-600 bin dolar bandında bir maliyeti olacak, kendini 2,5 sene içerisinde amorti etmesi beklenen ve şirketin elektrik tüketiminin nerdeyse tamamını karşılaması hedeflenen bir GES yatırımı planlanmaktadır.

2024 ve 2025 Yılları Beklentileri

Şirket, 2024 yılında 1.700 milyon TL, 2025 yılında ise 2.500 milyon TL net satış geliri hedeflemektedir. İhracatın ciroya oranını ise 2024 yılı için %35, 2025 yılı için %40 hedeflenmektedir. Bunun yanında kişi başına düşen ciro için 2024 yılı için 150.000 dolar, 2025 yılı için 160.000 dolar hedeflemektedir. FAVÖK marjı olarak 2024 yılı için %20, 2025 yılı için %25 hedeflemektedir. Temettü oranında, dağıtılabılır kâra oran olarak 2024 ve 2025 yılları için %35 ve üstü hedeflenmektedir. Personel sayısında 2024 yılı için 270, 2025 yılı için 290 hedefi konulmuştur. Kadın personel oranı 2024 yılı için %30, 2025 yılı için %32 hedeflenmektedir.

Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:V, No:55 Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu:

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Çekince: Bu bilgiler ve görüşler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin ve ifade edilen görüşlerin doğru, eksiksiz ve güncelleştirilmiş olduğuna dair (açıkça ifade edilmiş veya ima edilmiş) hiçbir beyan ve taahhütte bulunmaz. Herhangi bir yatırım konulu karar almadan önce bir uzmandan görüş alınmalıdır.

Sorumluluğun Sınırlandırılması: İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir sınırlandırma olmaksızın, dolaylı, direkt veya bir fiilin sonucu olarak ortaya çıkan zararlar da dâhil olmak üzere her türlü kayıp ve hasarla ilgili sorumluluk kabul etmez. Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Ulukartal Holding A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır