



〔投資研究報告〕

2025/3/27

台灣軍工大未來- 動盪年代中的確定趨勢

目錄

- 一、全球政經劇烈變動，軍工成為關鍵題材
- 二、台灣國防預算與政策趨勢
- 三、台灣軍工產業亮點
- 四、投資策略：掌握短線與長線雙重機會

不對稱戰力崛起，台灣軍工產業新風口

2025/3/27 新光投顧

當全球政經動盪不安，美中對抗升溫，俄烏戰爭未歇，投資市場充滿不確定性時，有沒有一種投資題材能提供相對確定的機會？軍工產業是值得投入注意力的可能標的。台灣軍工產業不僅受到國防預算連年提升的強力支撐，更因全球供應鏈的重組，正迎來歷史性的投資良機。面對未來幾年台海局勢持續緊張，美國印太戰略的積極佈局，以及台灣政府持續推動的國防自主政策，軍工產業正站在前所未有的成長起點。這篇文章將為投資人全面解析全球政經局勢對軍工產業的影響、台灣軍工政策的最新進展、台灣本土軍工產業在全球軍工供應鏈中的相對定位與競爭力，以及具體的投資思考方向，幫助你在紛亂的市場中找到清晰的抓手。

目錄

- 一、 全球政經劇烈變動，軍工成為關鍵題材
- 二、 台灣國防預算與政策趨勢
- 三、 台灣軍工產業亮點
- 四、 投資策略：掌握短線與長線雙重機會

一、 全球政經劇烈變動，軍工成為關鍵題材

近幾年來，美中關係急速惡化，台海情勢成為國際焦點，加上 2022 年爆發的俄烏戰爭，全球軍事支出快速增長，軍工產業迎來前所未有的發展契機。根據瑞典智庫 SIPRI 的資料顯示，2022 年全球軍事支出首次超過 2 兆美元，創下歷史新高，其中美國更在《2023 年國防授權法》中首次編列每年 20 億美元軍事援助給台灣，凸顯台灣的地緣政治重要性。

俄烏戰爭不僅推高全球武器需求，也讓國際社會意識到小國必須透過發展不對稱戰力來抵禦大國威脅。台灣迅速調整國防策略，聚焦於精準飛彈、無人機、電子戰及其他具成本效益的裝備，以增強敵軍入侵的代價。國防部更公開表示，未來將大幅投入這些領域，以提高整體的防禦能力。

二、台灣國防預算與政策趨勢

台灣國防預算近年大幅提升，2022 年國防支出約新臺幣 5147 億元，2023 年編列至 5863 億元，年增約 13.9%。2024 年國防總預算（含特別預算）已達 6068 億元歷史新高，約占 GDP 的 2.5%，並計畫在未來達到 GDP 的 3%。總體而言，2022–2024 這三年台灣年度國防預算合計成長超過兩成，反映地緣威脅升高下政府對國防的重視，亦為軍工產業提供穩健的財政基礎。

蔡英文政府自 2016 年上任後積極推動國防自主計畫，包括國艦國造與國機國造，具體成效已逐步展現。2023 年 9 月，台灣自製潛艦「海鯤號」正式下水，象徵國艦國造重大里程碑；同時，漢翔公司負責的勇鷹高級教練機也已順利交付 43 架，這些政策為本土軍工企業帶來持續的業績增長動力。

三、台灣軍工產業亮點

台灣雖然政治上相對孤立，但在全球軍工產業鏈中具備一些獨特利基，特別是在航空航太材料與電子技術領域。

特殊材料方面，台灣的榮剛（5009）長期為國際航太與軍火大廠供應高強度特殊鋼材。例如，以色列「鐵穹」防禦飛彈的彈體即使用了榮剛提供的特殊鋼。榮剛的重熔級合金鋼產品可用於戰機起落架、飛彈彈殼、戰車扭力桿、火炮炮管等，已獲多家國際軍工業者認證並穩定出貨。

哈瑪斯火箭彈襲擊導致以色列緊急追加鐵穹攔截彈訂單時，亦指定由榮剛提高供料，可見台灣廠商已嵌入部分盟國關鍵供應鏈。

電子零組件方面，全訊科技（5222）是全球軍用微波元件產業鏈不可忽視的供應商。全訊具備砷化鎵(GaAs)與氮化鎵(GaN)晶片的設計與製造能力，是國內少數擁有 IDM（整合元件製造）模式的企業，產品涵蓋高功率放大器(PA)、低雜訊放大器(LNA)、收發模組等，廣泛應用於軍用雷達、電子戰裝置和無人機通訊。該公司為以色列航太工業(IAI)旗下 Elta、拉斐爾(Rafael)、美國泰雷茲(Thales)等國際軍工巨頭長期供貨微波元件。近期全訊更進軍電子戰雷達與軍用無人機偵測領域。這些案例顯示，台灣軍工企業正透過專業分工，成為國際武器系統供應鏈中的一環，提供關鍵零組件和材料。

儘管台灣無法與多數國家建立正式軍事合作，但實質技術與產業合作正逐步展開。對美合作方面，除了持續承接美國軍售裝備的後勤維護，台灣也爭取成為美國軍工體系的轉包商。例如，漢翔航空工業（AIDC）成功爭取到美國主要發動機製造商的長期零件合約，以及洛克希德·馬丁等航太大廠的組件訂單。同時，漢翔積極為波音與空巴等國際客戶代工機身、發動機零件，在全球航太供應鏈站穩腳跟。

再如 2023 年，台灣無人機廠商雷虎科技與美國 IMSAR 公司簽署合作備忘錄，在雷虎中型無人機上整合美方合成孔徑雷達（SAR）進行測試，爭取共同開發市場。對以色列合作方面，雙方因共同面臨嚴峻安全威脅而有許多默契。以色列許多軍事科技公司（如 Elbit、NextVision 等）與台灣企業交流頻繁。雷虎科技高層曾赴以色列考察 5 天，拜訪 NextVision 公司洽談先進雲台光電技術合作，計畫將以色列高端 AI 雲台攝影技術導入自家無人機，提高日夜監控與精準打擊能力。

公司(股票代號)	2023 年營收	2024 年營收	軍工業務比重	競爭優勢/ 風險
漢翔(2634)	391.0 億	393.38 億	57%	國防航太龍頭，技術實力強，擁有大型專案；風險在於接單集中政府預算，需留意政策變動。
雷虎(8033)	9.85 億	12.41 億	未公布，但為成長主力	本土無人機先行者，受政府科專支持；惟目前規模小、研發投入大，短期獲利不易，股價波動劇烈。
榮剛(5009)	約 130 億	128.64 億	約 60%	特殊合金供應商，產品通過多國軍工認證；優勢在產品利基獨特，風險是原料價格波動及單一市場依存度。
全訊(5222)	13.0 億	13.02 億	84.3%	國內唯一軍用 GaN/GaAs 晶片廠，技術含量高。；優勢是進入國際供應鏈，風險為客戶集中、需持續研發保持技術領先。

亞航(2630)	48.6 億	52 億	37%	國內航空維修龍頭，握有空军機隊後勤合約，優勢在政府背書訂單穩定，新拓展無人機維修；風險在業務受景氣影響，零件供應延遲可能影響營收。
----------	--------	------	-----	---

相較國際巨頭，台灣軍工企業的體量和資源明顯較小，但在特定領域找到利基市場，形成“小而專”的優勢。例如漢翔無法與波音、洛馬等航太巨擘直接比規模，但其憑藉政府支持專注於戰機升級改裝、教練機製造等細分市場，建立起專業能力和可靠品質。

再如全訊科技，儘管營收不到國際射頻大廠(Qorvo、Norclass 等)的零頭，卻因擁有 GaN/GaAs 垂直整合製程，在軍用高功率放大器市場脫穎而出，成為美歐以軍火商倚賴的供應商。

榮剛也類似，透過特殊合金鋼的技術累積，成功打入國防級材料供應鏈。這些優勢源於台灣廠商靈活性高、技術員工素質佳，以及背靠完整的電子、機械製造產業基礎，使其能快速響應國軍需求並達到軍品規格。

然而，台灣軍工企業的挑戰同樣嚴峻。首先，研發與量產規模有限導致成本較高，產品價格競爭力可能不及具規模經濟的國際廠商。在國際投標中，台灣廠商往往須仰賴政府政策支援才能取得訂單。其次，地緣政治風險始終存在：一旦台海局勢惡化，外國夥伴可能暫停合作，或關鍵零組件進口受阻，對高度依賴國際供應鏈的本土軍工是重大考驗。此外，台灣本地競爭者之間也開始競爭國防蛋糕。例如無人機領域除雷虎外，還有工研院技轉的新創以及中科院自研型號，雷虎需證明產品可靠度以勝出國軍採購。軍艦製造方面，近年民營的龍德造船亦投入國造軍艦案競標，對傳統的台船公司形成挑戰。民間資本也紛紛投入軍工相關概念，如精剛(1584)切入彈殼金屬、JPP-KY(5284)跨足航太零件等，市場競爭加劇。

與中國軍工產業相比，台灣廠商在人力、資金和產能上均處劣勢，中國近年大量建造軍艦飛彈，產量非台灣能比。然而台灣走的是質精路線，著重發展中國相對弱項（如半導體晶片、先進材料、創新戰術應用等），避開與中國正面拚

產量。這種差異化策略使台灣在某些關鍵技術領域保持優勢。例如中國在高功率微波 GaN 晶片上就一度依賴從台灣全訊採購或取得技術支援，可見台灣仍握有部分關鍵技術主導權。

綜上所述，台灣軍工企業的國際競爭優勢在於專精利基技術、彈性高效的製造能力，以及政府與盟友的支持加持；挑戰則包括規模劣勢下的成本控制、地緣風險對供應鏈衝擊，以及同業競爭和中國軍工壓力。未來若能持續強化研發創新、擴大產能並深化國際合作，台灣廠商有機會在全球軍工版圖中占據一席之地。

四、投資策略：掌握短線與長線雙重機會

短期策略：把握題材行情，控管風險。

近年台股軍工族群時常隨國際局勢起伏出現題材行情。例如共機擾台、區域衝突升溫或國防預算公布時，相關個股常有一波炒作上漲。然而短線漲勢往往超前基本面，漲多後易出現回檔。投資人若以短線為主，可留意政策催化劑（如重大軍售案批准、本土武器試射成功等）帶來的交易機會，適度參與龍頭股（如漢翔、亞航）或純題材股（如雷虎）的波段操作。但務必嚴控風險，見好適時了結。以雷虎為例，該股 2022–2023 年多次因消息刺激暴漲，但公司獲利跟不上股價，專業投資人視之近乎賭博性質。

長期策略：聚焦基本面，分享產業成長紅利。

從三年及更長期角度看，台灣國防軍工產業有較明確的成長趨勢，可適度布局具基本面支撐的龍頭公司。首先，國防預算確立增長軌道，未來數年持續擴編將成常態。這意味著本土軍工廠商訂單穩定性提高，長期營收可望逐步墊高。

其次，地緣政治雖帶來風險，但在可見未來也是台灣軍工的紅利來源：國際間對台支持在增強，先進技術移轉與合作機會增加。這將提升產業競爭力並開拓海外市場。例如全訊科技抓住全球電子戰需求浪潮，持續擴產提高市佔，長線成長潛力佳。長線投資者宜優選業績穩健、具有護城河的公司，例如漢翔航太（享有國機國造長約，且民用航太業務拓展順利）或亞航（在軍民航空維修市場居領先地位，民航復甦和國防自主雙重題材）等。此外，全訊作為軍用晶

片隱形冠軍，雖規模小但技術含金量高，也值得長期關注。相對而言，基本面較弱、波動大的雷虎等公司，長期配置價值偏低，除非其轉型成效顯著改善獲利。

在長線持有時，仍需留意結構性風險：一方面，國防產業受政府預算和政策影響極大，投資者需密切追蹤政策走向，如後續政府是否延續國防自主方針、各項國造專案有無順利推展。另一方面，兩岸局勢的不可預測性始終存在，雖然軍工產業因威脅存在而受惠，但一旦進入實質衝突狀態，整體股市和經濟都將受挫，軍工股屆時恐怕也難獨善其身。因此長期投資仍須控制部位，做好風險對沖（如搭配避險標的）。

綜合而言，台灣軍工產業正處於歷史發展機遇期，國際局勢變遷帶來了地緣政治紅利與挑戰並存的環境。本土企業在政府支持下積極提升研發和生產能力，營收與獲利逐年成長，整體產業前景向好。然而，短期市場炒作熱度高且消息敏感度強，投資人宜審慎操作，不宜盲目追高。在評估企業基本面優劣後採取相應的投資策略：短期交易重在題材與節奏掌握，長期布局則著眼產業趨勢與公司競爭力。只要密切關注政策脈動與國際情勢變化，理性評估風險收益，投資人有機會共享台灣軍工產業成長的成果，同時降低潛在風險。

小結：2022–2025 年間，台灣軍工產業受國際局勢推動迅速發展。國防預算屢創新高，「國艦國造、國機國造」等政策成果漸現，本土企業在全球供應鏈中嶄露頭角並繳出亮眼營運成績。同時，相較國際巨擘，台灣廠商以利基技術取勝，但也面臨規模與風險挑戰。展望未來，在美中對峙持續、印太聯盟強化的格局下，台灣國防產業有望延續成長動能。但投資人應平衡短線題材與長線價值，審慎因應政策變化和地緣風險，才能在這波軍工熱潮中取得理想的投資回報。