

RAPORT

RYNEK ZBROJENIOWEGO W POLSCE W 2024 ROKU

WYKONAWCA

FinancialCraft Analytics Sp. z o.o.
z siedzibą w Warszawie

14.11.2025 r., Warszawa

Spis treści

1. WSTĘP	3
2. OTOCZENIE RYNKU ZBROJENIOWEGO POLSKI	5
2.1. WYDATKI ŚWIATOWE NA OBRONNOŚĆ	5
2.2. MIĘDZYNARODOWY RYNEK ZBROJENIOWY	7
3. POLSKIE WYDATKI NA OBRONNOŚĆ.....	9
4. POLSKI PRZEMYSŁ ZBROJENIOWY	10
4.1. GK PGZ.....	11
4.2. SEKTOR PRYWATNY	15
4.2.1. <i>Największe prywatne spółki polskiego przemysłu zbrojeniowego</i>	16
4.2.2. <i>Sektor Małych i Mikro Przedsiębiorstw</i>	18
4.3. SEGMENTY RYNKU ZBROJENIOWEGO W POLSCE	19
5. SPIS TABEL I RYSUNKÓW	20

1. Wstęp

Niniejszy raport przedstawia analizę polskiego rynku zbrojeniowego w 2024 roku.

Raport został przygotowany przez FinancialCraft Analytics Sp. z o.o. („Wykonawca”) z wykorzystaniem danych finansowych i informacji rynkowych.

Raport obejmuje szerokie spektrum podmiotów działających w sektorze produkcji zbrojeniowej w Polsce. Analizie poddano nie tylko przedsiębiorstwa wytwarzające wyroby o charakterze militarnym (specjalnego przeznaczenia), takie jak wozy bojowe, broń i amunicja czy materiały wybuchowe, ale również wytwórców innych produktów i usług dedykowanych sektorowi obronnemu. W szczególności uwzględniono m.in. wyposażenie żołnierza, umundurowanie i technologie wojskowe, w tym rozwiązania informatyczne i telekomunikacyjne.

Raport nie obejmuje produkcji wyrobów podwójnego zastosowania, które potencjalnie mogą być wykorzystywane przez sektor zbrojeniowy, w niniejszym opracowaniu są one traktowane jako produkty cywilne. Dotyczy to w szczególności technologii kosmicznych, półprzewodników czy cywilnej produkcji statków powietrznych i nawodnych.

Ponadto w rozdziałach 2.1 i 3 przedstawiono szerszy obraz wydatków państwa na obronność. Analiza obejmuje nie tylko zakupy sprzętu wojskowego, ale także wydatki na świadczenia osobowe i koszty eksploatacji i utrzymania infrastruktury wojskowej.

Raport odnosi się do następujących sformułowań:

Przychody ze sprzedaży (ogółem) - przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w tym ujęte jako produkcja w toku, z działalności zbrojeniowej i cywilnej – wynikające ze sprawozdań finansowych.

Przychody ze sprzedaży produktów – przychody ze sprzedaży produktów i usług w tym ujęte jako produkcja w toku – wynikające ze sprawozdań finansowych.

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów – przychody z działalności handlowej, polegającej na zakupie i sprzedaży towarów i materiałów innego producenta – wynikające ze sprawozdań finansowych. Działalności handlowej nie zaliczono do wartości polskiego rynku zbrojeniowego mimo iż niektóre spółki handlowe zostały zaprezentowane w niniejszym Raporcie.

Produkcja specjalna – dotyczy produkcji zbrojeniowej w rozumieniu niniejszego Raportu.

Produkcja cywilna – nie dotyczy działalności zbrojeniowej w rozumieniu niniejszego Raportu.

Wydatki inwestycyjne – nakłady na środki trwałe i wartości niematerialne i prawne przeznaczone do działalności operacyjnej (zbrojeniowej i cywilnej).

Zatrudnienie – średnie zatrudnienie w osobach lub etatach lub zatrudnienie na koniec roku, w zależności, które z tych danych zostały zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym – najczęściej średnie zatrudnienie w osobach, jeżeli nie podano wyłącznie innych danych.

Rozdział 4.3 opisuje udział poszczególnych segmentów w polskim rynku zbrojeniowym, zostały one zdefiniowane w następujący sposób:

Wojska Lądowe – produkcja, serwis i modernizacja ciężkiego sprzętu wojskowego, wozów opancerzonych w tym lekkich pojazdów rozpoznawczych i transportowych, podwozia, części do tych maszyn, trwale związanego z nim uzbrojenia, kontenerów, urządzeń mechanicznych i sprzętu inżynieryjny.

Lotnictwo – produkcja, serwis i modernizacja statków powietrznych (załogowych) wszelkiego rodzaju. Produkcja elementów tych statków i części do nich.

Broń i amunicja – produkcja broni ręcznej i amunicji, m.in. tradycyjnej broni strzeleckiej i specjalistycznej, ręcznych wyrzutni rakiet czy granatników, amunicji nisko, średnio i wysoko kalibrowej, min, granatów i innych materiałów wybuchowych.

Elektronika, ICT – wytwarzanie, remontowanie, modernizacja i serwis urządzeń łączności i systemów teleinformatycznych w tym satelitarnych, systemów dowodzenia, rozpoznania, walki radioelektronicznej, obrony powietrznej i elektroniki specjalnej, urządzeń pomiarowo-rejestrujących i nawigacyjnych, oprogramowanie i cyberbezpieczeństwo, rozwiązania kryptograficzne i szyfrujące, rozwiązania z zakresu systemów automatyki i sterowania, systemów szkolenia, symulatorów i trenażerów – przeznaczonych dla wojska.

Drony – produkcja bezzałogowych statków powietrznych bez względu na rodzaj. Dotyczy zarówno dronów obserwacyjno-rozpoznawczych jak i uderzeniowych.

Wyposażenie – produkcja podręcznego wyposażenia żołnierza, w tym umundurowanie, oporządzenie i oprzyrządowanie, z wyłączeniem broni i amunicji.

Marynarka – projektowanie, produkcja, modernizacja, remont i serwis statków i konstrukcji pływających, załogowych i bezzałogowych, ich wyposażenia i części do nich oraz innych wyrobów w dziedzinie wojskowej techniki morskiej.

Dane finansowe spółek wchodzących w skład Grupy PGZ, z wyłączeniem SR Nauta, zostały zaprezentowane w ujęciu jednostkowym. W ocenie Wykonawcy takie podejście pozwala uzyskać bardziej przejrzysty obraz struktury sprzedaży całej Grupy, choć może jednocześnie prowadzić do przeszacowania skali działalności poszczególnych segmentów. Z tego względu zaprezentowane dane należy interpretować z ostrożnością, uwzględniając potencjalne ograniczenia wynikające z przyjętej metodyki.

Dane dotyczące całej Grupy PGZ zostały zaprezentowane w ujęciu skonsolidowanym.

W przypadku spółek prywatnych spoza Grupy PGZ wykorzystano dane skonsolidowane, o ile podmioty te sporządzają skonsolidowane sprawozdania finansowe. W przeciwnym razie analiza opiera się na danych jednostkowych.

Spółkę CRW Telesystem Mesko Sp. z o.o. (CRWTM) zaliczono do Grupy PGZ, pomimo posiadania przez spółki z Grupy PGZ pakietu mniejszościowego. Takie ujęcie uzasadnione jest faktem, że zasadnicza część przychodów CRWTM pochodzi ze współpracy z Mesko S.A. należącej do Grupy PGZ, natomiast drugi udziałowiec, Mikroel S.A. (posiadający 63% udziałów), niemal całość swojej sprzedaży realizuje właśnie na rzecz CRWTM. W praktyce oznacza to, że Grupa PGZ sprawuje nad tą spółką potencjalną kontrolę operacyjną i ekonomiczną.

2. Otoczenie rynku zbrojeniowego Polski

2.1. Wydatki Światowe na obronność

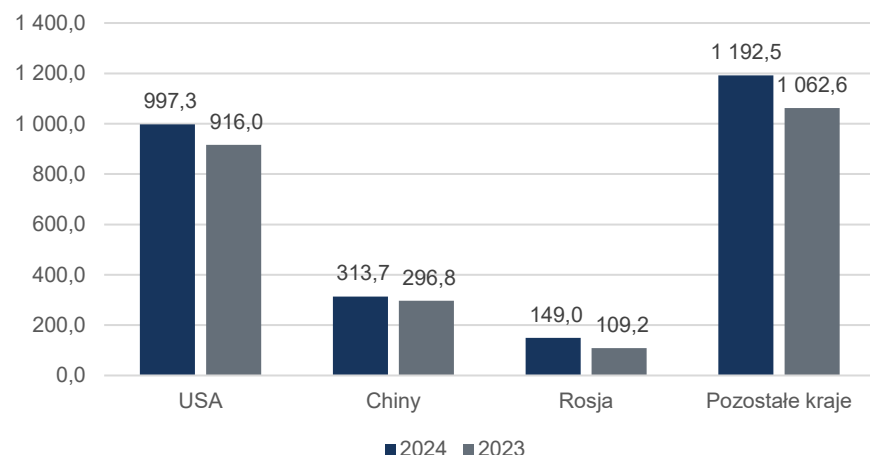
W 2024 roku światowe wydatki na obronność przekroczyły 2,65 biliona USD, co oznaczało wzrost o 11,2% wzrost w stosunku do roku poprzedniego.

Liderem były Stany Zjednoczone, które odpowiadały za około 37% światowych wydatków zbrojeniowych (997,3 mld USD). Wzrost wydatków w tym kraju wyniósł w 2024 roku 8,9% r/roku.

Drugim co do wielkości budżetu obronnego państwem są **Chiny**, które w 2024 roku przeznaczyły na cele militarne 313,7 mld USD (wzrost o 5,7%). Udział Chin w ogólnych wydatkach obronnych na świecie wyniósł 11,8%.

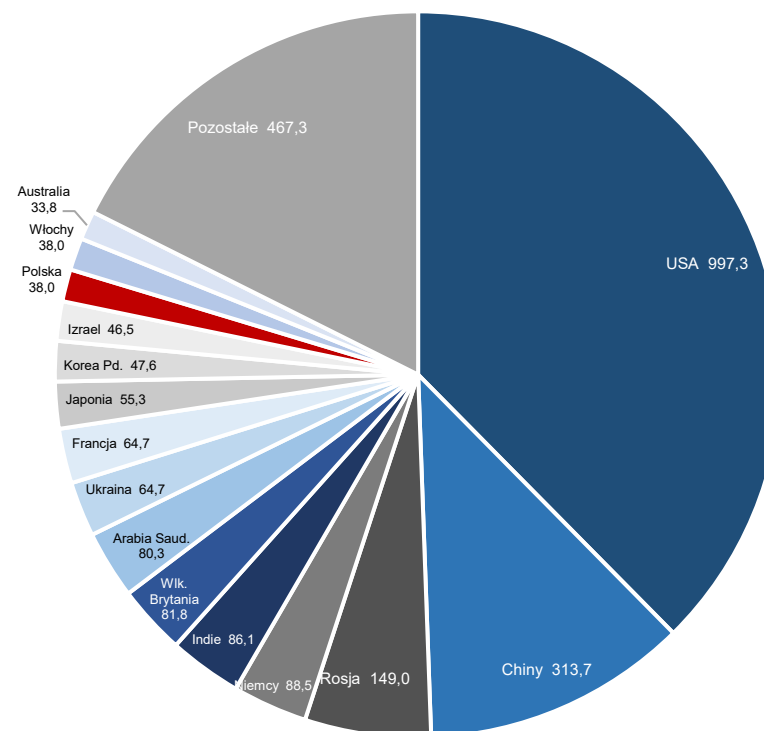
Rosja, będąca w stanie pełnoskalowego konfliktu zbrojnego z Ukrainą, zwiększyła wydatki obronne w 2024 roku o około 36,4%, osiągając poziom 149 mld USD. Co stanowiło 5,6% wydatków światowych na ten cel.

Rysunek 1. Trzy kraje o największych wydatkach obronnych w 2024 roku [mld USD]



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych Trading Economics.

Rysunek 2 Piętnaście krajów o największych wydatkach obronnych w 2024 roku [mld USD]



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych Trading Economics

W 2024 roku **15 największych państw** pod względem wydatków militarnych odpowiadało łącznie za **82,3% globalnych nakładów na obronność**. Wśród nich trzy największe potęgi, Stany Zjednoczone, Chiny i Rosja, koncentrowały 55,0% całkowitych wydatków, podczas gdy kolejne 12 państw generowało dalsze 27,3%. Pozostałe państwa Świata, mimo znacznie mniejszych budżetów indywidualnych, zwiększyły swoje wydatki obronne w tempie 12,2% rocznie.

Polska zajęła w 2024 roku **13. miejsce na świecie**, z budżetem obronnym szacowanym na około 38 mld USD, co odpowiada ok 1,4% globalnych wydatków.

Kolejna dwunastka militarnych liderów wydaje na obronność 725 mld USD czyli 73% tego co Stany Zjednoczone i 50% tego co wielka trójka (USA, Chiny i Rosja).

W strukturze tej grupy cztery kraje (**Niemcy, Indie, Wielka Brytania i Arabia Saudyjska**) odpowiadają łącznie za 46% całkowitych wydatków.

Pod względem **dynamiki nakładów** wyróżniają się **Izrael i Polska**, które odnotowały spektakularne tempo wzrostu budżetów obronnych.

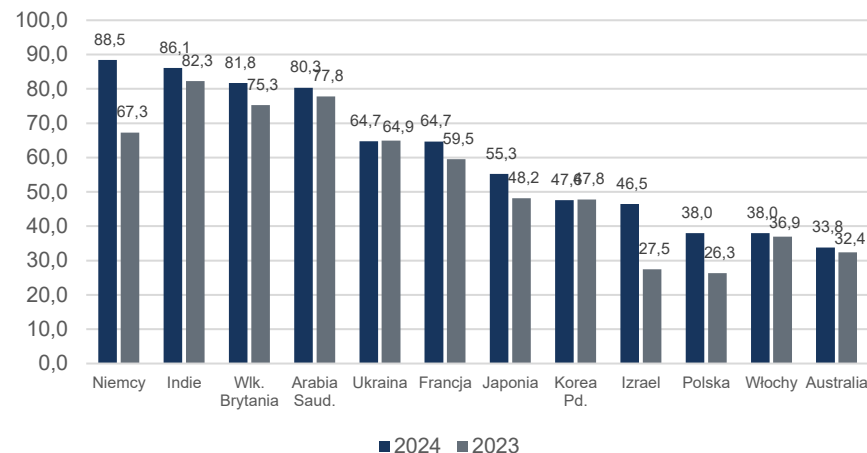
Izrael, zaangażowany w konflikt na Bliskim Wschodzie, **zwiększył swoje wydatki w 2024 roku o ponad 69% r/r**, po wcześniejszym wzroście o 17,5% w 2023 roku.

Na **drugim miejscu** pod względem dynamiki znalazła się **Polska**, której wydatki na obronność wzrosły o 72,2% w 2023 roku i 44,3% w 2024 roku. W ciągu dwóch lat budżet obronny Polski zwiększył się **ponad 2,5-krotnie** w porównaniu z 2022 roku, kiedy to utrzymywano poziom nakładów z 2021 roku (ok. 15,3 mld USD).

Rosja, prowadząca wojnę z Ukrainą, konsekwentnie zwiększa swoje wydatki wojskowe od 2022 roku. Dynamika rocznych wydatków wynosiła 55% w 2022 roku, 7% w 2023 roku oraz 36% w 2024 roku. Oznacza to, że od 2021 roku, gdy budżet obronny wynosił 65,9 mld USD, nakłady Rosji wzrosły łącznie o 126% w ciągu trzech lat.

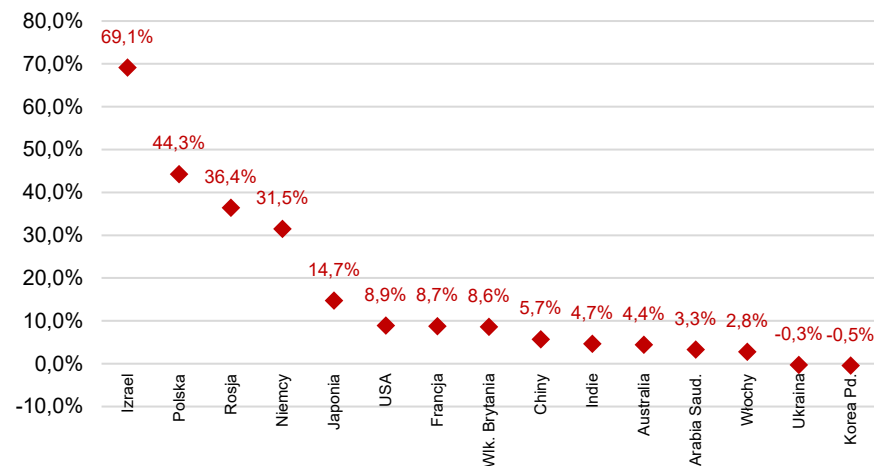
Dynamicznie wydatki na obronność zwiększają również Niemcy. W latach 2023 i 2024 wzrost tego kraju wyniósł odpowiednio 20% i 31,5% rocznie, po niewielkim ok -1% spadku, do kwoty 56,2 mld USD w 2022 roku.

Rysunek 3 Wydatki 12 państw na obronność w 2024 roku [mld USD]



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych Trading Economics

Rysunek 4 Dynamika wydatków na obronność w 12 krajach w 2024 roku [%]



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych Trading Economics

2.2. Międzynarodowy rynek zbrojeniowy

W 2024 roku **przychody ze sprzedaży produkcji wojskowej 100 największych firm zbrojeniowych na świecie** osiągnęły 661 mld USD, co oznacza wzrost o 16,8% r/roku.

Na liście 100 największych firm zbrojeniowych, aż **48 to podmioty ze Standów Zjednoczonych**, które łącznie wygenerowały **365,5 mld USD**, czyli **55% całkowitych przychodów** analizowanej grupy. W 2024 roku ich sprzedaż wzrosła o 7,9%, co potwierdza utrzymującą się dominację amerykańskiego przemysłu obronnego.

Na rynku europejskim w największej setce znalazło się **29 firm**, które osiągnęły **148 mld USD przychodów**, notując **18,5% wzrost** r/roku. Liderami regionu pozostają BAE Systems (Wielka Brytania) i Thales (Francja).

Wśród pozostałych firm znalazły się **22 przedsiębiorstwa azjatyckie i 1 kanadyjskie**. Największy udział w azjatyckim segmencie miały **Chiny i Turcja** - po 5 firm. Chińskie podmioty wygenerowały 92 mld USD, co oznacza 11% wzrost r/roku.

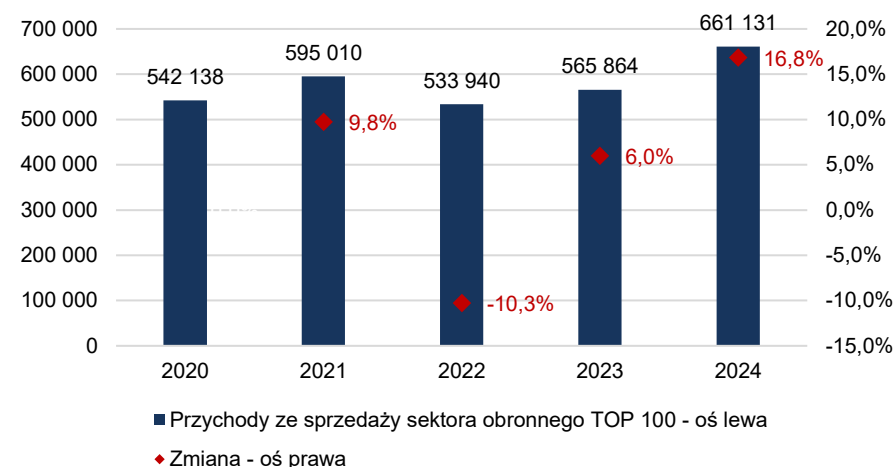
Ponad połowę łącznych przychodów zbrojeniowych stu największych firm na świecie generuje pierwsza dziesiątka, której udział w 2024 roku wyniósł 52%. Dziesięciu największych producentów uzbrojenia osiągnęło łącznie 343 mld USD przychodów, co oznacza wzrost o 6,1% r/roku.

Liderem globalnego rynku zbrojeniowego pozostaje **Lockheed Martin**, amerykański koncern zbrojeniowy specjalizujący się in. w produkcji samolotów bojowych F-35, F-16 i F-22.

Na **drugim miejscu** uplasował się również amerykański koncern **RTX**, producent m.in. zestawów przeciwlotniczych Patriot i AMRAAM, czy silników lotniczych. Grupa obejmuje marki takie jak Collins Aerospace, Pratt & Whitney oraz Raytheon.

Pod względem dynamiki wzrostu przychodów, najwyższe tempo w 2024 roku osiągnęły europejskie koncerny: **francuski Thales** specjalizujący się w systemach cyberbezpieczeństwa i technologiach komunikacji wojskowej oraz **brytyjski BEA Systems**, działający na wielodomenowym rynku zbrojeń, obejmującym systemy morskie, lądowe, lotnicze i kosmiczne.

Rysunek 5 Przychody ze sprzedaży zbrojeniowej 100 największych spółek zbrojeniowych [mln USD]



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych Defence News

Tabela 1 Przychody dziesięciu największych spółek zbrojeniowych na Świecie [mln USD]

Nazwa spółki	Kraj	Przychody ze sprzedaży ogółem w 2024	Przychody ze sprzedaży zbrojeniowej w 2024	Przychody ze sprzedaży ogółem w 2023	Przychody ze sprzedaży zbrojeniowej w 2023	Przychody ze sprzedaży zbrojeniowej 2024/2023
Lockheed Martin	USA	71 043	68 390	67 571	64 650	5,8%
RTX	USA	80 700	43 500	74 300	43 800	-0,7%
China Aerospace Science and Industry Corporation (CASIC)	Chiny	120 978	38 713	119 789	38 332	1,0%
Northrop Grumman	USA	41 000	36 600	39 300	35 200	4,0%
General Dynamics	USA	47 716	36 500	42 272	33 700	8,3%
BAE Systems	W. Brytania	33 600	32 260	28 703	27 559	17,1%
The Boeing Company	USA	66 517	31 750	77 794	32 684	-2,9%
China State Shipbuilding Corporation (CSSC)	Chiny	111 977	22 395	105 780	21 156	5,9%
L3Harris Technologies	USA	21 325	16 982	19 430	15 553	9,2%
Thales	Francja	22 223	15 901	19 929	10 594	50,1%
Razem TOP-10		617 079	342 991	594 867	323 228	6,1%

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych Defence News

Na europejskim rynku zbrojeniowym, obok wcześniej wymienionych liderów (BEA Systems i Thales) dominują również **Leonardo** z Włoch oraz **Airbus**, działający w sektorze lotniczym i kosmicznym. Airbus jest znany m.in. jako producent samolotu wielozadaniowego Eurofighter Typhoon.

Pod względem **dynamiki wzrostu**, obok Thalesa, szczególnie wyróżnia się **niemiecki Rheinmetall**, prowadzący działalność na wielu domenach sektora obronnego, od pojazdów pancernych i systemów artyleryjskich, po technologie amunicji i zintegrowane systemy bojowe.

Łącznie, **europejskie spółki sektora zbrojeniowego** wygenerowały w 2024 roku **ponad 109 mld USD**, co oznacza wzrost o 18,5% w porównaniu z rokiem poprzednim.

Tabela 2 Przychody dziesięciu największych spółek zbrojeniowych w Europie [mln USD]

Nazwa spółki	Kraj	Przychody ze sprzedaży ogółem w 2024	Przychody ze sprzedaży zbrojeniowej w 2024	Przychody ze sprzedaży ogółem w 2023	Przychody ze sprzedaży zbrojeniowej w 2023	Przychody ze sprzedaży zbrojeniowej 2024/2023
BAE Systems	W. Brytania	33 600	32 260	28 703	27 559	17,1%
Thales	Francja	22 223	15 901	19 929	10 594	50,1%
Leonardo	Włochy	19 229	13 823	16 552	12 414	11,3%
Airbus	Holandia /Francja	74 736	12 705	70 776	12 901	-1,5%
Rheinmetall AG	Niemcy	10 555	8 246	7 768	5 494	50,1%
Rolls-Royce	W. Brytania	22 489	5 698	19 163	5 070	12,4%
Saab AB	Szwecja	6 026	5 542	4 863	4 375	26,7%
MBDA	Francja	5 305	5 305	4 870	4 870	8,9%
Safran	Francja	29 568	5 198	25 096	4 439	17,1%
Naval Group	Francja	4 761	4 761	4 604	4 604	3,4%
Razem TOP-10 Europa		228 492	109 439	202 324	92 320	18,5%

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych Defence News

W 2024 roku pierwsze cztery z dziesięciu największych firm zbrojeniowych Azji stanowiły **spółki chińskie**, które łącznie wygenerowały 90 mld USD sprzedaży zbrojeniowej ze 121 mld USD osiągniętej przez całą azjatycką „dziesiątkę”.

W zestawieniu azjatyckich liderów znaczącą pozycję zajmują również **firmy izraelskie**, które uplasowały się na 5, 7 i 8 miejscu.

Pod względem **dynamiki sprzedaży**, zdecydowanym liderem regionu została **chińska NORINCO**, która w 2024 roku niemal podwoiła swoje przychody z sektora zbrojeniowego. Wysoką dynamikę wzrostu odnotowały również spółki izraelskie oraz turecki producent sprzętu wojskowego Aselsan.

Łącznie, **największe spółki azjatyckie** zwiększyły w 2024 roku sprzedaż w segmencie zbrojeniowym o **12,2% r/r**, co potwierdza trwały trend wzrostowy i rosnącą rolę Azji jako kluczowego ośrodka globalnej produkcji uzbrojenia.

Tabela 3 Przychody dziesięciu największych spółek zbrojeniowych w Azji [mln USD]

Nazwa spółki	Kraj	Przychody ze sprzedaży ogółem w 2024	Przychody ze sprzedaży zbrojeniowej w 2024	Przychody ze sprzedaży ogółem w 2023	Przychody ze sprzedaży zbrojeniowej w 2023	Przychody ze sprzedaży zbrojeniowej 2024/2023
China Aerospace Science and Industry Corporation (CASIC)	Chiny	120 978	38 713	119 789	38 332	1,0%
China State Shipbuilding Corporation (CSSC)	Chiny	111 977	22 395	105 780	21 156	5,9%
China North Industries Corporation (NORINCO)	Chiny	68 690	14 910	35 477	7 703	93,6%
China South Industries Group Corporation (CSGC)	Chiny	45 482	14 099	44 424	13 767	2,4%
Elbit Systems Ltd.	Izrael	6 828	6 828	5 975	5 975	14,3%
Hanwha	Korea Pd.	40 845	6 817	40 664	6 419	6,2%
IAI (Israel Aerospace Industries)	Izrael	6 112	5 209	5 327	4 342	20,0%
Rafael	Izrael	4 800	4 800	3 809	3 809	26,0%
EDGE Group	ZEA	4 900	4 020	3 760	3 720	8,1%
Aselsan A.S.	Turcja	3 658	3 541	3 089	2 896	22,3%
Razem TOP-10 Azja		414 269	121 333	368 093	108 119	12,2%

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych Defence News

3. Polskie wydatki na obronność

W 2024 roku wydatki budżetowe Polski na szeroko rozumianą obronność wyniosły **38 mld USD**, co odpowiada około **157 mld zł** i oznacza **wzrost o blisko 45%** w porównaniu z rokiem poprzednim.

Na rekordowy poziom wydatków złożyło się **ponad 130 podpisanych kontraktów**, spośród których największy – o wartości ok. **10 mld USD** - dotyczy zakupu **96 amerykańskich śmigłowców uderzeniowych AH-64E Apache Guardian**. Dostawy planowane są w latach 2028-2032.

Drugim co do wartości kontraktem był zakup od rządu Stanów Zjednoczonych **zintegrowanego systemu dowodzenia obroną przeciwlotniczą i przeciwrakietową IBCS**, przeznaczonego dla systemów baterii rakietowych w ramach programów **Wisła** i **Narew**. Wartość tego kontraktu to **2,5 mld USD**. Dostawy systemu mają potrwać do 2031 roku.

Mimo rekordowego poziomu wydatków w 2024 roku, pod względem dynamiki wzrostu jeszcze bardziej **przełomowy był rok 2023**, w którym nakłady obronne zwiększyły się o prawie **72%** osiągając 26,3 mld USD.

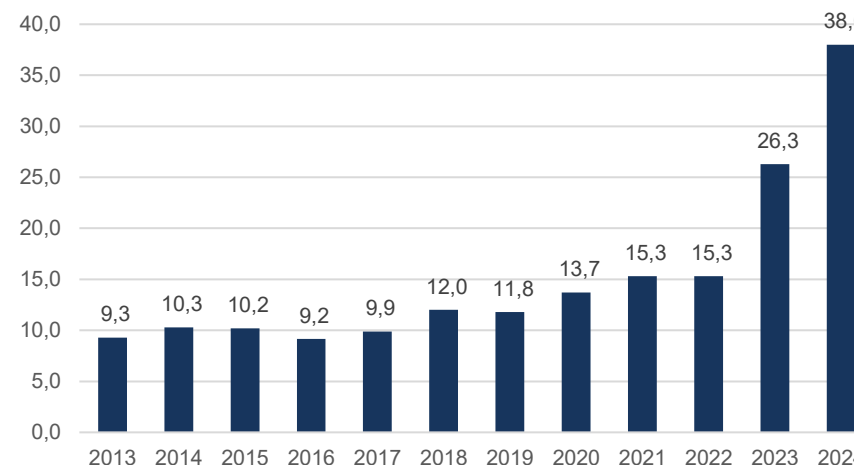
Do największych kontraktów podpisanych w 2023 roku należały:

- zamówienie **24 radarów dalekiego zasięgu P-18PL** na potrzeby polskiej obrony przeciwlotniczej (OPL) dla programu **Narew** (z PGZ),
- zakup **198 ciężarówek Jelcz 882.67 TS**, stanowiących platformy dla wyrzutni Homar-K (koreański system K239 Chunmoo),
- zamówienie blisko **300 tysięcy sztuk pocisków artyleryjskich** kalibru 155 mm (z PGZ).

Łączna wartość tych trzech kontraktów wyniosła 15,6 mld zł, z czego sam kontrakt na amunicję stanowił aż 11 mld zł.

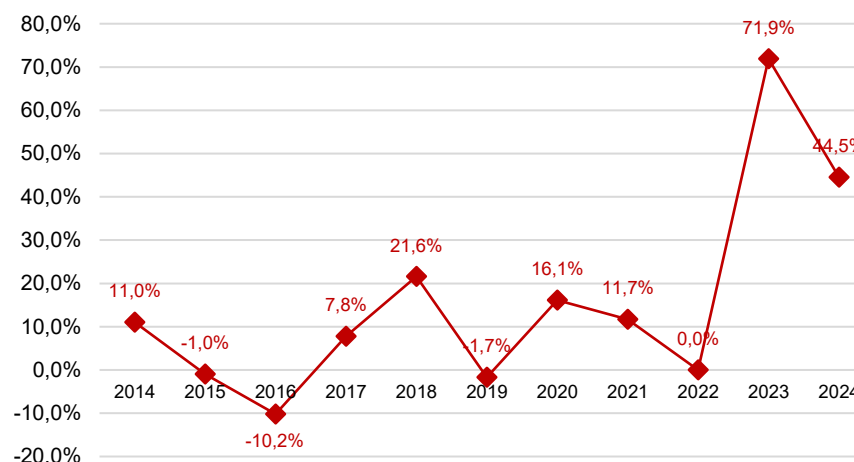
W latach wcześniejszych wzrost wydatków był zdecydowanie bardziej umiarkowany. W okresie 2018-2022 wydatki na obronność wzrosły o 55%, co odpowiadało średniorocznej dynamice w granicach 9%, a w 2022 roku polskie wydatki na obronność praktycznie się nie zmieniły w stosunku do roku poprzedniego.

Rysunek 6 Polskie wydatki na obronność [mld USD]



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych Trading Economics

Rysunek 7 Zmiana polskich wydatków na obronność [% r/r]



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych Trading Economics

4. Polski przemysł zbrojeniowy

W 2024 roku **polski przemysł zbrojeniowy osiągnął rekordową wartość przychodów na poziomie blisko 22,3 mld zł**, co oznacza **wzrost o 47%** w porównaniu z rokiem poprzednim.

Dynamiczny rozwój sektora przemysłu zbrojeniowego w Polsce obserwowany jest od 2022 roku, kiedy inwazja Rosji na Ukrainę wywołała gwałtowny wzrost popytu na uzbrojenie i sprzęt wojskowy w Polsce oraz całym regionie Europy Środkowo-Wschodniej.

W ciągu ostatnich **trzech lat przychody polskich przedsiębiorstw** ze sprzedaży produktów i usług zbrojeniowych **wzrosły o 171%**, co oznacza prawie 2,7-krotny wzrost i odpowiada średniorocznej stopie wzrostu na poziomie 39%.

Dominującą pozycję w krajowym przemyśle obronnym zajmuje **Grupa Kapitałowa Polska Grupa Zbrojeniowa (GK PGZ)**, państwowy holding zrzeszający ok. 56 spółek (bezpośrednio i pośrednio), w tym spółkę dominującą (PGZ S.A.), z których 30 prowadzi działalność produkcyjną w przemyśle obronnym.

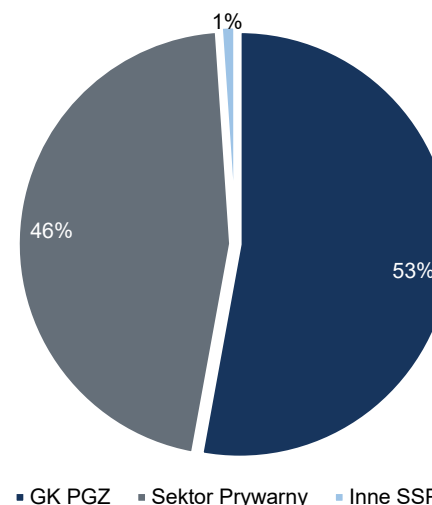
Udział Grypy PGZ w polskim rynku zbrojeniowym szacuje się na ok. **53%**, podczas gdy **sektor prywatny odpowiada za 46%**, a pozostałe 1% generują inne spółki Skarbu Państwa.

Sektor prywatny w Polsce rozwija się bardzo dynamicznie i obejmuje kilkadziesiąt podmiotów, spośród których cztery odgrywają kluczową rolę, generując łącznie około **32% wartości całego rynku zbrojeniowego** (co stanowi **70% sektora prywatnego**). Są to:

1. WSK PZL Świdnik Sp. z o.o. – część włoskiego koncernu Leonardo,
2. WB Electronics S.A. – największa polska prywatna firma zbrojeniowa,
3. Pratt & Whitney Rzeszów S.A. – należąca do amerykańskiego koncernu RTX,
4. PZL Sp. z o.o. (Mielec) – będąca częścią amerykańskiej grupy Lockheed Martin.

Inne spółki Skarbu Państwa (SSP) to głównie Polski Holding Obrony S.A. i H.CEGIELSKI-POZNAŃ S.A.

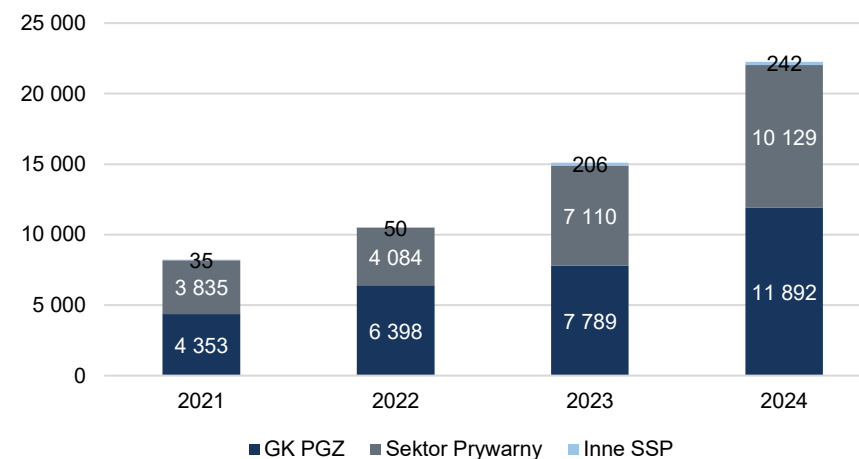
Rysunek 8 Udział sektora prywatnego i publicznego w polskim rynku zbrojeniowym w 2022 roku [%]



**„22,3 mld zł
Na tyle
szacowany jest
polski rynek
zbrojeniowy
w 2024 roku”**

Źródło: Opracowanie własne na podstawie własnych szacunków

Rysunek 9 Udział sektora prywatnego i publicznego w polskim rynku zbrojeniowym [mln zł]



Źródło: Opracowanie własne na podstawie własnych szacunków

4.1. GK PGZ

Skonsolidowane przychody z sprzedaży, produktów towarów i materiałów Grupy Kapitałowej PGZ S.A. wyniosły w 2024 roku **prawie 14 mld zł**, co oznacza **wzrost o 36%** w porównaniu z rokiem poprzednim.

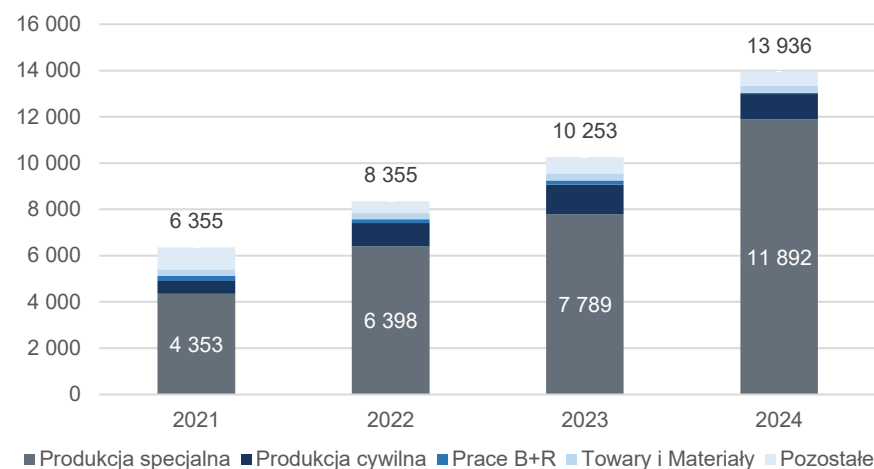
Zdecydowaną większość tych przychodów (**85%**) stanowiła **produkcja specjalna czyli zbrojeniowa**. W latach poprzednich udział tej kategorii w strukturze sprzedaży wahał się w przedziale 68-77%.

W ciągu **ostatnich trzech lat PGZ podwoiła wartość sprzedaży** osiągając łączny wzrost na poziomie ok. 120%. Średnioroczna stopa wzrostu przychodów w tym okresie wyniosła 30%.

Tylko w segmencie zbrojeniowym **PGZ zwiększyła w 2024 roku przychody o 53% r/r**, a w ujęciu trzyletnim łączny wzrost przychodów z produkcji zbrojeniowej wyniósł 173%, co oznacza **niemal trzykrotne zwiększenie skali działalności**. Średnia roczna stopa wzrostu produkcji zbrojeniowej wyniosła w tym okresie prawie 40%.

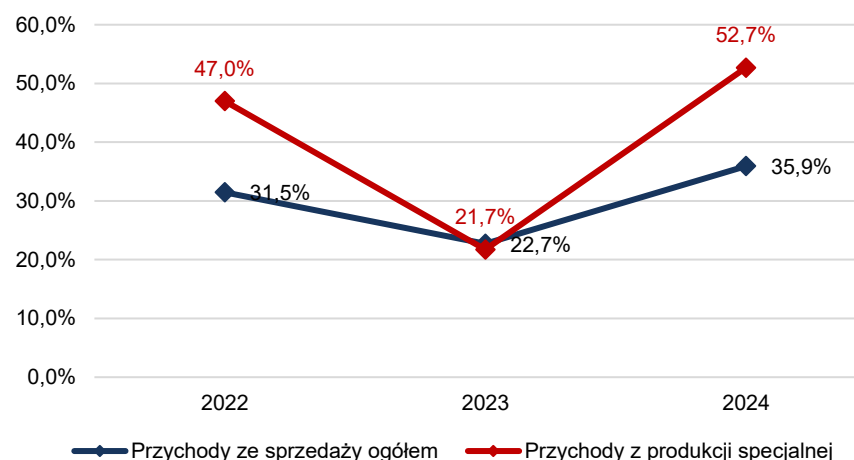
Przychody ze sprzedaży zagranicznej stanowiły w 2024 roku blisko 17% łącznych przychodów, co oznacza spadek o 5 punktów procentowych względem 2023 roku. W wartościach bezwzględnych, sprzedaż zagraniczna (eksport i wewnątrzwspólnotowa dostawa towarów - WDT) wzrosła z 2,1 mld zł w 2023 roku do 2,2 mld zł w 2024 roku. W latach poprzednich udział sprzedaży zagranicznej w przychodach ogółem wzrósł z 11% w 2021 roku do 22% w 2023 roku.

Rysunek 10 Przychody ze sprzedaży GK PGZ, dane skonsolidowane [mln zł]



Źródło: Opracowanie własne na podstawie sprawozdań finansowych eKRS

Rysunek 11 Dynamika przychodów ze sprzedaży GK PGZ [%]



Źródło: Opracowanie własne na podstawie sprawozdań finansowych eKRS

Łączne przychody 30 spółek zbrojeniowych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej PGZ były w 2024 roku nieznacznie niższe od przychodów skonsolidowanych. Dynamika wzrostu sumarycznych przychodów wyniosła 33% rok do roku, podczas gdy w 2023 roku ich łączny wzrost sięgnął 30%.

Największym podmiotem w strukturze Grupy pozostaje **Huta Stalowa Wola S.A. (HSW)**, odpowiadająca za około 18% łącznych przychodów. Spółka specjalizuje się w produkcji ciężkiego uzbrojenia wojsk lądowych w tym Armato-Haubic Samobieżnych Krab, wież moździerzowych, pojazdów wielozadaniowych oraz modernizacji starszych systemów uzbrojenia (HS Goździk, Langusta WR-40).

W latach 2023-2024 głównym produktem HSW, pozostawały dywizjonowe moduły ogniowe Regina, obejmujące m.in. AHS Krab i wozy towarzyszące - stanowiły one około 60% przychodów spółki. Odpowiednio 18% i 13% przychodów ze sprzedaży stanowiły komplety i elementy Kompanijnych Modułów Ogniowych moździerzowych samobieżnych RAK. Istotny udział w strukturze sprzedaży miały także niedawno wprowadzone wieże ZSSW-30, a w 2024 roku także BMB Gladius. Ten ostatni, zanotował znaczący 4-krotny wzrost sprzedaży 183,4 mln zł w porównaniu do 45,5 mln zł w 2023 roku. Dynamicznym wzrostem spośród ww. cieszyły się wieże ZSSW-30 (54% r/r) i DMO Regina 37% r/r).

Łącznie **HSW zwiększyła przychody** ze sprzedaży w 2024 roku o **30,5%** w porównaniu do 2023 roku. Największą dynamikę spółka osiągnęła rok wcześniej, podwajając sprzedaż względem 2022 roku. W ciągu ostatnich trzech lat przychody HSW wzrosły niemal trzykrotnie, przy średniorocznej stopie wzrostu 43%. W związku z rozpoczęciem produkcji prototypowych Bojowych Wozów Piechoty (BWP) Borsuk i systemów minowania narzutowego Baobab-K, przewidywany jest dalszy wzrost sprzedaży w kolejnych latach.

Drugą pod względem wielkości sprzedaży spółką w grupie PGZ jest **Mesko S.A.**, producent amunicji, rakiet, pocisków oraz materiałów wybuchowych. W 2024 roku spółka zwiększyła przychody ze sprzedaży o 77%, a w 2023 roku o 30%. Dynamiczny wzrost wynikał głównie z rosnącego zapotrzebowania na amunicję artyleryjską, czołgową i przenośne przeciwlotnicze zestawy rakietowe PPZR Piorun dostarczane Ukrainie.

Na trzecią pozycję względem przychodów w Grupie PGZ awansowała w 2024 roku spółka Jelcz Sp. z o.o. z siedzibą w podwrocławskich Laskowicach. Firma dostarcza podwozia ciężarówek wojskowych wykorzystywanych w

wielu systemach uzbrojenia (Homar-K, PSR-A Pilica, NSM czy Baobab-K). W 2024 roku przychody Jelcza wzrosły o 61%, a w ciągu ostatnich 3 lat sprzedaż zwiększyła się łącznie o 158%, co odpowiada średniorocznej dynamice na poziomie 37%.

Największym beneficjentem w 2024 roku w ramach GK PZG była spółka Rosomak Sp. z o.o., producent Kołowego Transportera Opancerzonego (KTO). Spółka zwiększyła przychody w ostatnim roku o ponad 300% odrabiając 43% spadek z 2022 roku i relatywnie niewielkie odbicie w 2023 roku.

Tabela 4 Przychody ze sprzedaży spółek zbrojeniowych GK PGZ [tys. zł]*

Wyszczególnienie	2021	2022	2023	2024
Huta Stalowa Wola S.A.	842 348	969 869	1 982 085	2 452 096
MESKO S.A.	723 499	768 057	1 100 718	1 710 752
JELCZ Sp. z o.o.	338 491	439 579	543 343	874 594
PSO Maskpol S.A.	337 617	390 637	719 578	838 980
PIT-RADWAR S.A.	632 455	562 274	596 186	641 822
ZM „Bumar – Łabędy” S.A.	433 322	626 165	573 018	612 399
Fabryka Broni "Łucznik" - Radom sp. z o.o.	143 015	203 388	355 612	594 104
ROSOMAK S.A.	227 568	128 652	146 163	589 709
PGZ Stocznia Wojenna Sp. z o.o.	121 265	177 152	215 393	538 814
Wojskowe Zakłady Motoryzacyjne S.A.	352 796	410 821	402 539	477 943
PCO S.A.	213 738	310 833	368 693	474 220
Zakłady Metalowe "DEZAMET" S.A.	250 587	316 863	316 933	466 488
Zakłady Chemiczne "NITRO-CHEM" S.A.	242 514	320 102	368 622	465 687
Wojskowe Zakłady Lotnicze nr 2 S.A.	296 662	337 473	351 511	453 082
Wojskowe Zakłady Elektroniczne S.A.	111 954	123 545	285 030	362 661
Wojskowe Zakłady Lotnicze nr 1 S.A.	260 234	219 531	213 593	301 900
Zakłady Mechaniczne "Tarnów" S.A.	213 668	270 624	288 437	300 509
CRW Telesystem-Mesko sp. z o.o.	107 461	107 599	179 576	297 676
Wojskowe Zakłady Łączności nr 1 S.A.	64 797	74 358	149 953	284 796
Stocznia Remontowa Nauta S.A.	207 696	325 010	375 775	231 459
BZE BELMA S.A.	50 141	60 540	102 557	182 764
Wojskowe Zakłady Uzbrojenia S.A.	104 930	119 981	131 058	152 094
OBR Centrum Techniki Morskiej S.A.	99 474	80 779	90 611	117 059
WSK "PZL - Kalisz" S.A.	74 349	75 691	69 678	79 765
OBR UM OBRUM sp. z o.o.	32 319	36 295	47 467	68 143
ZPS "GAMRAT" Sp. z o.o.	20 895	23 287	38 774	54 704
WCBKT S.A.	72 535	60 188	53 088	43 070
ZURAD sp. z o.o.	117 720	337 130	200 251	42 266
ZM "BUMAR MIKULCZYCE" S.A.	24 015	29 941	37 503	42 252
Wojskowe Zakłady Łączności nr 2 S.A.	18 230	46 220	26 401	38 757
RAZEM	6 736 297	7 952 584	10 330 146	13 790 565

Źródło: Opracowanie własne na podstawie sprawozdań finansowych eKRS

*SR Nauta S.A. – dane skonsolidowane, pozostałe spółki dane jednostkowe.

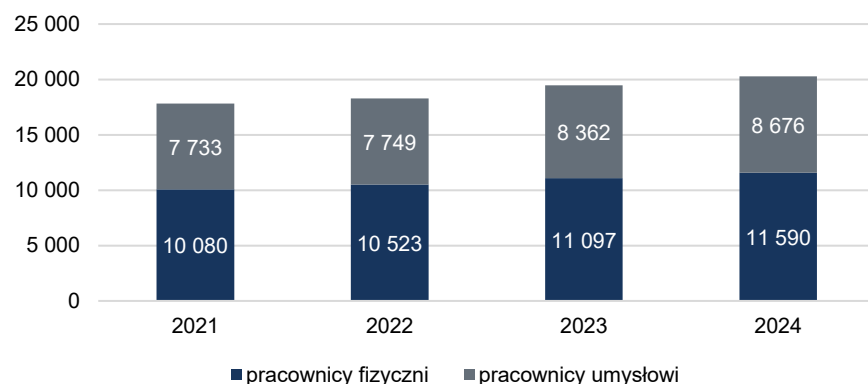
Liderem wzrostu w ujęciu trzyletnim pozostaje **PGZ Stocznia Wojenna Sp. z o.o.** realizująca budowę 3 fregat w programie Miecznik dla Marynarki

Wojennej RP. W 2024 roku przychody tej spółki wzrosły o 150%, a na przestrzeni 3 ostatnich lat o 344%, co daje średnioroczną stopę wzrostu na poziomie 64%.

Największym spadkiem przychodów w 2024 roku oraz całym trzyletnim okresie analizy odznaczyła się spółka Zurad Sp. z o.o., producent urządzeń pomiarowo-rejestrujących i nawigacyjnych. Przychody spółki spadły w ostatnim roku o 79%, a w ujęciu trzyletnim o 64%. Po wcześniejszym prawie trzykrotnym wzroście przychodów w 2022 roku sprzedaż spadła o 40% w 2023 roku.

Pomimo dynamicznego wzrostu przychodów w sektorze obronnym, **wzrost zatrudnienia w spółkach zbrojeniowych Grupy PGZ pozostaje ograniczony**. W ciągu trzech lat liczba pracowników wzrosła z 17 244 w 2021 roku do 19 649 w 2024 roku co oznacza zaledwie 14% wzrost i średnioroczną dynamikę zatrudnienia na poziomie 4,4%. Największy przyrost liczby pracowników odnotowano w 2023 roku (6,5%), a najmniejszy w 2022 roku (2,6%). W 2024 roku zatrudnienie wzrosło o 4,1%, przy czym 57% nowozatrudnionych stanowili pracownicy fizyczni, a 43% - pracownicy umysłowi.

Rysunek 12 Przeciętne zatrudnienie w GK PGZ - dane skonsolidowane [liczba osób]



Źródło: Opracowanie własne na podstawie sprawozdań finansowych eKRS

Najwięcej nowych pracowników w 2024 roku zatrudniły Wojskowe Zakłady Łączności nr 1 S.A. (WZŁ-1) pełniące rolę integratora całego systemu polskiej OPL i dostawcy m.in. mobilnych Węzłów Łączności (MCC - Mobile

Communication Center). Wzrost zatrudnienia w tej spółce wyniósł 26%, a w okresie trzech lat 33%.

Liderami wzrostu zatrudnienia w ujęciu trzyletnim były:

- Huta Stalowa Wola, która zwiększyła liczbę pracowników o 108%
- Centrum Rozwojowo-Wdrożeniowe (CRW) Telesystem-Mesko Sp. z o.o. z przyrostem zatrudnienia o 51%.

CRW Telesystem-Mesko specjalizuje się w produkcji systemów naprowadzania w technice raketowej i amunicyjnej. Spółka jest częściowo powiązana z Grupą PGZ, mniejszościowy pakiet ok 32% udziałów posiada Mesko S.A., pozostałe są w rękach prywatnych. CRW Telesystem Mesko niemal całą sprzedaż kieruje do Mesko S.A., co czyni ją w pełni zintegrowanym partnerem technologicznym w łańcuchu dostaw Grupy.

Tabela 5 Średnie zatrudnienie spółek zbrojeniowych GK PGZ [liczba osób]

Wyszczególnienie	2021	2022	2023	2024
MESKO S.A.	2 429	2 465	2 737	2 964
Huta Stalowa Wola S.A.	1 056	1 444	2 087	2 196
PIT-RADWAR S.A.	1 466	1 471	1 535	1 554
PSO Maskpol S.A.	966	1 048	1 185	1 201
Wojskowe Zakłady Lotnicze nr 2 S.A.	1 310	1 248	1 218	1 174
JELCZ Sp. z o.o.	672	685	716	873
ZM „Bumar – Łabędy” S.A.	912	857	869	873
Zakłady Mechaniczne "Tarnów" S.A.	955	894	828	848
Zakłady Metalowe "DEZAMET" S.A.	659	663	661	697
PCO S.A.	642	636	636	672
Wojskowe Zakłady Lotnicze nr 1 S.A.	675	650	619	626
PGZ Stocznia Wojenna Sp. z o.o.	505	508	573	593
Fabryka Broni "Łucznik" - Radom sp. z o.o.	502	504	529	586
WSK "PZL - Kalisz" S.A.	538	513	502	503
Zakłady Chemiczne "NITRO-CHEM" S.A.	469	471	470	501
Stocznia Remontowa Nauta S.A.	451	422	450	450
Wojskowe Zakłady Uzbrojenia S.A.	452	439	432	449
ROSOMAK S.A.	382	364	364	407
Wojskowe Zakłady Elektroniczne S.A.	334	328	340	381
Wojskowe Zakłady Motoryzacyjne S.A.	274	288	315	314
Wojskowe Zakłady Łączności nr 1 S.A.	212	212	223	282
OBR Centrum Techniki Morskiej S.A.	241	237	249	271
BZE BELMA S.A.	220	222	239	266
OBR UM OBRUM sp. z o.o.	179	171	168	180
Wojskowe Zakłady Łączności nr 2 S.A.	148	150	149	163
ZURAD sp. z o.o.	124	141	141	146
CRW Telesystem-Mesko sp. z o.o.	93	108	134	140
ZM "BUMAR MIKULCZYCE" S.A.	125	123	120	119
ZPS "GAMRAT" Sp. z o.o.	89	90	97	112
WCBKT S.A.	163	140	128	111
RAZEM	17 244	17 493	18 715	19 649

Źródło: Opracowanie własne na podstawie sprawozdań finansowych eKRS

W 2023 roku Grupa PGZ znacząco zwiększyła skalę inwestycji majątkowych. Nakłady wzrosły ponad 2.5-krotnie w stosunku do 2022 roku. W kolejnym 2024 roku, nastąpiło wyraźne spowolnienie, a łączna wartość inwestycji spadła o 32% rok do roku. Spadek ten wynikał przede wszystkim z tzw. efektu bazy, będącego konsekwencją wyjątkowo dużych inwestycji Huty Stalowa Wola S.A. (HSW) w roku poprzednim. W 2023 roku Inwestycje HSW wzrosły 4,6 krotnie r/r do 305 mln zł z 66 mln zł w 2022 roku i z 14 mln zł w 2021 roku. W 2024 roku spadły natomiast do 149 mln zł co w relacji do przychodów stanowi 10% i jest relatywnie wysokim wskaźnikiem.

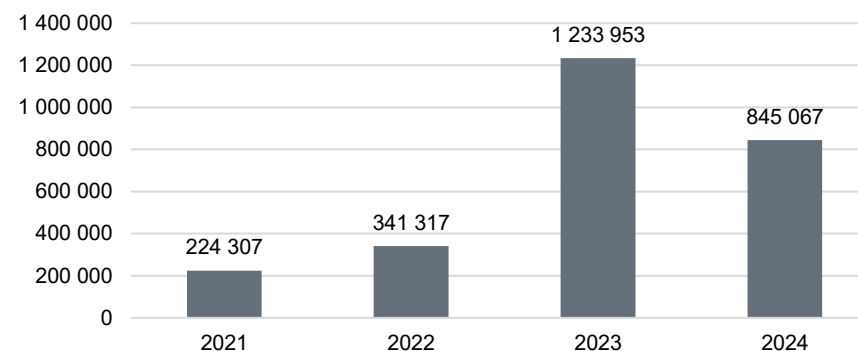
Tabela 6 Wydatki inwestycyjne spółek zbrojeniowych GK PGZ [tys. zł]

Wyszczególnienie	2021	2022	2023	2024
PGZ Stocznia Wojenna Sp. z o.o.	1 546	4 297	144 649	184 722
Huta Stalowa Wola S.A.	15 422	65 989	304 656	148 794
MESKO S.A.	14 011	46 423	60 367	109 413
PIT-RADWAR S.A.	35 905	32 426	143 451	66 332
PSO Maskpol S.A.	5 650	13 585	17 250	41 406
ZM „Bumar – Łabędy” S.A.	2 879	9 191	22 462	26 882
Zakłady Chemiczne "NITRO-CHEM" S.A.	19 943	21 096	40 403	26 666
PCO S.A.	28 421	14 678	28 887	24 358
Zakłady Metalowe "DEZAMET" S.A.	15 763	11 973	9 362	21 754
CRW Telesystem-Mesko sp. z o.o.	5 434	5 417	20 319	16 374
BZE BELMA S.A.	677	1 998	10 616	15 642
Fabryka Broni "Łucznik" - Radom sp. z o.o.	1 240	2 403	17 425	15 116
ROSOMAK S.A.	2 776	3 705	1 155	10 279
Wojskowe Zakłady Łączności nr 1 S.A.	1 198	2 092	3 531	10 253
Stocznia Remontowa Nauta S.A.	4 634	8 337	70 348	10 028
OBR Centrum Techniki Morskiej S.A.	4 745	16 781	3 762	8 609
Wojskowe Zakłady Lotnicze nr 2 S.A.	13 554	8 496	17 173	8 415
JELCZ Sp. z o.o.	9 215	4 535	2 992	8 185
Wojskowe Zakłady Elektroniczne S.A.	2 233	5 999	26 386	7 661
Zakłady Mechaniczne "Tarnów" S.A.	3 773	14 492	5 313	7 618
Wojskowe Zakłady Uzbrojenia S.A.	10 608	9 960	8 236	7 548
OBR UM OBRUM sp. z o.o.	222	6 480	6 909	7 125
WSK "PZL - Kalisz" S.A.	1 396	2 791	1 410	5 264
Wojskowe Zakłady Motoryzacyjne S.A.	5 127	6 296	7 868	3 963
ZURAD sp. z o.o.	1 321	2 141	1 966	2 636
ZPS "GAMRAT" Sp. z o.o.	543	417	1 559	2 368
Wojskowe Zakłady Łączności nr 2 S.A.	177	272	165	2 257
Wojskowe Zakłady Lotnicze nr 1 S.A.	19 527	7 684	3 405	2 076
ZM "BUMAR MIKULCZYCE" S.A.	244	713	1 999	1 746
WCBKT S.A.	1 107	1 435	1 387	671
RAZEM	229 288	332 103	985 412	804 162

Źródło: Opracowanie własne na podstawie sprawozdań finansowych eKRS

Wydatki inwestycyjne 30 spółek zbrojeniowych spadły w 2024 roku o 18% po blisko trzykrotnym wzroście w 2023 roku. Spadek ten wynikał przede wszystkim z wyraźnego zmniejszenia inwestycji po wyjątkowo wysokich inwestycjach w 2023 roku spółek HSW, Pit-Radwar i SR Nauta.

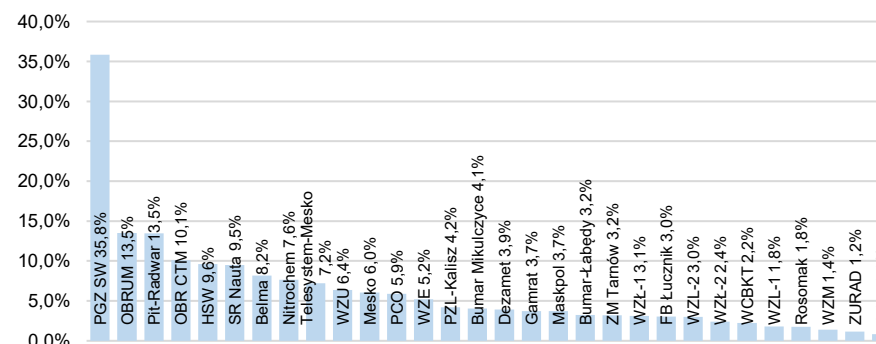
Rysunek 13 Wydatki inwestycyjne GK PGZ - dane skonsolidowane [tys. zł]



Źródło: Opracowanie własne na podstawie sprawozdań finansowych eKRS

Wysoki poziom aktywności inwestycyjnej utrzymała PGZ Stocznia Wojenna, której relacja wydatków inwestycyjnych do przychodów wyniosła w 2023 roku 67%, a w 2024 roku 34%.

Rysunek 14 Relacja inwestycji do przychodów (3-letnia) spółek GK PGZ



Źródło: Opracowanie własne na podstawie sprawozdań finansowych eKRS

Z kolei Jelcz, mimo dynamicznego wzrostu przychodów, utrzymał relatywnie niski poziom inwestycji. Wynikało to z uruchomienia produkcji w zakładach HSW w Sanoku (w byłych zakładach Autosanu), co pozwoliło na zwiększenie mocy produkcyjnych bez konieczności istotnych nakładów inwestycyjnych.

W 2025 roku Jelcz ogłosił budowę nowej fabryki w Laskowicach i uruchomienie produkcji w upadłych zakładach Rafako w Raciborzu.

4.2. Sektor Prywatny

W 2024 roku rynek produkcji zbrojeniowej sektora prywatnego w Polsce osiągnął wartość **10,1 mld zł** notując 42% wzrost r/roku. W wartościach bezwzględnych oznacza to zwiększenie sprzedaży o 3,0 mld zł. Rok wcześniej dynamika była jeszcze wyższa i wyniosła prawie 77%, przy analogicznym wzroście wartościowym o 3,0 mld zł.

Udział czterech największych spółek, w tym trzech z kapitałem zagranicznym, wyniósł w 2024 roku **70% sektora prywatnego**, co oznacza spadek z poziomu 75% w 2021 roku.

W ujęciu trzyletnim **skumulowany wzrost sektora prywatnego wyniósł 164%**, co odpowiada średniorocznej stopie wzrostu na poziomie 38%. W tym okresie **cztery największe podmioty** zwiększyły sprzedaż o **146%** (średnio 35% rocznie), podczas gdy pozostałe spółki odnotowały wzrost aż o 219%, **przy średniorocznej dynamice 47%**.

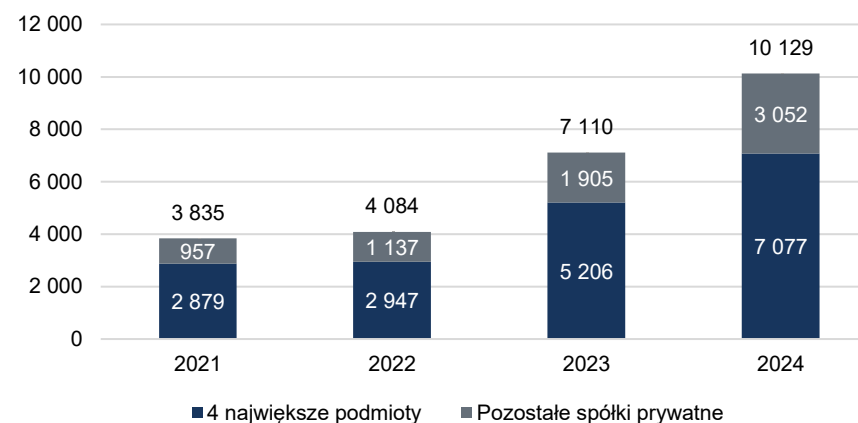
Cztery największe spółki sektora prywatnego wygenerowały w 2024 roku przychody ze sprzedaży na poziomie 10,1 mld zł (zarówno w segmencie zbrojeniowym jak i cywilnym). Z tego 62% czyli 6,3 mld zł, pochodziło z eksportu i dostaw wewnątrzspółnotowych (WDT). Pomimo wysokiego udziału sprzedaży zagranicznej, udział eksportu (w tym WDT) w strukturze przychodów systematycznie maleje – w 2022 roku wynosił jeszcze 85%.

Cztery największe podmioty prywatne działające na polskim rynku to:

- **WSK PZL Świdnik Sp. z o.o.** - należący do włoskiego koncernu Leonardo S.p.A., producent m.in. śmigłowców wojskowych (w tym dla sił zbrojnych RP) takich jak AW 101 i AW 149.
- **WB Electronics S.A.** - polski producent nowoczesnych technologii obronnych oferujący zaawansowane rozwiązania dla sił zbrojnych w takich obszarach jak systemy obserwacyjno-rozpoznawcze, dowodzenia, łączności i zarządzania na polu walki, kierowania ogniem, uderzeniowe, informatyczne i cyber-bezpieczeństwa. Producent m.in. dornów FlyEye i Warmate.
- **Pratt & Whitney Rzeszów S.A.** - Dawniej WSK PZL Rzeszów, obecnie należący do amerykańskiej grupy RTX - jest producentem silników lotniczych do śmigłowców oraz samolotów cywilnych i wojskowych na świecie, m.in. Airbus, Boeing, Lockheed Martin. W Rzeszowie zmontowane zostały wszystkie silniki stanowiące napęd do polskich F-16.

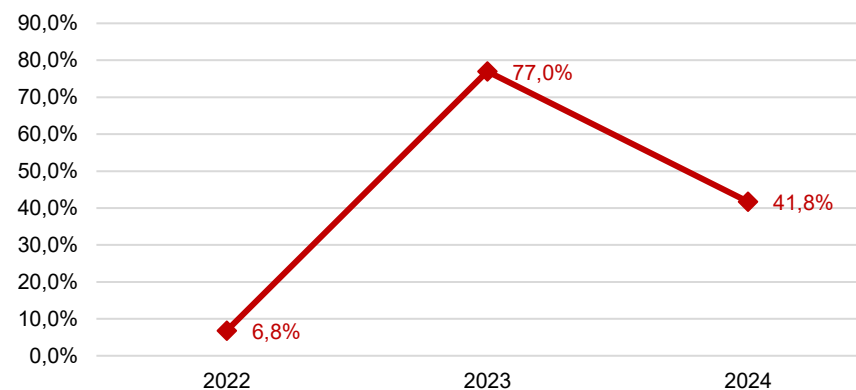
- **PZL Sp. z o.o. (Mielec)** należący do amerykańskiego koncernu Lockheed Martin Helicopter Company Ltd. - zakłady w Mielcu projektują, produkują oraz serwisują samoloty i śmigłowce w tym użytkowane przez polskie siły specjalne S-70i Black Hawk.

Rysunek 15 Rynek produkcji zbrojeniowej sektora prywatnego w Polsce [mln zł]



Źródło: Opracowanie własne na podstawie sprawozdań finansowych eKRS

Rysunek 16 Dynamika produkcji zbrojeniowej sektora prywatnego w Polsce



Źródło: Opracowanie własne na podstawie sprawozdań finansowych eKRS

4.2.1. Największe prywatne spółki polskiego przemysłu zbrojeniowego

W 2024 roku **22 największe spółki prywatnego sektora zbrojeniowego w Polsce wygenerowały łącznie 14,5 mld zł przychodów z sprzedaży**, z czego 9,4 mld zł stanowiła sprzedaż w segmencie szeroko pojętej zbrojeniówki.

W ciągu ostatnich trzech lat zagregowane przychody tych podmiotów zwiększyły się ponad 2,5-krotnie, co odpowiada średniorocznej stopie wzrostu na poziomie 37%. Największy wzrost odnotowano w 2023 roku, kiedy przychody wzrosły o 61%, natomiast w 2024 roku wzrost wyniósł 34% w porównaniu z rokiem poprzednim.

Cztery największe prywatne podmioty rynku zbrojeniowego w Polsce zanotowały w ostatnich latach **wyjątkowo wysokie tempo wzrostu. Liderem** pozostaje grupa **WB Electronics S.A.**, która w 2024 roku zwiększyła przychody ponad 8,5-krotnie względem 2021 roku, osiągając średnioroczny wzrost na poziomie 105% w ciągu ostatnich trzech lat.

Drugim wyróżniającym się podmiotem jest **PZL Świdnik**, który zwiększył sprzedaż blisko trzykrotnie w ciągu trzech lat, co odpowiada średniorocznej dynamice na poziomie 43%.

W latach 2021-2024 w Polsce wyrosła **nowa grupa prywatnych firm zbrojeniowych**, które zajęły silną pozycję w segmencie średnich przedsiębiorstw.

Największy trzyletni wzrost zanotowała spółka handlowa **ZSP Niewiadów**, zajmująca się głównie sprzedażą amunicji. Należąca do Grupy Niewiadów PGM S.A. spółka, w najbliższych latach planuje wprowadzenie własnej produkcji szczególnie w obszarze amunicji wysokokalibrowej.

Imponujący poziom sprzedaży osiągnęła również spółka **Advanced Protection Systems S.A. (APS)** dostarczająca systemy antydromowe, radarowe i kinetyczne, które wykrywają i neutralizują bezzałogowe statki powietrzne.

Relatywnie wysoki wzrost zanotowała spółka handlowa **Mildat Sp. z o. o.**, prowadząca sprzedaż szerokiego asortymentu w tym broni, amunicji, oporządzenia i umundurowania oraz wyposażenie specjalistyczne.

Kolejnym dynamicznie rozwijającym się podmiotem jest **Mista Sp. z o. o.**, polski producent sprzętu wojskowego i przemysłowego, oferujący szeroki

asortyment pojazdów opancerzonych i maszyn specjalistycznych w tym transporter opancerzony Oncilla w różnych wariantach. Głównym kierunkiem sprzedaży spółki w ostatnich latach pozostaje Ukraina, która stanowi kluczowy rynek zbytu dla jej produktów.

Tabela 7 Przychody ze sprzedaży 22 największych spółek zbrojeniowych sektora prywatnego (dane skonsolidowane jeżeli spółka publikuje) [tys. zł]

Wyszczególnienie	2021	2022	2023	2024
WSK "PZL-ŚWIDNIK" S.A.	1 031 228	1 293 238	2 397 284	3 023 757
WB Electronics S.A.	343 205	602 153	1 432 625	2 958 531
Pratt & Whitney Rzeszów S.A.	1 402 836	1 742 758	2 144 651	2 423 710
PZL Sp. z o.o. (Mielec)	1 107 728	1 037 442	1 483 010	1 734 404
Remontowa Shipbuilding S.A.	499 991	318 597	384 985	679 274
Lubawa S.A.	265 433	332 005	377 613	510 227
Arlen S.A.	271 804	282 422	366 307	461 369
Mista Sp. z o.o.	24 279	19 447	153 817	344 727
Siltec Sp. z o.o.	116 990	147 246	183 737	286 310
Teldat Sp. z o.o. S.K.	126 249	49 179	106 968	273 611
Mildat Sp. z o.o.	11 980	96 928	235 915	*
Autobox Innovation Sp. z o.o. Sp.J.	79 000	73 875	210 987	221 865
Unifeq Europe Sp. z o.o.	45 906	50 769	224 693	215 091
Trawena Sp. z o.o.	45 303	77 123	193 107	212 643
Demarko S.A.	36 787	185 080	238 394	202 625
APS S.A.	6 703	39 303	158 490	*
AMZ Kutno S.A.	113 186	100 315	128 769	120 936
Megmar Logistics & Consulting Sp. z o.o.	69 004	92 620	86 990	120 844
Transbit Sp. z o.o.	28 320	37 424	83 885	115 668
Autocomp Management Sp. z o.o.	48 627	67 227	60 335	72 887
ZSP Niewiadów Sp. z o.o.	2 114	28 392	76 137	67 613
GISS Sp. z o.o.	18 716	14 548	57 741	*
RAZEM, w tym:	5 695 387	6 688 088	10 786 441	14 498 237
Produktów i usług zbrojeniowych	3 594 683	3 809 934	6 721 188	9 446 638

Źródło: Opracowanie własne na podstawie sprawozdań finansowych eKRS

*Brak danych, do obliczeń przyjęto dane z roku poprzedniego

Łączny udział produkcji zbrojeniowej w analizowanej grupie w przychodach ze sprzedaży ogółem w 2024 roku wyniósł 65%. W poprzednich latach ta relacja wahała się w przedziale 57-63%.

Największym pracodawcą prywatnym polskiego sektora zbrojeniowego jest spółka **Pratt & Whitney**, która od 2022 roku zatrudnia około 3,8 tys. pracowników.

W 2024 roku 22 największe spółki zbrojeniowe sektora prywatnego zatrudniały ponad 14 tys. pracowników zwiększając od 2021 roku poziom zatrudnienia o 2,3 tys. osób czyli 19,4%. Średnioroczny wzrost zatrudnienia tych podmiotów w okresie ostatnich 3 lat wyniósł 6,1%.

W ostatnich latach obserwowany jest **dynamiczny wzrost inwestycji w prywatnym przemyśle zbrojeniowym** w Polsce. W grupie 22 analizowanych spółek, łączne nakłady inwestycyjne rosły o ponad jedną trzecią rocznie – o 37% w 2022 roku, 36% w 2023 roku oraz około 30% w 2024 roku.

Największe nakłady inwestycyjne ponoszą czołowe spółki branży - cztery największe podmioty odpowiadały w latach 2021-2024 za 66-74% inwestycji całej analizowanej tu grupy.

Istotną aktywność inwestycyjną widać również wśród średnich i mniejszych podmiotów sektora. Przykładem jest **Demarko Sp. z o. o.**, producent naczep niskopodwoziowych (m.in. do transportu czołgów oraz pojazdów specjalistycznych), który w latach 2023-2024 zainwestował prawie 60 mln zł – najwięcej spośród średnich przedsiębiorstw w ujęciu bezwzględnym i najwięcej w całej grupie w relacji do przychodów w 2024 roku.

W relacji **nakładów inwestycyjnych do przychodów** w 2024 roku wyraźnie wyróżniają się następujące podmioty:

- ZSP Niewiadów,
- AMZ Kutno,
- Unifeq Europe.

Unifeq Europe, dotychczas funkcjonująca jako spółka handlowa, planuje uruchomienie własnej produkcji krajowej. Podobny kierunek rozwoju obrała ZSP Niewiadów, której spółka dominująca Grupa Niewiadów zapowiedziała rozpoczęcie produkcji (elaboracji) amunicji wysokokalibrowej.

Na przestrzeni czterech lat Grupa Lubawa utrzymywała stabilnie wysoki poziom inwestycji. Spośród średnich przedsiębiorstw, to właśnie Lubawa zainwestowała najwięcej w ujęciu absolutnym – blisko 67 mln zł, co plasuje ją na pierwszym miejscu „ze średniej osiemnastki” analizowanych spółek.

Rysunek 17 Zatrudnienie w 22 największych spółkach zbrojeniowych sektora prywatnego w Polsce [liczba osób]

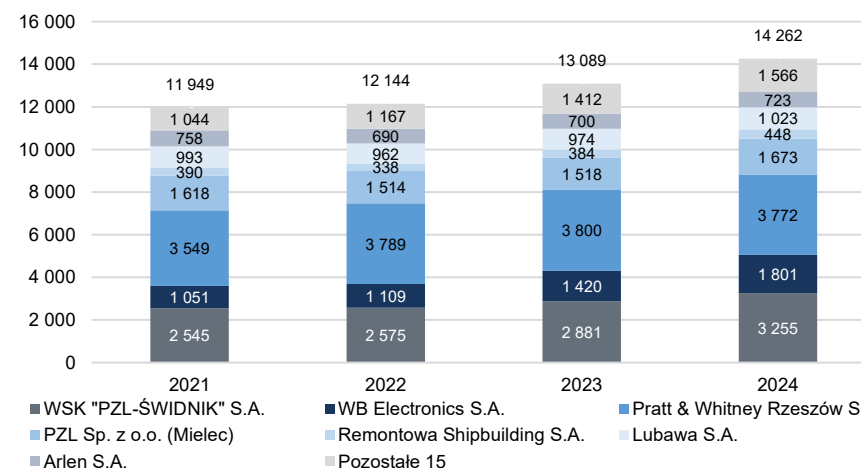


Tabela 8 Wydatki inwestycyjne 22 największych spółek zbrojeniowych sektora prywatnego (dane skonsolidowane jeżeli spółka publikuje) [tys. zł]

Wyszczególnienie	2021	2022	2023	2024
WSK "PZL-ŚWIDNIK" S.A.	30 330	53 344	72 044	88 402
WB Electronics S.A.	31 454	35 530	58 518	93 558
Pratt & Whitney Rzeszów S.A.	31 729	50 921	67 725	82 371
PZL Sp. z o.o. (Mielec)	25 654	31 874	15 565	7 715
Remontowa Shipbuilding S.A.	826	1 199	7 611	8 135
Lubawa S.A.	12 590	20 988	19 221	13 966
Arlen S.A.	6 730	11 417	8 902	7 747
Mista Sp. z o.o.	454	39	8 039	3 980
Siltec Sp. z o.o.	5 573	7 744	11 861	8 375
Teldat Sp. z o.o. S.K.	1 616	500	872	7 901
Mildat Sp. z o.o.		684	1 510	*
Autobox Innovation Sp. z o.o. Sp.J.	1 321	647	588	1 320
Unifeq Europe Sp. z o.o.	517	554	1 225	20 202
Trawena Sp. z o.o.	363	2 911	1 657	4 462
Demarko S.A.	26	2 273	25 406	33 453
APS S.A.	2 351	664	5 474	*
AMZ Kutno S.A.	8 729	5 615	2 938	11 626
Megmar Logistics & Consulting Sp. z o.o.	80	458	249	112
Transbit Sp. z o.o.	1 084	1 375	3 241	4 154
Autocomp Management Sp. z o.o.	975	1 032	1 315	1 089
ZSP Niewiadów Sp. z o.o.			2 016	7 788
GISS Sp. z o.o.	7 204	2 784	1 968	*
RAZEM, w tym:	169 605	232 554	317 945	415 308

Źródło: Opracowanie własne na podstawie sprawozdań finansowych eKRS

*Brak danych, do obliczeń przyjęto dane z roku poprzedniego

4.2.2. Sektor Małych i Mikro Przedsiębiorstw

W Polsce obserwowany jest **dynamiczny wzrost liczby małych i mikroprzedsiębiorstw działających w sektorze zbrojeniowym**. Rosnący wolumen zamówień publicznych na produkty i wyposażenie wojskowe stanowi silny bodziec dla nowych podmiotów do wejścia na rynek i rozwijania działalności w obszarze produktów wojskowych.

Mimo sprzyjającego otoczenia rynkowego, **małym przedsiębiorstwom trudniej utrzymać trwałą i dynamiczny wzrost**. Ich działalność często opiera się na pojedynczych lub nieregularnych zamówieniach, co skutkuje dużą zmiennością przychodów. W 2024 roku 6 z 13 analizowanych przedsiębiorstw odnotowało spadek przychodów, a ich łączna wartość wzrosła jedynie o 1,7%. Rok wcześniej, w 2023 roku, 15 małych przedsiębiorstw zanotowało łączny spadek przychodów o 9,5%, z czego blisko połowa (7 z 15) zmagala się z regresją sprzedaży (spadkiem przychodów).

Równolegle do małych podmiotów, w Polsce coraz liczniej powstają nowe **start-upy** obronne, koncentrując się na innowacyjnych technologiach, elektronice wojskowej i systemach bezpieczeństwa. Do najbardziej perspektywicznych należą:

- **DefendEye P.S.A.** - rozwijający systemy obserwacyjne i detekcyjne. Pracuje nad stworzeniem w pełni autonomicznych dronów opartych na sztucznej inteligencji, które potrafią samodzielnie wykrywać i śledzić ludzi w trudnych warunkach, takich jak noc, bez konieczności ingerencji człowieka.
- **Proguns Group S.A.** - specjalizujący się w nowoczesnych rozwiązaniach balistycznych i szkoleniowych. Jest to grupa kapitałowa spółek technologicznych działająca w sektorze obronnym. Zajmuje się technologiami cywilno-militarnymi, w tym sprzedażą i konserwacją śmigłowców Black Hawk, produkcją gier komputerowych, a także rozwojem systemów bezzałogowych i innych technologii dla wojska.
- **Polski Holding Rozwoju S.A.** – podmiot wspierający komercjalizację innowacji obronnych. Zajmuje się wspieraniem rozwoju polskiego sektora obronności i bezpieczeństwa państwa. Działalność firmy koncentruje się na wspieraniu i integrowaniu podmiotów gospodarczych zaangażowanych w produkcję i usługi na rzecz obronności. W ramach tej działalności utworzono w Stalowej Woli Centrum Kooperacji Przemysłowej, aby wspierać polski przemysł obronny na rynkach międzynarodowych.

- **Galvion Europe Sp. z o.o.** - dostawca systemów ochrony indywidualnej i komunikacji dla żołnierzy. Zajmuje się projektowaniem, rozwojem i dostarczaniem rozwiązań chroniących głowę, twarz i tułów oraz systemów zarządzania energią i danymi dla jednostek wojskowych i taktycznych.
- **RBL Defence Polska Sp. z o.o.** - specjalizuje się w rozwiązaniach z zakresu bezpieczeństwa obronnego, w tym systemach dronowych oraz modułowych schronach. Firma zajmuje się także sprzedażą hurtową i świadczy usługi związane z logistyką, spedycją i magazynowaniem, a jej działalność opiera się na połączeniu wiedzy wojskowej z nowoczesnymi technologiami.
- **Terra Hexen Sp. z o.o.** - specjalizujący się w technologiach antydronowych i systemach ochrony perymetrycznej.

Tabela 9 Przychody ze sprzedaży wybranych małych spółek sektora zbrojeniowego w Polsce [tys. zł]

Wyszczególnienie	2021	2022	2023	2024
ZBM „ZREMB-CHOJNICE” S.A.	28 712	33 796	37 042	39 111
Jakusz Sp. z o.o.	54 528	62 763	67 846	35 564
Hertz Systems Ltd Sp. z o.o.	11 209	53 784	22 440	20 684
Eurotech Sp. z o.o.	14 517	11 765	17 996	17 378
Air-Pol Sp. z o.o.	14 487	24 270	12 099	17 073
Enamor International Sp. z o.o.	6 608	4 792	11 930	15 811
XY-Sensing Sp. z o.o.	239	616	524	14 125
Polska Fabryka Amunicji Sp. z o.o.	3 714	16 166	13 217	*
AP-Flyer Sp. z o.o.	25 577	25 473	14 318	13 165
SpaceForest Sp. z o.o.	3 265	2 370	1 430	12 921
Przedsiębiorstwo Prexer Sp. z o.o.	10 104	8 004	7 598	11 995
Elaboracja Niewiadów Sp. z o.o.	2 197	10 145	11 518	11 122
N7 Space Sp. z o.o.	3 054	4 028	5 936	7 187
Thorium Space Sp. z o.o.	0	169	8 145	6 721
Dronehub Sp. z o.o.	11	45	1 507	*
RAZEM	178 221	258 186	233 547	237 579

Źródło: Opracowanie własne na podstawie sprawozdań finansowych eKRS

*Brak danych, do obliczeń przyjęto dane z roku poprzedniego

4.3. Segmenty rynku zbrojeniowego w Polsce

W 2024 roku **największy segment polskiego rynku zbrojeniowego** stanowiły **wojska lądowe**, odpowiadające za **25,6%** łącznych przychodów polskiego sektora zbrojeniowego. Udział tego segmentu pozostaje stabilny w czasie, utrzymując się w przedziale 25-26% rocznie w całym analizowanym okresie.

Drugim pod względem znaczenia obszarem pozostaje **lotnictwo wojskowe**. Do 2023 roku był to największy segment rynku zbrojeniowego w Polsce jednak jego udział zmniejszył się z 31,3% w 2021 roku, do 27,3% w 2023 roku, a następnie poniżej 25% w 2024 roku.

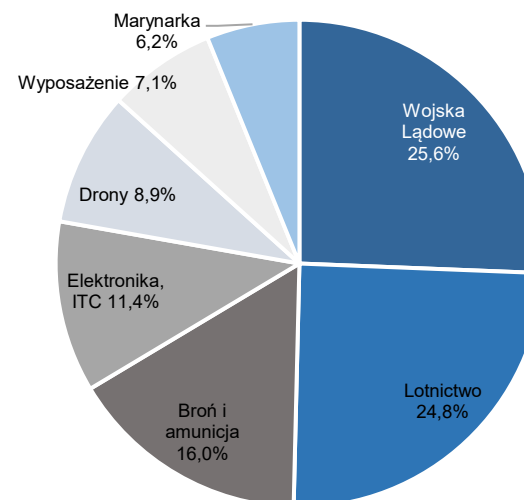
Najbardziej dynamicznie rozwijającym się segmentem jest produkcja **dronów czyli powietrznych systemów bezzałogowych**, która w 2024 roku osiągnęła prawie 9% udziału w krajowym rynku zbrojeniowym, wobec zaledwie 2,8% w 2021 roku.

Pozostałe segmenty rynku utrzymują relatywnie **stabilny udział**:

- broń i amunicja: 14-16%,
- elektronika: 11,4-14,5%,
- wyposażenie 6,4-7,7%.

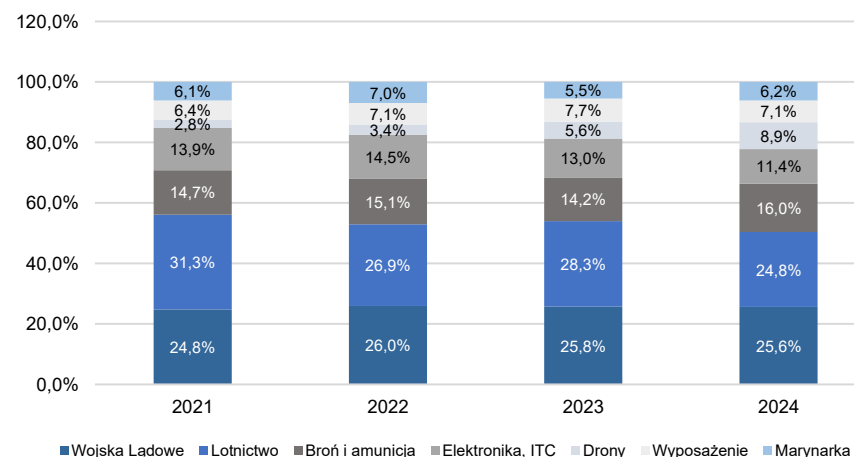
Najmniejszym segmentem pozostaje **marynarka wojenna**, która w 2024 roku odpowiadała za 6,2% łącznej wartości krajowego rynku zbrojeniowego w Polsce.

Rysunek 18 Segmenty rynku zbrojeniowego w Polsce w 2024 roku



Źródło: Opracowanie własne na podstawie sprawozdań finansowych eKRS

Rysunek 19 Segmenty rynku zbrojeniowego w Polsce w latach 2021-2024



Źródło: Opracowanie własne na podstawie sprawozdań finansowych eKRS

5. Spis tabel i rysunków

TABELA 1 PRZYCHODY DZIESIĘCIU NAJWIĘKSZYCH SPÓŁEK ZBROJENIOWYCH NA ŚWIECIE [MLN USD].....	7
TABELA 2 PRZYCHODY DZIESIĘCIU NAJWIĘKSZYCH SPÓŁEK ZBROJENIOWYCH W EUROPIE [MLN USD].....	8
TABELA 3 PRZYCHODY DZIESIĘCIU NAJWIĘKSZYCH SPÓŁEK ZBROJENIOWYCH W AZJI [MLN USD]	8
TABELA 4 PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY SPÓŁEK ZBROJENIOWYCH GK PGZ [TYS. ZŁ]*	12
TABELA 5 ŚREDNIE ZATRUDNIENIE SPÓŁEK ZBROJENIOWYCH GK PGZ [LICZBA OSÓB]	13
TABELA 6 WYDATKI INWESTYCYJNE SPÓŁEK ZBROJENIOWYCH GK PGZ [TYS. ZŁ]	14
TABELA 7 PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY 22 NAJWIĘKSZYCH SPÓŁEK ZBROJENIOWYCH SEKTORA PRYWATNEGO (DANE SKONSOLIDOWANE JEŻELI SPÓŁKA PUBLIKUJE) [TYS. ZŁ]	16
TABELA 8 WYDATKI INWESTYCYJNE 22 NAJWIĘKSZYCH SPÓŁEK ZBROJENIOWYCH SEKTORA PRYWATNEGO (DANE SKONSOLIDOWANE JEŻELI SPÓŁKA PUBLIKUJE) [TYS. ZŁ]	17
TABELA 9 PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY WYBRANYCH MAŁYCH SPÓŁEK SEKTORA ZBROJENIOWEGO W POLSCE [TYS. ZŁ]	18
RYSUNEK 1. TRZY KRAJE O NAJWIĘKSZYCH WYDATKACH OBRONNYCH W 2024 ROKU [MLD USD]	5
RYSUNEK 2 PIĘTNAŚCIE KRAJÓW O NAJWIĘKSZYCH WYDATKACH OBRONNYCH W 2024 ROKU [MLD USD]	5
RYSUNEK 3 WYDATKI 12 PAŃSTW NA OBRONNOŚĆ W 2024 ROKU [MLD USD]	6
RYSUNEK 4 DYNAMIKA WYDATKÓW NA OBRONNOŚĆ W 12 KRAJACH W 2024 ROKU [%].....	6
RYSUNEK 5 PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY ZBROJENIOWEJ 100 NAJWIĘKSZYCH SPÓŁEK ZBROJENIOWYCH [MLN USD]	7
RYSUNEK 6 POLSKIE WYDATKI NA OBRONNOŚĆ [MLD USD]	9
RYSUNEK 7 ZMIANA POLSKICH WYDATKÓW NA OBRONNOŚĆ [% R/R]	9
RYSUNEK 8 UDZIAŁ SEKTORA PRYWATNEGO I PUBLICZNEGO W POLSKIM RYNKU ZBROJENIOWYM W 2022 ROKU [%]	10
RYSUNEK 9 UDZIAŁ SEKTORA PRYWATNEGO I PUBLICZNEGO W POLSKIM RYNKU ZBROJENIOWYM [MLN ZŁ]	10
RYSUNEK 10 PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY GK PGZ, DANE SKONSOLIDOWANE [MLN ZŁ]	11

RYSUNEK 11 DYNAMIKA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY GK PGZ [%].....	11
RYSUNEK 12 PRZECIĘTNE ZATRUDNIENIE W GK PGZ - DANE SKONSOLIDOWANE [LICZBA OSÓB]	13
RYSUNEK 13 WYDATKI INWESTYCYJNE GK PGZ - DANE SKONSOLIDOWANE [TYS. ZŁ]	14
RYSUNEK 14 RELACJA INWESTYCJI DO PRZYCHODÓW (3-LETNIA) SPÓŁEK GK PGZ	14
RYSUNEK 15 RYNEK PRODUKCJI ZBROJENIOWEJ SEKTORA PRYWATNEGO W POLSCE [MLN ZŁ]	15
RYSUNEK 16 DYNAMIKA PRODUKCJI ZBROJENIOWEJ SEKTORA PRYWATNEGO W POLSCE.....	15
RYSUNEK 17 ZATRUDNIENIE W 22 NAJWIĘKSZYCH SPÓŁKACH ZBROJENIOWYCH SEKTORA PRYWATNEGO W POLSCE [LICZBA OSÓB]	17
RYSUNEK 18 SEGMENTY RYNKU ZBROJENIOWEGO W POLSCE W 2024 ROKU	19
RYSUNEK 19 SEGMENTY RYNKU ZBROJENIOWEGO W POLSCE W LATACH 2021-2024	19