

行业投资评级

强于大市 | 维持

行业基本情况

收盘点位	1577.54
52周最高	1709.89
52周最低	1162.27

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

近期研究报告

《中邮军工周报 4 月第 1 周：航空发动机产业稳健增长，紫光国微拟回购股份》 - 2023.04.02

## 军贸深度之一：全球军贸市场持续增长，中国军贸出口有望迎来大发展

### ● 全球安全环境恶化，多国军费增长带动军贸需求

世界百年变局与乌克兰危机叠加，全球安全问题进一步凸显。当前，国际安全局势复杂多变，大国对抗日益加剧，全球的区域性不稳定因素增加。2022 年以来的俄乌冲突，剧烈冲击世界和平发展的大趋势；北约吸收芬兰和瑞典加入，东扩或刺激大国间新一轮军备竞赛；在中东地区，虽然“和解外交”频现，但霸权主义与单边主义依旧是中东地区安全与发展的最大威胁。

当前国际安全形势下，多国提高国防预算，或带动军贸市场上行。根据 SIPRI 数据，2021 年全球军事支出达 21130 亿美元。2023 财年，美国国防预算增加到创纪录的 8579 亿美元，同比增长 8%；欧盟计划增加 700 亿欧元军费预算，欧洲多国军费占 GDP 比例将提至 2%；日本防卫预算 6.82 万亿日元，同比增长 26.3%。军贸进口大国包括印度、沙特、巴基斯坦、阿尔及利亚和澳大利亚等 2023 财年国防预算普遍上涨，或将带动军贸市场上行。

### ● 军贸市场较快增长，需求分散

全球军贸市场约 2000 亿美元或 280 亿 TIV，近两年军贸市场增长较快。根据美国政府计算，2009 年-2019 年全球年均国际武器转让交付 2039 亿美元，根据 SIPRI 数据，2013-2022 年全球军贸市场交易量 2838 亿 TIV，年均 284 亿 TIV。2020 年或受疫情影响，军贸交易量 240 亿 TIV，为近几年低点，2021 年和 2022 年，全球军贸交易量分别同比增长 12%和 19%。

全球军贸市场较为分散，2018-2022 年，前十大军贸进口国合计占全球军贸市场的 55%。2018-2022 年，中东地区军贸进口占全球的 34%，沙特、卡塔尔、埃及和阿联酋分别占全球军贸市场的 10%、6%、4%、3%，分别位列第 2、3、6、11 大武器进口国；印度军贸进口占全球的 11%，是第 1 大军贸进口国；澳大利亚军贸进口同比提升 23%，以全球 5%的军贸进口量位列第 4；中国的军贸进口小幅增长 4%，为第 5 大军贸进口国；巴基斯坦军贸进口同比增长 14%，占全球的 4%，为第 8 大军贸进口国。

### ● 军贸供给集中度高，美、法份额提升，俄罗斯份额下降

军贸武器供给集中度高。先进军用武器制造对于国家的科技、工业水平有较高的要求，军贸出口国主要集中在美国、俄罗斯、法国、中国、德国等。根据 SIPRI 数据，2018-2022 年，前十大军贸出口国

为美国、俄罗斯、法国、中国、德国、意大利、英国、西班牙、韩国和以色列，合计出口武器 1252.83 亿 TIV，占军贸市场的 91%。

**供给格局变化已现，美、法份额提升，俄罗斯份额下降。**2018-2022 年，美国军贸出口同比增长 14%，市场份额由 33% 提升至 40%，长期是世界第 1 大军贸出口国；法国军贸出口同比增长 44%，市场份额由 7% 增长至 11%；俄罗斯军贸出口同比下滑 31%，市场份额由 22% 下滑至 16%。中国军贸出口同比下滑 23%，市场份额为 5%，2021 和 2022 年，疫情影响消退后中国军贸出口恢复良好。

### ● **中国正在走向世界舞台的中央，军贸拐点来临空间广阔**

**中国作为世界第二大经济体，在经济和政治上的影响力在过去十年中大幅增强，在国际组织和全球治理体系中的作用将更加突出。**“一带一路”倡议受到相关国家认可；沙伊两国代表团在北京举行对话，体现了中国国际影响力的提升；俄乌冲突问题上，中国对促进俄乌和谈发挥积极作用。随着最近中国外交不断发力，新加坡总理李显龙、马来西亚总理安瓦尔、法国总统马克龙、欧盟主席冯德莱恩世界各国领导人更是掀起访华潮，中国正逐渐走向世界舞台的中央。

**军贸业务反哺国防工业发展，是建设军事强国的重要组成。**航空工业指出世界上没有任何一个国家可以仅仅依靠本国军队的装备需求，去长期支撑一个庞大、完整的航空工业体系。随着我国军贸装备向更高端市场进军，国内军方以及军工企业提出了“一种产品服务两个市场”的新理念，我国出口装备将更具国际竞争力，从派出 052D 驱逐舰南宁舰参展 2023 年阿布扎比国际防务展可见一斑。

当前中国军贸市占率仅 5%，与美国军贸市占率 40% 和俄罗斯军贸市占率 16% 相比，存在较大差距，与我国大国地位不相匹配。中国先进装备出口具备国际竞争力，在俄乌战争持续的影响下，全球军贸格局或发生较大变化，中国军贸有望迎来快速发展。

### ● **风险提示**

国际政治格局发生较大变化；军贸市场需求不及预期；军贸产品竞争力不及预期等。

## 目录

1 全球安全环境恶化，多国军费增长带动军贸需求 .....	6
1.1 世界百年变局与乌克兰危机叠加，全球安全问题进一步凸显 .....	6
1.2 多国提高国防预算，或带动军贸市场上行 .....	7
1.3 全球军贸市场超 2000 亿美元，飞机、导弹为主要产品 .....	9
2 军贸市场较快增长，需求分散 .....	10
2.1 中东地区局势复杂，军贸进口以美欧武器为主 .....	12
2.2 印度为世界第一大军贸进口国 .....	18
2.3 澳大利亚军贸进口量保持高位 .....	20
2.4 巴基斯坦军贸采购持续增长，中国是其主要进口武器来源 .....	21
3 军贸供给集中度高，美、法份额提升，俄罗斯份额下降 .....	24
3.1 美国为军贸出口第一大国，军贸市场份额提升 .....	26
3.2 俄罗斯军贸出口量下行，2022 年已下滑至第三大出口国 .....	27
3.3 法国军贸出口增长显著，主要出口国变化较大 .....	28
3.4 中国军贸出口恢复良好，出口市场相对集中 .....	29
4 中国正在走向世界舞台的中央，军贸拐点来临空间广阔 .....	31
4.1 政治经济影响力不断增强，中国走向世界舞台中央 .....	31
4.2 军贸拐点有望来临，市场空间广阔 .....	32
5 风险提示 .....	33

## 图表目录

图表 1: 1988-2021 世界军费支出 .....	7
图表 2: 美国历年国防授权法案国防预算 .....	8
图表 3: 日本历年国防预算 .....	8
图表 4: 世界武器转让交付额 (亿美元) .....	9
图表 5: 2022 年世界主要军贸产品类型 .....	10
图表 6: 2013-2022 全球军贸市场规模 .....	10
图表 7: TIV 指标的计算示例 .....	11
图表 8: 2013-2017 全球武器进口额占比 .....	11
图表 9: 2018-2022 全球武器进口额占比 .....	11
图表 10: 2013-2022 中东地区军贸进口量 .....	12
图表 11: 2013-2022 部分中东国家军贸进口量 .....	12
图表 12: 2013-2017 沙特阿拉伯军贸进口结构 .....	13
图表 13: 2018-2022 沙特阿拉伯军贸进口结构 .....	13
图表 14: 沙特阿拉伯 GDP 及增速 .....	14
图表 15: 沙特阿拉伯军费支出 .....	14
图表 16: 2013-2017 卡塔尔军贸进口结构 .....	15
图表 17: 2018-2022 卡塔尔军贸进口结构 .....	15
图表 18: 卡塔尔 GDP 及增速 .....	15
图表 19: 2013-2017 埃及军贸进口结构 .....	16
图表 20: 2018-2022 埃及军贸进口结构 .....	16
图表 21: 埃及 GDP 及增速 .....	17
图表 22: 埃及军费支出 .....	17
图表 23: 2013-2017 阿联酋军贸进口结构 .....	17
图表 24: 2018-2022 阿联酋军贸进口结构 .....	17
图表 25: 阿联酋 GDP 及增速 .....	18
图表 26: 2013-2022 印度军贸进口量 .....	19
图表 27: 2013-2017 印度军贸进口结构 .....	19
图表 28: 2018-2022 印度军贸进口结构 .....	19
图表 29: 印度 GDP 及增速 .....	20
图表 30: 印度军费支出 .....	20
图表 31: 2013-2022 澳大利亚军贸进口量 .....	20
图表 32: 2013-2017 澳大利亚军贸进口结构 .....	21
图表 33: 2018-2022 澳大利亚军贸进口结构 .....	21
图表 34: 澳大利亚 GDP 及增速 .....	21
图表 35: 澳大利亚军费支出 .....	21

图表 36: 2013-2022 巴基斯坦军贸进口量.....	22
图表 37: 2013-2017 巴基斯坦军贸进口结构.....	22
图表 38: 2018-2022 巴基斯坦军贸进口结构.....	22
图表 39: 巴基斯坦 GDP 及增速.....	23
图表 40: 巴基斯坦军费支出.....	23
图表 41: 枭龙战机.....	23
图表 42: 2013-2017 全球武器出口额占比.....	24
图表 43: 2018-2022 全球武器出口额占比.....	24
图表 44: 2018-2022 军贸进出口矩阵图 (百万 TIV) .....	25
图表 45: 2018-2022 军贸进出口矩阵图 (交易量占比) .....	25
图表 46: 2013-2022 美国军贸出口量 .....	26
图表 47: 2013-2017 美国军贸出口结构 .....	27
图表 48: 2018-2022 美国军贸出口结构 .....	27
图表 49: 2013-2022 俄罗斯军贸出口量 .....	27
图表 50: 2013-2017 俄罗斯军贸出口结构.....	28
图表 51: 2018-2022 俄罗斯军贸出口结构.....	28
图表 52: 2013-2022 法国军贸出口量 .....	28
图表 53: 2013-2017 法国军贸出口结构 .....	29
图表 54: 2018-2022 法国军贸出口结构 .....	29
图表 55: 2013-2022 中国军贸出口量 .....	30
图表 56: 2013-2017 中国军贸出口结构 .....	30
图表 57: 2018-2022 中国军贸出口结构 .....	30

## 1 全球安全环境恶化，多国军费增长带动军贸需求

### 1.1 世界百年变局与乌克兰危机叠加，全球安全问题进一步凸显

当前，国际安全局势复杂多变，大国对抗日益加剧，全球的区域性不稳定因素增加。国防大学国家安全学院技术少将孟祥青发表的《2022 年世界安全形势与军事竞争特点》提到，世界百年变局与乌克兰危机叠加，牵动全球安全格局加速演进；传统与非传统安全威胁相互影响，两大威胁同步上升同频共振导致地区动荡加剧；大国博弈、集团对抗明显升级，“亚冷战”格局初显端倪；“三霸”（霸权、霸道、霸凌）威胁上升，“四大赤字”（和平赤字、发展赤字、安全赤字、治理赤字）加重，安全问题的联动性、跨国性、多样性更加突出，国际社会新的脆弱点、贫困点和动荡源不断产生，全球安全问题进一步凸显并呈泛化趋势，安全形势更加复杂多变，人类社会面临前所未有的挑战。

**俄乌冲突正剧烈冲击世界和平发展的大趋势。**俄乌冲突不仅是 2022 年，很可能是 21 世纪 20 年代欧洲乃至世界格局转变的大事件、大事变，其根源不在俄乌之间，而在俄美之间；其本质不是俄乌对抗，而是俄美角力；其影响不局限于俄乌两国，已经波及全球，必将给国际安全带来长远且深刻的影响。

**北约实现“北扩”，大国间新一轮军备竞赛方兴未艾。**2022 年，北约在西班牙召开峰会，发布了未来 10 年北约新战略概念，定义俄罗斯为“最重大和直接的安全威胁”，定义中国为“系统性挑战”；正式吸收芬兰和瑞典加入北约，北约成员国从 30 个扩容到 32 个；此次峰会首次邀请日本、韩国、澳大利亚和新西兰等亚太四国参加，试图将自己打造成亚太区域秩序的维护者，以彰显其在亚太地区的力量存在与影响。俄乌冲突升级以及北约被“激活”，极大刺激了大国军备竞赛。

**中东地区“和解外交”频现，但霸权主义与单边主义依旧是中东地区安全与发展的最大威胁。**沙特和伊朗在北京达成协议同意恢复两国外交关系、土耳其外长十余年来首次访问埃及、叙利亚总统到访阿联酋，多国关系呈“回暖”态势。但是，美国仍试图破坏沙特与伊朗关系缓和的进程，联合以色列等国渲染伊朗的

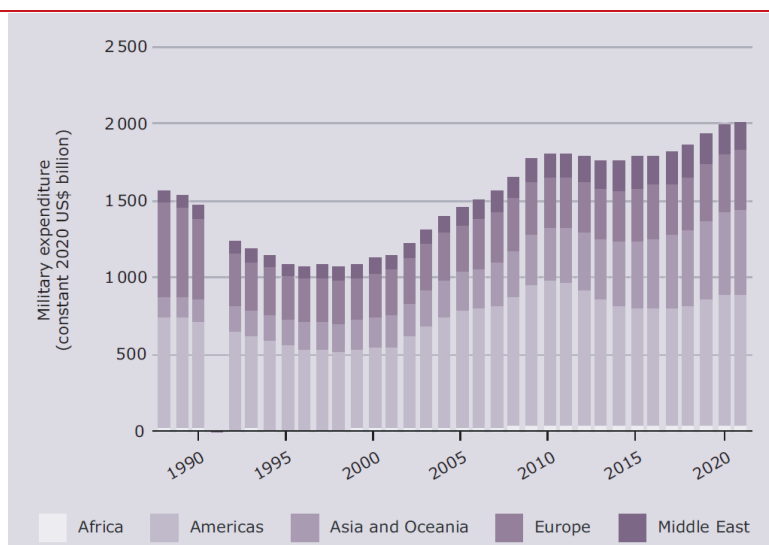


地区威胁，千方百计为伊核谈判设置障碍，地区国家间根深蒂固的领土、资源、民族、教派等矛盾以及恐怖主义干扰，都将继续是中东地区必须面对的挑战。

## 1.2 多国提高国防预算，或带动军贸市场上行

**全球军费开支超2万亿美元。**根据斯德哥尔摩国际和平研究所(SIPRI)数据，2021年全球军事支出总额按实际价值计算达21130亿美元，同比增长0.7%，其中，军费开支最大的五个国家是美国、中国、印度、英国和俄罗斯，军费开支合计占全球总军费的62%。

**图表1：1988-2021 世界军费支出**



资料来源：SIPRI，中邮证券研究所

### (1) 欧美等军事强国国防预算大幅增长

**美国 2023 财年和 2024 财年军费预算大幅增长。**2022 年 12 月 8 日，美国众议院以压倒性多数通过 2023 财年国防授权法案，将 2023 年美国国防预算增加到创纪录的 8579 亿美元，较 2022 财年增长 8%，比拜登政府的预算申请高出 450 亿美元。路透社 3 月 13 日报道，美国总统拜登为 2024 财年提出了创纪录的 8860 亿美元国防预算申请，其中包括拨给美国国防部的 8420 亿美元和拨给美国联邦调查局、美国能源部等其他机构的国防相关项目的 440 亿美元，这是“和平年代”美国政府提出的最高国防预算数额。

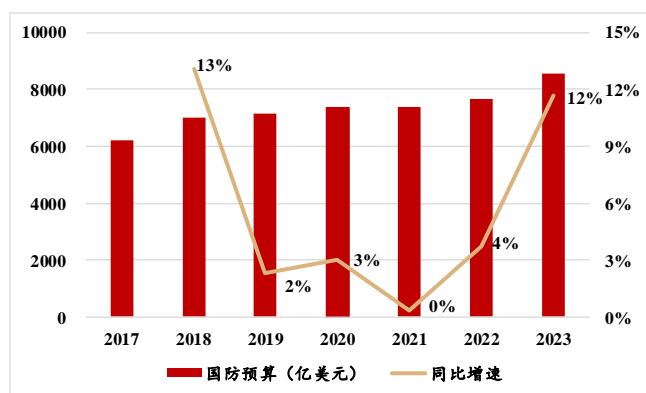
**欧盟计划增加 700 亿欧元军费预算，欧洲多国军费占 GDP 比例将提至 2%。**

2022 年 11 月 21 日，欧盟 27 个成员国达成一致，增加 700 亿欧元军费预算，由

欧盟负责军事武器采购的整合工作。德国、丹麦、瑞典、意大利纷纷宣布，将军费占 GDP 比例提高到 2%。

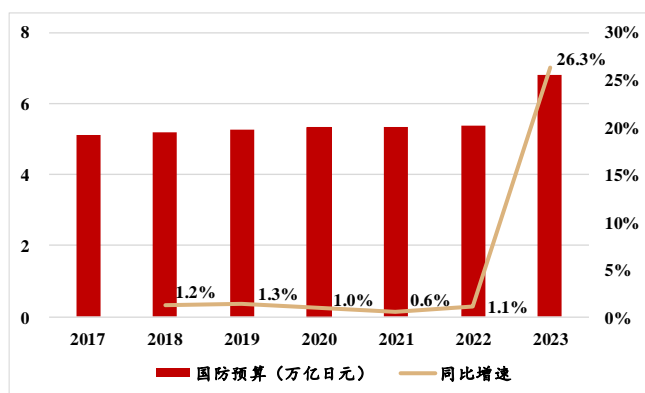
**日本 2023 年防卫预算大幅增长 26.3%。**日本 2023 财年政府预算草案中防卫预算大幅增加，达 6.82 万亿日元（按当前汇率计算约为 516 亿美元），同比增长 26.3%。日本国防预算中用于购买和生产远距离导弹和弹药的费用增长显著，例如，远程攻击性导弹相关预算高达 1.4 万亿日元，购买美制“战斧”巡航导弹预算为 2113 亿日元。

图表2：美国历年国防授权法案国防预算



资料来源：新华网，中邮证券研究所

图表3：日本历年国防预算



资料来源：Statista，中邮证券研究所

## (2) 军贸进口大国军费普涨，或将带动军贸市场上行

**印度 2023-2024 财年国防预算增长 13%。**印度政府 2 月 1 日宣布，将 2023-2024 财政年度的国防预算增加到 5.94 万亿卢比（按当前汇率计算约合 725 亿美元），较其此前给出的 2022-2023 财年国防预算 5.25 万亿卢比增长 13%。

**沙特阿拉伯军费随经济复苏上涨明显。**随着油价在 2020-2021 年开始上涨，沙特阿拉伯的经济显示复苏迹象。国防开支上，2022 年，沙特阿拉伯国防开支预计将达到 2450 亿沙特里亚尔（按当前汇率约合 653 亿美元）；2023 年，沙特阿拉伯国防开支将进一步增加到 2590 亿沙特里亚尔（按当前汇率约合 690 美元），同比增长 5.7%。

**巴基斯坦军费上行趋势不减。**巴基斯坦已宣布 2022-2023 财年的国防预算为 1.53 万亿巴基斯坦卢比（按当前汇率约合 54 亿美元），较 2021-2022 财年的原军费预算增长 12%，较去年修订后的军费预算 1.48 万亿卢比增长 3%。



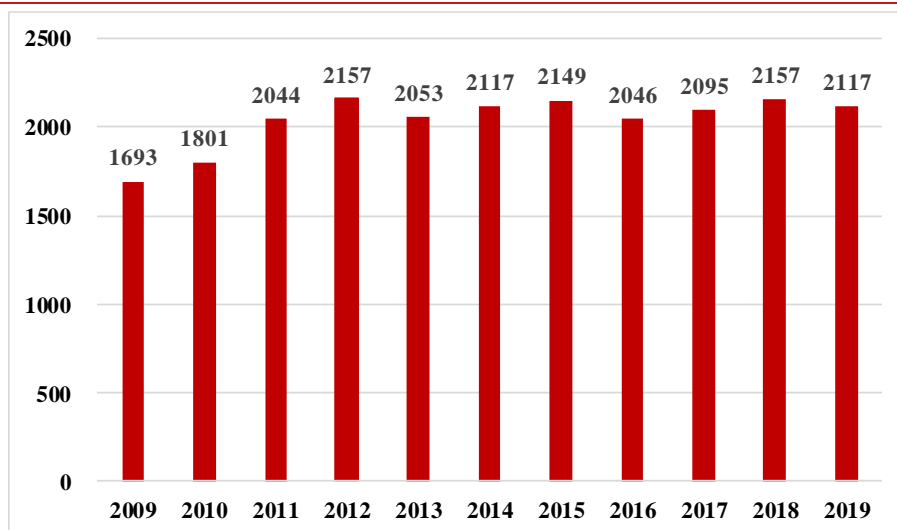
**阿尔及利亚 2023 年国防预算或翻倍。**据美国国际贸易管理局数据，阿尔及利亚 2022 年军费支出约为 100 亿美元。据摩洛哥世界新闻网站，阿尔及利亚计划在 2023 年将其军事预算翻一番，达到 230 亿美元。

**澳大利亚 2022-2023 财年国防预算增长 8%。**澳大利亚政府准备在截至 2023 年 6 月的年度预算中将国防开支增加 8%，并计划于 2026 年将国防预算占 GDP 的比例提升至 2% 以上。

### 1.3 全球军贸市场超 2000 亿美元，飞机、导弹为主要产品

根据美国政府计算，2009 年至 2019 年全球年度国际武器转让交付额从 1693 亿美元增长约 25% 至 2117 亿美元（按 2019 年美元不变价计算），平均年交付额约为 2039 亿美元。

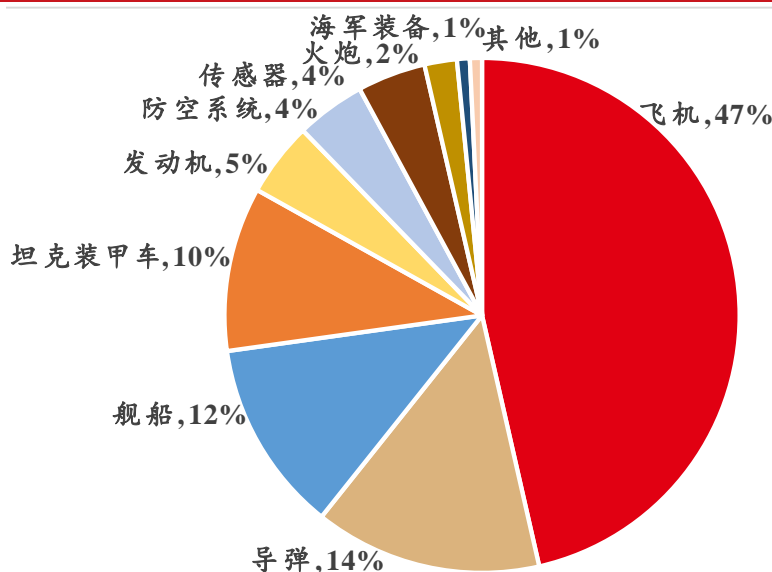
图表4：世界武器转让交付额（亿美元）



资料来源：美国政府官网，中邮证券研究所

**飞机、导弹为主要军贸产品。**根据 SIPRI 数据，2022 年国际军贸市场主要产品包括飞机、导弹、舰船和战车，分别占军贸市场总额的 47%、14%、12% 和 10%。

图表5: 2022 年世界主要军贸产品类型

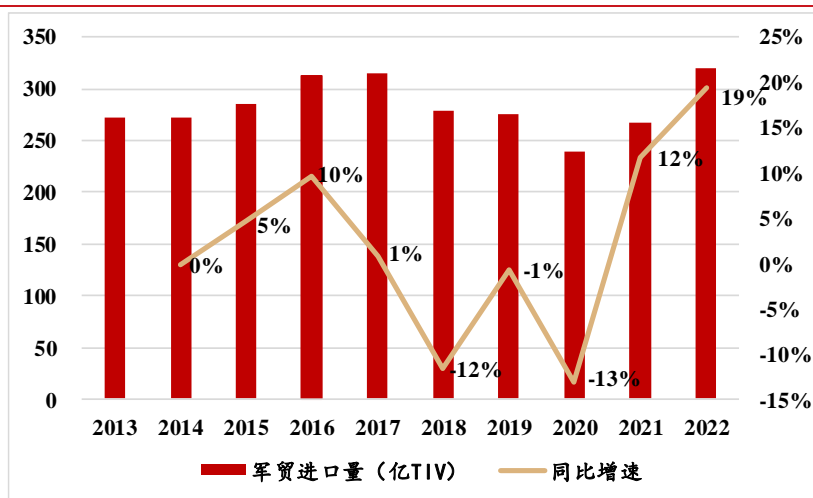


资料来源: SIPRI, 中邮证券研究所

## 2 军贸市场较快增长, 需求分散

全球军贸市场约 280 亿 TIV, 近两年军贸市场增长较快。根据 SIPRI 数据, 2013-2022 年全球军贸市场交易量 2838 亿 TIV, 年均 284 亿 TIV。分年度看, 2020 年受疫情影响, 军贸交易量 240 亿 TIV, 为近几年低点, 2021 年和 2022 年, 全球军贸交易量分别为 268 亿 TIV 和 320 亿 TIV, 分别同比增长 12%和 19%。

图表6: 2013-2022 全球军贸市场规模



资料来源: SIPRI, 中邮证券研究所

TIV 是斯德哥尔摩和平研究所 (SIPRI) 用于衡量常规武器国际流转的趋势指标 (the trend-indicator value)。TIV 指标并不代表武器的销售价格，而是基于武器的生产成本，用以表征军事资源的转移。关于武器的 TIV 价值，SIPRI 给出了一些示例，可以看到，SIPRI 认为法国阵风战机和美国 F-35A 战机价值都是 5500 万 TIV。对于二手武器，其 TIV 值相当于新武器的 40%，若旧武器进行了重大翻新或改装，则其 TIV 值相当于新武器的 66%。

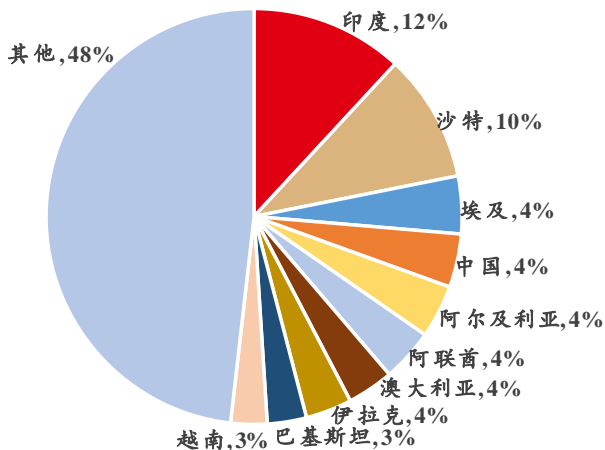
图表7: TIV 指标的计算示例

武器类型	示例
全新完整武器	2021 年，法国向卡塔尔交付 6 架阵风战机，单架阵风战机价值 5500 万 TIV，总价 3.3 亿 TIV。
二手武器	2021 年，意大利向约旦交付 50 辆二手半人马座战车。全新半人马座战车价值 225 万 TIV，二手半人马座战车价值 90 万 TIV (新武器价值的 40%)，50 辆二手半人马座战车合计 4500 万 TIV。
武器重要部件	2021 年，俄罗斯向中国交付了 200 台 D-30 涡扇发动机，一台 D-30 价值 300 万 TIV，总价 6 亿 TIV。
武器生产许可	2021 年，意大利获得 2 架 F-35A 战机，该飞机是根据美国公司许可在意大利生产的。一架 F-35A Lightning-2 价值 5500 万 TIV，总价 1.1 亿 TIV。

资料来源: SIPRI, 中邮证券研究所

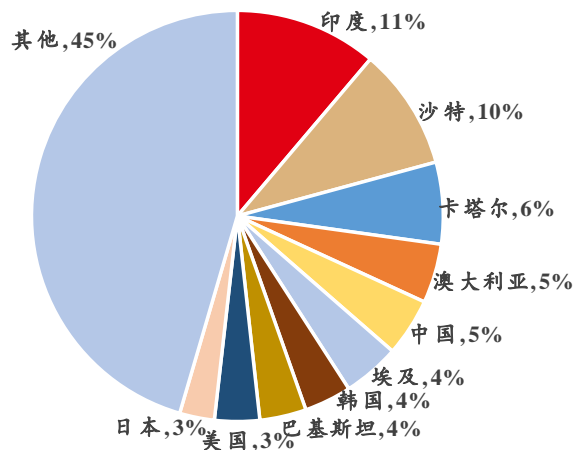
全球军贸市场较为分散，印度和沙特阿拉伯为前两大军贸进口国。根据 SIPRI 数据，2013-2017 年，全球前十大军贸进口国为印度、沙特阿拉伯、埃及、中国、阿尔及利亚、阿联酋、澳大利亚、伊拉克、巴基斯坦和越南，合计进口武器 754.24 亿 TIV，占全球军贸市场的 52%。2018-2022 年，全球前十大军贸进口国为印度、沙特阿拉伯、卡塔尔、澳大利亚、中国、埃及、韩国、巴基斯坦、美国和日本，合计进口武器 753.48 亿 TIV，占全球军贸市场的 55%。

图表8: 2013-2017 全球武器进口额占比



资料来源: SIPRI, 中邮证券研究所

图表9: 2018-2022 全球武器进口额占比



资料来源: SIPRI, 中邮证券研究所

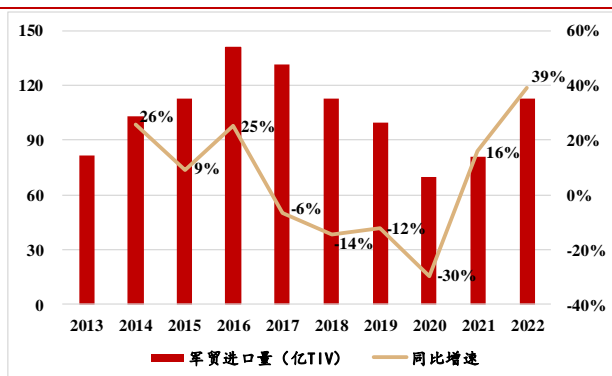
印度和沙特阿拉伯为军贸进口大国，2018-2022年，印度和沙特阿拉伯军贸进口量分别为154.49亿TIV和132.62亿TIV，分别同比下滑11%和9%。2018-2022年，卡塔尔军贸进口88.83亿TIV，较2013-2017年军贸进口21.61亿TIV大幅提升311%，以全球6%的军贸进口量位列第3；澳大利亚军贸进口64.45亿TIV，较2013-2017年军贸进口52.57亿TIV提升23%，以全球5%的军贸进口量位列第4；中国军贸进口量为62.93亿TIV，较2013-2017年小幅增长4%；埃及军贸进口量为61.86亿TIV，较2013-2017年小幅下滑5%；韩国军贸进口量51.15亿TIV，较2013-2017年增长61%；巴基斯坦军贸进口量50.51亿TIV，较2013-2017年增长14%。

## 2.1 中东地区局势复杂，军贸进口以美欧武器为主

由于中东地区的民族矛盾、宗教纷争以及地区冲突不断，中东地区的局势动荡不安，军费开支长期居高不下，刺激了中东地区对武器进口的需求。

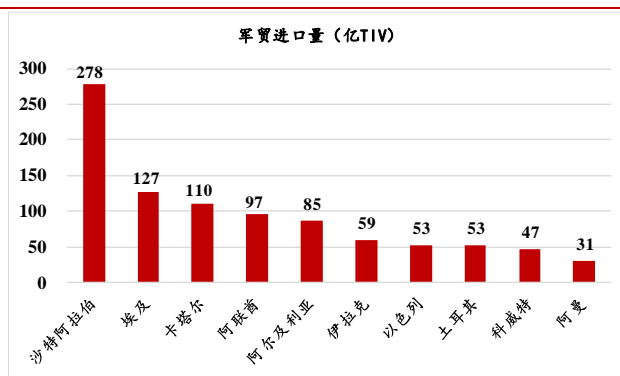
中东地区军贸进口量占全球的37%。2013-2022年，中东地区国家合计军贸进口量1046.33亿TIV，占全球的36.87%；世界前十大军贸进口国中有4个位于中东地区（沙特阿拉伯、埃及、卡塔尔和阿联酋）。2018-2022年度，中东国家的武器进口量合计476.07亿TIV，较2013-2017年度下滑16.52%，占全球军贸进口份额由39.18%下滑至34.45%，主要由于2020年和2021年军贸进口量较低，分别为69.93亿TIV和81.04亿TIV。

图表10：2013-2022 中东地区军贸进口量



资料来源：SIPRI，中邮证券研究所

图表11：2013-2022 部分中东国家军贸进口量



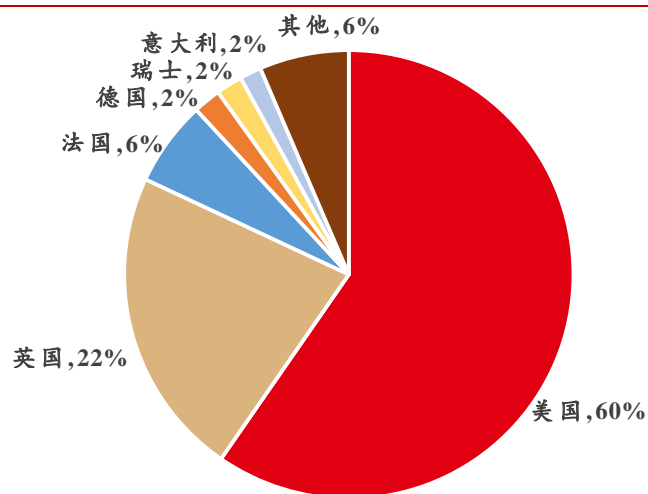
资料来源：SIPRI，中邮证券研究所

### (1) 沙特阿拉伯

2013-2022 年，沙特阿拉伯军贸进口 277.87 亿 TIV，占全球市场的 9.79%，美国是其主要进口武器来源。根据美国国防部防务安全合作局的数据，2007-2014 年，沙特共购买了 860 亿美元的武器，其中 602 亿美元的武器购自美国，占比 70%；根据 SIPRI 数据，2007-2014 年，沙特购买武器 89.03 亿 TIV，其中 38.17 亿 TIV 来自美国，占比 43%。美国前总统奥巴马执政期间，美国与沙特之间共达成 42 项军贸合约，总价值约 1150 亿美元；而在 2017 年 5 月，美国前总统特朗普上台后首次出访沙特，就与沙特签订了 1100 亿美元的巨额军售协议。

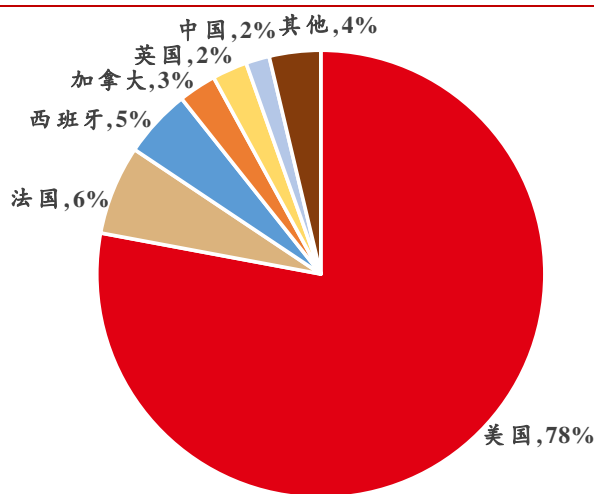
近几年，美国、西班牙、加拿大、中国等在沙特的军贸市场份额提升。2013-2017 年，沙特阿拉伯从美国进口武器 86.62 亿 TIV，占其军贸进口量的 60%；2018-2022 年，沙特阿拉伯从美国进口武器 103.38 亿 TIV，同比增长 19%，占军贸进口量的 78%。与此同时，英国在沙特阿拉伯的军贸市场份额大幅缩减。中国在沙特阿拉伯的军贸市场份额从 2013-2017 年的 1.25 亿 TIV（占比 0.86%）提升到 2018-2022 年的 2.26 亿 TIV（占比 1.70%）。

图表12：2013-2017 沙特阿拉伯军贸进口结构



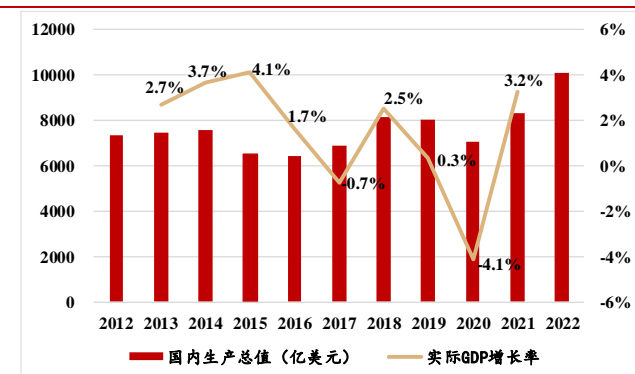
资料来源：SIPRI，中邮证券研究所

图表13：2018-2022 沙特阿拉伯军贸进口结构

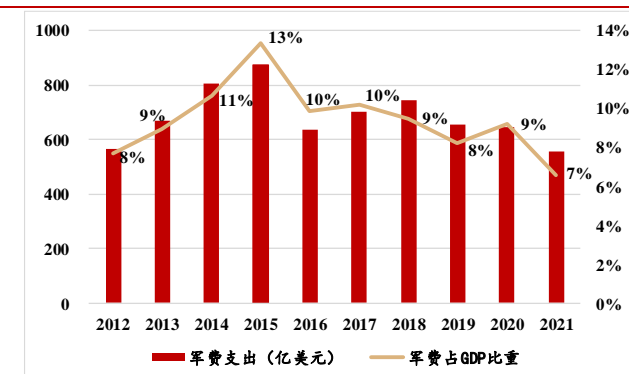


资料来源：SIPRI，中邮证券研究所

沙特阿拉伯以石油工业为经济支柱，2022 年 GDP 突破 1 万亿美元达 10106 亿美元。沙特阿拉伯的武装力量主要由陆军、空军、海军、防空部队、战略导弹部队、国民卫队、边防部队、海上警卫队、特种部队、皇家警卫团等组成，总兵力超过 20 万人，近几年其军费支出占 GDP 的比例在 7%-13%，2021 年军费支出 556 亿美元。沙特以丰富的石油资源为后盾，多次斥重金采购军事武器，军购额常年居中东地区首位。

**图表14：沙特阿拉伯 GDP 及增速**


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

**图表15：沙特阿拉伯军费支出**


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

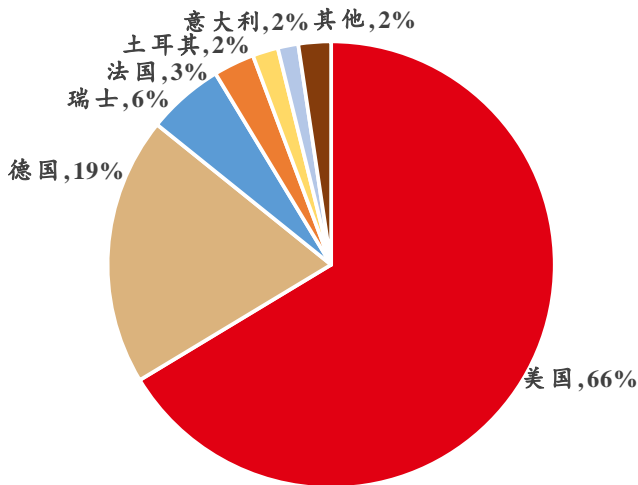
中国对沙特阿拉伯的军贸出口最为熟知的是“东风-3”型中程弹道导弹。1986年4月和7月，沙驻美国大使班达尔亲王2次访华，提出与中方在安全方面进行合作，要中国向其提供“东风-3”型中程弹道导弹。1987年2月和9月，沙特防空军司令哈立德亲王两次秘密访华，商谈签订有关军贸协议。中国向沙特提供导弹为中沙建交铺平了道路。据报道，在沙特军队的武器中有中国的CSS-2型地对地导弹约40枚。

## (2) 卡塔尔

近几年，卡塔尔军贸进口量大幅增长，进口武器以美欧武器为主。2013-2022年，卡塔尔军贸进口110.43亿TIV，占全球市场的3.89%。近几年，卡塔尔军贸进口量大幅增长，2018-2022年军贸进口88.83亿TIV较2013-2017年增长311%。卡塔尔军贸进口以美欧武器为主，2013-2017年，卡塔尔从美国、法国、意大利分别进口武器14.34亿TIV、0.64亿TIV和0.32亿TIV；2018-2022年，卡塔尔从美国、法国、意大利分别进口武器37.02亿TIV、25.75亿TIV和12.77亿TIV，占其军贸进口量的42%、29%和14%，分别同比增长158%、3923%和3891%。

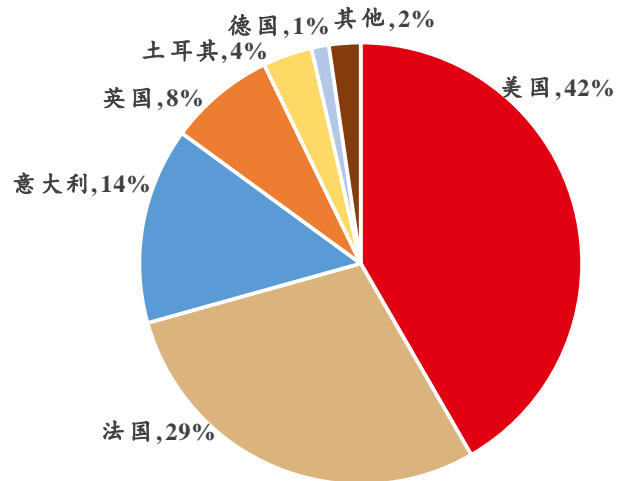


图表16: 2013-2017 卡塔尔军贸进口结构



资料来源: SIPRI, 中邮证券研究所

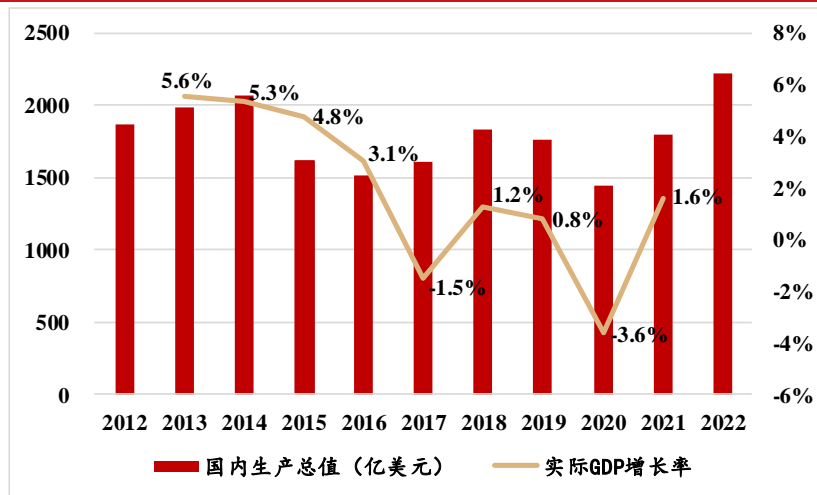
图表17: 2018-2022 卡塔尔军贸进口结构



资料来源: SIPRI, 中邮证券研究所

卡塔尔位于波斯湾西南岸的卡塔尔半岛上,南面与沙特接壤,以石油、天然气产业为经济支柱,是世界第一大液化天然气生产和出口国。2021年,卡塔尔 GDP 为 1797 亿美元,军费支出 116 亿美元;2022 年,卡塔尔 GDP 同比增长 23% 至 2214 亿美元。

图表18: 卡塔尔 GDP 及增速



资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

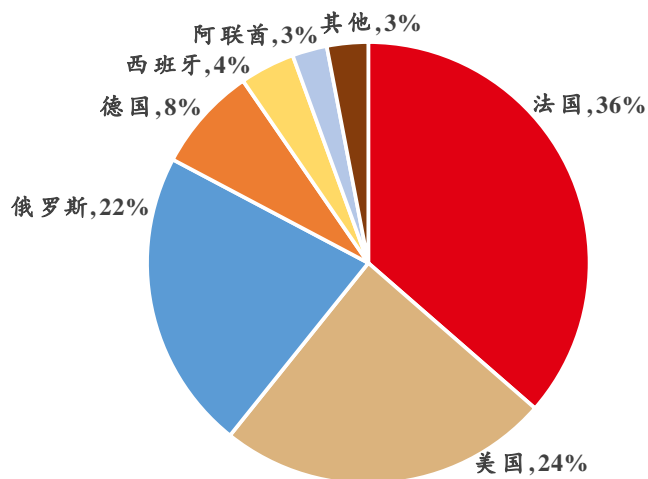
中国对卡塔尔军贸出口量较少。根据 SIPRI 数据,过去十年中国仅在 2017 年和 2018 年对卡塔尔有军贸出口,分别为 0.29 亿 TIV 和 0.88 亿 TIV, 占其军贸进口量的 1.06%。据报道,中国产的 BP-12A 战术导弹系统已经装备卡塔尔。

### (3) 埃及

俄罗斯和欧美是埃及进口武器主要来源。2013-2022 年，埃及军贸进口 127.20 亿 TIV，占全球市场的 4.48%。美国自 1978 年以来一直向埃及提供军事援助，在 1977 年至 2016 年的每五年期间都是埃及最大的武器供应国。2016 年以来，埃及从美国进口武器明显下滑。2018-2022 年，埃及从美国进口武器 4.28 亿 TIV，较 2013-2017 年下滑 73%，美国在埃及军贸市场份额下降至 7%。这与 2013 年埃及军事政变后与美国发生摩擦，加大武器供应基地多元化相关。

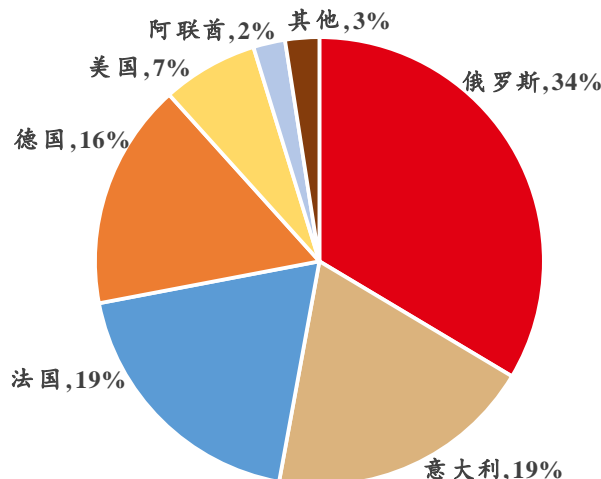
2013-2017 年，埃及从俄罗斯和意大利进口武器 14.38 亿 TIV 和 0.17 亿 TIV，2018-2022 年，从俄罗斯和意大利进口武器 20.77 亿 TIV 和 11.94 亿 TIV，占其军贸进口量的 34% 和 19%，分别同比增长 44% 和 6924%。埃及从俄罗斯的军贸进口从 2017 年开始明显增长，2013-2016 年埃及从俄罗斯进口武器合计 3.21 亿 TIV，2017-2020 年埃及从俄罗斯进口武器分别为 11.18 亿 TIV、8.60 亿 TIV、7.63 亿 TIV、4.54 亿 TIV，但是，2021-2022 年埃及未从俄罗斯进口武器。

图表19：2013-2017 埃及军贸进口结构



资料来源：SIPRI，中邮证券研究所

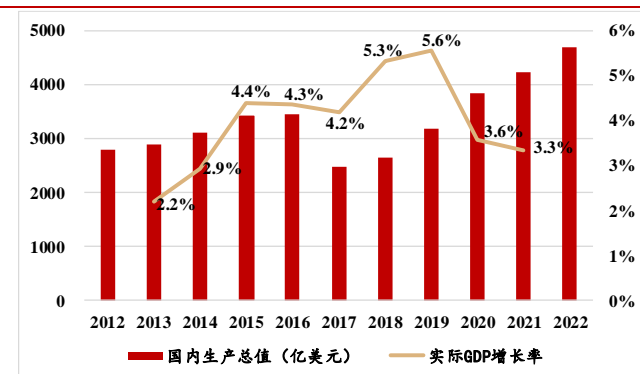
图表20：2018-2022 埃及军贸进口结构



资料来源：SIPRI，中邮证券研究所

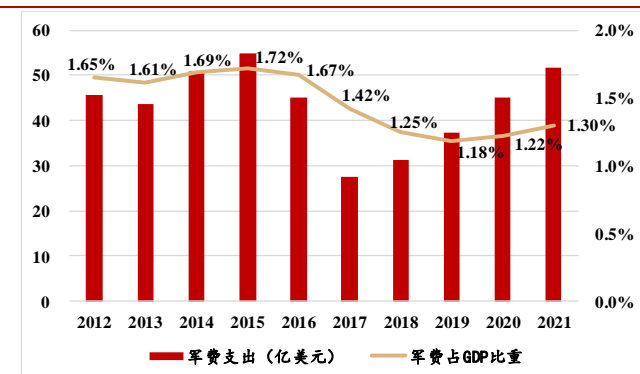
埃及跨亚、非两大洲，西连利比亚，南接苏丹，东临红海并与巴勒斯坦、以色列接壤，北濒地中海。埃及军费支出占 GDP 的比例基本稳定，2017 年军费支出为近几年的低点，2018 年以来，军费支出随 GDP 增长而增长。2021 年，埃及 GDP 为 4231 亿美元，军费支出 45 亿美元；2022 年，埃及 GDP 同比增长 11% 至 4691 亿美元。

图表21：埃及 GDP 及增速



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表22：埃及军费支出



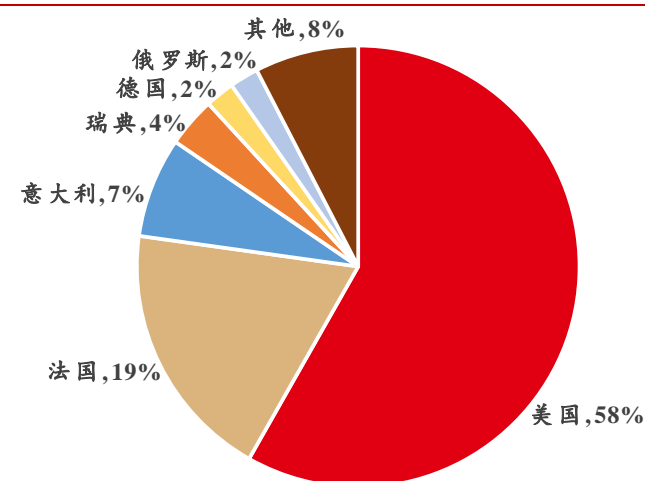
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

中国对埃及军贸出口量较少，根据 SIPRI 数据，在过去十年中国对埃及军贸出口武器 0.43 亿 TIV，占其军贸进口量的 0.34%。

#### (4) 阿联酋

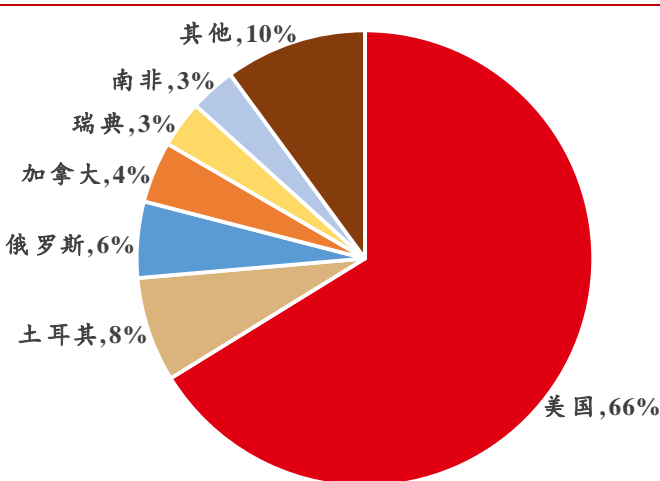
2013-2022 年，阿联酋军贸进口 96.65 亿 TIV，占全球市场的 3.41%。2018-2022 年，阿联酋军贸进口 36.99 亿 TIV，占全球市场的 2.68%，较 2013-2017 年下滑 38%，位列全球第 11 大武器进口国。2018-2022 年，阿联酋从美国进口武器 24.50 亿 TIV，占其军贸进口量的 66%，较 2013-2017 年下滑 29%。法国在阿联酋军贸市场份额由 2013-2017 年的 19% 下滑至 2018-2022 年的 1%，对应军贸交易量由 11.34 亿 TIV 降至 0.50 亿 TIV。

图表23：2013-2017 阿联酋军贸进口结构



资料来源：SIPRI，中邮证券研究所

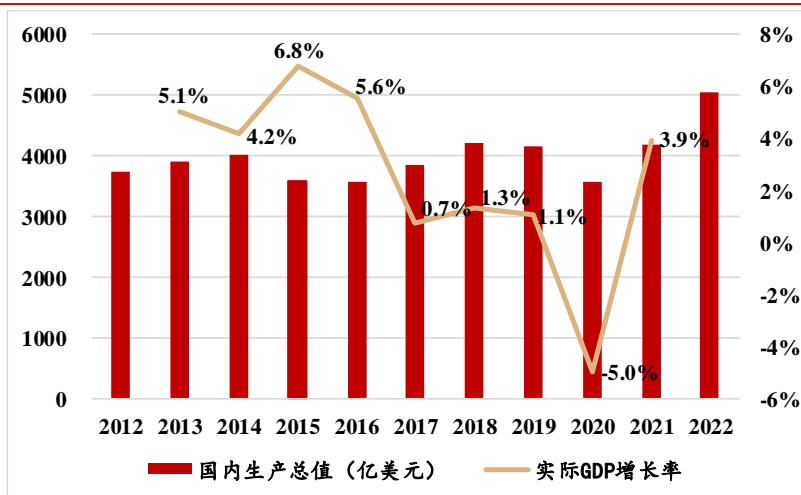
图表24：2018-2022 阿联酋军贸进口结构



资料来源：SIPRI，中邮证券研究所

阿联酋位于阿拉伯半岛东部，北濒波斯湾，经济以石油生产和石油化工工业为主，2022 年 GDP 为 5039 亿美元。

图表25：阿联酋 GDP 及增速



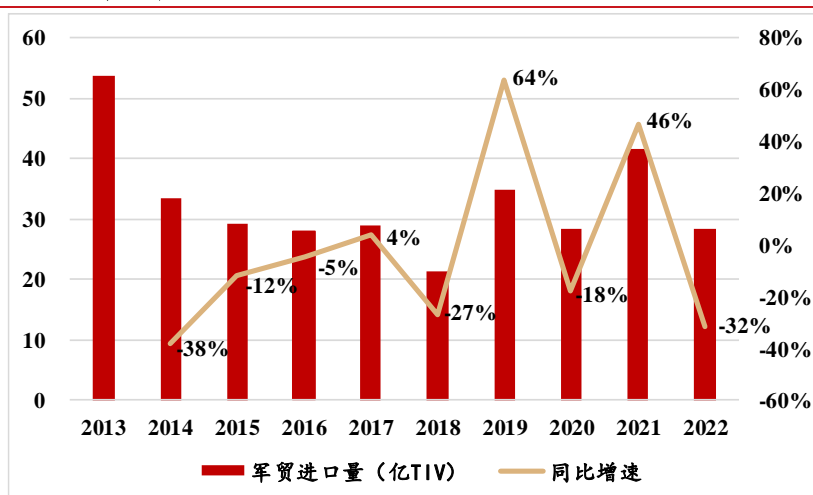
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

根据 SIPRI 数据，在过去十年中国对阿联酋军贸出口 1.66 亿 TIV，占其军贸进口量的 1.72%。2023 年阿布扎比防务展期间，航空工业消息，L15 教练机将出口阿联酋。

## 2.2 印度为世界第一大军贸进口国

2013-2022 年，印度军贸进口 327.47 亿 TIV，占全球军贸市场的 11.54%。2013-2017 年和 2018-2022 年，印度军贸进口 172.99 亿 TIV 和 154.49 亿 TIV，分别占全球军贸市场的 12%和 11%，均位列全球第 1 大武器进口国。

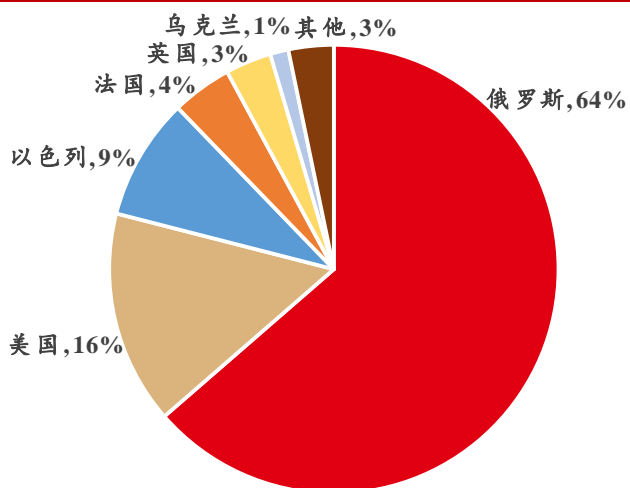
图表26：2013-2022 印度军贸进口量



资料来源：SIPRI，中邮证券研究所

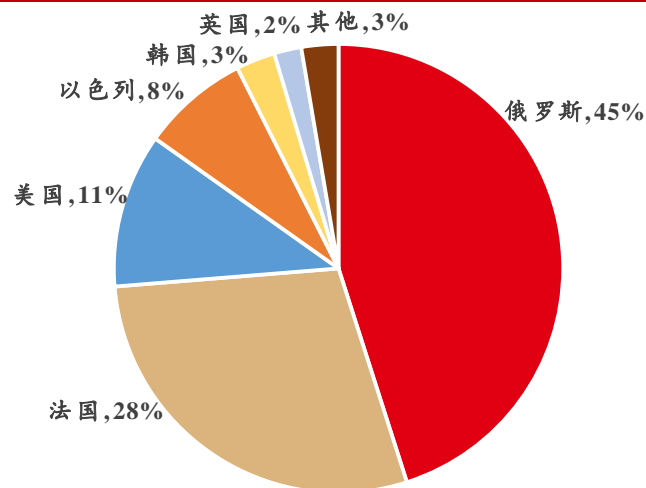
2018-2022 年，法国在印度军贸市场份额提升，俄罗斯、美国下滑。2018-2022 年，印度从法国进口武器 44.24 亿 TIV，占其军贸进口量的 28%，较 2013-2017 年从法国进口武器 7.51 亿 TIV 大幅增长 489%。俄罗斯和美国在印度军贸市场份额由 2013-2017 年的 64%和 16%下滑至 2018-2022 年的 45%和 11%，对应军贸交易量由 110.04 亿 TIV 和 26.62 亿 TIV 降至 69.64 亿 TIV 和 17.16 亿 TIV。

图表27：2013-2017 印度军贸进口结构



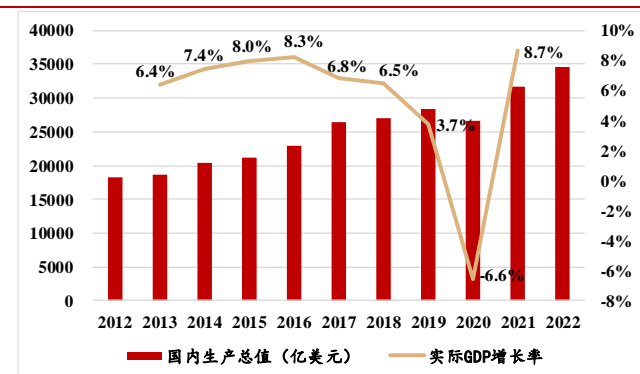
资料来源：SIPRI，中邮证券研究所

图表28：2018-2022 印度军贸进口结构

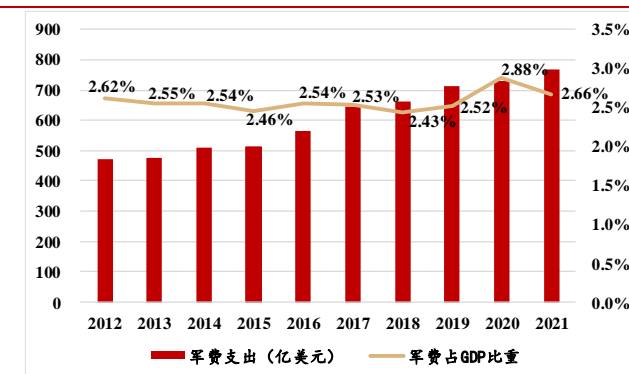


资料来源：SIPRI，中邮证券研究所

印度是南亚次大陆最大国家，东北部同中国、尼泊尔、不丹接壤，孟加拉国夹在东北国土之间，东部与缅甸为邻，东南部与斯里兰卡隔海相望，西北部与巴基斯坦交界。印度军费开支占 GDP 的比重在 2.5%左右，2021 年，印度 GDP 为 34686 亿美元，军费开支 766 亿美元。2022 年，印度 GDP 为 34686 亿美元。

**图表29：印度 GDP 及增速**


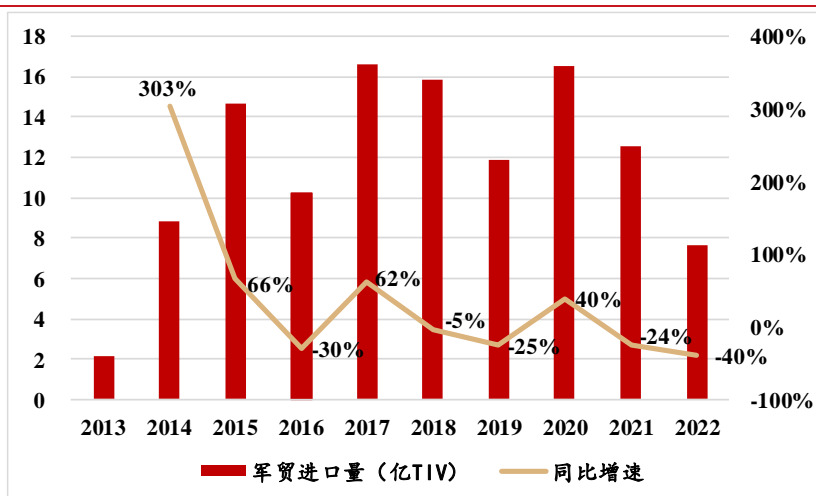
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

**图表30：印度军费支出**


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

### 2.3 澳大利亚军贸进口量保持高位

2013-2022年，澳大利亚军贸进口117.02亿TIV，占全球军贸市场的4.12%。2013-2017年，澳大利亚军贸进口52.57亿TIV，占全球军贸市场的3.61%，位列全球第7大武器进口国；2018-2022年，澳大利亚军贸进口64.45亿TIV，占全球军贸市场的4.66%，上升为全球第4大武器进口国。

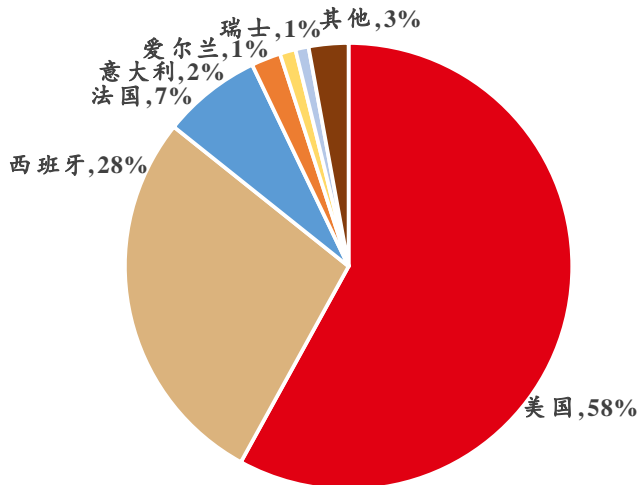
**图表31：2013-2022 澳大利亚军贸进口量**


资料来源：SIPRI，中邮证券研究所

美国和西班牙占据澳大利亚主要军贸市场份额。2013-2017年，美国和西班牙对澳大利亚出口武器分别为30.49亿TIV和14.58亿TIV，占其军贸市场的58%和28%；2018-2022年，美国和西班牙对澳大利亚出口武器分别为46.83亿TIV和12.46亿TIV，占其军贸市场的73%和19%。

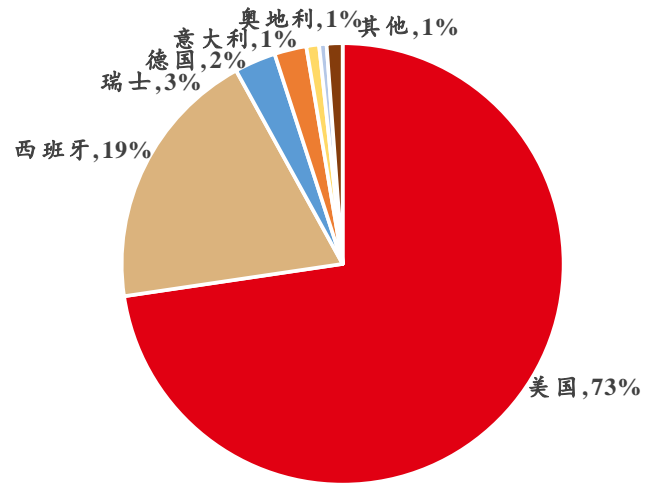


图表32：2013-2017 澳大利亚军贸进口结构



资料来源：SIPRI，中邮证券研究所

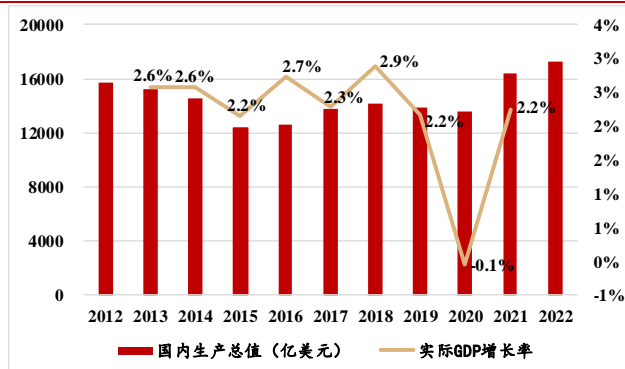
图表33：2018-2022 澳大利亚军贸进口结构



资料来源：SIPRI，中邮证券研究所

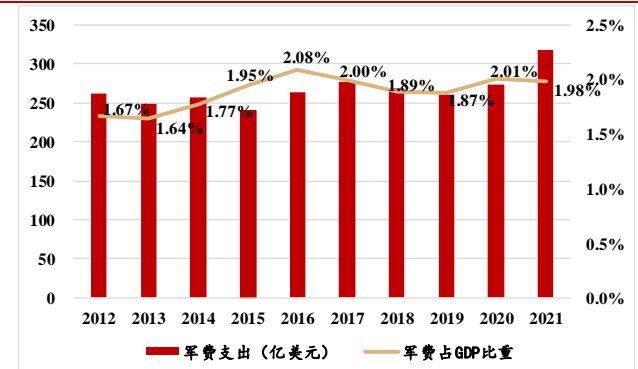
澳大利亚是南半球经济最发达的国家，全球第4大农产品出口国，同时也是世界重要的矿产品生产和出口国。农牧业、采矿业为澳大利亚的传统产业，制造业和高科技产业发展迅速，服务业已成为国民经济主导产业。澳大利亚军费开支占GDP的比重在2.0%左右，2021年，澳大利亚GDP为17248亿美元，军费开支318亿美元。

图表34：澳大利亚 GDP 及增速



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表35：澳大利亚军费支出

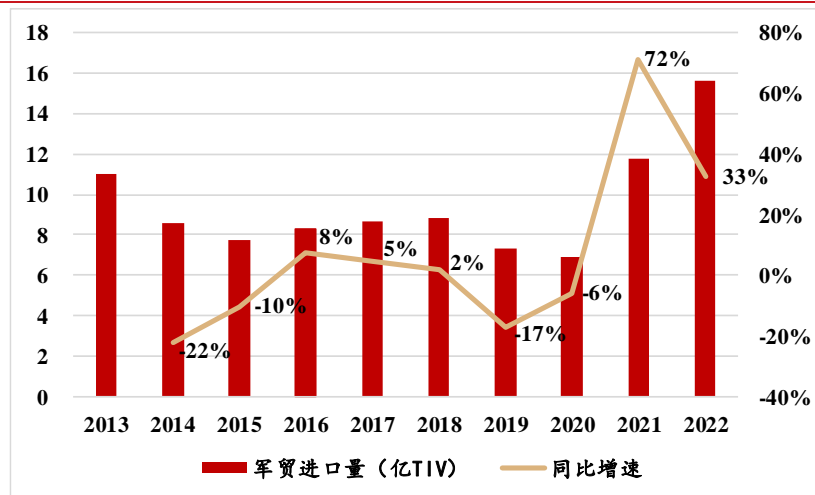


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

## 2.4 巴基斯坦军贸采购持续增长，中国是其主要进口武器来源

近两年，巴基斯坦军贸进口量大幅增长。2022年，巴基斯坦军贸进口量同比增长33%至15.65亿TIV，军贸进口量创新高。

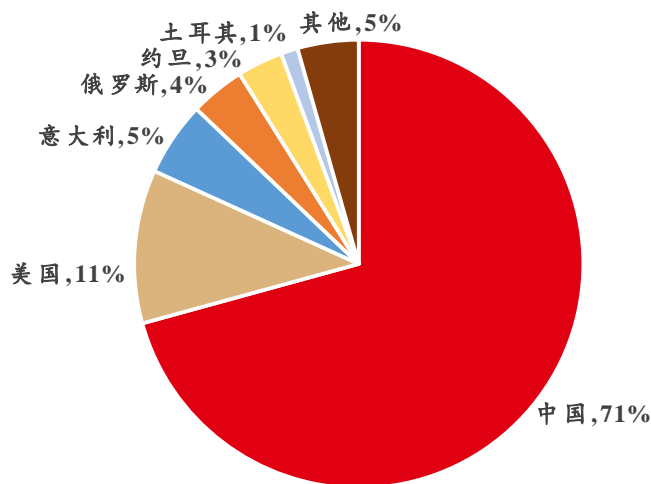
图表36：2013-2022 巴基斯坦军贸进出口量



资料来源：SIPRI，中邮证券研究所

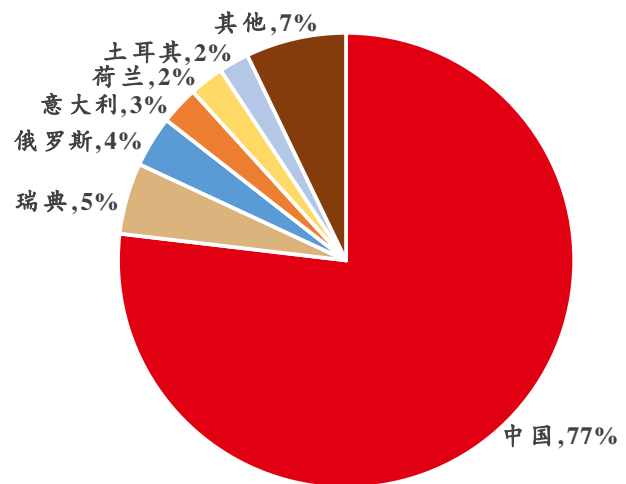
从巴基斯坦的军贸进口国看，中国是其进口武器的主要来源国。2013-2017年，巴基斯坦从中国进口武器 31.36 亿 TIV，占其军贸进口量的 71%；2018-2022 年，巴基斯坦从中国进口武器 38.83 亿 TIV，占军贸进口量的比例提升至 77%。与此同时，美国在巴基斯坦的军贸市场份额大幅缩减。

图表37：2013-2017 巴基斯坦军贸进口结构



资料来源：SIPRI，中邮证券研究所

图表38：2018-2022 巴基斯坦军贸进口结构

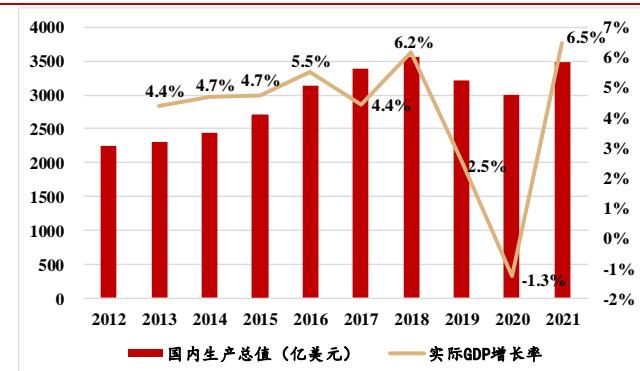


资料来源：SIPRI，中邮证券研究所

巴基斯坦与印度和阿富汗相邻，对巴基斯坦的稳定构成常规外部威胁。美国、俄罗斯等大国在全球秩序格局中的利益冲突也威胁着巴基斯坦的稳定。另一方面，恐怖主义长期以来都是困扰巴基斯坦安全发展的一大阻碍，自巴基斯坦宣布与美国进行联合反恐的前三年里，巴基斯坦几乎每周都会发生数十起恐怖袭击事件，至少有 37000 人因恐怖袭击致死，经济损失高达 780 亿美元。

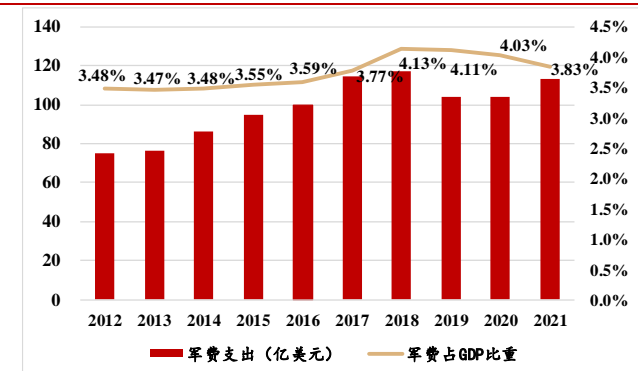
近几年，按美元计算，巴基斯坦军费投入占 GDP 比重在 4% 左右。2021 年，巴基斯坦国内生产总值 3483 亿美元，军费支出 115 亿美元。

图表39：巴基斯坦 GDP 及增速



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表40：巴基斯坦军费支出



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

中巴合作持续深化，我国多型武器出口巴基斯坦。中巴联合研制“枭龙”战机，2022 年歼 10CE 首次出口巴基斯坦。枭龙 (FC-1/JF-17) 飞机由中国和巴基斯坦联合研制，以空空作战为主、兼有较强空地作战能力的全天候轻型多用途战斗机，并配有同型双座战斗/教练机。2006 年，中航工业与巴方签订小批外销合同并完成交付。2009 年，中航技与巴基斯坦空军签署总额 10 亿美元分 3 年交付 42 架“枭龙”的飞机销售、合作生产合同。根据 World Air Forces 2023，目前巴基斯坦空军已装备 JF-17 飞机 109 架，并且还有 50 架的订单。2022 年 3 月，首批 6 架歼-10CE 出口巴基斯坦，根据 World Air Forces 2023，巴基斯坦空军还有 19 架歼-10CE 的订单。

图表41：枭龙战机



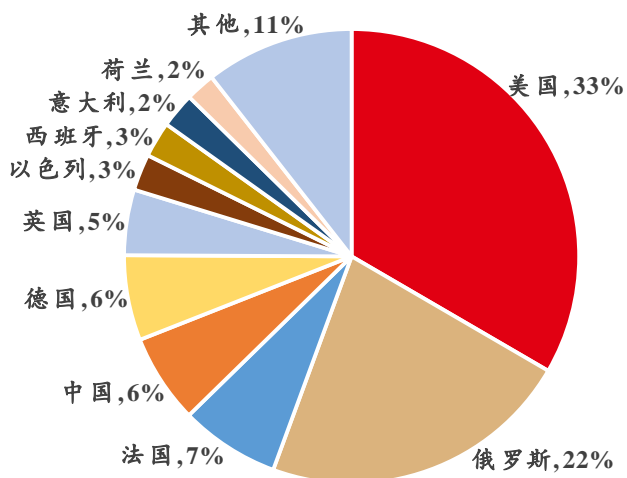
资料来源：航空工业成飞官网，中邮证券研究所

陆军方面，中巴联合研制 MBT2000 “哈立德”主战坦克，VT4 型主战坦克出口巴基斯坦。船舶方面，2018 年 12 月，出口巴基斯坦海军的我国现役最先进护卫舰的出口型开工建造。

### 3 军贸供给集中度高，美、法份额提升，俄罗斯份额下降

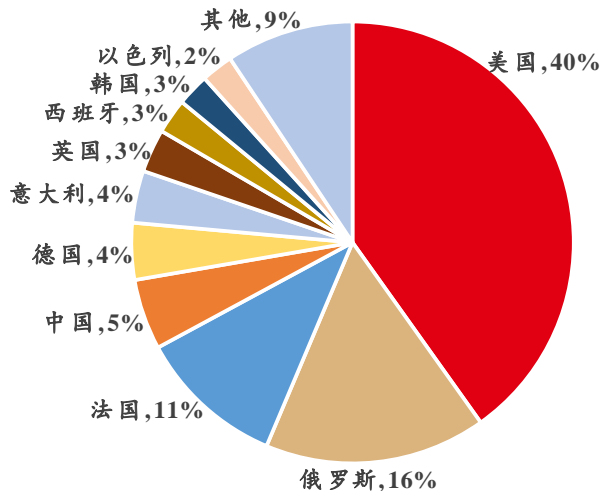
先进军用武器制造对于国家的科技、工业水平有较高的要求，国际军贸出口国主要集中在美国、俄罗斯、法国、中国、德国等。根据 SIPRI 数据，2013-2017 年，全球前十大军贸出口国为美国、俄罗斯、法国、中国、德国、英国、以色列、西班牙、意大利和荷兰，合计出口武器 1302.15 亿 TIV，占全球军贸市场的 89%。2018-2022 年，全球前十大军贸出口国为美国、俄罗斯、法国、中国、德国、意大利、英国、西班牙、韩国和以色列，合计出口武器 1252.83 亿 TIV，占全球军贸市场的 91%。

图表42：2013-2017 全球武器出口额占比



资料来源：SIPRI，中邮证券研究所

图表43：2018-2022 全球武器出口额占比



资料来源：SIPRI，中邮证券研究所

根据 SIPRI 数据，2018-2022 年全球主要的军贸交易包括美国对沙特的军贸出口（103.38 亿 TIV，占比 7.48%），俄罗斯对印度的军贸出口（69.64 亿 TIV，占比 5.04%），俄罗斯对中国的军贸出口（51.93 亿 TIV，占比 3.76%），美国对日本的军贸出口（47.53 亿 TIV，3.44%），美国对澳大利亚的军贸出口（46.83 亿 TIV，3.39%），法国对印度（44.24 亿 TIV，3.20%）以及中国对巴基斯坦的军贸出口（38.83 亿 TIV，占比 2.81%）等。

**图表44：2018-2022 军贸进出口矩阵图（百万 TIV）**

进口 出口	印度	沙特	卡塔尔	澳大利 亚	中国	埃及	韩国	巴基 斯坦	日本	美国	其他	合计
美国	1716	<b>10338</b>	<b>3702</b>	<b>4683</b>	—	428	<b>3623</b>	33	<b>4753</b>	—	26221	55497
俄罗斯	<b>6964</b>	12	40	—	<b>5193</b>	<b>2077</b>	—	183	—	—	7912	22381
法国	<b>4424</b>	855	<b>2575</b>	27	507	1183	402	—	3	413	4473	14862
中国	—	226	88	2	—	16	—	<b>3883</b>	—	—	2924	7139
德国	221	204	113	14	109	1010	962	85	15	349	2663	5745
意大利	21	8	1277	60	—	1194	—	137	—	300	2272	5269
英国	303	335	691	20	100	—	96	24	94	894	1820	4377
西班牙	—	656	—	1246	—	—	—	—	—	197	1429	3528
韩国	434	6	—	—	—	—	—	—	—	—	2821	3261
以色列	1197	—	—	—	—	—	30	—	—	217	1780	3224
其他	169	622	397	393	384	278	2	706	22	1407		
合计	15449	13262	8883	6445	6293	6186	5115	5051	4887	3777		

资料来源：SIPRI，中邮证券研究所

**图表45：2018-2022 军贸进出口矩阵图（交易量占比）**

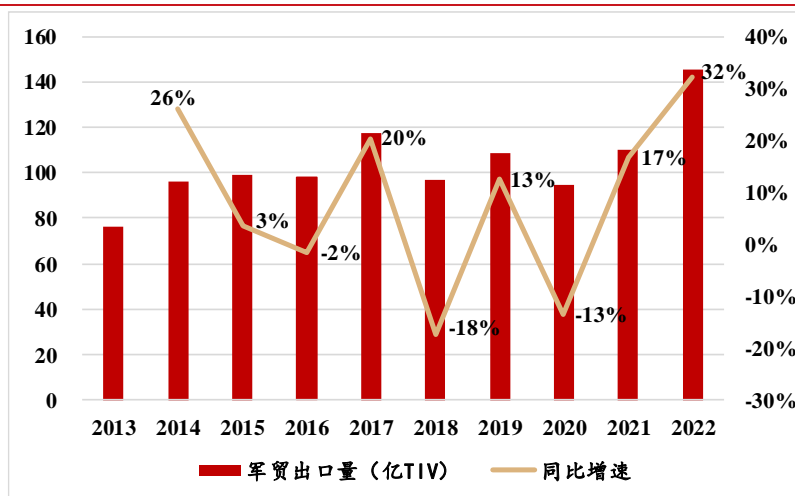
进口 出口	印度	沙特	卡塔尔	澳大利 亚	中国	埃及	韩国	巴基 斯坦	日本	美国	其他	合计
美国	1.24%	<b>7.48%</b>	<b>2.68%</b>	<b>3.39%</b>	—	0.31%	<b>2.62%</b>	0.02%	<b>3.44%</b>	—	18.97%	40.16%
俄罗斯	<b>5.04%</b>	0.01%	0.03%	—	<b>3.76%</b>	<b>1.50%</b>	—	0.13%	—	—	5.73%	16.20%
法国	<b>3.20%</b>	0.62%	<b>1.86%</b>	0.02%	0.37%	0.86%	0.29%	—	0.00%	0.30%	3.24%	10.75%
中国	—	0.16%	0.06%	0.00%	—	0.01%	—	<b>2.81%</b>	—	—	2.12%	5.17%
德国	0.16%	0.15%	0.08%	0.01%	0.08%	0.73%	0.70%	0.06%	0.01%	0.25%	1.93%	4.16%
意大利	0.02%	0.01%	0.92%	0.04%	—	0.86%	—	0.10%	—	0.22%	1.64%	3.81%
英国	0.22%	0.24%	0.50%	0.01%	0.07%	—	0.07%	0.02%	0.07%	0.65%	1.32%	3.17%
西班牙	—	0.47%	—	0.90%	—	—	—	—	—	0.14%	1.03%	2.55%
韩国	0.31%	0.00%	—	—	—	—	—	—	—	—	2.04%	2.36%
以色列	0.87%	—	—	—	—	—	0.02%	—	—	0.16%	1.29%	2.33%
其他	0.12%	0.45%	0.29%	0.28%	0.28%	0.20%	0.00%	0.51%	0.02%	1.02%		
合计	11.18%	9.60%	6.43%	4.66%	4.55%	4.48%	3.70%	3.66%	3.54%	2.73%		

资料来源：SIPRI，中邮证券研究所

### 3.1 美国为军贸出口第一大国，军贸市场份额提升

美国是世界军贸出口第一大国，2022 年军贸出口量增长显著。根据 SIPRI 数据，2013-2022 年，美国军贸出口共计 1041.11 亿 TIV。其中，2018-2022 年军贸出口 554.97 亿 TIV，较 2013-2017 年军贸出口额 486.14 亿 TIV 增长 14%。美国占全球军贸市场的份额由 2013-2017 年的 33% 提升至 2018-2022 年的 40%。2022 年，美国军贸出口量大幅增长 32% 至 145.15 亿 TIV，军贸出口量创新高。

图表46：2013-2022 美国军贸出口量

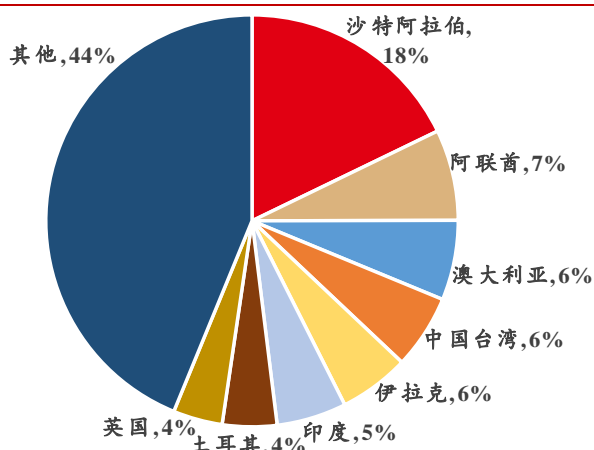


资料来源：SIPRI，中邮证券研究所

美国军贸出口国分散，2013-2022 年，超过 100 个国家和地区都购买过美国武器。沙特阿拉伯是美国武器出口的最主要国家，2018-2022 年，美国对沙特阿拉伯出口武器 103.38 亿 TIV，占出口的 19%，较 2013-2017 年增长 19%；对日本出口武器 47.53 亿 TIV，占出口的 9%，较 2013-2017 年增长 185%；对澳大利亚出口武器 46.83 亿 TIV，占出口的 8%，较 2013-2017 年增长 54%。

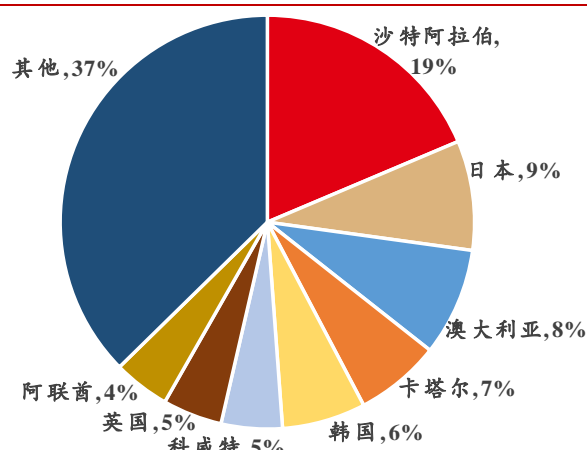


图表47：2013-2017 美国军贸出口结构



资料来源：SIPRI，中邮证券研究所

图表48：2018-2022 美国军贸出口结构

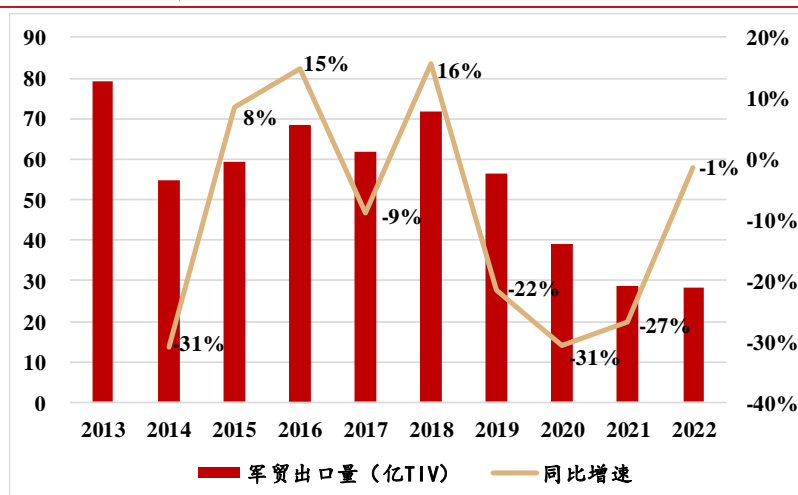


资料来源：SIPRI，中邮证券研究所

### 3.2 俄罗斯军贸出口量下行，2022 年已下滑至第三大出口国

俄罗斯军贸出口量下行。根据 SIPRI 数据，2013-2022 年，俄罗斯军贸出口共计 547.07 亿 TIV。其中，2018-2022 年军贸出口 223.81 亿 TIV，较 2013-2017 年军贸出口额 323.26 亿 TIV 下滑 31%。俄罗斯占全球军贸市场的份额由 2013-2017 年的 22% 下滑至 2018-2022 年的 16%。2022 年，俄罗斯军贸出口量 28.20 亿 TIV，单年度军贸出口量占全球的 9%，位列第 3 大军贸出口国，低于美国的 145.15 亿 TIV（占比 45%）和法国的 30.21 亿 TIV（占比 9%）。

图表49：2013-2022 俄罗斯军贸出口量

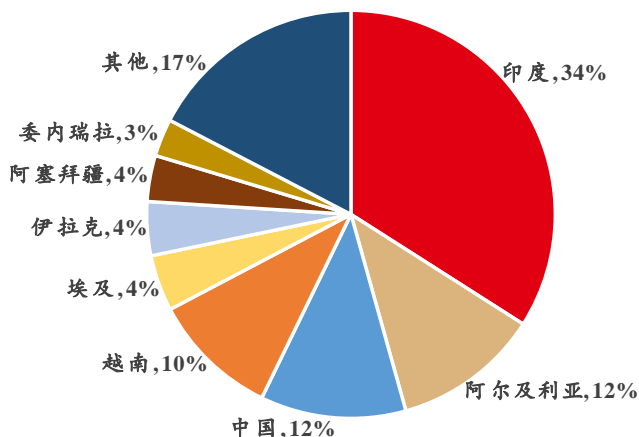


资料来源：SIPRI，中邮证券研究所

2013-2022 年，超过 60 个国家和地区都购买过俄罗斯武器。印度是俄罗斯武器出口最主要的国家，2018-2022 年，俄罗斯对印度、中国、埃及和阿尔及利亚

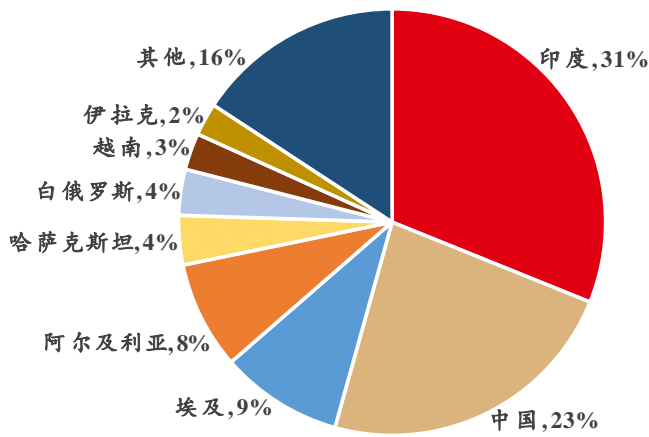
出口武器 69.64 亿 TIV、51.93 亿 TIV、20.77 亿 TIV 和 18.28 亿 TIV，分别占其出口量的 31%、23%、9%和 8%，较 2013-2017 年分别下滑 37%、增长 39%、增长 44%和下滑 51%。

图表50：2013-2017 俄罗斯军贸出口结构



资料来源：SIPRI，中邮证券研究所

图表51：2018-2022 俄罗斯军贸出口结构

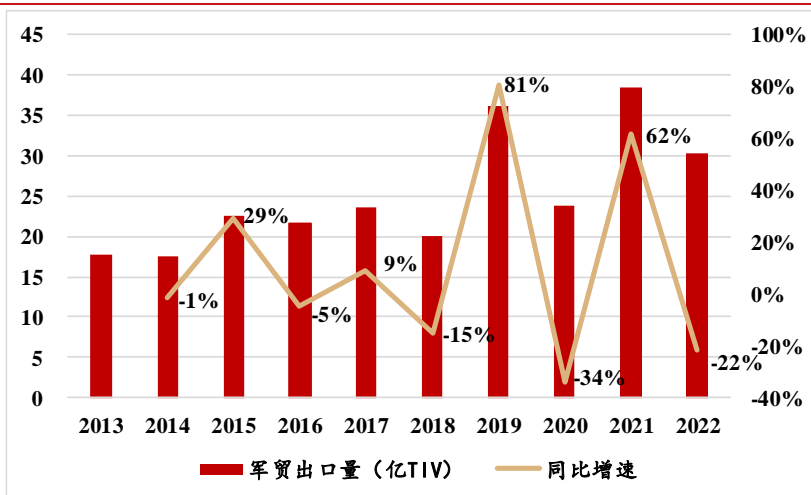


资料来源：SIPRI，中邮证券研究所

### 3.3 法国军贸出口增长显著，主要出口国变化较大

近几年，法国军贸出口量增长显著。根据 SIPRI 数据，2013-2022 年，法国军贸出口共计 251.70 亿 TIV。其中，2018-2022 年军贸出口 148.62 亿 TIV，较 2013-2017 年军贸出口额 103.08 亿 TIV 增长 44%。法国占全球军贸市场的份额由 2013-2017 年的 7%增长至 2018-2022 年的 11%。

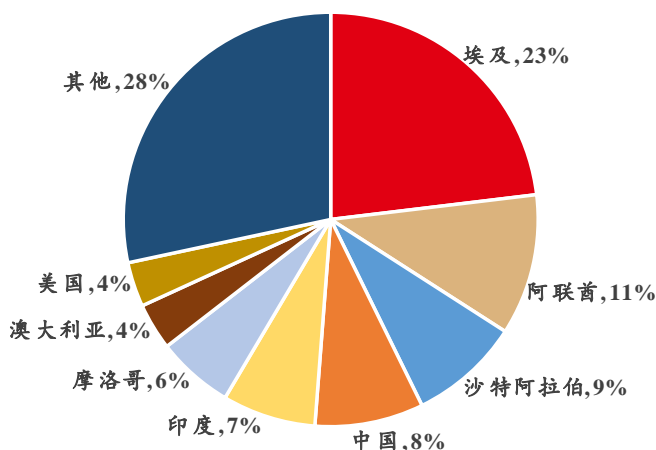
图表52：2013-2022 法国军贸出口量



资料来源：SIPRI，中邮证券研究所

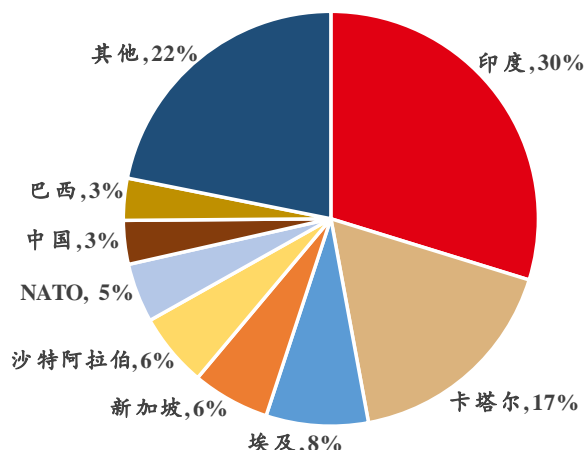
法国主要军贸出口国近几年变化较大。2013-2022 年，超过 90 个国家和地区都购买过法国武器。2013-2017 年，埃及、阿联酋、沙特阿拉伯和中国为法国的主要军贸出口国，出口军贸分别为 23.80 亿 TIV、11.34 亿 TIV、8.92 亿 TIV 和 8.74 亿 TIV，分别占其出口量的 23%、11%、9%和 8%；2018-2022 年，印度、卡塔尔和埃及为法国的主要军贸出口国，出口军贸分别为 44.24 亿 TIV、25.75 亿 TIV 和 11.83 亿 TIV，分别占其出口量的 30%、17%和 8%。

图表53：2013-2017 法国军贸出口结构



资料来源：SIPRI，中邮证券研究所

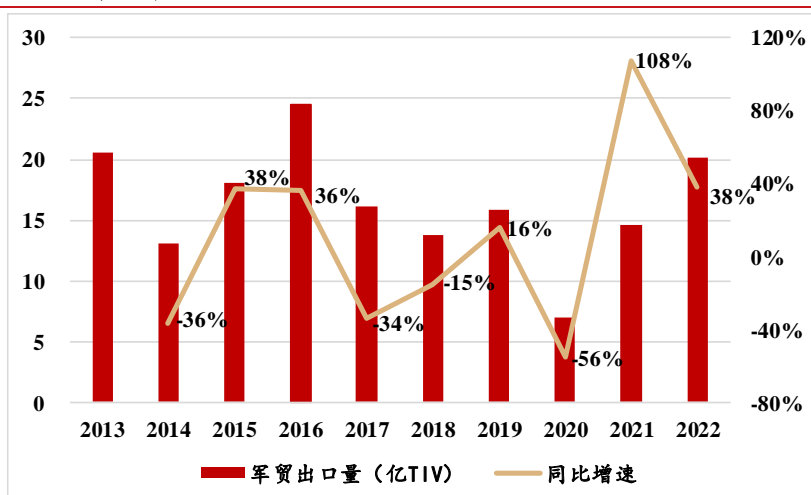
图表54：2018-2022 法国军贸出口结构



资料来源：SIPRI，中邮证券研究所

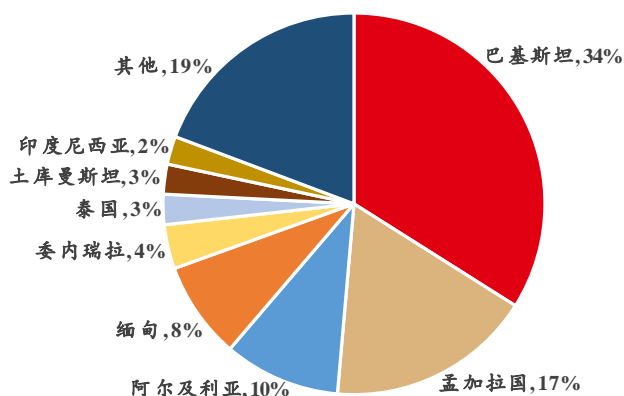
### 3.4 中国军贸出口恢复良好，出口市场相对集中

疫情影响消退后，中国军贸出口量恢复良好。根据 SIPRI 数据，2013-2022 年，中国军贸出口共计 163.72 亿 TIV。其中，2018-2022 年军贸出口 71.39 亿 TIV，较 2013-2017 年军贸出口额 92.32 亿 TIV 下滑 23%。中国占全球军贸市场的份额由 2013-2017 年的 6%下滑至 2018-2022 年的 5%。分年度看，2020 年中国军贸出口仅 7.04 亿 TIV，为近几年最低出口量，或由于受新冠疫情影响。2021 年以来，随着疫情影响消退，我国军贸出口恢复良好，2022 年出口量达 20.17 亿 TIV。

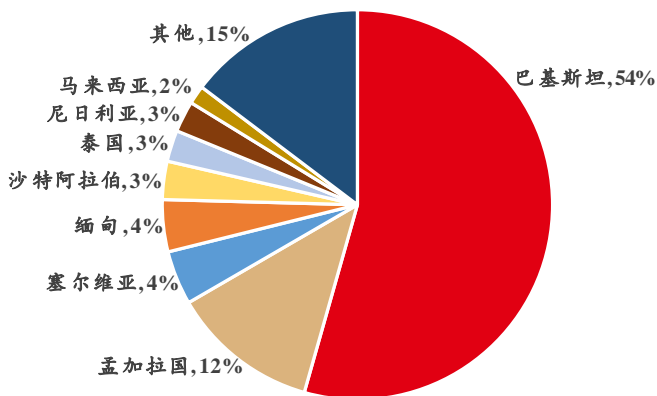
**图表55：2013-2022 中国军贸出口量**


资料来源：SIPRI，中邮证券研究所

中国军贸客户众多，但出口市场较为集中。根据 SIPRI 数据，2013-2022 年，约 70 个国家和地区都购买过中国武器，其中，巴基斯坦和孟加拉国是中国主要军贸出口对象。2013-2017 年，中国对巴基斯坦、孟加拉国、阿尔及利亚和缅甸的军贸出口分别为 31.36 亿 TIV、16.08 亿 TIV、9.11 亿 TIV 和 7.61 亿 TIV，分别占总出口量的 34%、17%、10%和 8%；2018-2022 年，中国对巴基斯坦和孟加拉国的军贸出口分别为 38.83 亿 TIV 和 8.74 亿 TIV，分别占总出口量的 54%和 12%。

**图表56：2013-2017 中国军贸出口结构**


资料来源：SIPRI，中邮证券研究所

**图表57：2018-2022 中国军贸出口结构**


资料来源：SIPRI，中邮证券研究所

中国军贸政治附加条件少，中国军贸前景可期。我国在 90 年后期确立了“服从政治、确保安全、积极创汇、服务国防、协调一致、共同对外”对外军贸基本方略。在此方略的指导下，我国对外军贸中一向不附加任何政治条件。美欧国家军贸往往附加多项政治条件，例如，美国从 1999 年开始对印尼实施 6 年武器禁

运，印尼空军从美国进口的 C-130 运输机、F-16、F-5 战斗机无法从美国购置配件，战机战备状况很难保持，造成印尼空军出现大量的飞行事故。2008 年欧盟《武器贸易出口行为准则》更是明文规定了欧盟国家通过军贸推行民主价值理念的要求。

## 4 中国正在走向世界舞台的中央，军贸拐点来临空间广阔

### 4.1 政治经济影响力不断增强，中国走向世界舞台中央

中国作为世界第二大经济体，在经济和政治上的影响力在过去十年中大幅增强，在国际组织和全球治理体系中的作用将更加突出。

**2023 年，“一带一路”倡议迎来 10 周年。**10 年来，中国已同 151 个国家、32 个国际组织签署了 200 多份共建“一带一路”合作文件。“一带一路”倡议核心理念被写入联合国、二十国集团、亚太经合组织等国际组织重要文件，也有越来越多的国家将本国发展规划和中国“一带一路”倡议对接。

**中国斡旋下，沙伊恢复外交关系。**4 月 6 日，沙特外交大臣费萨尔和伊朗外交部长阿卜杜拉·希扬 6 日在北京举行会晤，这是两国外长 7 年多来的首次正式会晤。在中国积极斡旋下，中国、沙特和伊朗三国 3 月在北京发表三方联合声明宣布，沙特和伊朗达成双边协议，包括同意恢复双方外交关系，在两个月内重开双方使馆和代表机构，互派大使。这是中国外交斡旋大手笔和高光时刻，极大证明了中国的国际影响力特别是外交斡旋的有效力，将为中东地区局势注入新的稳定性。

**促进俄乌和谈发挥积极作用。**3 月 21 日，国家主席习近平在莫斯科与俄罗斯总统普京共同签署并发表《中俄关于深化新时代全面战略协作伙伴关系的联合声明》，其中对乌克兰问题做出重要表述。俄方重申致力于尽快重启和谈，并欢迎中方愿为通过政治外交途径解决乌克兰危机发挥积极作用。

随着最近中国外交不断发力，新加坡总理李显龙、马来西亚总理安瓦尔、法国总统马克龙、欧盟主席冯德莱恩世界各国领导人更是掀起访华潮，中国正逐渐走向世界舞台的中央。

## 4.2 军贸拐点有望来临，市场空间广阔

**国际军贸市场格局变化已现。**过去三十年，全球武器出口一直由美国和俄罗斯主导。但近年来俄罗斯市场份额正在快速下降。与 2013-2017 年相比，2018-2022 年间，美国武器出口增长了 14%，军贸市场份额由 33% 提升至 40%；法国军贸出口同比增长 44%，军贸市场份额由 7% 增长至 11%；俄罗斯武器出口下降了 31%，市场份额由 22% 下降到 16%。2022 年，俄罗斯军贸出口量 28.20 亿 TIV，单年度军贸出口量占全球的 9%，位列第 3 大军贸出口国，低于美国的 145.15 亿 TIV（占比 45%）和法国的 30.21 亿 TIV（占比 9%）。

**俄乌冲突持续下，俄罗斯军贸份额或进一步降低。**在当前俄乌冲突持续的背景下，由于俄罗斯生产能力优先供应本国武装部队，以及美国及其盟友对俄全面制裁、原传统市场因美国压力放弃采购俄武器装备等诸多因素影响，俄罗斯的武器出口很可能会进一步受到限制。

**军贸业务反哺国防工业发展，是建设军事强国的重要组成。**航空工业在回顾近十年我国航空军贸事业发展时，指出世界上没有任何一个国家可以仅仅依靠本国军队的装备需求，去长期支撑一个庞大、完整的航空工业体系。航空工业集团党组把加快做强做大航空军贸作为建设新时代航空强国的重要行动、服务建设世界一流军队和世界一流航空企业集团的重要支撑。

**“一种产品服务两个市场”，出口装备具备国际竞争力，我国军贸出口有望迎来快速发展。**随着我国军贸装备向更高端市场进军，国内军方以及军工企业提出了“一种产品服务两个市场”的新理念。2023 年 2 月，中国派团参展 2023 年阿布扎比国际防务展，尤其是派出 052D 驱逐舰南宁舰参展，彰显了中国国防科技工业的先进能力和水平。

**当前，中国军贸市占率较低，与我国大国地位不相匹配。**根据 SIPRI 数据，2018-2022 年，中国军贸市占率仅 5%，位列全球武器出口国第 4 名，与美国军贸市占率 40% 和俄罗斯军贸市占率 16% 相比，存在较大差距，与我国大国地位不相匹配。中国先进装备出口具备国际竞争力，在俄乌战争持续的影响下，全球军贸格局或发生较大变化，中国军贸有望迎来快速发展。



## 5 风险提示

国际政治格局发生较大变化；军贸市场需求不及预期；军贸产品竞争力不及预期等。

## 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，本报告仅供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。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

## 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。

中邮证券的经营经营范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券投资基金销售、融资融券、代销金融产品、证券资产管理、证券承销与保荐、证券自营和与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。中邮证券目前已经在北京、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、山西等地设有分支机构。

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。中邮证券努力成为客户认同、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

电话：010-67017788

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

电话：18717767929

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

电话：15800181922

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