

行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	1484.75
52周最高	1712.48
52周最低	1113.62

行业相对指数表现（相对值）



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师: 鲍学博
SAC 登记编号: S1340523020002
Email: baoxuebo@cnpsec.com
分析师: 王煜童
SAC 登记编号: S1340523070004
Email: wangyutong@cnpsec.com
分析师: 马强
SAC 登记编号: S1340523080002
Email: maqiang@cnpsec.com

近期研究报告

《中邮军工周报 5 月第 2 周：中国装备在印巴冲突中表现突出，主机厂比上游企业更受益于军贸增长》- 2025.05.13

军工 AI 深度：AI 迎来奥本海默时刻，将改变未来战争形态

● 投资要点

当前，美国国防部很多创新重点领域都与人工智能技术相关。Palantir 的首席执行官 Alex Karp 曾多次援引奥本海默的话，形容人工智能的发展已经走到了类似奥本海默开发核武器时的十字路口。Anduril 认为，军工应该更像“特斯拉”而不是“福特”，更像“苹果”而不是“诺基亚”。美国国防部常务副部长希克斯曾宣称五角大楼与硅谷的“联系”是美国赢得军事竞争的关键。在此背景下，美国硅谷涌现出大量军工新势力企业，除 Palantir、Anduril 外，还包括 Shield AI、Saronic、Scale AI、C3.ai、Palladyne AI、Red Cat 等，其中，Palantir 市值已远远超过了 GE、雷神、波音、洛马等传统国防巨头，达到 3000 亿美元以上。

我们认为，决策类人工智能、视觉人工智能、语音及语义人工智能和人工智能机器人在军工领域均将获得广泛应用。Palantir 在 C4ISR 领域的创新包括实时情报分析、全域智能决策、自然语言操作。Anduril 在智能武器领域的创新包括软件优先、智能武器；自主研发、现货销售；商用器件、规模智造。

美国传统军工巨头在 AI 方面远不如商业领域。在美国军方投资研发、产品成本加成定价模式下，美国军工企业竞争压力小，行业创新放缓，虽然军工企业利润率获得了控制，但军方大量资金可能被浪费在了失败的项目、冗余的设计等方面；同时，低效的军工行业也很难招揽到一流的 IT 人才，致使美国军工行业在软件、AI 等领域远远落后于民用。我们认为，美国传统军工面临的问题在我国或许同样存在，我国军工体系同样也需要加以变革。我们期待在中国军队和国防工业不断优化的体制下、在中国民用产业强大的 AI 研发实力基础上，中国也可涌现出一批既懂 AI 又懂军工并且愿意为中国的国防事业做贡献的军工新势力。

我国军工 AI 相关单位包括启元实验室以及各军工集团旗下的智能研究院；与军工 AI 业务相关的上市公司包括中科星图、航天宏图、格灵深瞳、中科海讯、光电股份、华如科技等；值得关注的未上市企业包括白杨智能、中科世通亨奇、靖安科技、渊亭科技等。

● 风险提示

中美体制差异导致中国军工新势力发展不及美国；客户未提出对智能自主武器的需求或需求不足；企业自身技术水平和生产能力不及预期。

并购家 免费行业报告网

IPOIPO.CN 每日更新 不用注册会员 无广告 永久免费

目录

1 美国军工新势力：硅谷与军工的结合推动 AI 的奥本海默时刻到来	4
1.1 AI 迎来奥本海默时刻	4
1.2 传统军工巨头在 AI 领域发展迟缓	5
1.3 美国硅谷军工新势力崛起	8
2 AI 在军工行业的应用框架：C4ISR 与智能武器	11
3 Palantir 在 C4ISR 领域的创新	13
3.1 实时情报分析	14
3.2 全域智能决策	16
3.3 自然语言操作	18
4 Anduril 在智能武器领域的创新	19
4.1 软件优先、智能武器	19
4.2 自主研发、现货销售	22
4.3 商用器件、规模智造	23
5 启示	24
6 国内军工 AI 相关企事业单位	25
6.1 启元实验室与军工集团智能院	25
6.2 相关上市公司	26
6.3 值得关注的未上市企业	27
7 风险提示	32

图表目录

图表 1: DARPA 提出的“马赛克战”	4
图表 2: 人工智能大模型与核技术发展时间线对比.....	5
图表 3: 美国不同行业的研发投入对比, 军工行业垫底.....	6
图表 4: 美国军工行业合并历程	7
图表 5: 美国军用飞机和民用飞机上市时间对比.....	8
图表 6: Palantir 来自美国陆军的收入 (百万美元)	9
图表 7: Palantir 市值超过传统国防巨头 (亿美元)	9
图表 8: Palantir 近年来国防合同	10
图表 9: 硅谷军工相关企业 (亿美元)	11
图表 10: AI 在军工的应用框架	13
图表 11: TITAN 情报地面站原型	14
图表 12: Palantir 元星座技术	16
图表 13: Gotham 位置-侦察装备高效匹配	17
图表 14: Gotham 目标-武器高效匹配	17
图表 15: Gotham 地形分析与路线规划	18
图表 16: Gotham 电磁干扰匹配	18
图表 17: 传统 Gotham 人机交互页面	18
图表 18: AIP 支持的 Gotham 人机交互页面	19
图表 19: 梭鱼 (Barracuda) 自主巡航导弹	20
图表 20: 狂怒 (Fury) 自主飞行器	21
图表 21: 幽灵 (Ghost) 无人机系统平台	21
图表 22: Altius-600 巡飞弹	21
图表 23: Anduril 反无人机系统	22
图表 24: 传统军工交付周期 vs Anduril 对比图	23
图表 25: Anduril 的“兵工厂一号”	23
图表 26: Arsenal-1 工厂特点	24
图表 27: 军工集团 AI 研究相关二级单位	26
图表 28: 军工 AI 相关上市公司	27
图表 29: 白杨智能发展历程	28
图表 30: 白杨智能客户与投资人	28
图表 31: 灵境寰宇——开源情报关联分析平台	29
图表 32: 灵境韬略——军事智能体创设工厂	29
图表 33: 旌旗·全球态势感知系统	30
图表 34: 牍术·无人装备智能引擎	30
图表 35: 渊亭防务产品体系	32

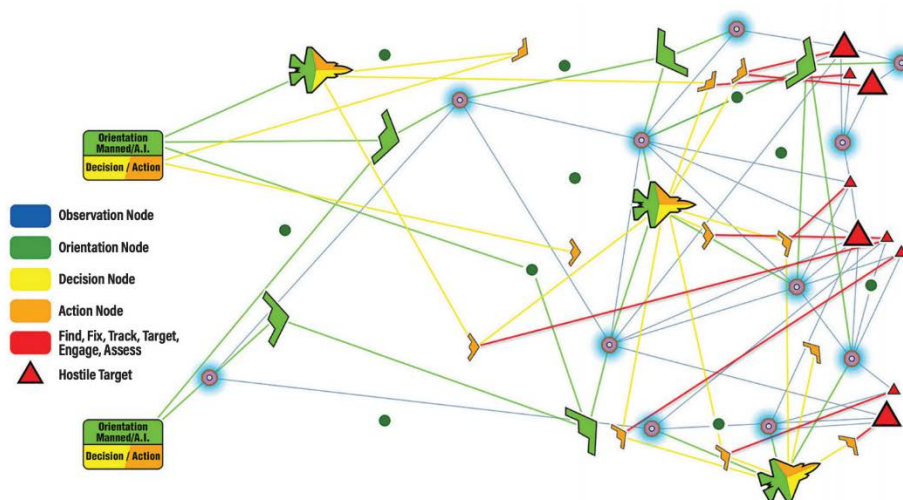
1 美国军工新势力：硅谷与军工的结合推动 AI 的奥本海默时刻到来

1.1 AI 迎来奥本海默时刻

美国硅谷军工新势力公司 Anduril 在 2022 年发表的公司使命宣言中提到：如今，美军所装备的工具比人们日常使用的已经落后数十年，一辆特斯拉汽车中的人工智能含量比任何美国军用车辆都要多；而军工应该更像“特斯拉”而不是“福特”，更像“苹果”而不是“诺基亚”。

当前，美国国防部很多创新重点领域都与人工智能技术相关。集群弹药、自主无人机或巡航导弹防御系统的硬件组件只是其中的一部分，软件将改变战争的作战方式。未来的战场将充斥着人工智能驱动的无人系统，它们能够以惊人的速度进行战斗、收集侦察数据。美国 DARPA 提出的“马赛克战”概念描绘了这样一个未来场景：在充满竞争的战场上，无处不在且成本低廉的无人空中和地面平台能够发现目标，并将信息传递给决策者，决策者可以立即指令同一系统的其他部分从安全地带打击敌人。

图表1：DARPA 提出的“马赛克战”

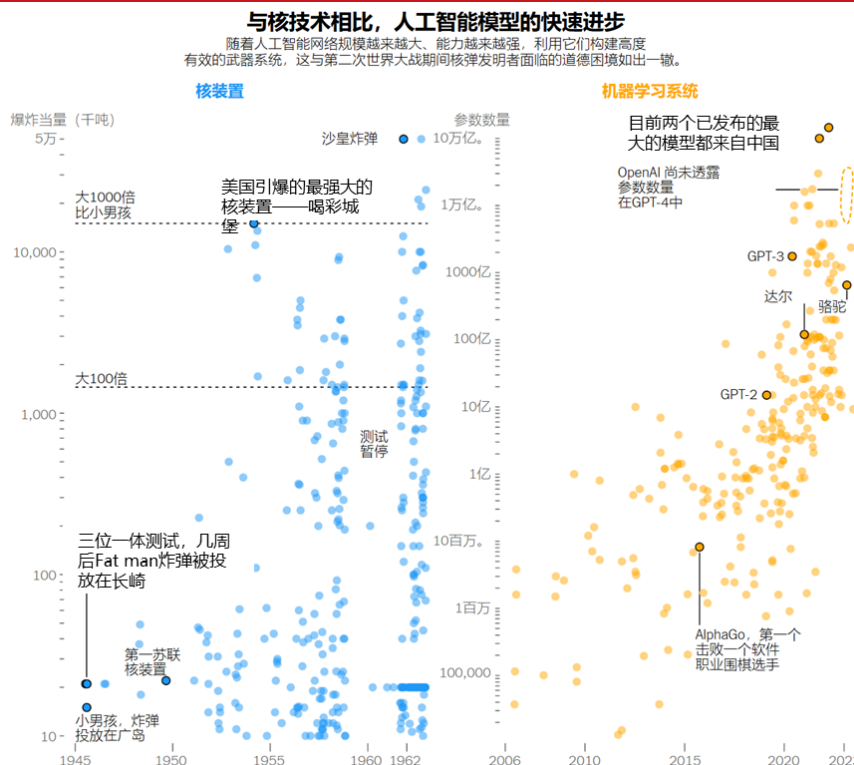


资料来源：airandspaceforces.com，中邮证券研究所

Palantir 的首席执行官 Alex Karp 曾多次援引奥本海默的话，形容人工智能的发展已经走到了类似奥本海默开发核武器时的十字路口。他认为：“对人工

智能进一步发展的担忧并非毫无道理。我们正在开发的软件可以用于部署致命武器。武器系统与日益自主的人工智能软件的潜在整合必然会带来风险。但停止开发这些技术的建议是错误的。”他将对自主武器和人工智能的开发描述为一场与俄罗斯和中国等美国地缘政治对手争夺霸权的全球竞赛。

图表2：人工智能大模型与核技术发展时间线对比



资料来源：纽约时报，中邮证券研究所

1.2 传统军工巨头在 AI 领域发展迟缓

Anduril 公司认为，美国传统军工巨头经过多年发展，已经形成了高度独特的运营方式，机构臃肿，发展缓慢，难以吸引最优秀的人才，因此在软件和 AI 方面做的远不如商业领域。

美国传统军工巨头高度独特的运营方式包括：

1) 遵循冗长的官僚程序

在规划、计划和预算编制系统下，政府在考虑采购任何新的军事系统之前，都要经历一个长达数年的过程，包括确定需求、决定资源的分配地点和方式，最后才会发布新系统的采购合同。

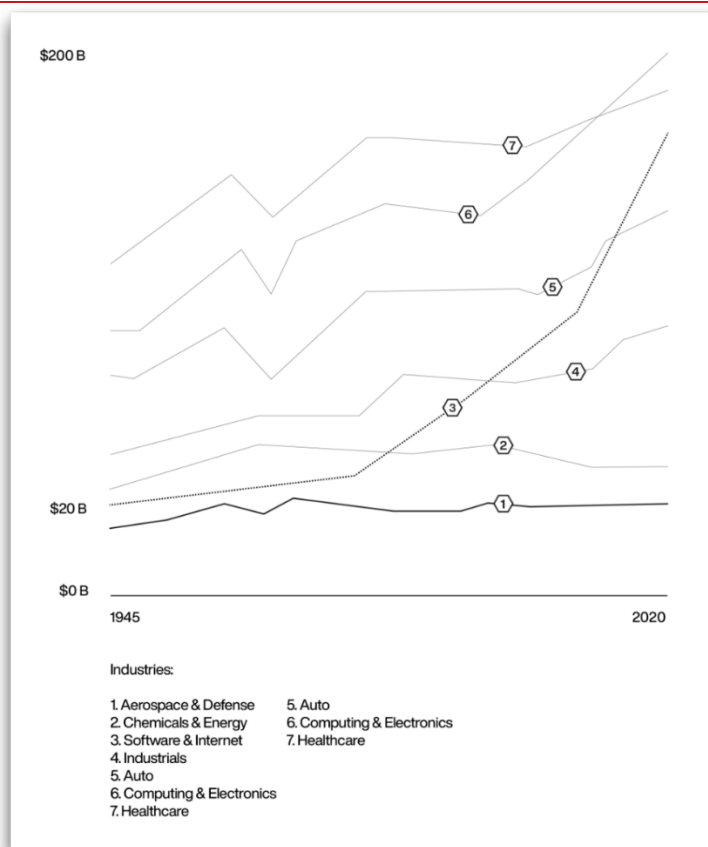
2) 依据繁琐的系统规格开展工作

冷战时期普遍认为,为了击败苏联,国防工业需要的是执行指令,而非创新,这一观点反映在主要军事项目的需求都被详细地一一列出。国防承包商很少被要求寻找创造性的方法来解决问題。

3) 对内部研发投入甚少

国防公司很少主动开发产品。通常情况下,他们销售现有的系统或者等待政府下达特定的研发任务,并由此获得直接的补偿。作为对比,如今最大的科技公司,其收入远远超过最大的国防公司,仍会将大约 10%-20%的收入用于研发,较新的或中等规模的科技初创公司的研发投入比例可能接近 60%-70%;而大型国防公司的研发投入仅占其收入的 1%-4%。

图表3: 美国不同行业的研发投入对比, 军工行业垫底



资料来源: Anduril 官网, 中邮证券研究所

4) 重提案基于重业绩

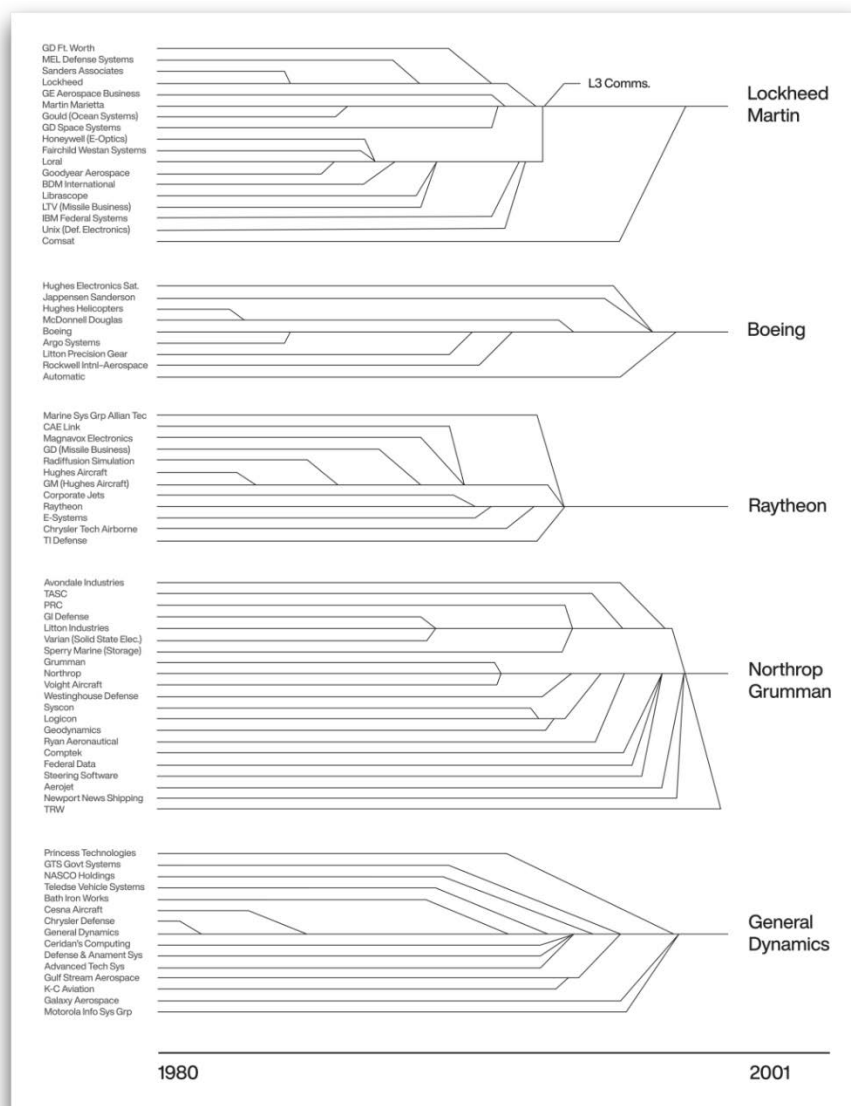
一旦某家公司获得了一份重要合同,想要从他们手中拿走这份合同就极其困难。因此,大型国防公司的动力就在于投入大量资金组建律师和说客团队,以使项目要求符合公司现有的技术。这场政治博弈变得和产品本身的研发同样重要。

5) 容忍长期的失败

在国防工业领域，当一家公司参与一个项目长达三年、五年甚至十年，却仍未能造出其承诺的产品时，政府就会陷入两难境地，他们是该取消合同，就此放弃多年的研发成果，而且在此过程中还可能导致供应商破产呢？还是不愿意地给供应商提供更多资金，以挽救这个项目？通常情况下，政府会选择后者。

传统国防巨头持续表现不佳却能逃脱惩罚，部分原因在于它们几乎没有面临什么竞争。冷战后，国防部试图通过降低进入国防行业的门槛来抵消行业整合带来的影响；但国防项目管理者既没有动力，也没有能力对新公司和新技术进行有意义的投资。SpaceX 和 Palantir 公司都曾因最大客户未能遵守国防部相关规则而被迫起诉他们。

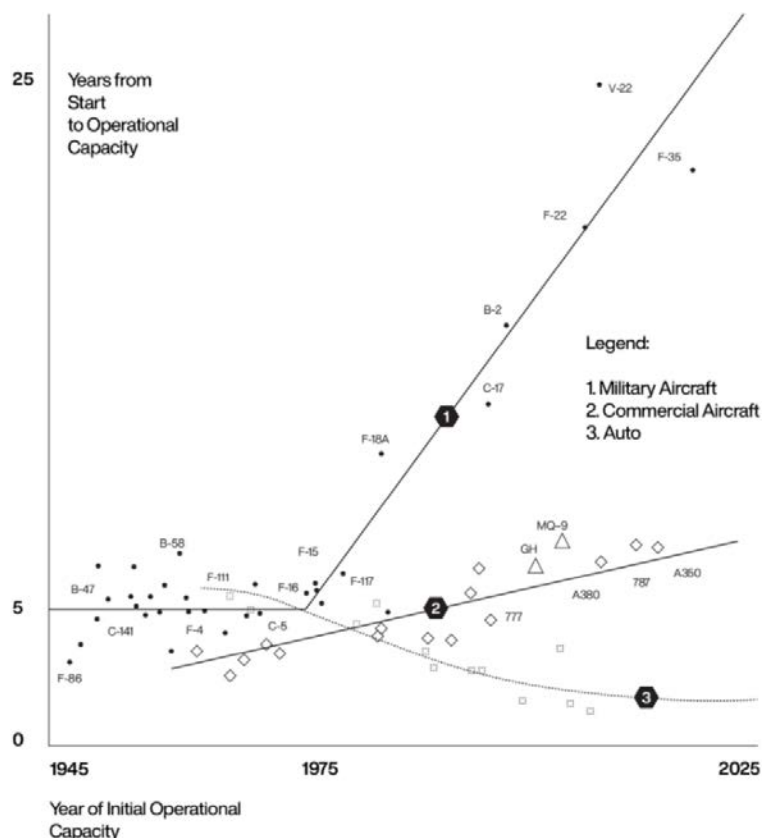
图表4：美国军工行业合并历程



资料来源：Anduril 官网，中邮证券研究所

美国国防行业逐渐老化，难以吸引最优秀的人才。在这种情况下，大多数工程师都不愿意从事国家安全相关的工作。工程师们希望看到自己编写的代码得到应用，自己设计的机器人能够运行，自己的产品能够在现实世界中发挥作用；而慢慢地从事可能永远无法投入使用的陈旧技术的研发工作，远非工程师们的梦想。因此，曾经拥有西方世界一些最杰出工程人才的传统国防巨头，如今却难以吸引顶尖工程专业的毕业生。

图表5：美国军用飞机和民用飞机上市时间对比



资料来源：Anduril 官网，中邮证券研究所

1.3 美国硅谷军工新势力崛起

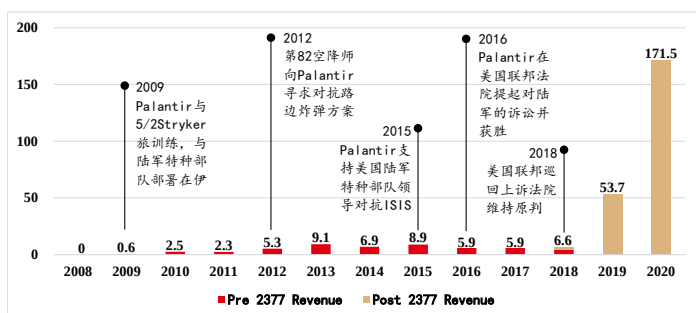
美国国防部常务副部长希克斯曾宣称五角大楼与硅谷的“联系”是美国赢得军事竞争的关键，动员硅谷高科技公司支持军方和竞争对手展开军事竞争。近十年间，美国国防部通过系列改革优化行动，着力构建新型“国防部 - 硅谷”合作联盟。其中，设立国防创新实验小组（DIU）等专门机构是关键举措之一，旨在强化与硅谷科技生态的互动对接。2015年8月，DIU 首个分支机构正式入驻硅谷，其核心职能包含两方面：一方面作为国防部的“技术感知器”，主动捕捉具

有军事应用潜力的新兴技术及商用成熟技术，向各军种进行推荐，在科技企业与军种间搭建合作桥梁，加速高新技术从实验室、商业市场向战场转化；另一方面通过接触高科技企业（尤其是传统国防创新体系外的小型初创企业），吸引更多科技力量参与国防科技研发，拓展国防工业基础。

美国国防部持续简化国防竞争和采购流程，为非传统防务承包商参与国防创新提供便利。近年来，国防部及各军种加大“其他交易授权”（OTA）合同的使用频率，以此绕过《联邦采购条例》的复杂限制，打造国防采办快速通道。当前，DIU 基于“其他交易授权”合同开发了“商业解决方案开放”（CSO）流程，大幅提升高价值、高潜力项目的评估与推进效率。在此流程下，科技企业仅需提交 5 页以内的书面概要或 15 页以内的幻灯片即可参与竞标，DIU 及相关机构须在方案提交后 30 天内完成反馈。通过该流程评估的企业，最快可在 2-3 个月内获得原型研发合同，显著缩短采办周期。

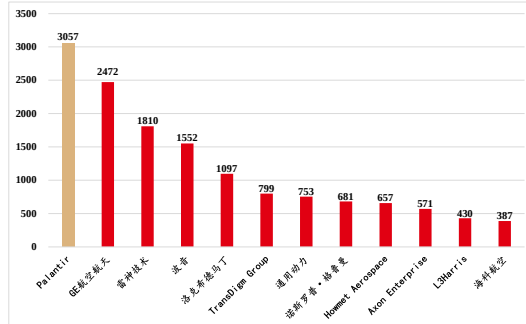
美国硅谷军工新势力正在涌现。在此背景下，硅谷科技公司与军方的合作关系日益密切，正在成为军用无人自主技术的研发主力，Palantir 是其中的优秀代表。Palantir 在 2016 年依据《联邦采购精简法案》将美国陆军诉至法院，2018 年，公司赢得诉讼，法院指示美国陆军无论是步枪还是软件的采购都要优先考虑现有商业产品，自此之后，公司来源于美国陆军的收入快速增长。从近年来公司官网披露的新合同来看，国防业务已经成为公司非常重要的收入来源；在公司 2024 年 28.66 亿美元的营业收入中，55%来自于政府。公司市值也已远远超过了 GE、雷神、波音、洛马等传统国防巨头，达到 3000 亿美元以上。

图表6: Palantir 来自美国陆军的收入（百万美元）



资料来源: Palantir 公告，中邮证券研究所

图表7: Palantir 市值超过传统国防巨头（亿美元）



资料来源: iFinD，中邮证券研究所

图表8: Palantir 近年来国防合同

时间	客户	金额	项目
2020 年 10 月 1 日	美国陆军研究实验室	9120 万美元	为期两年的人工智能和机器学习能力研发合同
2020 年 11 月 18 日	美国陆军	/	支持陆军下一代网络现代化技术 “能力集 23” 的网络设计实验
2020 年 12 月 21 日	美国陆军的企业信息系统项目执行办公室 (PEO EIS)	1.138 亿美元	执行与 Palantir 在陆军 Vantage 项目上的第二年合作
2021 年 1 月 13 日	美国陆军	约 2.5 亿美元	交付陆军地面站现代化第一阶段的原型, 支持陆军的战术情报目标接入节点 (TITAN) 计划
2021 年 4 月 5 日	美国国家核安全局 (NNSA)	8990 万美元	为期 5 年的合同, 为安全、基础设施和运营办公室提供知识管理和数据驱动决策平台
2021 年 5 月 24 日	美国航天部队、美国空军	3250 万美元	提供软件支持美国航天部队和美国空军关键任务
2021 年 10 月 5 日	美国陆军情报系统和分析项目经理	/	进入陆军竞争性的 8.23 亿美元无限交付、无限量 (IDIQ) 合同下一阶段, 为 Capability Drop 2 项目提供陆军情报数据结构和分析基础
2021 年 12 月 2 日	空间系统司令部 (SSC)	4300 万美元	继续提供数据和决策平台, 支持国家安全目标, 合同累计面值总额 9150 万美元
2021 年 12 月 17 日	美国陆军的企业信息系统项目执行办公室 (PEO EIS)	1.163 亿美元	执行与 Palantir 在陆军 Vantage 项目上合作的第二个选项年
2022 年 6 月 2 日	美国太空系统司令部 (SSC) 战斗管理指挥、控制和通信 (BMC3)	1.75 亿美元	持续交付数据和决策平台, 支持国家安全目标至 2023 年 3 月
2022 年 6 月 28 日	美国陆军	3600 万美元	为战术情报目标接入节点 (TITAN) 建造原型, 为期 14 个月的竞争性原型开发阶段
2022 年 7 月 28 日	美国陆军研究实验室	9990 万美元	为期两年的合同, 为作战司令部 (COCOMs) 用户实现数据和人工智能 (AI)/ 机器学习 (ML) 功能
2022 年 9 月 29 日	美国陆军研究实验室	2.29 亿美元	扩大合作, 支持国防部测试、利用和扩展人工智能 (AI) 和机器学习 (ML) 能力
2022 年 10 月 6 日	美国陆军装备司令部 (AMC)	8510 万美元	支持预测性和预见性维护以及供应链优化工作
2023 年 6 月 5 日	美国特种作战司令部 (USSOCOM)	4.63 亿美元	提供支持企业能力的技术解决方案
2023 年 10 月 10 日	美国陆军	2.5 亿美元	提供额外能力, 支持作战司令部等测试、利用和扩展人工智能 (AI) 和机器学习 (ML) 能力, 推进 JADC2 努力
2023 年 12 月 15 日	美国陆军企业信息系统项目执行办公室 (PEO EIS)	1.1504 亿美元	延长与陆军 Vantage 数据驱动运营和决策平台的合作
2024 年 3 月 6 日	陆军合同司令部 - 阿伯丁试验场 (ACC - APG)	1.784 亿美元	开发和交付战术情报目标接入节点 (TITAN) 地面站系统, 包括 10 架泰坦原型机开发及技术集成与列装过渡
2024 年 3 月 29 日	国防信息系统局 (DISA)	980 万美元	交付电磁作战管理 - 联合决策支持 (EMBM - JDS) 原型, 支持联合电磁频谱作战
2024 年 5 月 30 日	国防部首席数字和人工智能	4.8 亿美元	授予生产合同, 使人工智能操作系统许可证在国

	办公室 (CDAO)		防部可用，快速纳入第三方供应商和政府能力满足作战指挥数字化需求
2024 年 9 月 20 日	DEVCOM 陆军研究实验室 (ARL)	9980 万美元	将 Maven 智能系统接入范围扩展到各军种
2024 年 12 月 9 日	美国特种作战司令部 (USSOCOM)	3680 万美元	扩大合同，交付先进人工智能和任务管理能力
2024 年 12 月 18 日	美国陆军	6.19 亿美元	扩展与陆军 Vantage 的合作伙伴关系，支持“陆军数据平台” (ADP)

资料来源：Palantir 官网，中邮证券研究所

除 Palantir 外，美国硅谷还涌现出 Anduril、Shield AI、Saronic、Scale AI、C3.ai、Palladyne AI、Red Cat 等创新企业，联合 SpaceX、OpenAI，共同竞标美国政府的项目，其目标是挑战美国的传统国防巨头。

图表9：硅谷军工相关企业（亿美元）

公司	业务	2024 营收	2024 利润	市值	估值
Palantir	人工智能大数据分析，实现实时情报分析，智能决策，拥有人工智能大模型平台 AIP，以及 Gotham 等应用终端	28.66	4.68	3056.56	
Anduril	研发生产以 AI 软件定义的武器装备以及装备体系，包括反无人机系统、反入侵系统、海上防御三个防御体系，Menace 指控系统，以及“梭鱼”自主巡航导弹、“狂怒”自主飞行器、“幽灵”无人机平台、“Altius”多任务巡飞弹药、Dive-LD 自主水下航行器等自主武器，均具有边缘 AI 能力	*10			140
Shield AI	打造人工智能飞行软件“Hivemind”与人工智能无人机 V-BAT；该软件已实现操控无人机复仇者、及有人机 F-16				53
Saronic	无人水面舰艇公司，拥有多型号无人驾驶船舶 (ASV)。计划投资超过 25 亿美元，开全球最先进的造船厂，旨在每年生产数百艘 ASV				40
Scale AI	人工智能数据标注公司，将与 Anduril、微软合作完成美国防部“Thunderforge”项目，利用人工智能进行美国军事规划和行动	8.70			138
C3.ai	人工智能软件公司，为美国防部提供人工智能增强建模和模拟	3.11	-2.80	32.07	
Palladyne AI	机器人系统专用 AI 软件开发商，与 Red Cat 合作，在所有 Teal 无人机上提供 Palladyne Pilot	0.08	-0.73	2.60	
Red Cat	军用无人机制造商，其下一代 Teal sUAS (Black Widow) 被选为美国陆军短程侦察 (SRR) 记录计划的获胜者	0.18	-0.24	6.25	

(注：数据截至 2025 年 5 月 18 日；*媒体公布预计值)

资料来源：iFind, CNBC, Prnewswire, Bloomberg, Medium, Scale AI 官网，中邮证券研究所

2 AI 在军工行业的应用框架：C4ISR 与智能武器

按照应用领域，人工智能可分为决策类人工智能、视觉人工智能、语音及语义人工智能和人工智能机器人。2023 年，我国人工智能市场中，视觉人工智能市场占比最高，达 43.3%；决策类人工智能、语音及语义人工智能、人工智能机器人，占比分别为 23.7%、18.1%、14.8%。我们认为，决策类人工智能、视觉人工智能、语音及语义人工智能和人工智能机器人在军工领域均将获得广泛应用。

在 C4ISR 领域，视觉人工智能技术可用于情报分析，包括卫星影像、无人机影像以及雷达成像等目标识别，与人工识别相比，可以做到又快又准；决策类人工智能技术可应用于指控系统，通过对目标模型、武器模型、电磁模型、地理模型等运算，生成辅助决策，在仿真训练中通过机器学习不断完善，决策效率和效果或可以优于经验丰富的指挥官；语音语义人工智能技术在人机交互领域有望发挥重要作用，使指控软件更加易用，降低培训成本，提升人机交互效率。

在终端武器领域：人工智能机器人技术的应用可以使终端武器从指令级控制跨越到任务级控制。以无人机为例，当前，通用原子的“死神”和“捕食者”等无人机均需要多名操作人员进行指令级控制，而先进的人工智能和自主控制技术可以改变这种状况，实现一个人控制上百架飞机集群，让未来的战场真正实现无人化。

我们总结了 AI 在军工的应用框架，如下图所示，Palantir 的工作主要在 C4ISR 领域，Anduril 的工作主要在智能武器领域。

图表10: AI 在军工的应用框架



资料来源：中邮证券研究所

3 Palantir 在 C4ISR 领域的创新

Palantir 的国防业务主要分为两类，一是作战装备类业务，用于作战；二是管理类业务，类似于将美国军方看做一家企业，服务于其日常管理与决策。

Palantir 的作战类装备核心项目主要集中在 C4ISR 领域，包括：

①Maven 系统：Palantir 为五角大楼 Maven 项目开发的核心系统，利用 AI 与计算机视觉技术，从无人机视频、雷达数据等多源信息中快速识别战场目标，提升打击精准度；

②TITAN 项目：Palantir 为美国陆军应对多域作战需求而开发的新型战场情报地面站，由人工智能和机器学习支持，是首个此类现代化计划；

图表11: TITAN 情报地面站原型



资料来源：兵器知识杂志微信公众号，中邮证券研究所

③能力注入-2 (CD-2) 项目：帮助陆军将 DCGS-A 情报系统升级迁移至 CD-2，提供支持云计算的定制解决方案，通过“大数据分析”处理不同的数据并评估敌人的行动路线，使各级指挥官能够在快节奏的联合全域环境中超越威胁；

④美国陆军的综合指挥系统 CPCE 项目：Palantir 将 Gotham 软件与陆军的任务指挥软件应用程序指挥所计算环境 (CPCE) 集成，将来自不同战场网络的数据整合到一个系统中，形成一个“通用数据结构”，该应用程序正在整个部队中进行测试，它为指挥官提供了改进的可视化工具、通用应用程序和新的服务器基础设施。

我们认为，公司在 C4ISR 领域的主要创新包括三个方面，分别是实时情报分析、全域智能决策、自然语言操作。

3.1 实时情报分析

1) Maven 项目

Project Maven，又称算法战争交付跨职能团队 (Algorithmic Warfare Cross-Functional Team, AWFCFT)，是五角大楼的重要 AI 项目，该任务目标是利用 AI 与计算机视觉技术，从无人机视频、雷达数据等多源信息中快速识别战场目标，提升打击精准度。

2017 年, Maven 项目启动, 同年年底, 美国军方与谷歌公司秘密签订开发合同。2018 年初, 该项目被谷歌员工爆出, 因受到抵制, 谷歌放弃该项目, 随后由 Palantir 接手, 最初目标是利用现有的商业计算机视觉技术自动识别无人机镜头中的物体。

2018-2019 年, Maven 项目早期测试暴露出数据不可靠、图像质量差、在老式军用硬件上运行缓慢等问题, 在科技界和国防部门支持下, 项目定位从单纯目标识别, 拓展为整合多种数据流的平台。

2020 年, Maven 被用于实弹演习 (“猩红龙演习”)。第一次演习在自由堡举行。人工智能系统在卫星图像中识别了一辆坦克, 人类确认后, 人工智能系统发出信号, 让 M142 HIMARS 导弹攻击目标。这是美国陆军首次使用人工智能进行炮击。

2024 年 5 月, 美国国防部授予 Palantir 4.8 亿美元合同, 要求 2029 年前完成 Maven 系统在全军的部署。2024 年 9 月, 与 ARL 签订合同, 将 Maven 系统的访问权限扩展到包括陆军、空军、太空部队、海军和美国海军陆战队在内的各军种, 为期五年, 价值 9980 万美元, 简化并加快了各军种访问 Maven 系统内现有功能的能力。

Maven 系统已经应用于实战。肯塔基州国民警卫队第 138 野战炮兵旅在卡塔尔部署期间, 通过 Maven 系统结合 AI 算法区分敌方系统与普通物体, 提升情报处理效率。2022 年俄乌冲突爆发后, 美国秘密资助乌克兰使用搭载 Maven 系统的无人机攻击俄罗斯境内目标 (如石油设施)。该系统通过自主飞行和 AI 视觉瞄准技术, 降低对人工操作的依赖, 并增强电子干扰抗性。2024 年 2 月, Maven 系统被用于缩小伊拉克和叙利亚空袭目标范围。它还被用于定位也门的火箭发射器和红海的水面舰艇。据美国中央司令部称, 其中一些舰艇在 2024 年 2 月被摧毁。

2) 元星座

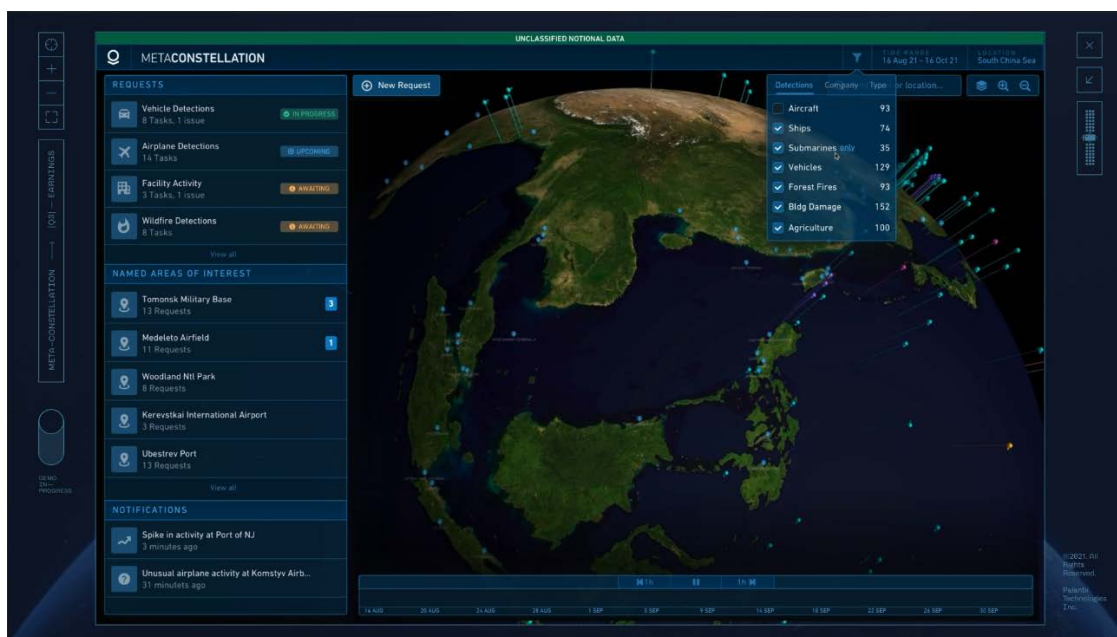
公司元星座技术与现有美国卫星网络集成, 可优化数百个轨道、地面和飞机传感器以及 AI 模型, 协调数百颗卫星解决复杂问题, 具有以下特点:

①优化轨道传感器：用户提出需求，元星座自动确定最佳的传感器组合，动态确定哪些卫星传感器可用于覆盖；

②利用人工智能模型：通过卫星传感器上添加边缘AI，微模型可以识别定义区域内感兴趣的物体，从而根据任务需要快速重新配置轨道卫星；

③快速决策：算法部署到更靠近传感器的位置，不到1秒的时间，模型就可以处理图像、检测和定位物体，从而实现快速决策。

图表12: Palantir 元星座技术



资料来源：Palantir 官网，中邮证券研究所

3.2 全域智能决策

公司 Gotham 平台用于生成全球决策的操作系统，服务于政府和国防，使用户能够识别出隐藏在从信号情报源到机密线人报告等数据集深处的关键信息。在国防应用的功能主要包括：1) 武器管理系统；2) 提供从太空到地面的决策优势；3) 统筹战斗力使用；4) 人工智能驱动战斗优势；其特点如下：

①增强杀伤链：“瞄准”产品 (targeting) 支持战士使用 AI 增强的杀伤链，无缝可信地匹配识别目标与杀伤目标的装备，简化现代战场中的关键决策，给操作员提供增强的态势感知和高效的体验；

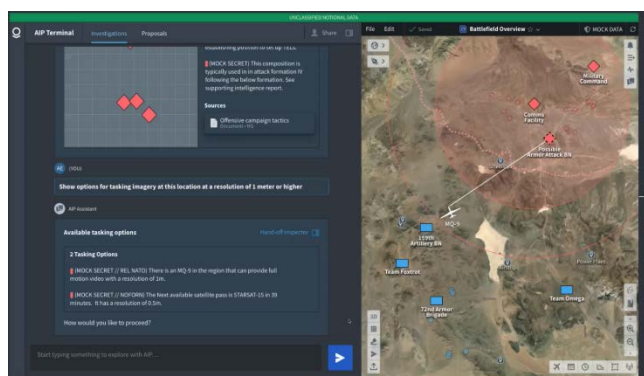
②自主任务分配：基于人工智能驱动的规则或人在回路中的控制，实现从无人机到卫星等传感器的自主任务分配，使作战人员做出明智的决策，在变化莫测的战场环境中最大限度地提高资产使用效率；

③可成为任意地点的作战中心：混合现实能力使操作员和指挥官能够在边缘环境中的虚拟作战中心进行协作；其边缘功能可使战士在最不利、断开连接和分布式的环境中均能获得关键洞察力。

美国前国防部长詹姆斯·马蒂斯将军指出：“Palantir 提出了突破性的技术，帮助我们在战场做出更好的决策，给了我们所需要的优势”。

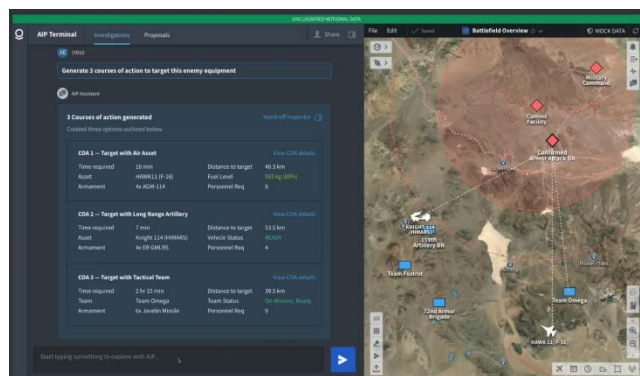
公司提供的 Gotham 平台不仅有敌方目标识别能力、己方军队管理能力，还有丰富的地理模型、电磁模型，可为战场指挥员提供全域决策，包括位置-侦察装备高效匹配、目标-武器高效匹配、地形分析与路线规划、电磁干扰匹配等。

图表13: Gotham 位置-侦察装备高效匹配



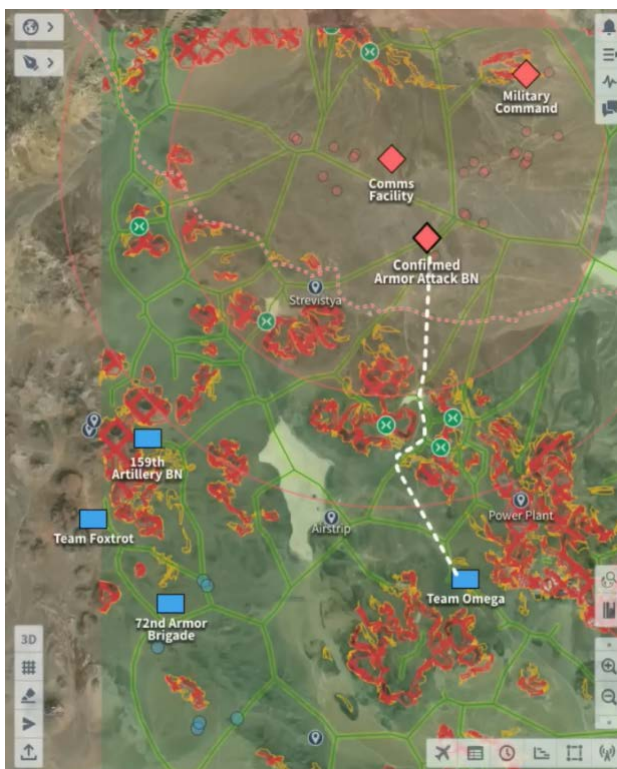
资料来源：Palantir 宣传视频，中邮证券研究所

图表14: Gotham 目标-武器高效匹配



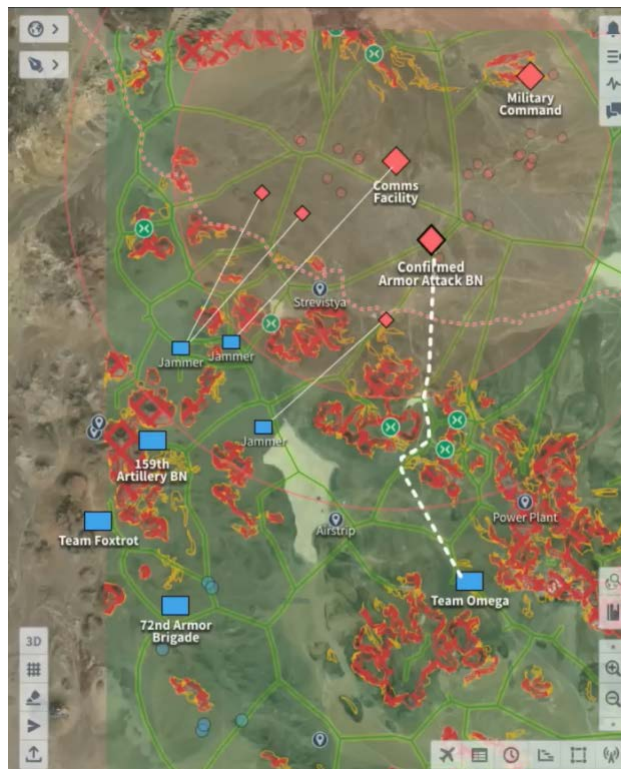
资料来源：Palantir 宣传视频，中邮证券研究所

图表15: Gotham 地形分析与路线规划



资料来源: Palantir 宣传视频, 中邮证券研究所

图表16: Gotham 电磁干扰匹配

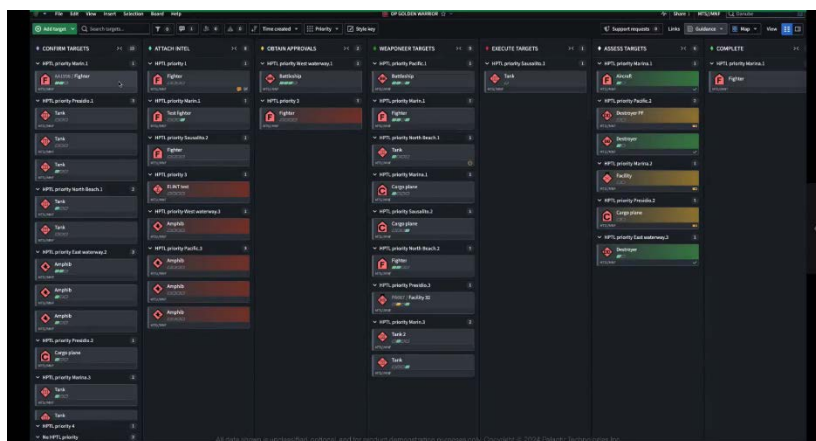


资料来源: Palantir 宣传视频, 中邮证券研究所

3.3 自然语言操作

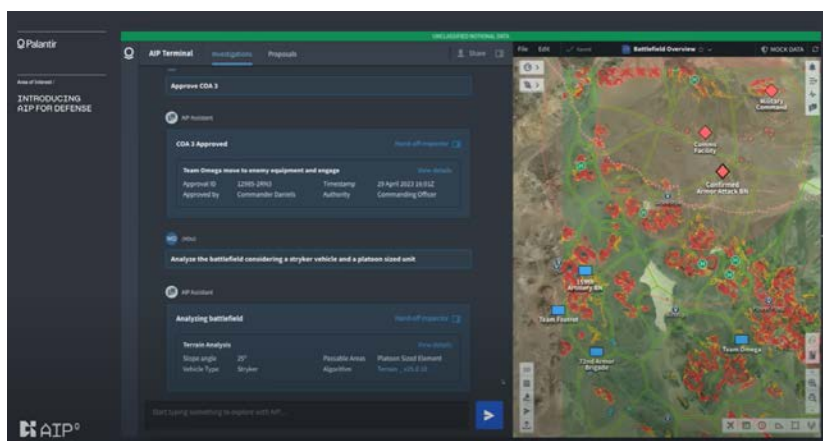
Palantir AIP 平台支持众多领先提供商的 LLM（大型语言模型）和文本嵌入模型，包括 xAI、OpenAI、Anthropic、Meta 和 Google，实现了自然语言操作功能。AIP 支持的 Gotham 软件人机交互界面显著改善，用户无需经过复杂的软件培训，只需要用自然语言和软件交流，其软件界面非常简洁，在战时将更易操作。

图表17: 传统 Gotham 人机交互页面



资料来源: Palantir 官网, 中邮证券研究所

图表18: AIP 支持的 Gotham 人机交互页面



资料来源: Palantir 宣传视频, 中邮证券研究所

4 Anduril 在智能武器领域的创新

4.1 软件优先、智能武器

Anduril 将“软件定义战争”作为公司的核心理念。公司认为“老牌的主要国防承包商习惯了缓慢地开发大型、精良的硬件系统；而软件则截然不同。软件开发是通过尽快推出最小可行产品，然后找出其不足之处来进行的。软件公司会对软件在实际应用中的表现迅速且持续地做出反应，以至于部署和迭代本身就成为了开发过程的一部分。无论是人工智能驱动的无人机集群、网络化武器系统、由传感器融合生成的实时态势感知系统，还是网络战，软件都是未来武器系统的核心。构建世界级的软件平台是一项与制造战斗机类似的工程挑战。无论国防工业是否愿意，软件最终都将主导战场”。

Anduril 产品体系的核心软件支撑是由人工智能支持的开放式操作系统 Lattice OS 与去中心化的网状网络 Lattice Mesh。Lattice OS 将自主态势感知以及指挥与控制能力，与开放、模块化且可扩展的硬件组件相连接，采用了分层的系统组合方式。Lattice Mesh 则是去中心化的网状网络功能，能够安全地在各种服务、领域、平台之间进行数据的远程分布式传输，使得在战术前沿的偏远、通信条件不佳以及低带宽环境中，也能获取关键信息。

公司构建了一系列由 Lattice 驱动的自主武器，包括巡航导弹、巡飞弹、无人机、水下无人潜航器等。

梭鱼 (Barracuda) 自主巡航导弹: 专门为超大规模生产和大规模部署使用而设计, 能提供一种更经济实惠、可大量生产、易于获取且适应性强的巡航导弹能力; 组装所需工具不超过十种, 设计中融入供应链弹性考量, 在其六个通用子系统中采用了大量市面上广泛可得的商用零部件; 作为由软件定义、硬件支持的平台, 能够以符合需求的速度持续适应任务需求, 并实现诸如协同任务自主等新型自主行为。

图表19: 梭鱼 (Barracuda) 自主巡航导弹



资料来源: Anduril 官网, 中邮证券研究所

狂怒 (Fury) 自主飞行器: 高性能、多任务的自主飞行器, 专为高端作战而打造; 为加速部署而设计, 借助先进的快速原型制作技术、数字工程以及开放且模块化的系统设计, 加快从原型制作到生产的速度; 提供下一代飞行性能, 同时具备灵活性, 可集成各种第一方或第三方传感器和有效载荷; 经济实惠且可大批量生产, 采用商用现货子系统, 能够以有人驾驶战斗机成本的一小部分实现快速且可扩展的生产; 与 Lattice 集成, 实现自主且可协同的空中能力, 比如有人机-无人机协同作战。

图表20：狂怒（Fury）自主飞行器



资料来源：Anduril 官网，中邮证券研究所

幽灵（Ghost）无人机系统平台：适用于远征任务的、低噪音且模块化的无人机系统平台，它能在战术前沿实现直观的自主操作，在扩大航程和多载荷能力之间取得平衡，同时满足远征行动的空间需求。它便于人员携带，无需工具，一名操作人员就能在不到 2 分钟的时间内完成组装并做好飞行准备。“幽灵”已在各种运行环境的恶劣天气条件下成功飞行过。

Altius 多任务巡飞弹药：可从地面、空中、海上发射，可执行防区外情报、监视、侦察与目标定位、动能打击、射频诱饵、信号情报收集、通信中继以及网络战等任务。

图表21：幽灵（Ghost）无人机系统平台



资料来源：Anduril 官网，中邮证券研究所

图表22：Altius-600 巡飞弹



资料来源：Anduril 官网，中邮证券研究所

Anduril 将自主武器功能组合形成系统，它们能够在战术前沿，为陆地、海洋和空中提供一体化且持续的态势感知和安全保障。比如反无人机系统，可探测、追踪并拦截无人驾驶飞机和自主无人机系统。

图表23：Anduril 反无人机系统



资料来源：Anduril 官网，中邮证券研究所

4.2 自主研发、现货销售

Anduril 自主发掘需求并快速开发与生产，以现货销售。与传统军工企业依赖军方预签合同、产品庞大、设计生产周期长且成本高的模式不同，Anduril 不会等待客户提出需求，而是直接找出问题，利用自有资金研发解决问题自主生产并开发软件，直接面向客户销售。公司认为“当五角大楼想要采购新产品时，通常会制定详尽的规格。承包商会按照要求进行生产，而不是从基本原理出发思考问题。从历史上看，国防采购一直以强调精良的平台为主导。例如，海军需要一支拥有 X 艘舰艇的舰队，或者空军需要 Y 架飞机，这些平台的能力要求被详细地列出。这个过程回答了下一艘战舰应该是什么样子的的问题，但却从未回答过是否真的需要一艘新战舰这个问题。我们试图解决的问题应该成为首要考虑因素，不仅政府要这样，那些为解决这些问题而研发产品的公司也应如此。”Anduril 的运营模式可以类比手机制造商，创意在几个月内（而不是几年内）就转化为部署能力，从而为政府和纳税人节省资金。

Anduril 认为“无论公司销售的是汽车、手机、家具还是咖啡，大多数公司在完成产品的制造之前是不会获得收入的。世界上的其他所有行业都是如此，国防行业也能够而且应该如此。公司应该用自有资金为其研发提供资金支持，快速高效地设计新产品，然后将这些“现成的”产品出售给政府合作伙伴。反过来，

政府应该对那些为所研发的技术承担风险和开发成本的公司给予适当的奖励。”
一个令人信服的例子就是 SpaceX。

图表24：传统军工交付周期 vs Anduril 对比图

Anduril交付周期（6-12个月）					“工程师可以在周一测试新部件，当晚更新 CAD 模型， 连夜制造新部件，然后最早在周二早上返回现场测试”
设计	测试迭代	生产			
传统军工交付周期（5-10年）					
需求论证	预签合同	研发	测试	生产	

资料来源：Anduril 官网，中邮证券研究所

4.3 商用器件、规模智造

Anduril 的智能武器装备通常采用大量市面上广泛可得的商用零部件，以获得最大的供应链弹性，并可以实现快速生产，比如 Barracuda 自主巡航导弹、Fury 自主飞行器等。

“Arsenal-1”现代化超级兵工厂实现规模智造目标。随着美国及其盟友试图通过自主系统和武器实现经济实惠的大规模装备，国防工业基础必须具备比当前产量高出几个数量级的生产能力。为了支持这一目标，2024 年 8 月 7 日，Anduril 宣布利用 F 轮 15 亿美元融资的资金建造“Arsenal-1”，开展超大规模武器制造工作。2025 年 1 月 16 日，Anduril 已选定俄亥俄州哥伦布市作为其首个超大规模制造工厂 Arsenal-1 的选址，公司自行投资近 10 亿美元用于兵工厂一号的建设，这将为该州带来超过 4000 个直接就业岗位。

图表25：Anduril 的“兵工厂一号”



资料来源：Anduril 官网，中邮证券研究所

全面建成后，该工厂的面积将达 500 万平方英尺，每年可生产数以万计的军事系统。展望未来，“兵工厂一号”拥有超过 500 英亩的土地可供未来扩建，具备长期的可扩展性，全面投产后将制造和生产 Anduril 的大部分自主武器、传感器和系统。

Arsenal-1 的基础是阿森纳操作系统 (Arsenal OS)，这是一个集成的数字软件平台，将 Anduril 公司所有产品的设计、开发和大规模生产阶段整合在一起。该工厂首批产品将于 2026 年 7 月开始生产。

图表26：Arsenal-1 工厂特点

通用性	Arsenal-1 是同类设施中的首个，它为 Anduril 生产的每种自主飞行器都使用一套通用的商业制造工具、机械和工艺，改变了传统生产模式，可有效降低成本、提高效率。
灵活性	Arsenal-1 能最大限度地灵活重新分配人力、资金、机器和材料等关键制造资源，以满足新需求、推出新产品或无限扩大生产以应对需求激增，可快速适应市场和军事需求的变化。
数字化	以 Arsenal OS 为基础，这是一个集成数字软件平台，将 Anduril 所有产品的设计、开发和大规模生产阶段集成在一起，实现了生产流程的数字化管理和协同，提高生产的精准性和高效性。

资料来源：Anduril 官网，中邮证券研究所

5 启示

过去，在美国军方投资研发、产品成本加成定价模式下，美国军工企业竞争压力小，行业创新放缓，虽然军工企业利润率获得了控制，但军方大量资金可能被浪费在了失败的项目、冗余的设计等方面；同时，低效的军工行业也很难招揽到一流的 IT 人才，致使美国军工行业在软件、AI 等领域远远落后于民用。

Palantir、Anduril 等美国硅谷军工新势力将民用 IT 领域的先进技术带入军工，迎来 AI 的奥本海默时刻，或将改变未来战争形态；同时，美国军工新势力也在逐步改变过去军工行业的传统特殊模式，向正常的商业逻辑靠拢。

美国传统军工面临的问题在我国或许同样存在，我国军工体系同样也需要加以变革。我国陆军装备部早在 2021 年 8 月发出的《关于加快推动陆军装备高质量、高效益、高速度、低成本发展的倡议书》中提到：瞄准第二个百年奋斗目标，

支撑陆军现代化建设转型，迫切需要进一步加快推动陆军装备高质量高效益高速低成本发展，构建陆军装备建设新业态新格局；提质加速降价既是社会主义市场经济的客观要求；要充分把握现代战争高消耗强对抗的趋势和陆军装备类型多规模大的特点，为陆军部队胜战打赢提供质优价廉的装备供给，形成可放量、可持续、可回补的规模优势；要开放引入先进技术、果断淘汰落后产能；打破“肥水不流外人田”的行业壁垒，引入优质资源、倒逼产业升级。

我们认为，我国也应充分利用民用 AI 等领域的先进技术、民营或混合所有制企业灵活的体制，在人民军队体制一新、结构一新、格局一新、面貌一新的基础上，按照机械化信息化智能化融合发展要求，加速实现武器装备现代化。我们期待在中国军队和国防工业不断优化的体制下、在中国民用产业强大的 AI 研发实力基础上，中国也可涌现出一批既懂 AI 又懂军工并且愿意为中国的国防事业做贡献的军工新势力。

6 国内军工 AI 相关企业单位

6.1 启元实验室与军工集团智能院

启元实验室成立于 2020 年 10 月，位于北京市海淀区中关村环保科技园，是一所高起点、高定位、高标准国家级科研机构。实验室聚焦智能科技领域，重点开展前沿性、战略性、颠覆性科研攻关，以“体现国家意志、服务国家战略、承担国家使命、代表国家水平”为使命定位，矢志成为智能领域的全球科技创新高地、人才汇聚高地、技术转移转化高地。2024 年 1 月 19 日，启元实验室的智能微系统团队被授予“国家卓越工程师团队”称号。2022 年，启元实验室征集智能领域企业合作项目，主要方向包括：智能感知技术、智能计算芯片、目标特征识别、博弈决策、小样本学习、智能无人系统技术等。

我国军工集团也在智能化发展方面积极布局，部分集团已设立或依托二级单位推进智能化相关工作，包括中兵智能创新研究院有限公司、杭州智元研究院有限公司、航天科工集团智能科技研究院有限公司、中国航天科技集团有限公司创新研究院、中国电科智能科技研究院、中船智海创新研究院有限公司、航空工业智航院等。

图表27：军工集团 AI 研究相关二级单位

军工集团	二级单位	简介
兵器工业	中兵智能创新研究院有限公司	兵器工业集团所属的智能领域基础及关键核心技术总体单位，四足仿生机器人行业领跑者，拥有群体协同与自主实验室（国家级）、国家启元实验室槐树岭基地等创新机构和平台。
兵器装备	杭州智元研究院有限公司	采用事业法人、企业法人、国家重点实验室“三位一体、同步运营、多向促进”的创新模式，体系开展复杂系统总体、感知增强、智力增强、体力增强、隐身与防护、新域新质装备、智能无人平台、智能通信、人机协同、群体智能、人工智能、新一代软件等前沿核心技术，推动装备机械化、信息化、智能化融合发展与创新超越，拥有“智元国家重点实验室“等创新平台。
航天科工	航天科工集团智能科技研究院有限公司	航天科工集团航天防务智能科技发展的技术总体单位，主业包括智能基础科学与技术、共性、前沿技术研究、智能技术及产品研发，下设智能科技创新中心、智能体系研究中心、数字孪生技术及应用中心。
航天科技	中国航天科技集团有限公司创新研究院	航天科技集团以航天智能科技、基础前沿研究为主的中央登记事业单位，主要研究方向包括智能体系设计与评估、智能系统与应用集成、智能算法与共性技术、先进探测与未来信息等。
中国电科	中国电科智能科技研究院	中国电科智能科技的“总体院”，在智能体系总体方面，通过智能化体系设计和试验验证牵引体系建设发展；在智能基础平台方面，提供基于安全可信智能基础模型的生产和验证能力，为各类应用提供公共支撑；同时面对向电科优势领域设置相关技术方向，包括智能感知认知、智能指挥控制、有人/无人协同、微系统等。
中国船舶	中船智海创新研究院有限公司	中国船舶集团公司海上智能领域的技术总体单位，致力于海上智能科技发展与能力形成，体系开展复杂系统总体研究、智能应用技术研究、智能无人系统研发、智能应用基础技术研发等，推动海洋装备机械化、信息化、智能化协同创新与融合发展。
航空工业	航空工业智航院	航空工业人工智能科技发展的技术总体单位，与中国航空研究院实行一体化运营管理。中国航空研究院始建于 1960 年，是中国航空工业集团有限公司直属单位，是在政府间科技合作框架下从事航空技术国际合作的科研事业机构，现有 7 家所属单位。

资料来源：各公司官网，华中科技大学就业网，航天人才网，中国科学技术大学就业网，中邮证券研究所

6.2 相关上市公司

与军工 AI 业务相关的上市公司包括中科星图、航天宏图、格灵深瞳、中科海讯、光电股份、华如科技等。

图表28：军工 AI 相关上市公司

上市公司	军工 AI 相关业务
中科星图	在研的特种领域数字地球基于统一的技术体制和标准规范，快速构建全域感知环境、态势获悉、仿真推演等能力，继而支撑辅助决策、试验训练、后勤保障等特种领域应用，成为数字化、网络化、服务化、智能化条件下特种领域信息系统的核心应用平台。2024 年特种领域营收 10.03 亿元，同比增长 19.92%；毛利率 50.88%。
航天宏图	为满足特种领域及行业部委对遥感大数据智能解译分析市场的独特需求，公司研发的天权遥感大模型，经测试验证，该模型在地物要素分类、道路提取、目标检测、变化监测以及超分辨率增强等关键任务中展现出了卓越的性能。
格灵深瞳	2024 年，公司完成了对国科亿道的收购。国科亿道主要为特种领域提供终端计算设备，公司与国科亿道在技术、产品、供应链以及行业市场等方面将产生协同效应，并将人工智能技术与终端产品整合，开拓特种领域智能化业务；由国科亿道负责硬件设计、格灵深瞳负责软件适配的基于国产化平台的 AI PC 产品已于 2025 年第二季度发布。
中科海讯	通过智能声呐、无人集群智能探测项目、水下无人系统等项目的研制，形成了水下智能技术体系；完成了完成了基于 GPU 芯片的高性能计算平台和水声大数据采集、分析及处理设备的研制；在无人系统智能化方面，已经完成了无人集群智能探测样机的研制；已完成了用户某数据计算中心项目二期中标；参股白杨智能。
光电股份	开展了四足无人平台双光模块研制，研制的双目相机搭载于多型装备中，并在 2024 年度的珠海航展随总体亮相；开展了人形机器人头部模组研制工作，产品装备于某型机器人系列平台，于 2024 年完成首批交付，正在进行新一轮研制。
华如科技	基于一个军事大模型底座，利用五款通用产品，在五大应用领域，从决策到装备，从训练到试验，持续打造无人云脑、智能蓝军、谋战、智能靶标等一系列应用产品和解决方案。

资料来源：各公司公告，中邮证券研究所

6.3 值得关注的未上市企业

1、白杨智能

白杨智能公司自创立以来，秉持“以智能科技服务战略产业”使命，专注于决策智能和具身智能先进技术研发和应用，为国防科技、航空航天等行业客户提供领先的人工智能产品和服务。公司现已发展成为国防智能化领域的头部高科技企业，拥有世界级的产品和技术实力。团队成员来自阿里、航天、船舶、中科院等高科技企业和科研院所，多毕业于清华大学、北京大学、香港科技大学等顶尖学府。

2020 年 6 月，团队自研的“星际指挥官”智能体以 2:0 的比分战胜了中国星际冠军选手，创造了人机对抗赛的巅峰时刻。2024 年，获国防科工局先进技术成果转化研究院投资。2025 年，荣获军事科学技术进步一等奖。

图表29：白杨智能发展历程



资料来源：白杨智能官网，中邮证券研究所

目前公司已获得头部产业方及知名机构的多轮投资，股东包括国防科工局先进技术成果转化研究院、国家航天局深空探测实验室等。

图表30：白杨智能客户与投资人



资料来源：白杨智能官网，中邮证券研究所

2、中科世通亨奇

中科世通亨奇(北京)科技有限公司，成立于2016年，由中科院孵化。公司创始人黄宇博士创业前为中科院空天院硕士生导师、国家科技进步一等奖获得者，曾带领团队参与多个国家级重点项目建设。核心团队来自中科院、百度、IBM、腾讯等知名机构。对标Palantir平台自主研发“灵境”系列产品。基于动态本体技术与自主可控的国防行业大模型，服务军队战场态势感知、智能情报分析、作战指挥决策等场景。公司现有职工近300人，其中70%以上技术人员，是国家级专精特新“小巨人”企业。近年来，结合军队信息化建设的总体要求与业务特点，形成一系列自主可控的解决方案，并在特定领域广泛应用。特别在开源情报、大

模型军事场景应用、智能分析决策等场景为多项重大任务提供了有力支撑。目前世通亨奇已在国家安全领域实现规模化商用落地，完成数亿元订单。

公司产品灵境天工对标 Palantir Platform (Foundry+AIP)，是一套解决用户棘手业务问题的数据智能决策操作系统，系统采用平台+APP 的架构模式。平台目前已有 12 个核心 APP，集数据治理融合、本体管理、AI 增强分析、智能体编排、应用程序低代码构建于一体，赋能特定行业的业务问题决策。灵境天工以本体与大模型技术为核心，构建统一的数据智能决策应用新范式，解决传统开发模式中需求响应慢、高度依赖定制化的问题。

灵境寰宇主要以数字地球技术为基础，通过广域数据采集，关联融合全域信息(可引接内部信源)，形成高价值全息孪生数据仓库，透过数据看现象，构建了面向重要地区的透明战场。目前，灵境寰宇已完成重要方向透明战场构建，并以环境、目标、人物、态势、事件、资料等为核心，持续积累了 9 大类 38 子类 105 项数据，总数据量约 1000TB。

灵境韬略提供大模型底座能力与构建 Agent 的平台，支持智能问答、智能搜索、智能写作等基于内源数据私有化部署的方案。其中内置了“知识起源”Agent，帮助客户建设私有化知识库，实现对内部知识文档的汇聚、问答、检索、辅助生成文档等能力。另外与多个业务单位合作基于灵境韬略打造了任务筹划、指挥调度、体系论证、条令编修、装备维修等 Agent，实现了端到端的从数据、知识到场景价值落地。

图表31：灵境寰宇——开源情报关联分析平台



资料来源：中科世通亨奇公众号，中邮证券研究所

图表32：灵境韬略——军事智能体创设工厂



资料来源：中科世通亨奇公众号，中邮证券研究所

3、靖安科技

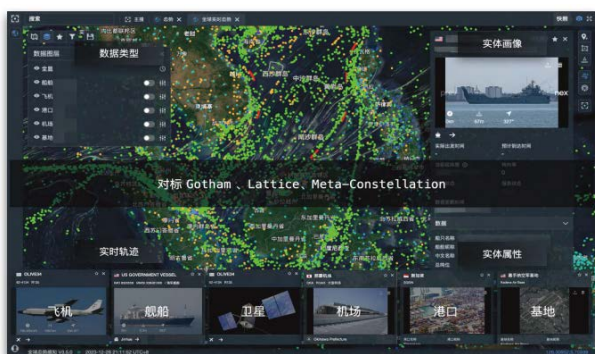
靖安科技于 2021 年成立于杭州，定位为新一代国防科技产品提供商「New Defense Tech」，致力于利用前沿科技解决国家安全领域最复杂和最具挑战性的难题。靖安科技核心团队来自阿里云、达摩院、华为等一线科技公司，部队退役人员等，在人工智能、国防科技等领域平均十余年从业经历，成立之初即获得一线投资机构近一亿元人民币融资。

成立以来，靖安科技已取得国家高新技术企业、浙江省专精特新中小企业、国家科技型中小企业、福布斯中国 2021 U30、浙江省最具投资价值 TOP 100、浙江省种子独角兽等诸多荣誉与认证。截止目前，靖安科技已经服务了部队、国安、上海市公安局、杭州市公安局、北方工业集团、中国电子科技集团、中国航天科工集团、中国航天科技集团、中国兵器装备集团等数十个客户。

公司产品旌旗·全球态势感知系统是千亿级数据量的行星级开源情报态势系统。旌旗利用信号情报「SIGINT」、图像情报「IMINT」与大模型技术，对全球范围内的飞机、船舶、卫星、港口、机场、基地、地面站和发射场等实体目标进行持续动态追踪，覆盖全球范围 200 万+ 目标，为决策者提供全球视角的实时态势感知服务。

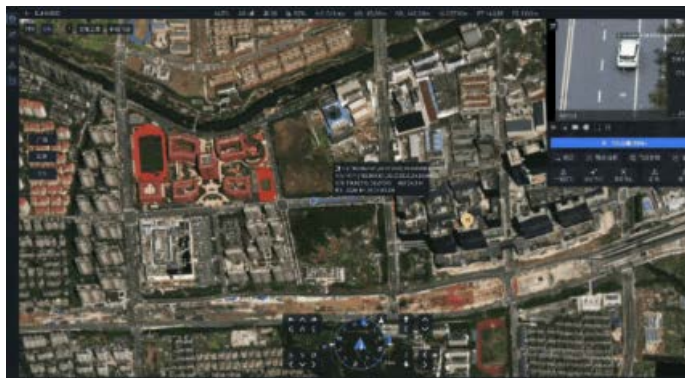
牍术·无人装备智能引擎是开放可扩展的异构无人装备底层智能引擎。支持多厂商装备/设备接入，在极端弱网环境下保证高质量图传、进行超视距控制，同时依托底层智能算法仓，动态从中心端下发匹配的算法应用至边缘侧，实现无人装备的智能化应用。

图表33：旌旗·全球态势感知系统



资料来源：靖安科技，中邮证券研究所

图表34：牍术·无人装备智能引擎



资料来源：靖安科技公众号，中邮证券研究所

望楼·智能哨兵防御系统是多传感器离网边缘自治的无人值守哨兵塔。集边缘计算、通信、雷达、红外、光电、定位等模块于一体，利用自主防御能力，保护军事基地、边境、机场、石油和天然气田、及其他关键基础设施等，应对不断变化的各类极端挑战。

谛听·智能情报研判工具是千亿大模型驱动通信情报智能研判工具。针对文本、语音、邮件等非结构化数据进行智能处理与分析，包括识别、翻译、总结和实体抽取等多项任务，自动识别文档中的关键主题和事件，提供信息摘要和关系图谱等内容，以实现情报数据的整合和关联分析。

4、渊亭科技

厦门渊亭信息科技有限公司成立于 2014 年，作为国内领先的认知决策智能基础软件与解决方案提供商，在知识图谱、图计算、机器学习（含深度学习、强化学习、大模型）、运筹优化等领域拥有核心技术优势与领先的工程化能力。渊亭科技受邀参与 40 余项国际和国内人工智能标准的制定，拥有人工智能类发明专利和软著 200 多项。

公司以“让机器理解世界，让决策更加智能”为使命，聚焦国防、金融、政务、工业互联网四大行业，为客户提供决策中台、认知中台、数据中台三大中台产品与全栈人工智能行业解决方案。目前已服务了军委科技委、军委装备发展部、中国人民银行、建设银行、中国登记结算、广发证券、中国移动、中国铁塔等 200 多家知名企业与政府机关。

渊亭防务是渊亭科技旗下防务智能品牌，致力于成为中国智能防务先行者和领导者，专注一站式 AI+国防解决方案，产品自主研发、架构搭建完善，基于自主研发的多智能体强化学习、认知推理、数字孪生等前沿技术，为我国国防行业提供全生命周期支持。公司产品国产可控，与银河麒麟、中标麒麟、统信软件、华为鲲鹏、飞腾等完成兼容适配；提供全栈方案，面向军事国防的三大方向、六大体系、十余个行业标准化产品；实现算法制胜，积累了 600+智能算子、60+自研图分析推理算法、30+自研强化学习算法等技术能力。

图表35：渊亭防务产品体系



资料来源：渊亭防务官网，中邮证券研究所

7 风险提示

中美体制差异导致中国军工新势力发展不及美国；客户未提出对智能自主武器的需求或需求不足；企业自身技术水平和生产能力不及预期。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本 50.6 亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括：证券经纪；证券自营；证券投资咨询；证券资产管理；融资融券；证券投资基金销售；证券承销与保荐；代理销售金融产品；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问。此外，公司还具有：证券经纪人业务资格；企业债券主承销资格；沪港通；深港通；利率互换；投资管理人受托管理保险资金；全国银行间同业拆借；作为主办券商在全国中小企业股份转让系统从事经纪、做市、推荐业务资格等业务资格。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街 17 号

邮编：100050

上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路 1080 号邮储银行大厦 3 楼

邮编：200000

深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道 9023 号国通大厦二楼

邮编：518048