

Alpha Helix Asset Management 投資備忘錄 (七十三)

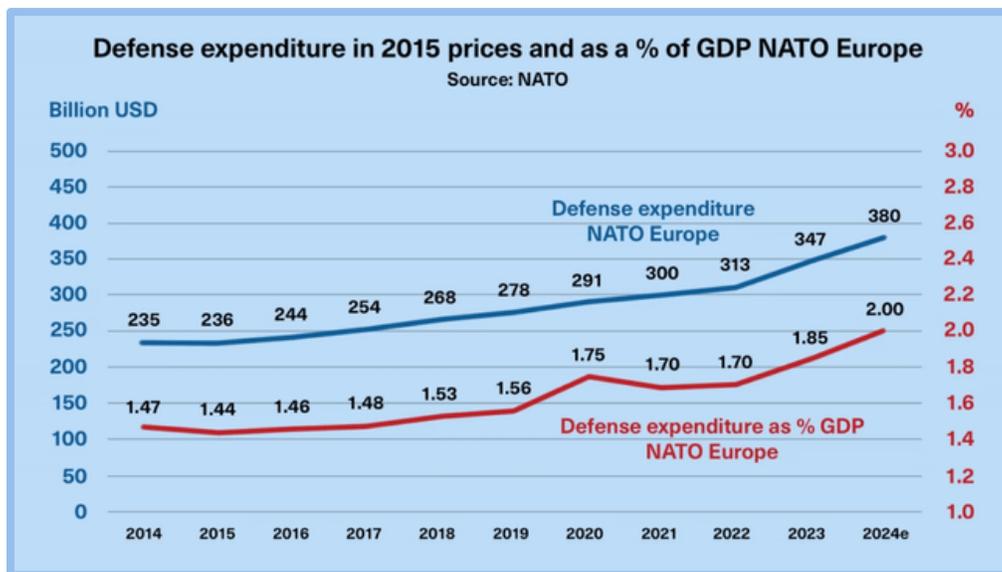
2025.03.28

歐洲軍事預算或將擴編，投資如何布局？

歐洲軍事預算成長將加速？北約或將提升軍費對 GDP 佔比

俄烏戰爭爆發後，歐洲各國深刻意識到軍事安全的重要性，接連提高防衛預算。根據英國智庫「國際戰略研究所」2025 年發布的報告，歐洲地區整體國防支出在過去十年成長達 65%，戰爭前的年均複合成長率 (CAGR) 約為 3.4%，而戰爭後更快速提升至 8.8%。

未來北約可能進一步提高軍費門檻，由當前的 GDP 2% 至 3%，甚至更高。此外美國若正式退出北約，龐大的軍費支出空缺將轉由歐洲各國承擔。許多歐洲主要經濟體已通過立法或財政規劃持續增加軍費，如德國的特別基金、法國的七年規劃法以及義大利、西班牙等國的增資計畫。此外，歐盟執委會正考慮將防務支出排除於財政赤字規則之外，使歐洲整體軍事預算仍具相當大的成長潛力。



(圖一) 北約軍費逐年提升，俄烏戰爭後成長加速

俄烏戰爭的啟示：防空系統與無人機重要性提升

俄烏戰爭使防空系統與無人機的重要性明顯提升。防空系統在現代高科技戰爭中，展現出攔截巡航導彈、無人機及彈道導彈的高效能力，各國正競相採購先進防空設備，例如德國、法國、波蘭等國均積極強化防空能力。美國雷神公司的愛國者導彈產能已滿載，預計至 2027 年仍需進一步擴產。

另一方面，無人機更因其成本低、效能高的特性，從戰爭中的輔助角色轉變為主角。尤其小型無人機及自殺式無人機，以低廉的成本摧毀價值高昂的軍事目標，已成為軍備採購的重要項目。未來十年軍用無人機市場年複合成長率預估達 13% 以上，然而無人機供應鏈較破碎，以投資角度而言切入難度較大。



(圖二) 純無人機公司規模小，股價波動極大，近期股價回檔多超過 50%

建議投資策略以主題型 ETF 與大型軍事承包商為主

鑒於軍工產業市場分散、資訊不透明且細分領域競爭激烈的特性，建議投資人優先選擇主題 ETF 或布局關鍵環節的大型軍事承包商。ETF 方面，以美國的 SHLD 為代表，其持股分散且對航空業曝險較低，涵蓋全球多家重要軍事承包商，包含近期成長迅速的 Palantir 等公司，適合長期布局。個股方面，建議關注如英國的 BAE Systems 及日本的三菱重工，這些企業業務範圍廣泛且成長穩健，較少受到單一標案影響。整體而言，軍事股估值偏低且具備明顯的分散科技股風險效果，適合長線資金佈局。

個股方面，建議關注如英國的 BAE Systems 及日本的三菱重工，這些企業業務範圍廣泛且成長穩健，較少受到單一標案影響。整體而言，軍事股估值偏低且具備明顯的分散科技股風險效果，適合長線資金佈局。