

# 顛覆預期的躍升：Ondas Holdings (ONDS) 的戰略轉型與投資解碼

從單一無人機製造商，到主導未來的「多域國防自主系統整合商」

Noto Sans TC

**629%**

Noto Sans TC  
2025 Q4 營收年增率

**\$3.75 億美元**

Noto Sans TC  
2026 全年營收低標

**\$15.5 億美元**

Noto Sans TC  
2026 年初備考現金儲備

# 2025 Q4 戰術儀表板：極端數據背後的懸念

## 營收的超級爆發



Q4 營收: \$3,010萬美元  
(YoY +629%)

全年營收: \$5,070萬美元

毛利率: 大幅攀升至 42% (前一年同期僅 21%)

積壓訂單: 達 \$6,830萬美元

## 帳面上的驚人虧損



Q4 淨損: \$1.01億美元



其中包含 \$8,220萬美元的「非現金」認股權證公允價值變動。實際營運虧損遠小於帳面數字。

## 史無前例的資金水庫



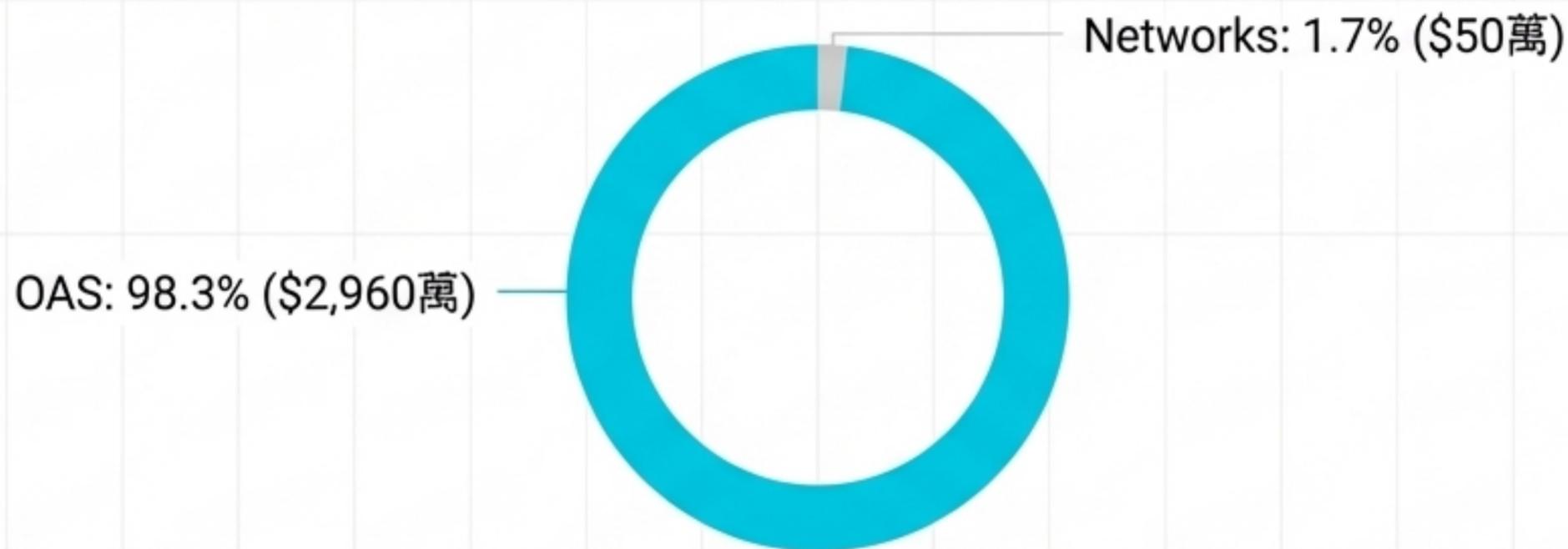
2025年底現金: \$5.94億美元

2026年1月備考現金:  
~\$15.5億美元



稀釋股本換來的巨額資金，已徹底消除短期資金斷鏈風險。

# 成長動能解密：OAS 成為絕對的戰略樞紐

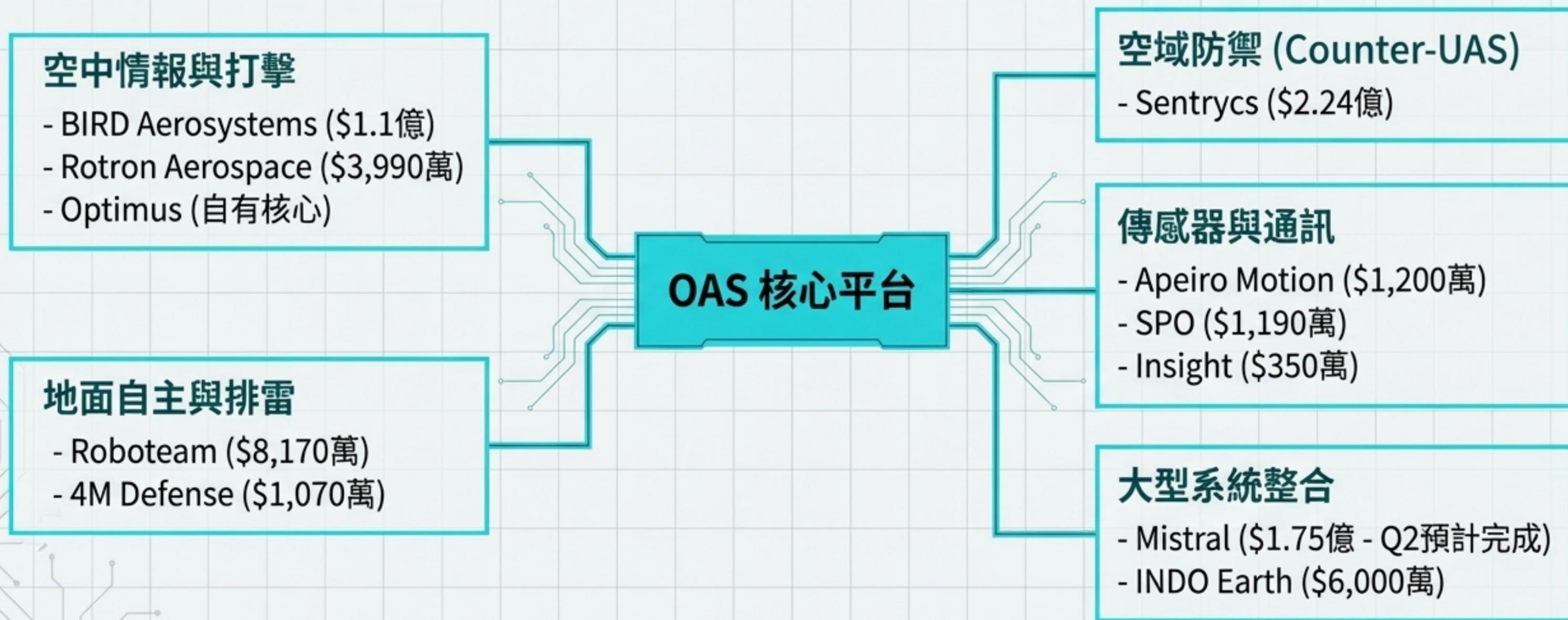


	Ondas Autonomous Systems (OAS)	Ondas Networks
成長爆發力 YoY	+722% (受惠於 Optimus 系統與併購貢獻)	持平 (鐵路網路部署時程延遲至 2027 年)
核心產品與應用	無人機、反無人機 (Counter-UAS)、 地面機器人 (國防、國土安全)	IEEE 802.16t 無線數據網路 (北美一級鐵路基礎設施)

**ONDS 已經實質轉型為一家純度極高的「國防與安全自動化」企業。**

# 資本的煉金術：透過瘋狂併購構築生態系

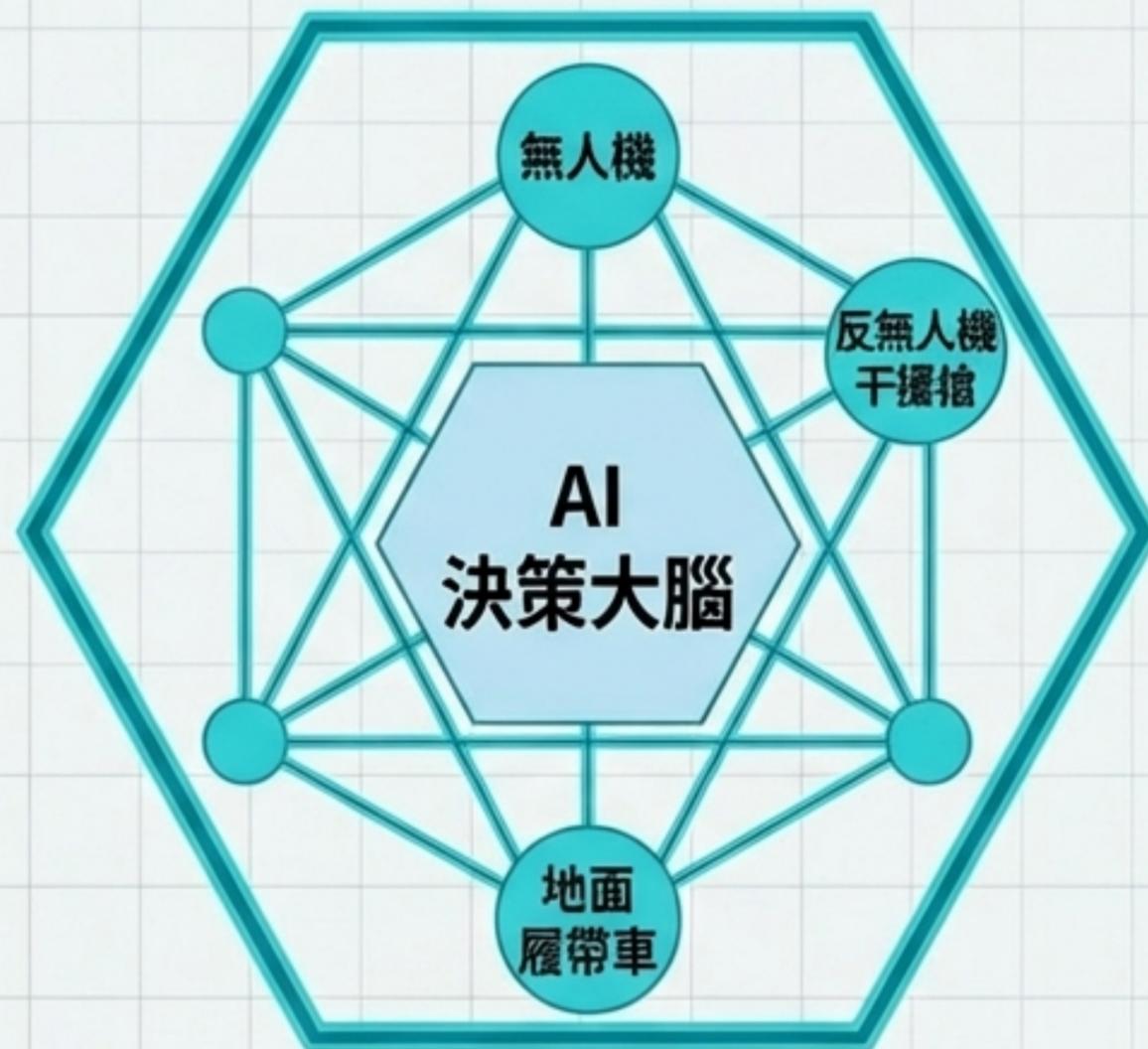
2025下半年至2026年初，ONDS 斥資數億美元，完成從單點設備到全方位產品線的佈局。



# 不只是無人機：邁向「系統之系統 (System of Systems)」



過去：單一設備供應商  
(孤立運作)



未來：多域情報偵察架構  
(互聯、持續監控與自動打擊)

ONDS 的產品不再只是「賣硬體」，而是提供國防部客戶一套「統一的、AI驅動的作戰環境」。

# 三維防禦網：從平流層到地面的全覆蓋

平流層 /  
邊緣太空



World View: 高空氣球提供大範圍、  
持續性的凝視偵察與通訊中繼

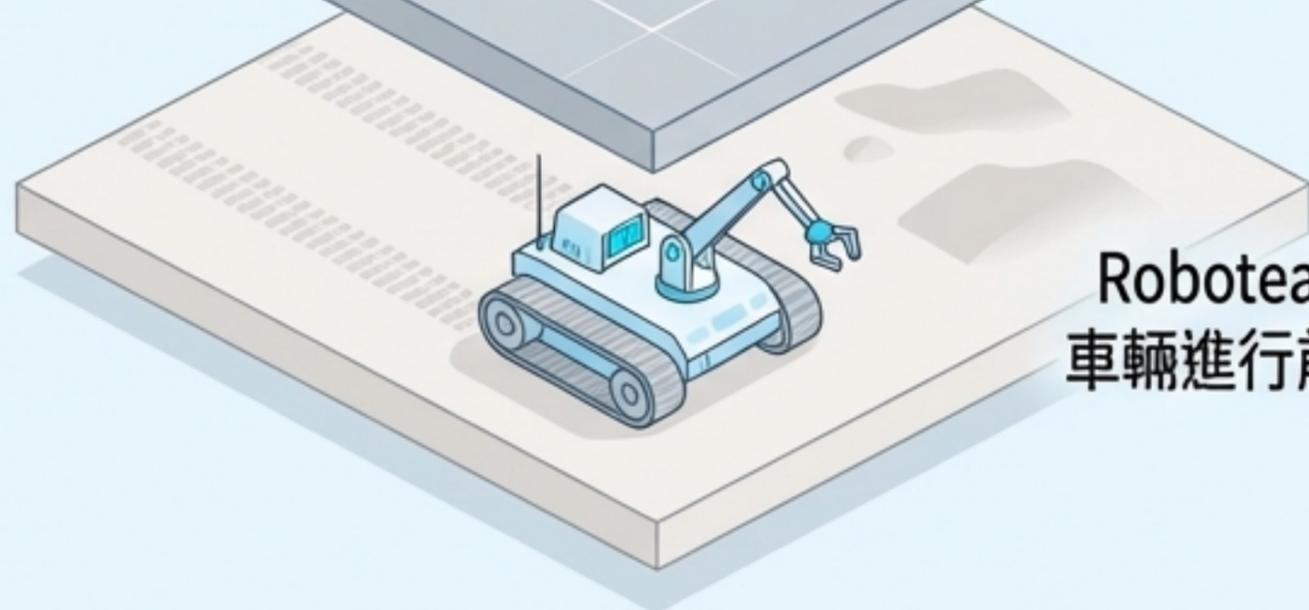
低空空域



Optimus 無人機: 戰術偵察

Sentrycs: 偵測與網路  
劫持敵方無人機

地面戰場



Roboteam: 戰術無人地面  
車輛進行前線支援與排雷



Palantir AIP  
(大腦)

所有數據匯流至  
Palantir AI 平台，負  
責資料融合與戰場指  
揮控制。

# 全球化營運底座：突破產能與合規瓶頸

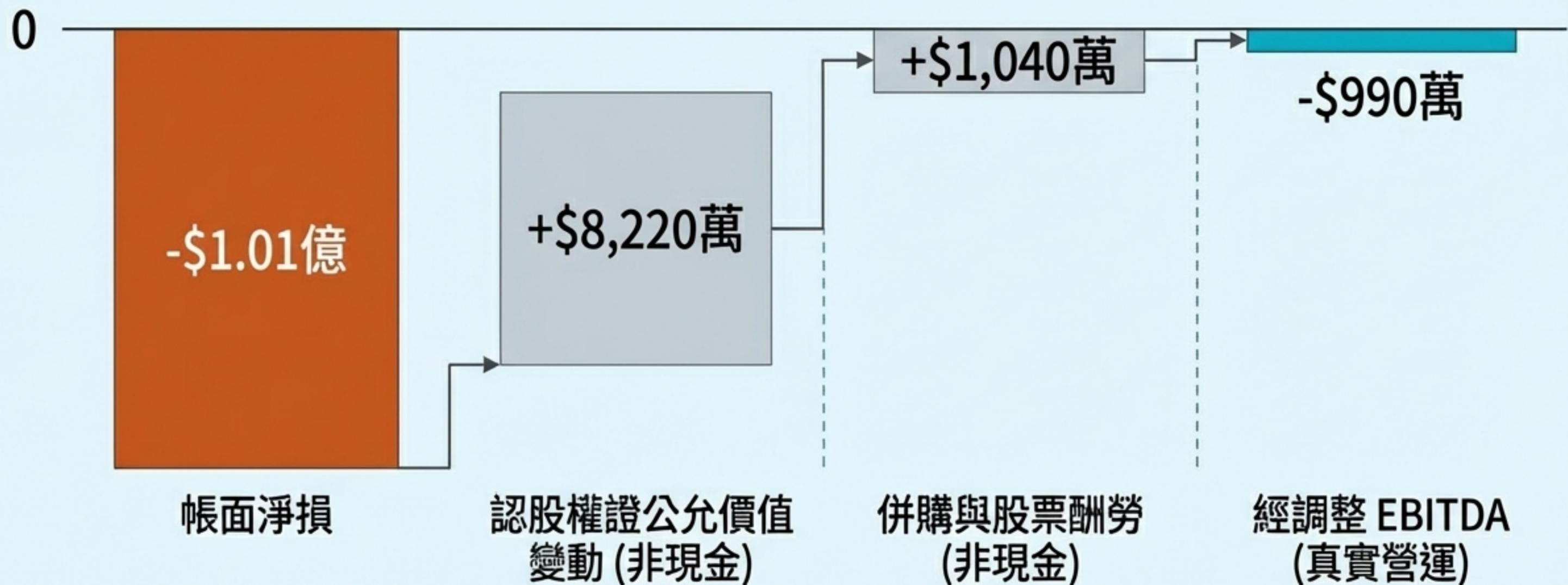
## 歐洲戰略橋頭堡

- **ONBERG 聯資公司**：與工業巨頭 Heidelberg 成立 51% 控股的合資企業。
- **戰略意義**：建立位於德國的在地化製造與工程基地。直接鎖定歐洲北約 (NATO) 盟國急速擴張的 Counter-UAS 與 ISR 國防預算。

## 美國本土製造 (NDAA 合規)

- **供應鏈重塑**：結盟 Detroit Manufacturing Systems 與 Kitron。
- **戰略意義**：實現「美國製造」，確保產品完全符合國防授權法案 (NDAA) 規範，獲取美國軍方與聯邦政府大型標案的入場券。

# 撥開虧損迷霧：拆解 1.01 億美元的帳面淨損



“ 儘管為支撐併購使營業費用上升，但實際的現金消耗遠低於帳面淨損。這是一場有計畫的擴張，而非失控的燒錢。 ”

# 擴張的底氣：15 億美元的戰略防護罩



## • 活水注入

- 已確認積壓訂單：\$6,830 萬美元
- 2026 Q1 營收指引：\$3,800 萬 - \$4,000 萬美元

戰略意義：龐大的現金儲備徹底消除了未來的流動性風險與短期期增資稀釋風險，讓管理層能從容消化剛買下的 10+ 家公司。

受控的營運消耗  
(支撐併購與研發)

# 通往盈利之路：精準的獲利時間表



# 投資風險與報酬評估：多空論點對決

看多亮點 (Bull Case)	看空風險 (Bear Case)
 <p><b>幾何級數成長</b> 2026 營收指引高達 \$3.75 億美元， Q1 預估年增 820%。</p>	 <p><b>股本稀釋代價</b> 近期的巨額融資導致高達 30% 以上的 股本稀釋，壓抑股價表現。</p>
 <p><b>多域技術壁壘</b> World View + Palantir 形成的軟硬 整合護城河難以被複製。</p>	 <p><b>併購整合難度</b> 短期內吞下 10 餘家跨國企業，企業 文化與技術整合的執行風險極高。</p>
 <p><b>無資金斷鏈風險</b> \$15.5 億美元現金足以支撐營運至 2028 年獲利拐點。</p>	 <p><b>高額營運消耗</b> 為了支撐擴張，現金營業費用 (Cash Operating Expenses) 大幅攀升。</p>

# 結論：正在成形的次世代國防巨獸

## 重塑賽道

ONDS 已經跳脫單純的「硬體製造商」框架，藉由整合 Palantir 與 World View，成為不可取代的「多域防禦網路大腦」。

## 強大執行力

629% 的營收成長與 42% 的毛利率證明了其商業化能力。這不是概念炒作，而是正在兌現的業績。

## 最終考驗

擁有 15.5 億美元的彈藥庫，ONDS 的成敗已不再受制於資金，而是取決於管理層能否完美消化龐大的併購版圖，並如期達成 2026 年 3.75 億美元的里程碑。

**投資 ONDS，是押注一個即將在國防自動化市場迎來「規模化落地」的平台型領導者。**