Tesi

Puolustusteollisuus

Markkinaselvitys suomalaisesta puolustusteollisuudesta ja kaksikäyttötuotteista

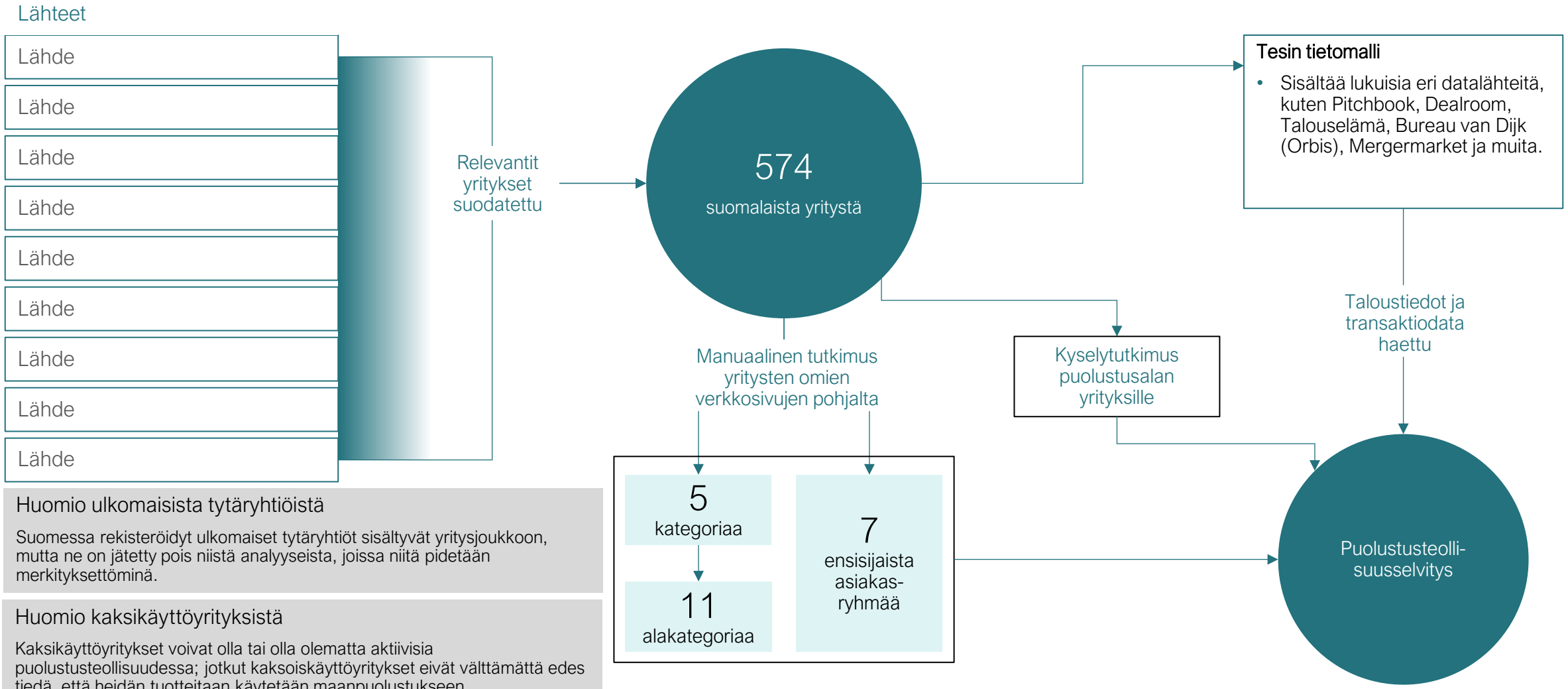
elokuu 2026

Metodologia ja selvityksen taustat

Selvityksen metodologian tiivistelmä lyhyesti

- Selvityksessä tunnistettiin 574 suomalaista puolustusalan yritystä. Osa yrityksistä toimii selkeästi puolustussektorilla joko puolustus-tai kaksikäyttötuotteiden ja –palveluiden parissa, osa on generalisteja, joilla puolustus on osana liiketoimintaa. Otos sisältää myös toimintansa lopettaneet yritykset (12 kpl), sillä esimerkiksi myös ne ovat osallistuneet koko toimialaa koskeviin lukuihin, mm. työllisyyslukuihin.
- Puolustusalan yritykset on tunnistettu monipuolisten julkisten lähteiden ja toimiala-asiantuntemuksen avulla.
- Selvitys koostuu kahdesta osasta: alkuosa on tehty Tesin tietomallin perusteella, joka sisältää lukuisia eri datalähteitä, kuten Pitchbook, Dealroom, Talouselämä, Bureau van Dijk (Orbis) ja Mergermarket.
- Loppuosa puolestaan koostuu tunnistetuille 574 yritykselle tehtyyn kyselytutkimukseen, joka keräsi yhteensä 110 hyväksyttyä vastausta.
- Tämä selvitys eroaa vuoden 2024 selvityksestä jonkin verran. Tunnistettujen yritysten määrä on kasvanut: uusia yrityksiä on perustettu, ja jo olemassa yrityksiä on tunnistettu aiempaa paremmin. Myös entistä useammat yritykset operoivat nyt puolustusteollisuuden parissa.

Puolustusalan yrityksiä on tunnistettu monipuolisten julkisten lähteiden ja toimiala-asiantuntemuksen avulla



Huomio ulkomaisista tytäryhtiöistä

Suomessa rekisteröidyt ulkomaiset tytäryhtiöt sisältyvät yritysjoukkoon, mutta ne on jätetty pois niistä analyyseista, joissa niitä pidetään merkityksettöminä.

Huomio kaksikäyttöyrityksistä

Kaksikäyttöyritykset voivat olla tai olla olematta aktiivisia puolustusteollisuudessa; jotkut kaksoiskäyttöyritykset eivät välttämättä edes tiedä, että heidän tuotteitaan käytetään maanpuolustukseen

Olemme luokitelleet yritykset niiden kypsyyden ja puolustukseen keskittymisen perusteella

Selvityksessä käytettyjen yrityskategorioiden määritys lyhyesti

Huom: Vakiintunut puolustus ei viittaa siihen, onko yritys itse uusi vai vanha, vaan siihen, että yritys toimii vakiintuneella erikoisalalla.

Monet tämän selvityksen analyyseistä keskittyvät vain tiettyihin yrityskategorioihin. Katso painopiste kunkin sivun yläpalkista.

		Painopiste	
		Arviointi perustuu tuotteen arvioituun soveltuvuuteen ja puolustuksen osuuteen liikevaihdosta: Onko tuotteella selkeä käyttö sekä sotilas- että siviiliympäristössä? Onko realistista kysyntää puolustusvoimien ulkopuolella? Mistä raha tulee?	
		Selkeä keskittyminen puolustukseen	Puolustus osana liiketoimintaa
Yrityksen vaihe: Arviointi perustuu arvioituun innovatiivisuuteen, kasvutavoitteisiin ja/tai skaalautuvuuteen	Startup ja scaleup	Puolustusteknologiayritykset SENSOFUSION, NestAI	Kaksikäyttöteknologiayritykset ICEYE, VARJO
	Vakiintuneet	Vakiintuneet puolustusalan yritykset Patria, SISU	Vakiintuneet generalistit NOKIA, SAVOX

Nelikentän ulkopuolelle jäävät asiantuntijapalvelut (esim. konsultointi, kyberturvallisuuden auditoinnit).

Tarkastelussa koko puolustusala, keskiössä startupit ja scaleupit ja vakiintunut puolustus

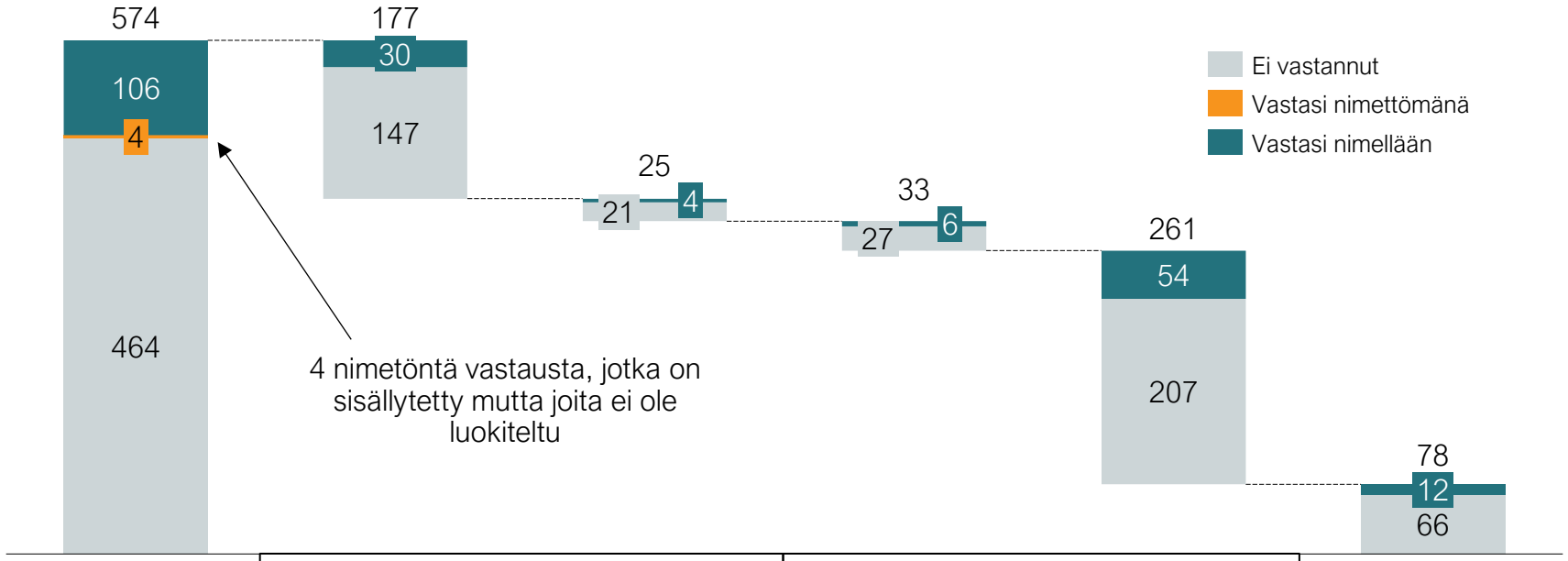
Ryhmä		Yrityskategoria	
Puolustus	*Yritykset, jotka toimittavat puolustusvoimille tuotteita ja palveluita*	Puolustus-teknologia	Innovatiiviset tuotteet ja palvelut, jotka on tuotettu erityisesti puolustuskäyttöön
		Kaksikäyttö-teknologia	Innovatiiviset tuotteet ja palvelut, joilla on sekä puolustus- että siviilikäyttö
		Vakiintunut puolustus	Kypsät yritykset, joilla on merkittävä puolustusorientaatio
		Vakiintuneet generalistit	Kypsät yritykset, joilla on vähäisempi puolustusorientaatio
		Asiantuntija-palvelut	Konsultointi, ohjelmistokehitys, kyberturvallisuuden auditoinnit ym., joita tarjotaan puolustusvoimille

Tämän selvityksen painopiste

Kriittinen kansallisen turvallisuuden kannalta, mutta ei tämän selvityksen painopistessä

Vaikka olemme pyrkineet kattavaan kokonaiskuvaan alasta, mutta esimerkiksi kaupan alan yrityksiä puuttuu kartoituksesta.

Kyselytutkimus keräsi 110 vastausta puolustusalan yrityksiltä



19%

17%

16%

18%

21%

15%

Vastaajien osuus selvityksestä tunnistetuista puolustusalan yrityksistä

Startupit ja scaleupit

17%

Vakiintuneet yritykset

20%

- Kysely keräsi yhteensä 110 hyväksyttyä vastausta. Neljä vastaajaa halusi pysyä nimettömänä, joten pystyimme kohdistamaan 106 vastaajaa kategorian, alakategorian ja puolustussektorin loppukäyttäjän mukaan.
- Edellä mainittujen 110 hyväksytyn vastauksen lisäksi osa vastauksista hylättiin esimerkiksi saman yrityksen toistuvien vastausten, puolustusasiakkailta tuloja saavien vakiintuneiden yritysten tai sellaisten yritysten vuoksi, joilla ei ollut verkkosivustoa, jonka perusteella vastaajan yritys olisi voitu kohdistaa tiettyihin kategorioihin.
- Otos kattaa 15–20 % kunkin kategorian yrityksistä sekä startupien ja scaleupien että vakiintuneiden yritysten osalta. Suurin osa vastaajista on kuitenkin vakiintuneita yrityksiä, joilla on vähäinen puolustusorientaatio, ja niiden osuus otoksesta on noin 46 %.
- Kysely toteutettiin verkossa lomakkeella ja lähetettiin mahdollisille vastaajille sähköpostitse. Kaikki kysymykset olivat vapaaehtoisia, joten vastausten määrä vaihteli kysymyksittäin.

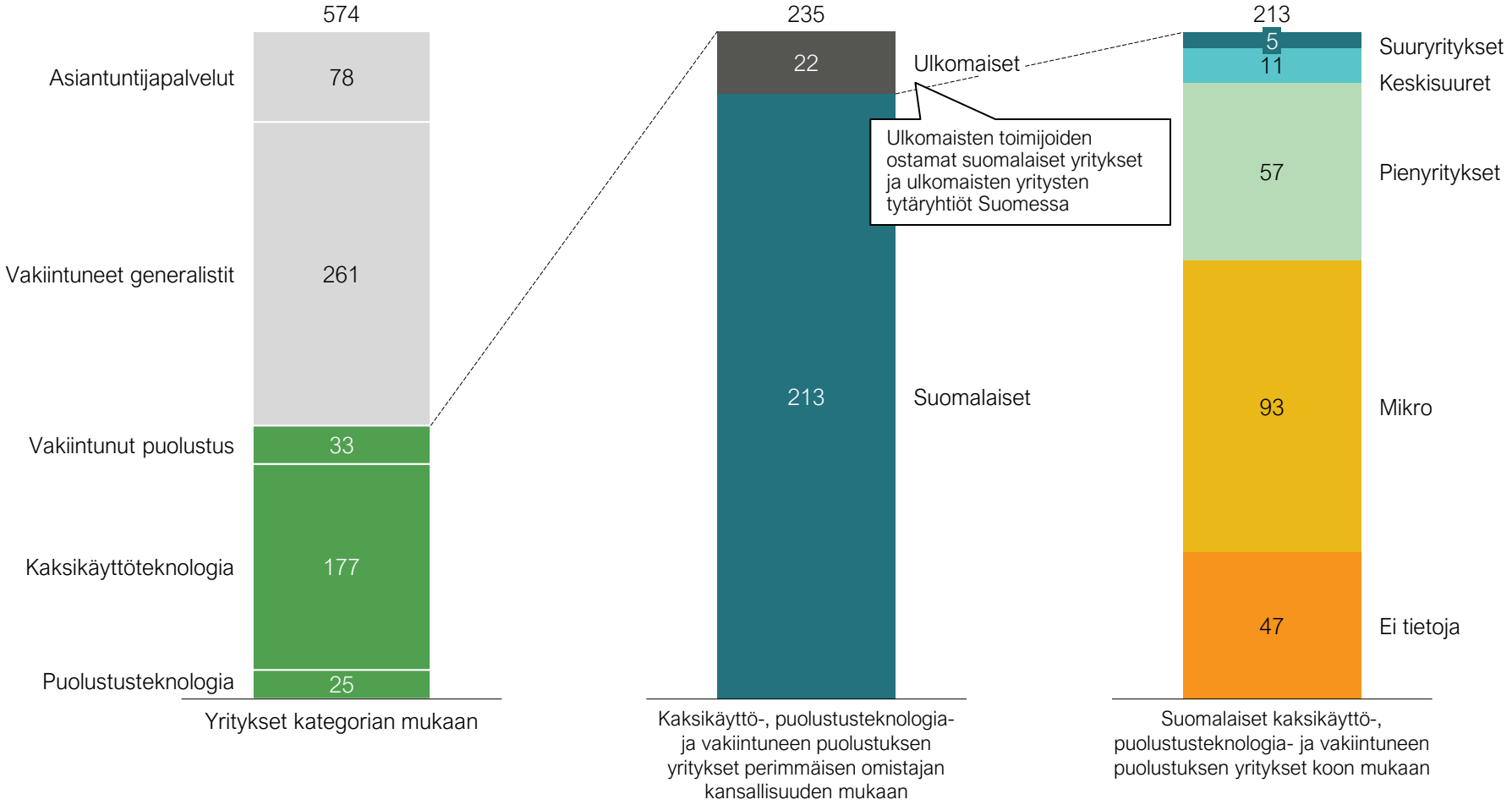
1) Todennäköisille puolustusalan yrityksille lähetettiin kyselylinkki ennen kuin varmistettiin, että kaikki niistä toimivat puolustusalalla. Tällaiset yritykset toimivat tyypillisesti toimialalla, jolla on todennäköistä sotilaskäyttöä.

Puolustusteollisuus: analyysi perustuen Tesin tietomalliin

Suomen puolustusalalla toimii yli 500 yritystä

Yritykset kategorian, omistuksen ja koon mukaan

Yritysten lukumäärä



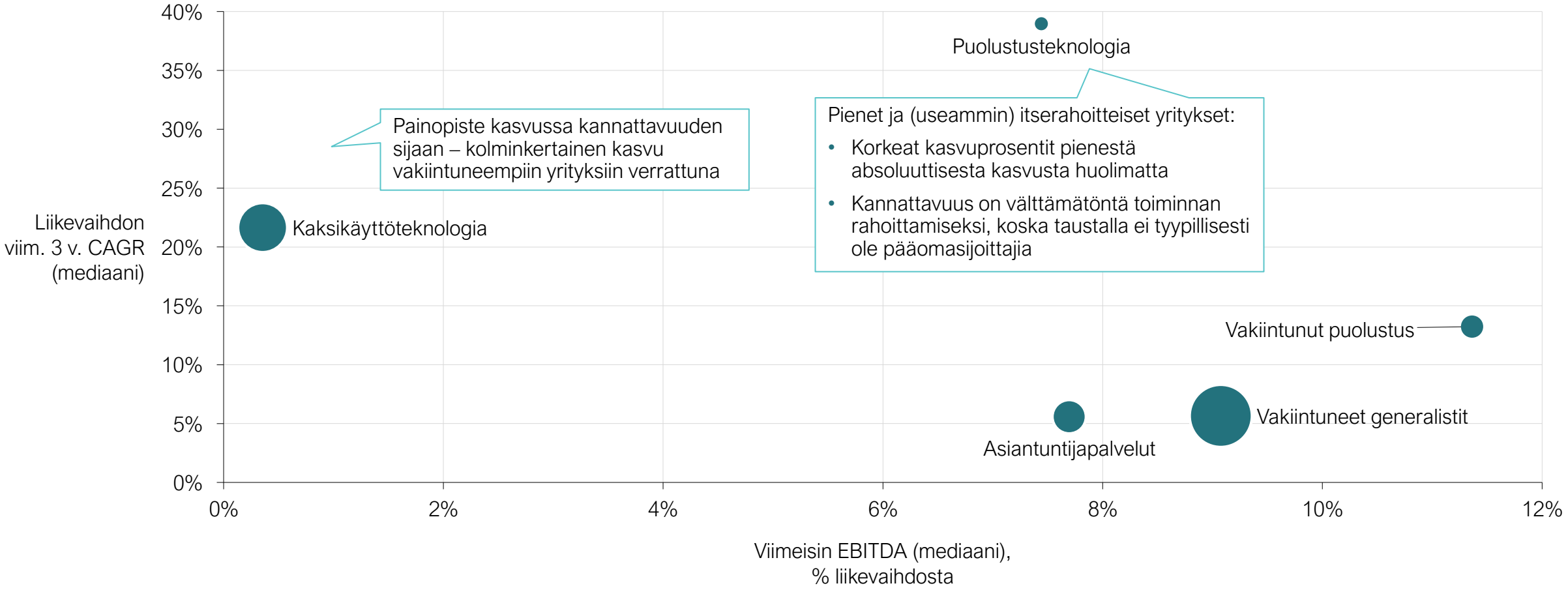
- Puolustusalan yrityksiä on tunnistettu yhteensä 574.
- Suurin osa puolustusalan yrityksistä saa valtaosan liikevaihdostaan muilta toimialoilta. Puolustus-teknologia, vakiintunut puolustus ja kaksikäyttöteknologiayritykset muodostavat noin 40 % tunnistetusta yritysjoukosta.
- Suurin osa vakiintuneen puolustuksen, kaksikäyttöteknologioiden ja puolustusteknologia-alan yrityksistä on suomalaisessa omistuksessa. Mikro- ja pienyritykset muodostavat selvän enemmistön tästä osajoukosta.
- Yritysjoukko on tarkentunut edelliseen raporttiin (2024) verrattuna: vakiintunut puolustus ja vakiintuneet generalistit muodostivat aiemmin yhden ryhmän, vakiintunut puolustus.

Lähde: Tesin analyysi saatavilla olevien tilinpäätösten perusteella
Koko OECD:n määritelmien mukaan: Mikro < 10 työntekijää; Pieni 10–49; Keskisuuri 50–249; Suuri vähintään 250 työntekijää

Puolustusteknologiayritysten on usein oltava kannattavia, kaksikäyttöyritykset saavat helpommin pääomasijoituksia

Kategoriat liikevaihdon kehityksen, kannattavuuden ja kokonaisliikevaihdon mukaan

Yritysten lukumäärä vastaa kuplan kokoa



Lähde: Tesin analyysi saatavilla olevien tilinpäätösten perusteella

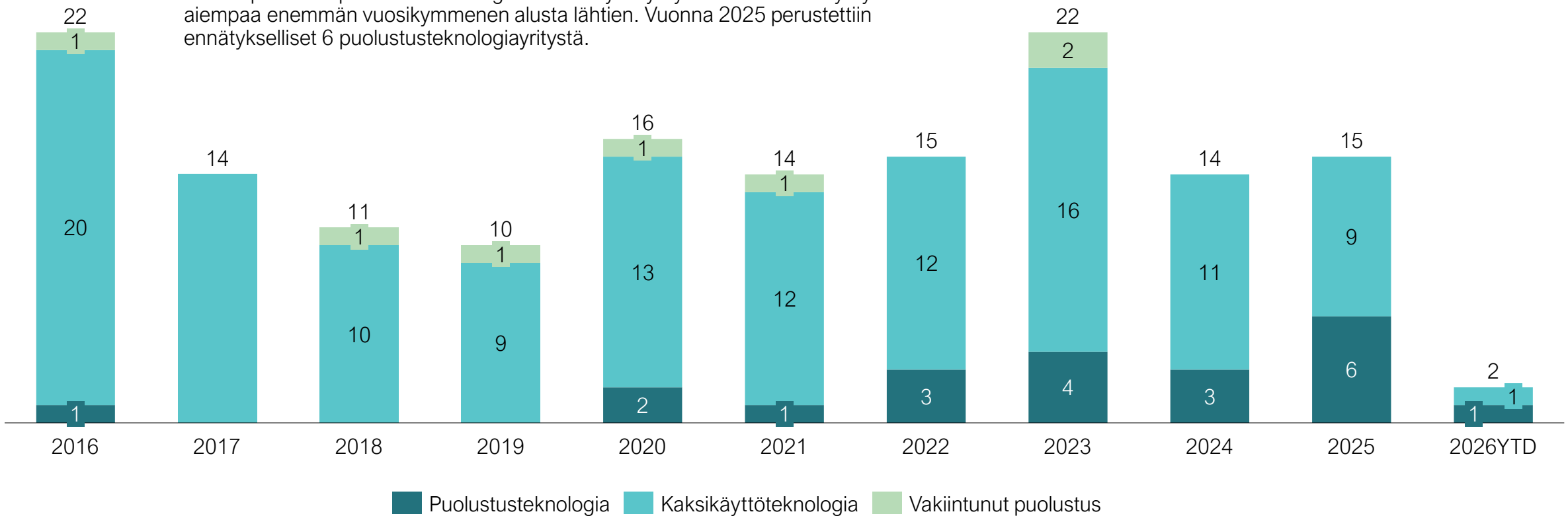
Valtaosa uusista puolustusalan yrityksistä on kaksikäyttöyrityksiä

Puolustusalan yritykset kategorioittain ja rekisteröintivuoden mukaan

Vuosittain rekisteröityjen yritysten lukumäärä, 2016–2026 (kesäkuu 2026 asti)

- Kaksikäyttö on yleistynyt Suomessa 2010-luvun alusta lähtien. Nykyään maahan perustetaan vuosittain noin 10–20 kaksikäyttöteknologiayritystä.
- Lisäksi puhtaasti puolustusteknologiaan keskittyviä yrityksiä on alkanut syntyä aiempaa enemmän vuosikymmenen alusta lähtien. Vuonna 2025 perustettiin ennätykselliset 6 puolustusteknologiayritystä.

Huom: Vakiintunut puolustus ei viittaa siihen, onko yritys itse uusi vai vanha, vaan siihen, että yritys toimii vakiintuneella erikoisalalla.



Huom.: Sisältää myös yrityksiä, jotka eivät ole enää aktiivisia. Koska Tesi aloitti puolustusekosysteemin kartoituksen vasta vuonna 2024, on todennäköistä, ettemme ole tunnistaneet kaikkia 2010-luvun puolivälissä perustettuja yrityksiä, jotka lopettivat toimintansa ennen vuotta 2024.

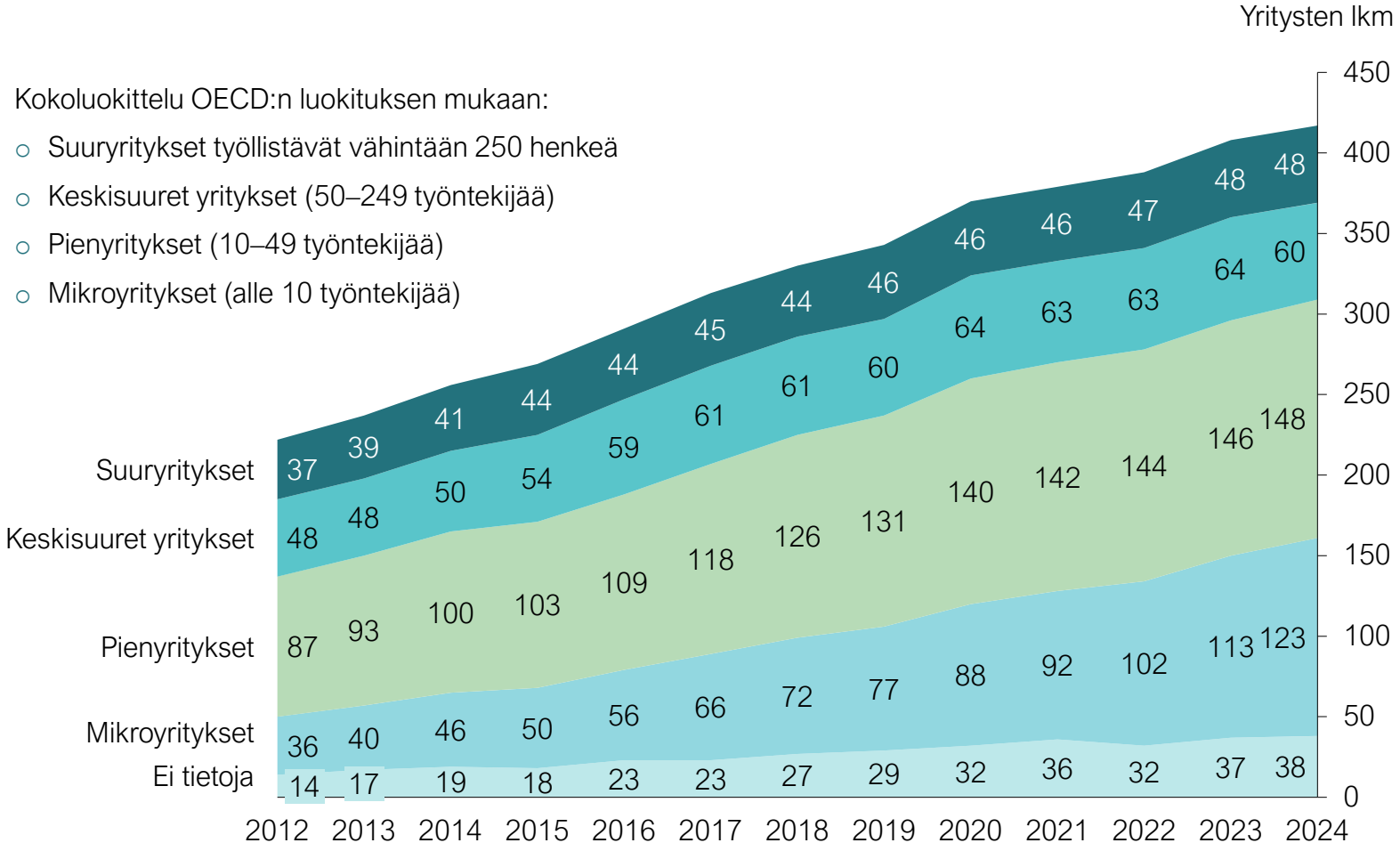
Uusia yrityksiä perustetaan ja olemassa olevat yritykset kasvavat

Puolustusalan yritykset kokoluokittain

Yritysten lukumäärä

Kokoluokittelu OECD:n luokituksen mukaan:

- Suuryritykset työllistävät vähintään 250 henkeä
- Keskisuuret yritykset (50–249 työntekijää)
- Pienyritykset (10–49 työntekijää)
- Mikroyritykset (alle 10 työntekijää)



- Yritysten lukumäärän kasvua vauhdittavat ennen kaikkea alalle tulevat uudet mikro- ja pienyritykset.
- Samaan aikaan aiemmin perustetut yritykset nousevat kokoluokissa ylöspäin
- Pienyritykset kasvavat keskisuuriksi ja keskisuuret lähestyvät suuryritysten kokoluokkaa. Tämä on merkki siitä, että kysynnän kasvu muuttuu aidoksi skaalautumiseksi eikä pelkäksi startup-vaihtuvuudeksi, eli yritysten nopeaksi syntymiseksi ja kaatumiseksi.
- Vahvistuva nk. keskikenttä on ekosysteemin kannalta tärkeä: keskisuuret yritykset voivat toimia järjestelmätoimittajina ja integraattoreina pelkkien erikoistuneiden alihankkijoiden sijaan, syventää vientikyvykkyyttä ja vahvistaa kotimaisen toimitusketjun resilienssiä.

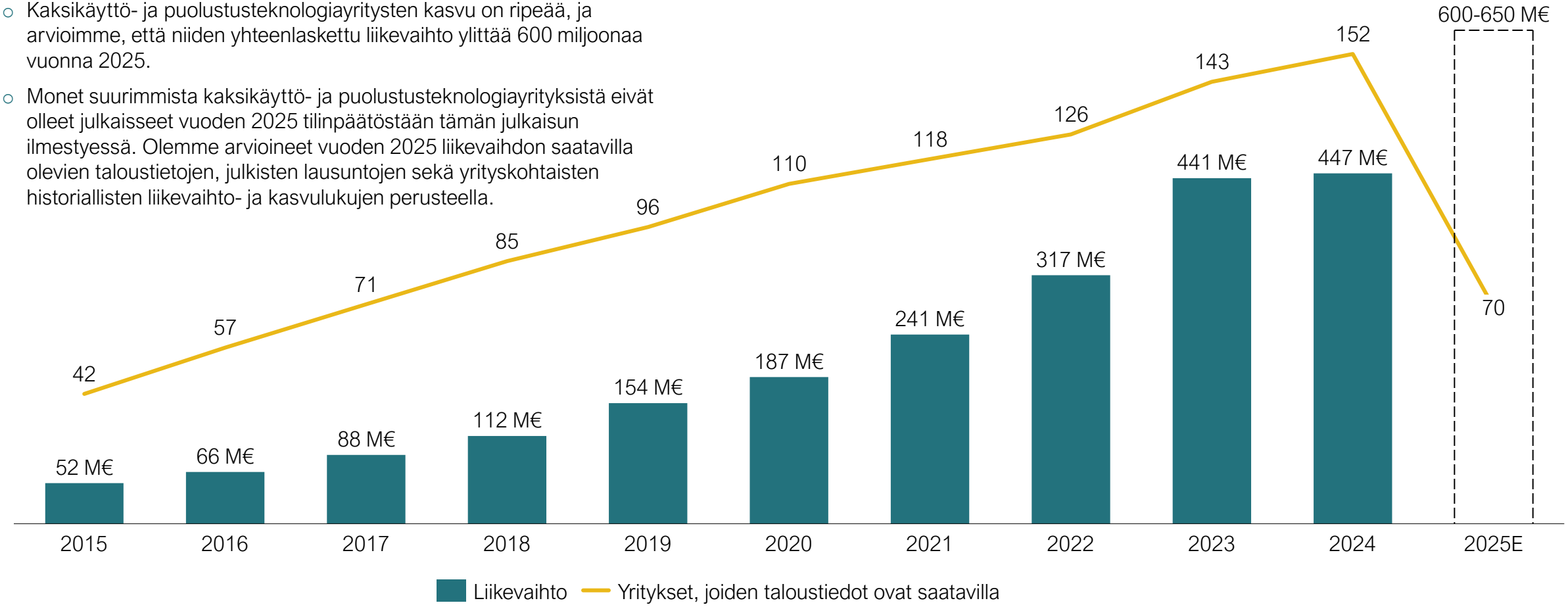
Huom.: Sisältää vain tällä hetkellä aktiiviset yritykset

Kaksikäyttöteknologia- ja puolustusteknologiayritykset kasvavat vauhdilla

Kaksikäyttö- ja puolustusteknologiayritysten liikevaihdon kehitys ja taloustietojen saatavuus

M€

- Kaksikäyttö- ja puolustusteknologiayritysten kasvu on ripeää, ja arvioimme, että niiden yhteenlaskettu liikevaihto ylittää 600 miljoonaa vuonna 2025.
- Monet suurimmista kaksikäyttö- ja puolustusteknologiayrityksistä eivät olleet julkaisseet vuoden 2025 tilinpäätöstään tämän julkaisun ilmestyessä. Olemme arvioineet vuoden 2025 liikevaihdon saatavilla olevien taloustietojen, julkisten lausuntojen sekä yrityskohtaisten historiallisten liikevaihto- ja kasvulukujen perusteella.

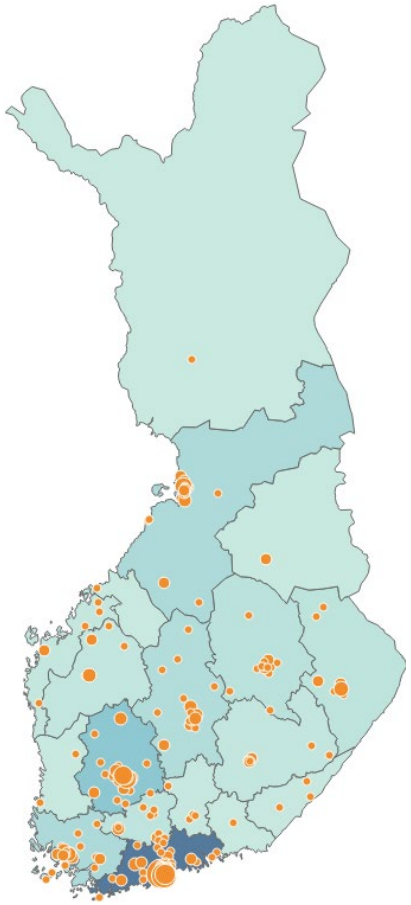


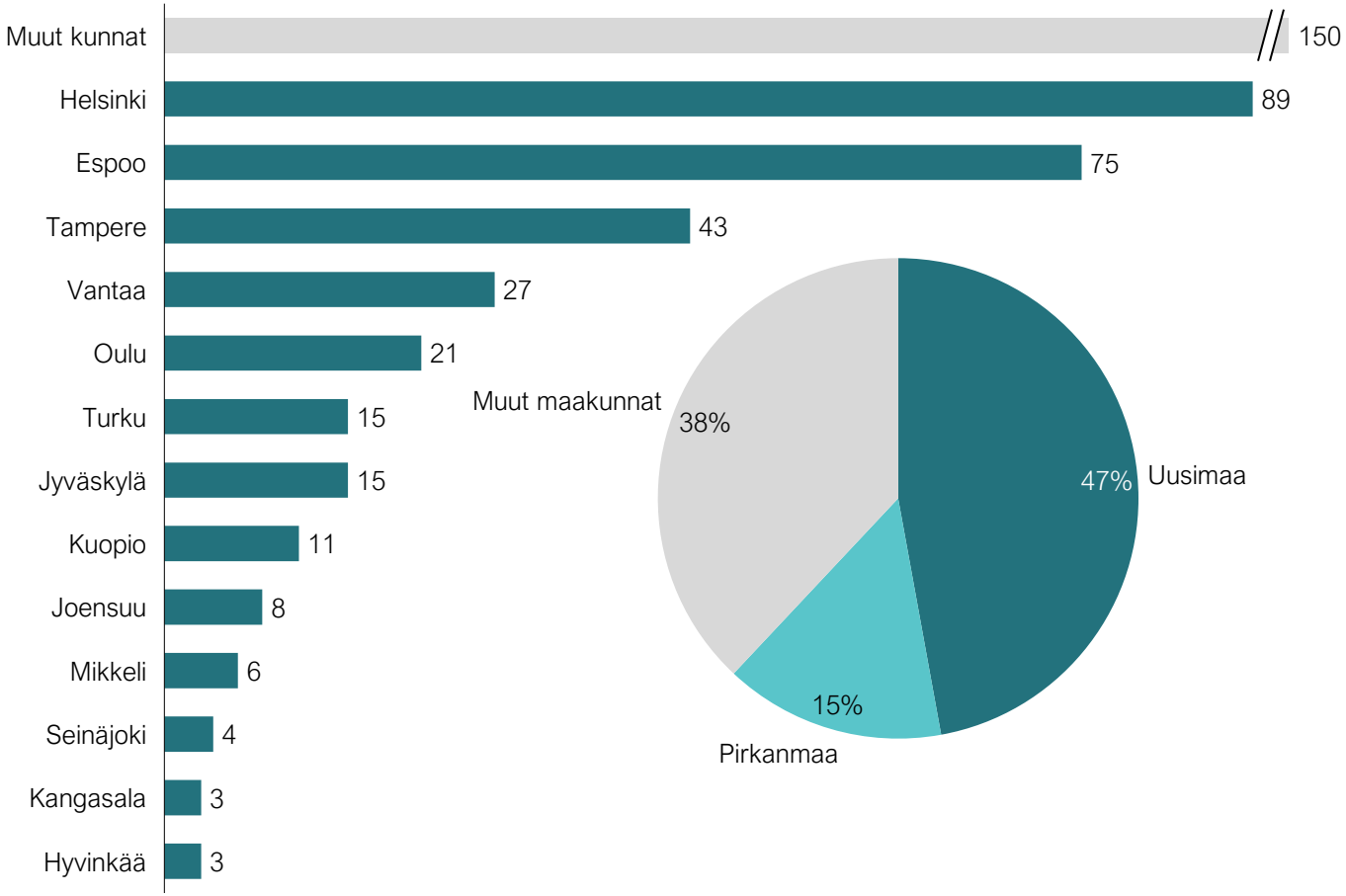
Lähde: Tesin analyysi saatavilla olevien tilinpäätösten perusteella (ja vuoden 2025 arvion osalta julkisten ja julkaistujen tietojen perusteella)

Pääkaupunkiseutu ja Tampere ovat Suomen suurimmat puolustusalan keskittymät, mutta yrityksiä on koko maassa

Yritysten pääkonttorit postinumeroittain, kunnittain ja maakunnittain

Aktiivisten yritysten lukumäärä





- Kuten useimmilla toimialoilla, puolustusalan yritykset keskittyvät suurimpiin kasvukeskuksiin osaajien, sijoittajien ja kumppaneiden läheisyyteen.
- Moniin muihin toimialoihin verrattuna puolustusala on kuitenkin selvästi hajautuneempi.
- Hajautuminen tukee huoltovarmuutta: tuotanto- ja huoltokyky ei ole keskittynyt yhdelle alueelle, mikä vähentää haavoittuvuutta kriisitilanteissa.

Huom.: Sisältää vain tällä hetkellä aktiiviset yritykset.

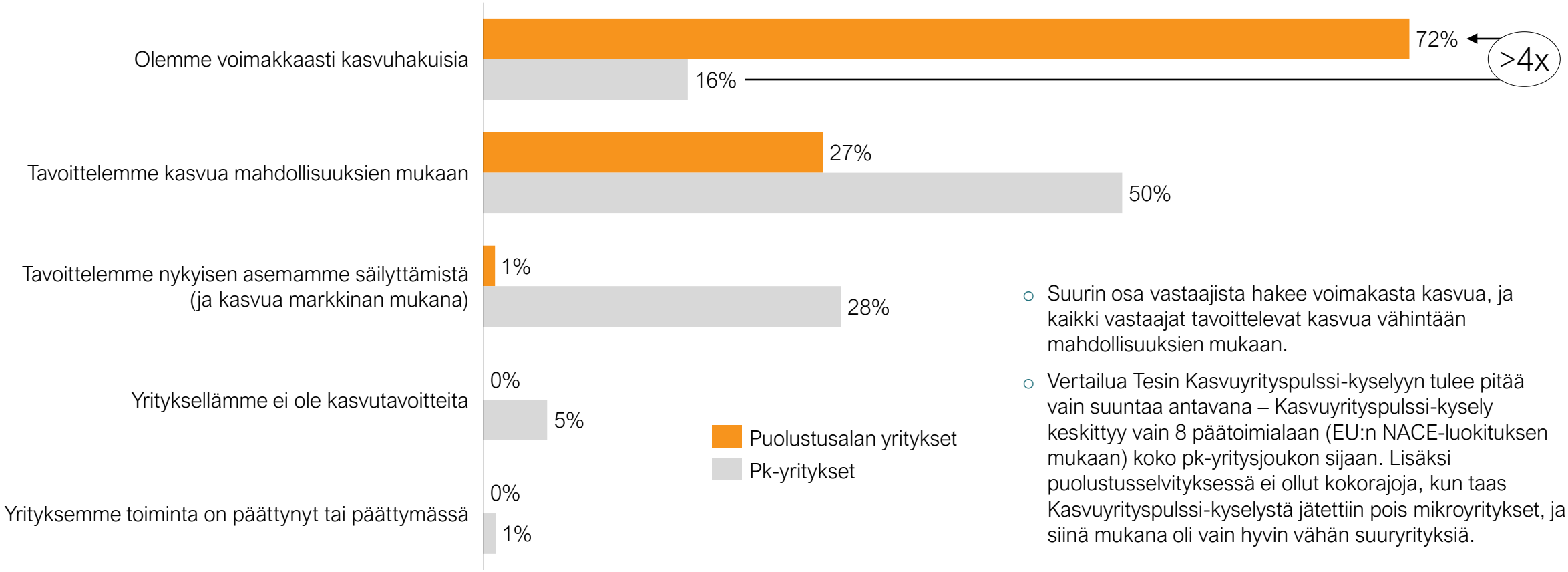
Puolustusteollisuus: kyselytutkimuksen osuus

Puolustusalan yritykset ovat huomattavan kasvuhakuisia

Suomalaisten puolustusalan yritysten kasvuhakuisuus verrattuna pk-yrityksiin

VIITTEELLINEN

Vastaajien osuus Tesin puolustusselvityksessä (n=109) ja Tesin Kasvuyrityspulssi-kyselyssä 2026 (n=1486)



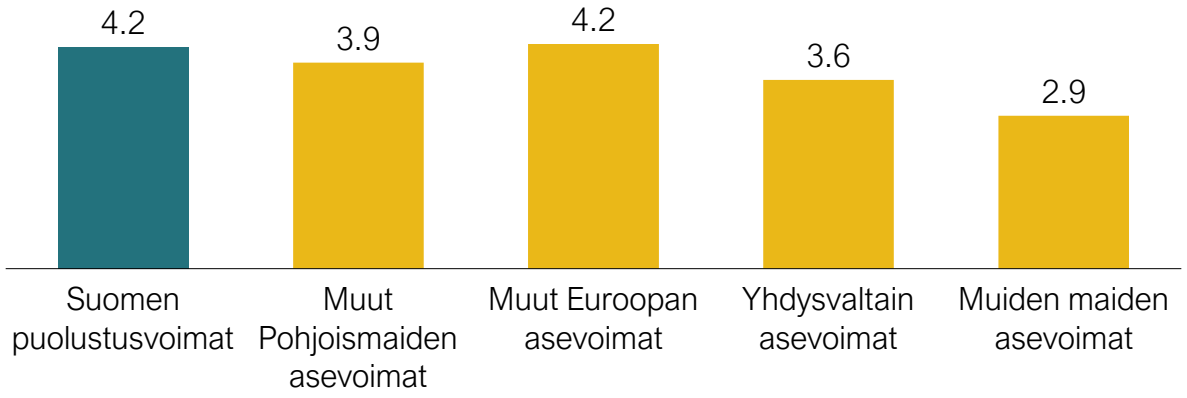
- Suurin osa vastaajista hakee voimakasta kasvua, ja kaikki vastaajat tavoittelevat kasvua vähintään mahdollisuuksien mukaan.
- Vertailua Tesin Kasvuyrityspulssi-kyselyyn tulee pitää vain suuntaa antavana – Kasvuyrityspulssi-kysely keskittyy vain 8 päätoimialaan (EU:n NACE-luokituksen mukaan) koko pk-yritysjoukon sijaan. Lisäksi puolustusselvityksessä ei ollut kokorajoja, kun taas Kasvuyrityspulssi-kyselystä jätettiin pois mikroyritykset, ja siinä mukana oli vain hyvin vähän suuryrityksiä.

Puolustusvoimat kärkipaikalla, seuraavaksi tärkeimpiä asiakkaita Pohjoismaat ja Eurooppa

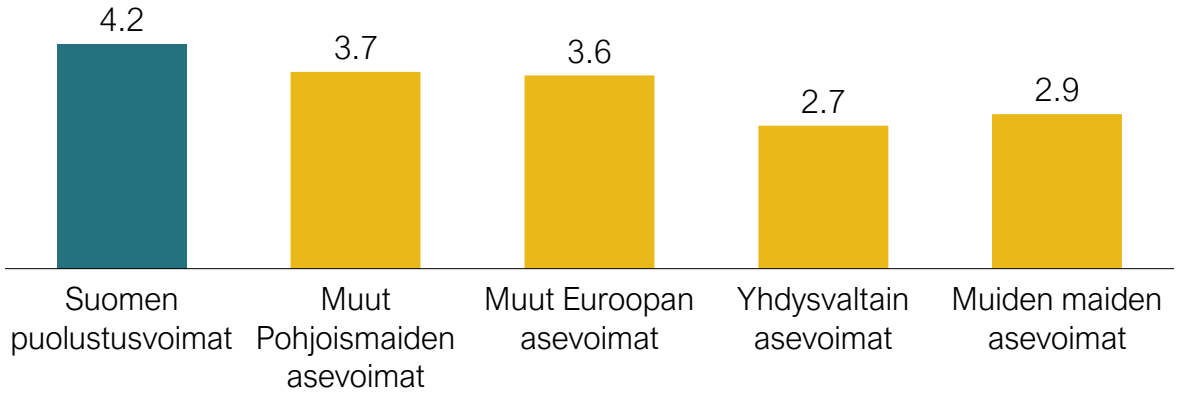
Markkinasuuntautuminen yrityskategorian mukaan

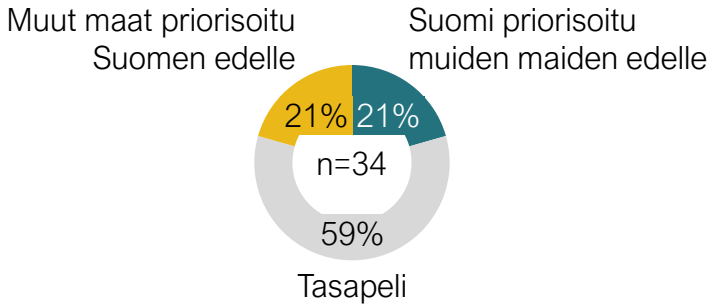
K: Miten arvioisit seuraavien (nykyisten tai potentiaalisten) asiakkaiden tärkeyttä? 1=ei lainkaan tärkeä – 5=erittäin tärkeä

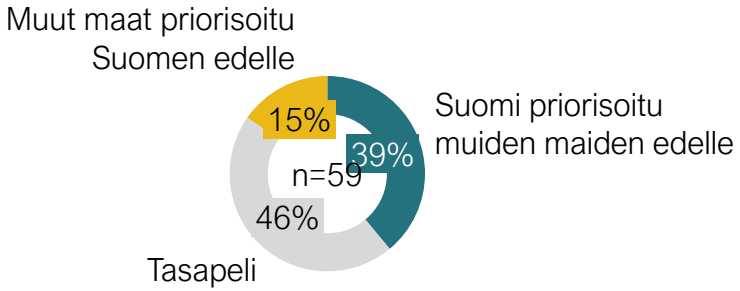
Startupit ja scaleupit



Vakiintuneet yritykset



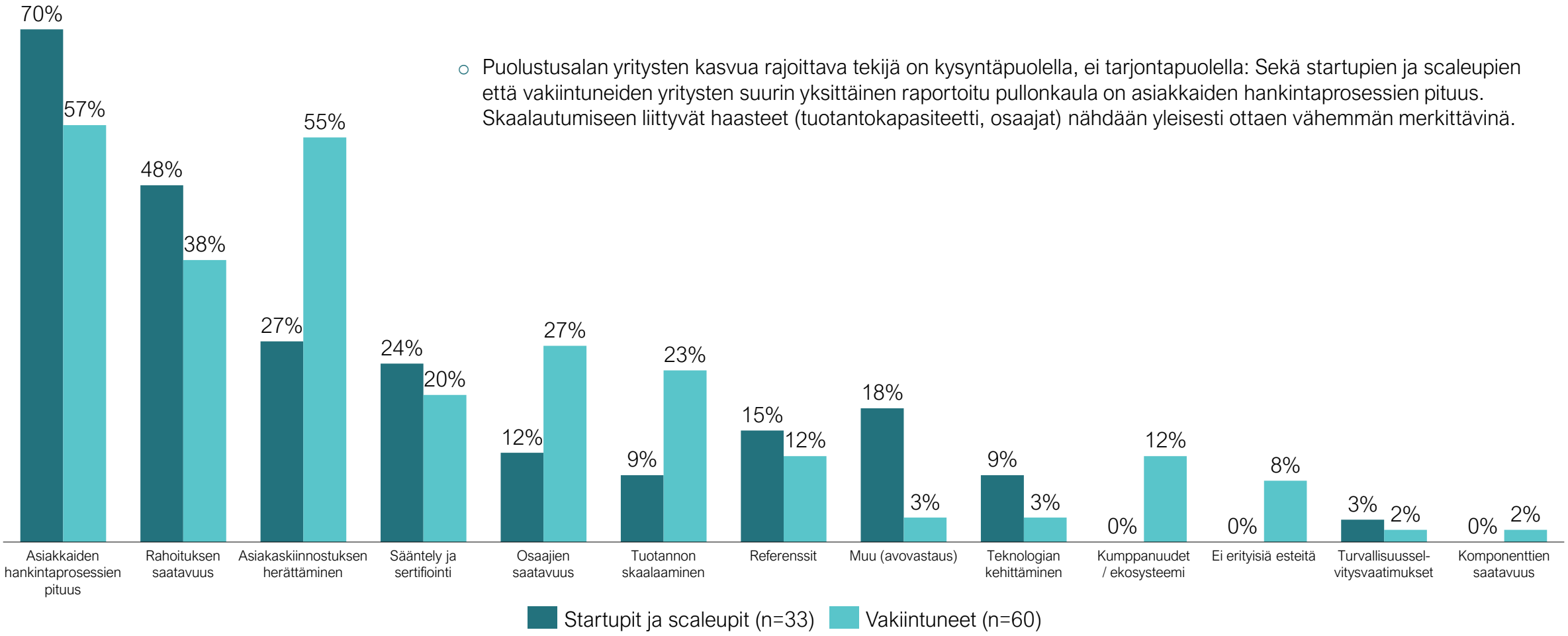




Kasvun keskeisin pullonkaula on asiakkaiden hankintaprosessien pituus

Yrityskohtaiset kasvun pullonkaulat

K: Miten yhteiskunta voisi parhaiten vauhdittaa innovaatioita puolustusalalla? Vastausten osuus yrityskategoriassa, n=93

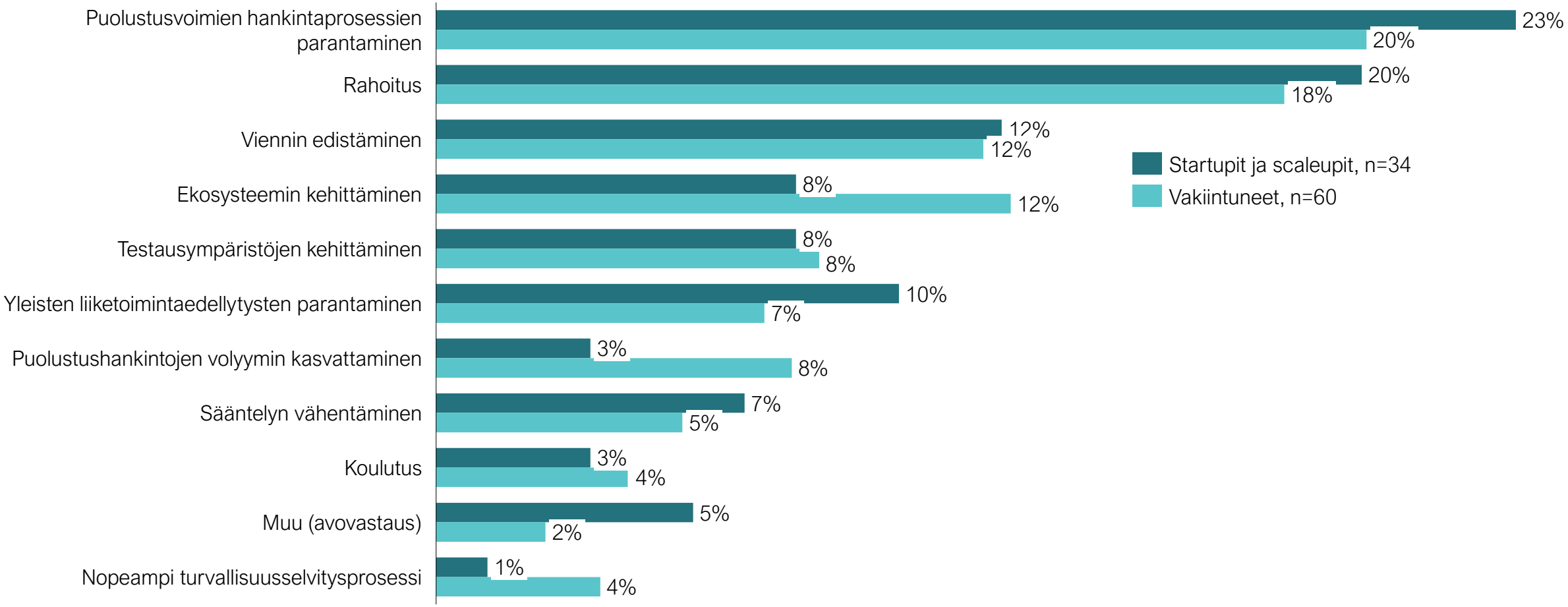


- Puolustusalan yritysten kasvua rajoittava tekijä on kysyntäpuolella, ei tarjontapuolella: Sekä startupien ja scaleupien että vakiintuneiden yritysten suurin yksittäinen raportoitu pullonkaula on asiakkaiden hankintaprosessien pituus. Skaalautumiseen liittyvät haasteet (tuotantokapasiteetti, osaajat) nähdään yleisesti ottaen vähemmän merkittävinä.

Hankintaprosessien korjaaminen vauhdittaisi puolustusalan innovaatioita

Yhteiskunnalliset pullonkaulat puolustusalan innovaatioille

Osuus vastauksista kategoriassa. Kysymys: ”Miten yhteiskunta voisi parhaiten vauhdittaa puolustusalan innovaatioita?” Monivalintakysymys, n=94



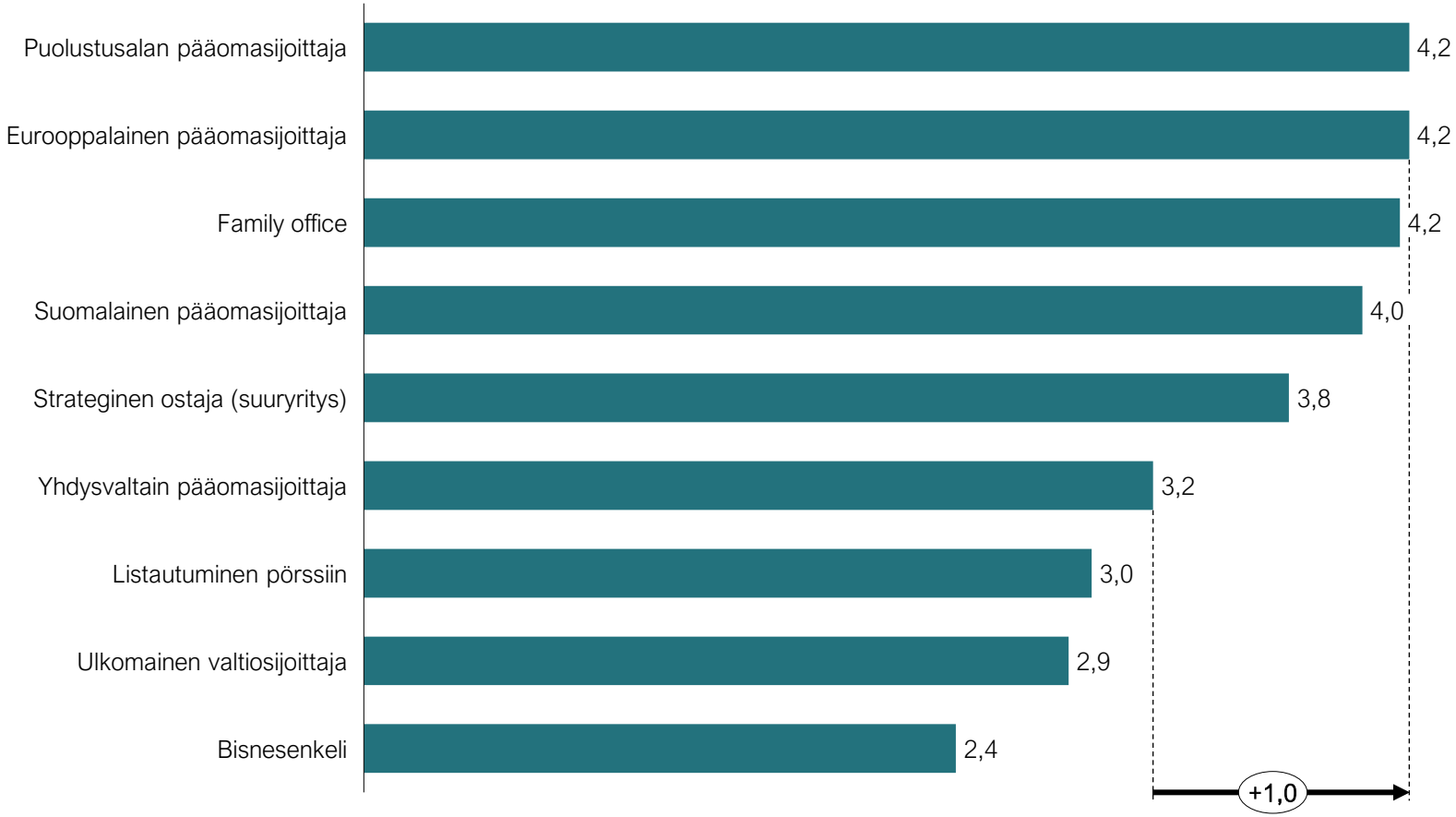
Lähde: Tesin analyysi kyselyn tietojen perusteella

Erikoistunut ja paikallinen pääomasijoittaja kiinnostavin kasvukumppani

Eri oman pääoman ehtoisten rahoituslähteiden houkuttelevuus

VIITTEELLINEN

Kysymys: ”Arvioi seuraavien rahoituslähteiden houkuttelevuutta”; Asteikko 1 (”ei lainkaan houkutteleva”) – 5 (”erittäin houkutteleva”), n=20–21 (vaihtelee riveittäin)



- Erikoistunut ja paikallinen pääoma on suosituinta. Kärkipää (4,2–4,0) koostuu kokonaan puolustukseen erikoistuneista tai eurooppalaisista/suomalaisista sijoittajista – toimialaosaamista ja läheisyyttä näytetään arvostavan pelkkää pääomaa enemmän.
- Listautuminen (3,0) ja bisnesenkelit (2,4) sijoittuvat matalalle – julkiset markkinat saattavat tuntua liian kaukaisilta, eivätkä enkelisijoitusten koot välttämättä vastaa puolustusalan pääomaintensiteettiä. Ulkomaisten valtiollisten sijoittajien (2,9) kohdalla taustalla lienevät suvereniteettihuolet.
- Kun yrityksiä verrataan kasvuvaiheen mukaan, nousevat yritykset näyttävät nojaavan enemmän kansainväliseen pääomaan, kun taas vakiintuneet yritykset suosivat kotimaista ja puolustukseen erikoistunutta pääomaa

Huom.: Kysymys esitettiin vain vastaajille, jotka aikovat rahoittaa tulevaa kasvuaan ensisijaisesti uusilla pääomasijoituksilla. Lähde: Tesin analyysi kyselyn tietojen perusteella

Jussi Hattula

Johtaja, teolliset sijoitukset

etunimi.sukunimi@tesi.fi

Jakob Sandell

Tutkimuspäällikkö

etunimi.sukunimi@tesi.fi

Taustatietoa Tesistä

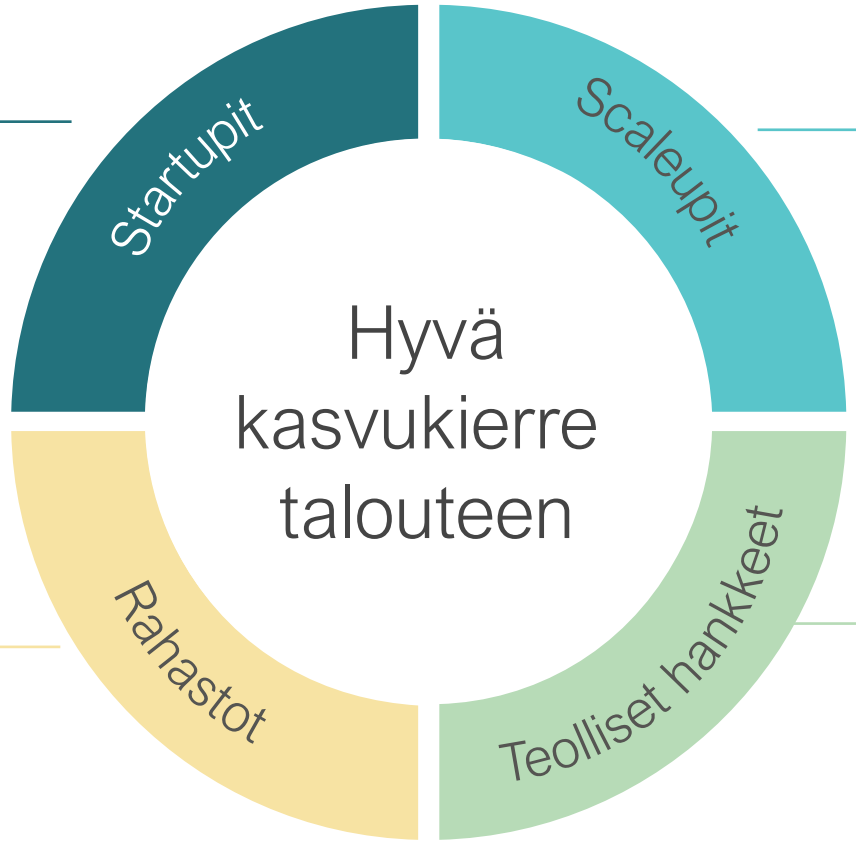
Tesin uudessa strategiassa ratkotaan markkinan haasteita

Uudet alut

Tesin perustoiminta luo pohjan uusille aluille ja toimivalle startup-ekosysteemille

Isommat pääomasijoitusrahastot

Suuremman kasvun rahoittamiseen kykenevät uudet, isommat, kotimaiset pääomasijoitusrahastot



Huippujen kasvu Suomessa

Lupaavimpien huipputeknologiayritysten kasvu pidempään Suomessa

Uudet teolliset hankkeet

Uusien merkittävien teollisen mittakaavan hankkeiden sijoittuminen Suomeen

Kasvun kaava – kolme kärkeä

Uudet alut

+

Kasvua scaleupeilla

+

Uutta teollisuutta

Kasvun kaava – isompia panostuksia

Esimerkkejä Tesin puolustusteollisuussijoituksista

Mukana sekä kaksikäyttötuotteita valmistavia yrityksiä että puolustusteollisuusyrityksiä

ICEYE valmistaa tutkakuvantavia satelliitteja ja myy satelliittipohjaista informaatiota.

ICEYE

+

Tesi

Rohkeus kasvaa yhdessä.

TESI TEKI ENSISIJOITUKSEN YHTIÖÖN VUONNA 2018.

CASE

Sisu Auto – kotimaisia ajoneuvoja vaativaan käyttöön

Sisu Auto on vaativaan käyttöön suunniteltujen sotilasajoneuvojen kotimaisena valmistajana Suomelle merkittävä yritys, jolla on myös vientipotentiaalia. Kasvun rahoituspohjan vahvistamiseksi Tesi (Suomen Teollisuussijoitus Oy) tuli mukaan Sisu Auton omistajaksi 19,9 prosentin osuudella, mikä julkistettiin alkusyksystä 2023.

"Tesillä on Suomen valtion pääomasijoitusyhtiönä talouden kasvuun ja uudistumiseen sekä investointien edistämiseen keskittyvä teollisuuspoliittinen tehtävä. Sisu Auton erinomaisiksi osoittautuneet ajoneuvot ja uuden kasvun mahdollistavan sarjatuotannon käynnistäminen sopivat tähän tehtävään erinomaisesti", sanoo Tesin kasvu- ja teollisista sijoituksista vastaava johtaja **Jussi Hattula**.

Varjo valmistaa ihmissilmän tarkkuuteen vertautuvaa, virtuaalista ja yhdistettyä todellisuutta näyttävää laitteistoa ja laseja.

VARJO

+

Tesi

Rohkeus kasvaa yhdessä.

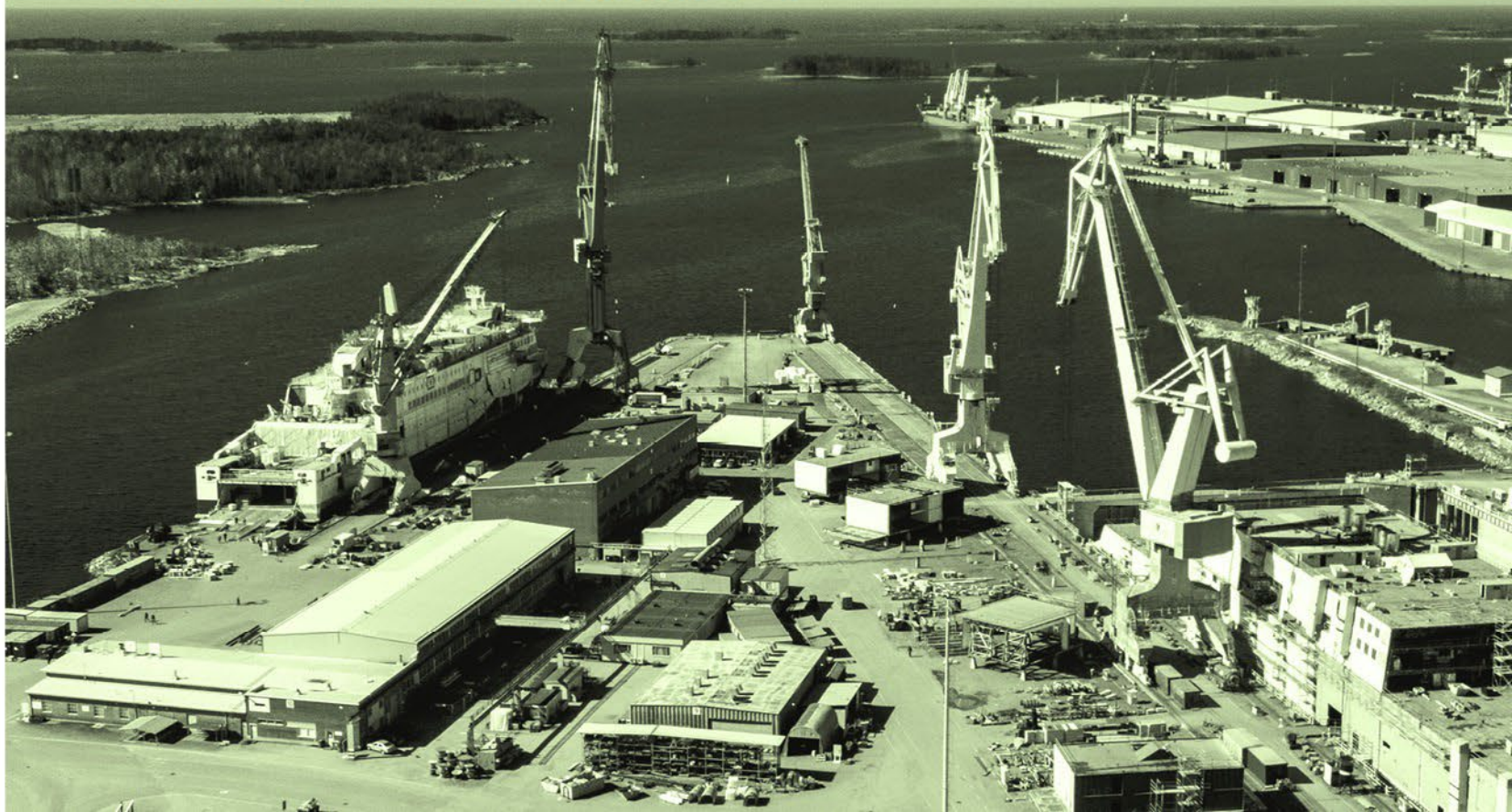
TESI TEKI ENSISIJOITUKSEN YHTIÖÖN VUONNA 2020.

Rauma Marine Constructions on suomalainen laivanrakennusyhtiö, joka on erikoistunut esimerkiksi jäänmurtajiin ja matkustaja-autolauttoihin.

RAUMA MARINE CONSTRUCTIONS

+

Tesi

Rohkeus kasvaa yhdessä.

TESI TEKI ENSISIJOITUKSEN YHTIÖÖN VUONNA 2015.