

推荐 (维持)

军贸市场深度研究 (之一) 国际篇

2023年08月07日

重点公司

重点公司	评级
航天彩虹	增持
国睿科技	增持
内蒙一机	增持
中航沈飞	增持
中航西飞	增持
中直股份	增持
海格通信	增持

来源: 兴业证券经济与金融研究院

相关报告

《地缘事件后的军贸市场分析》
2023-06-06

《兴业军工方法论系列之五: 它山之石——从美股军工股走强看 A 股军工股投资价值》2018-09-06

分析师:

石康

shikang@xyzq.com.cn

S1220517040001

李博彦

liboyan@xyzq.com.cn

S0190519080005

投资要点

- 军贸是国际贸易中的特殊领域,与地缘政治、军事战略等密切相关,不是单纯的市场行为。军贸是世界主要军事大国贯彻国家意志、获得政治利益、经济利益的重要手段。由于军贸产品的特殊性,为了进一步约束国家之间的军贸行为,国际上形成了以《武器贸易条约》为代表的国际性或区域性的限制条约。除了军贸,军事大国还通过军援的形式实现对目标国家和地区的覆盖,达到施加政治影响的目的。
- 斯德哥尔摩国际和平研究所(SIPRI)创建于1966年,在全球安全问题领域具有权威性。由于全球军贸价格的不透明,SIPRI使用TIV值统计军贸金额,TIV是将未知成本武器与已知成本武器全面比较以确定未知成本武器转移值的方法。由于统计方法和统计口径不同,不同国家之间、不同年份之间每单位TIV值对应实际美元金额可能显著不同,因此,在计算具体国别、具体年份的军贸实际美元金额时不能用TIV值直接换算。
- 世界主要军贸出口国以欧美国家为主,排名相对稳定。以五年周期来看,2013-2017年和2018-2022年世界军贸出口国前五名均为美国、俄罗斯、法国、中国、德国。从军贸出口前十名国家来看,军贸市场集中度很高:2013-2017年世界军贸出口额前十名国家总计占比89.45%,其中美国和俄罗斯两国合计占比55.60%;2018-2022年世界军贸出口额前十名国家总计占比90.66%,其中美国和俄罗斯两国合计占比56.36%。
- 世界军贸进口国以亚太、中东国家为主,这两个地区也是近年来政治局势较为紧张的地区。以五年周期来看,2013-2017年世界军贸进口前五名依次为印度、沙特阿拉伯、埃及、中国、阿尔及利亚;2018-2022年依次为印度、沙特阿拉伯、卡塔尔、澳大利亚、中国。2018-2022年前五大军贸进口国中印度、沙特阿拉伯、中国三个国家与2013-2017年相同。
- 近十年来世界军贸出口的武器类别格局相对稳定,飞行器和导弹类武器的出口占比小幅提升。飞行器始终是全球军贸产品最重要的组成部分,占据40%以上的份额,舰船、导弹、特种车辆和发动机紧随其后。
- 美国军贸出口额常年占据世界第一,占全球军贸出口额的30%以上。2013-2017年美国军贸出口额合计486亿TIV,2018-2022年,美国军贸出口额合计555亿TIV,同比增长14.16%。2022年美国实现军贸出口额145亿TIV,同比增长32.03%。
- 俄罗斯军贸出口额常年占据世界第二,占全球军贸出口额的20%以上。2018年美国《以制裁反击美国敌人法案》出台后,俄罗斯军贸出口金额从2018年的72亿TIV下降为2022年的28亿TIV,下降幅度达60.69%,全球占比从25.80%下降为8.82%,下降幅度达16.98pct。
- 风险提示:全球军费支出不及预期,装备研制不及预期,国际关系错综复杂。

目 录

1、军贸行业概述	5 -
1.1、军贸的定义及作用	5 -
1.2、军贸的条约限制	6 -
2、全球军贸概况	8 -
2.1、军贸情况统计机构 SIPRI 及其统计指标	8 -
2.2、全球军贸额增长较为平稳，二战后主要有三次波动	8 -
2.3、军贸出口格局稳定，行业集中度高	9 -
2.4、军贸进口地区集中于亚太、中东	11 -
2.5、各类武器占比稳定，舰船导弹提升	13 -
2.6、全球军工企业百强榜美国明显占优	14 -
3、主要军贸出口国概况	16 -
3.1、美国	16 -
3.1.1、军贸出口遥遥领先，全球占据绝对优势	16 -
3.1.2、军贸对象遍布全球，核心客户为日本、沙特等国家和地区	17 -
3.1.3、地缘政治创造军售机会	18 -
3.1.4、近 10 年间美国军售重点向亚太地区倾斜	20 -
3.1.5、出口装备种类多样，飞行器导弹占比居前	21 -
3.1.6、军援作为补充手段，延伸美国政治影响	22 -
3.1.7、军工企业遥遥领先，军贸业务占比高	23 -
3.2、俄罗斯	27 -
3.2.1、军贸总额常年第二，2018 年后呈现衰退趋势	27 -
3.2.2、前 3 大军贸对象贡献俄罗斯 60% 军贸额	29 -
3.2.3、近 10 年间亚非大陆成为俄罗斯军售重点	30 -
3.2.4、出口装备种类多样，飞行器导弹占比较高	31 -
3.3、法国	32 -
3.3.1、军贸总额波动增长，整体呈现上行趋势	32 -
3.3.2、近 10 年间亚太中东成为法国军售重点	34 -
3.3.3、出口装备种类多样，飞行器舰船占比较高	35 -
3.4、英国	36 -
3.4.1、军事贸易历史悠久，军贸总额保持稳定	36 -
3.4.2、近 10 年间阿拉伯地区成为英国军售重点	37 -
3.4.3、出口装备种类多样，飞行器占比遥遥领先	39 -
4、本篇小节	39 -
5、风险提示	40 -

图 目 录

图 1、军贸产品的三种形式	5 -
图 2、军品贸易的三种利益	6 -
图 3、1950-2022 年全球军贸额与全球军费额	9 -
图 4、2013-2017 年全球军贸出口额 TOP10	10 -
图 5、2013-2017 年全球军贸出口额 TOP10 占比	10 -
图 6、2018-2022 年全球军贸出口额 TOP10	10 -
图 7、2018-2022 年全球军贸出口额 TOP10 占比	10 -
图 8、2018-2022 年全球军贸出口额 TOP10 相对 2013-2017 年变动幅度	11 -

图 9、2013-2017 年全球军贸进口额 TOP10.....	- 12 -
图 10、2013-2017 年全球军贸进口额 TOP10 占比.....	- 12 -
图 11、2018-2022 年全球军贸进口额 TOP10.....	- 12 -
图 12、2018-2022 年全球军贸进口额 TOP10 占比.....	- 12 -
图 13、2018-2022 年全球军贸进口额 TOP10 相对 2013-2017 年变动幅度.....	- 12 -
图 14、2013-2017 年全球各类武器出口占比.....	- 13 -
图 15、2018-2022 年全球各类武器出口占比.....	- 13 -
图 16、1950-2022 年美国军费支出（亿美元）.....	- 17 -
图 17、1950-2022 年美国军贸出口额及占全球军贸市场百分比.....	- 17 -
图 18、1950-2022 年美国向以色列军售额（蓝色方框为中东战争时间段）...-	- 19 -
图 19、1950-2022 年美国向南越军售额（蓝色方框为越南战争时间段）.....	- 19 -
图 20、1950-2022 年美国向沙特阿拉伯军售额（蓝色方框为新中东战争时间段）.....	- 19 -
图 21、2013-2017 年美国军贸出口国和地区 TOP10.....	- 21 -
图 22、2013-2017 年美国军贸出口国和地区 TOP10 占比.....	- 21 -
图 23、2018-2022 年美国军贸出口国 TOP10.....	- 21 -
图 24、2018-2022 年美国军贸出口国 TOP10 占比.....	- 21 -
图 25、2018-2022 年美国军贸出口国 TOP10 相对 2013-2017 年变化幅度.....	- 21 -
图 26、2013-2017 年美国各类武器出口占比.....	- 22 -
图 27、2018-2022 年美国各类武器出口占比.....	- 22 -
图 28、2018-2022 年洛克希德·马丁公司美国本土和海外业务比例.....	- 24 -
图 29、2017-2021 年波音公司美国本土和海外业务比例.....	- 25 -
图 30、2018-2022 年诺斯罗普·格鲁曼公司美国本土和海外业务比例.....	- 26 -
图 31、2018-2022 年雷神技术公司美国本土和海外业务比例.....	- 27 -
图 32、2018-2022 年通用动力公司美国本土和海外业务比例.....	- 27 -
图 33、1992-2022 年俄罗斯军费支出（亿美元）.....	- 28 -
图 34、1992-2022 年俄罗斯军贸出口额及占全球军贸市场百分比.....	- 29 -
图 35、俄乌冲突发生前后俄罗斯军贸对象国情况变化（左：2021 年，右：2022 年）.....	- 29 -
图 36、1992-2021 年俄罗斯向阿塞拜疆军售出口额（亿 TIV）.....	- 30 -
图 37、2013-2017 年俄罗斯军贸出口国 TOP10.....	- 31 -
图 38、2013-2017 年俄罗斯军贸出口国 TOP10 占比.....	- 31 -
图 39、2018-2022 年俄罗斯军贸出口国 TOP10.....	- 31 -
图 40、2018-2022 年俄罗斯军贸出口国 TOP10 占比.....	- 31 -
图 41、2018-2022 年俄罗斯军贸出口国 TOP10 相对 2013-2017 年变化幅度...-	- 31 -
图 42、2013-2017 年俄罗斯各类武器出口占比.....	- 32 -
图 43、2018-2022 年俄罗斯各类武器出口占比.....	- 32 -
图 44、1950-2022 年法国军费支出.....	- 33 -
图 45、1950-2022 年法国军贸出口额及占全球军贸市场百分比.....	- 33 -
图 46、2013-2017 年法国军贸出口国 TOP10.....	- 35 -
图 47、2013-2017 年法国军贸出口国 TOP10 占比.....	- 35 -
图 48、2018-2022 年法国军贸出口国 TOP10.....	- 35 -
图 49、2018-2022 年法国军贸出口国 TOP10 占比.....	- 35 -
图 50、2018-2022 年法国军贸出口国 TOP10 相对 2013-2017 年变化幅度.....	- 35 -
图 51、2013-2017 年法国各类武器出口占比.....	- 36 -
图 52、2018-2012 年法国各类武器出口占比.....	- 36 -
图 53、1950-2022 年英国军费支出.....	- 37 -
图 54、1950-2022 年英国军贸出口额及占全球军贸市场百分比.....	- 37 -
图 55、2013-2017 年英国军贸出口国 TOP10.....	- 38 -
图 56、2013-2017 年英国军贸出口国 TOP10 占比.....	- 38 -

图 57、2018-2022 年英国军贸出口国 TOP10.....	- 38 -
图 58、2018-2022 年英国军贸出口国 TOP10 占比.....	- 38 -
图 59、2018-2022 年英国军贸出口国 TOP10 相对 2013-2017 年变化幅度.....	- 38 -
图 60、2013-2017 年英国各类武器出口占比.....	- 39 -
图 61、2018-2022 年英国各类武器出口占比.....	- 39 -

表目录

表 1、国际军贸主要法律法规.....	- 7 -
表 2、2013-2022 年全球主要国家军贸出口额（亿 TIV）.....	- 11 -
表 3、2013-2022 年全球主要国家军贸进口额（亿 TIV）.....	- 13 -
表 4、2013-2022 年全球军贸主要武器种类及军贸出口额（亿 TIV）.....	- 14 -
表 5、中国企业在世界军工企业前 20 名变化情况.....	- 15 -
表 6、2021 年主要军工企业军工业务占比情况.....	- 16 -
表 7、1950-2022 年美国军贸出口前二十大国家和地区.....	- 18 -
表 8、2013-2022 年美国军贸出口主要武器种类及出口额（亿 TIV）.....	- 22 -
表 9、洛克希德·马丁公司主要产品.....	- 23 -
表 10、截止 2023 年 7 月 5 日全球 F-35 战机订单情况（架）.....	- 24 -
表 11、波音公司主要产品.....	- 25 -
表 12、2013-2022 年俄罗斯军贸出口主要武器种类及出口额（亿 TIV）.....	- 32 -
表 13、2013-2022 年法国军贸出口主要武器种类及出口额（亿 TIV）.....	- 36 -
表 14、2013-2022 年英国军贸出口主要武器种类及出口额（亿 TIV）.....	- 39 -

1、军贸行业概述

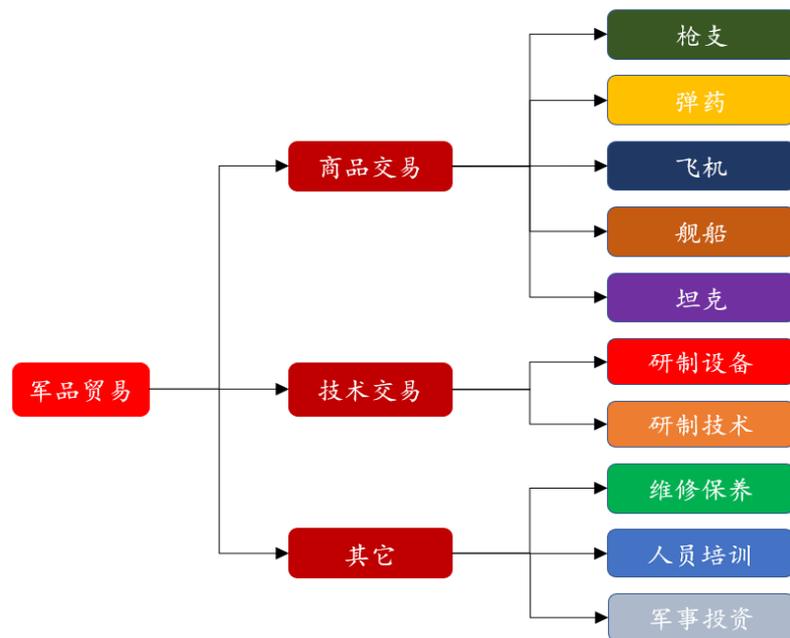
1.1、军贸的定义及作用

军品贸易，简称军贸，是国际贸易中极为特殊的一个领域，它不是一个单纯的市场行为，而是与地缘政治、军事战略等密切相关，具有强烈的国家主导色彩。世界主要军事大国都会在推动军贸的过程中贯彻国家意志，体现出强烈的政治延续性。

据学习时报，联合国对军贸的定义是“军事装备的转让”，即“军事装备在不同国家和地区之间的流动”。长期以来，军贸行为都是国与国之间政治、军事、外交战略的一种体现，通常起到调节国际政治关系、推动国家战略实施的作用，而且由于军贸产品的特殊性，军贸行为对区域局势甚至全球局势有着重要影响。

军贸产品有三种形式：一是具体商品的交易，比如枪支、弹药、飞行器、舰船、坦克、雷达等有形的军事装备（下图中仅列示枪支、弹药、飞行器、舰船、坦克五种）；二是军事装备技术交易，包括研发及生产武器装备的设备和技术；三是军事装备维修保养、人员培训及涉及武器装备的军事投资。交易方式上，军贸还可以分为有偿商品贸易和无偿“赠与”（也称“军援”）两种方式。

图 1、军贸产品的三种形式

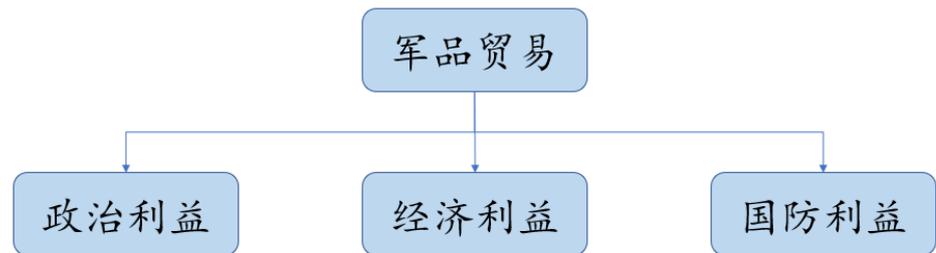


资料来源：《中国政府开展对外军贸的挑战及应对》，查理，兴业证券经济与金融研究院整理

据《中国政府开展对外军贸的挑战及应对》的总结，根据防务经济学家 Bajusz 和 Louscher 对全球军贸情况的研究和分析，国家开展军贸行为主要有五种动因：1）维持国防工业水平、压缩成本、节省开支；2）保持本国国际贸易收支平衡；3）

影响武器受让国的外交战略选择；4) 提高武器出口对象国的军事水平，保证地区间的安全平衡态势；5) 加强盟国军事力量，提高盟国间的军事关联度和军队间的协同作战能力。据《浅析军品贸易》，由于军贸行为的特殊性，通常来说，国与国之间的军贸行为，彼此之间可以得到政治利益、经济利益和国防利益。

图 2、军品贸易的三种利益



资料来源：《浅析军品贸易》，刘永明，兴业证券经济与金融研究院整理

获取政治利益是双向的：对出口国而言，军贸对象通常是友好国家，军品出口可以扩大自身在世界范围内的影响力，强化自身的区域存在感，从而获得政治利益。比如中东在过去较长一段历史时期是美国军贸的最大客户，美国通过军贸对中东地区施加政治影响，从而控制这个石油重地。对进口国而言，既获得先进的武器装备能增强国家安全感，还可以引进先进的军事技术，发展本国军事工业。

经济利益体现在两方面：一是武器装备通常价值量高、利润率高，可对该国科技水平和工业能力起到带动作用；二是武器装备通常为“多品种，小批量”，研发成本极高，单纯依靠装备本国军队很难实现超额的经济效益，军贸可以扩大单一装备的市场需求空间，发挥规模效应，降低武器装备单位成本，提高军工企业的盈利能力。

国防利益体现在两个方面：一是出口国可以通过军贸保持本国的生产能力，提升本国的工业水平和技术成熟度；二是在和平年代很难通过直接对抗来检验本国武器装备水平，军贸出口国可以利用国际市场实现与他国装备的对比，从而提升自己的装备水平。

1.2、军贸的条约限制

随着国际军贸业务的发展以及世界各国对于军贸管控的深入，世界各国通过各组织、联盟不断完善约束军贸行为的条约、公约、制度等，形成了一系列较为完善的武器出口条约。最广泛、最通用的条约主要有联合国制定的《特定常规武器条约》、《联合国常规武器登记册》、《武器贸易条约》等，此外各地区基于自己的利益和约束，也制定了相应的武器出口条约。

王斌在《国际战略博弈中的武器出口研究》中总结了各主要武器出口条约的形成

过程和主要内容如下：

《特定常规武器公约》于 1980 年签署，包括五个议定书，主要是对地雷、饵雷、燃烧武器、激光致盲武器等使用进行限制，在一定程度上也限制了这些武器的进出口。

《联合国常规武器登记册》是目前控制常规武器扩散方面最广泛的全球性机制。1991 年 12 月第 46 届联大通过题为《军备透明》的 46/36L 号决议，该决议要求设立常规武器登记册，以登记国际武器转让的数据以及成员国提供的军事资产、武器采购与生产及有关政策情况；吁请成员国每年向联合国秘书长提供上一年度列入登记范围的常规武器进出口情况，包括赠予、信贷、易货或现金支付等各种方式的武器转让。该决议在其附件中将作战坦克、装甲战斗车、大口径火炮、作战飞行器、攻击直升机、舰艇、导弹或导弹发射系统等 7 类武器纳入登记范围，规定了每类武器的技术参数。建立常规武器登记册在一定程度上鼓励有关国家谨慎控制武器出口。

《武器贸易条约》是联合国为监管常规武器的国际贸易制定的共同国际标准，于 2014 年 12 月 24 日生效，共有 130 个国家签署该条约，其中 82 个国家已经予以批准。遵守条约的缔约国将尽可能制定监管常规武器国际贸易或改进对常规武器国际贸易监管的共同国际标准，防止和消除常规武器非法贸易并防止转作他用。

表 1、国际军贸主要法律法规

年份	条约	制定主体	说明
1980 年	《特定常规武器公约》	联合国	对使用某些武器进行了限制，一定程度上限制了对这些武器的进出口。
1990 年	《欧洲常规武装力量条约》	欧洲	对 22 个成员国的坦克、装甲战斗车、作战飞行器、作战直升机、火炮等五种传统武器系统的出口做出限制。
1991 年	《联合国常规武器登记册》	联合国	目前控制常规武器扩散方面最广泛的全球性机制。
1999 年	《常规武器采购透明度公约》	美洲	美洲国家制定。
1999 年	《西部非洲暂停进口、出口、生产轻武器宣言》	西非	对地区国家的轻武器进出口进行了限制。
2006 年	《轻小武器、弹药及相关材料公约》	西非	控制、防止轻小武器囤积。
2013 年	《武器贸易条约》	联合国	作为联合国具有法律效力的综合性武器出口规范，《武器贸易条约》的生效标志着武器出口控制监督体系的初步建立。

资料来源：《国际战略博弈中的武器出口研究》，王斌，兴业证券经济与金融研究院整理

2、全球军贸概况

2.1、军贸情况统计机构 SIPRI 及其统计指标

据 SIPRI 官网介绍，斯德哥尔摩国际和平研究所（SIPRI）创建于 1966 年，是一个独立的国际性的研究机构，其宗旨是对国际和平与安全产生重大影响国际冲突与协调活动展开独立研究，内容涉及军事武器的发展、军火交易和生产，以及裁军和非军事化等。SIPRI 以其对全球安全问题权威性的评估而享誉世界，它在关键问题上的报告分析具有重大影响。

SIPRI 对全球自 1950 年起的军贸金额情况进行了统计，由于全球军贸价格的不透明，SIPRI 并没有使用实际货币单位，而是使用了趋势指标值，即 TIV。TIV 是 SIPRI 开发的用来衡量武器转移总体趋势的单位。TIV 基于一套已知单位生产成本的核心武器，将生产成本未知的武器与核心武器进行全面比较，以确定未知成本武器的转移值。该值不代表武器装备的实际销售价格，仅用来描述装备转移的总体趋势。不同国家之间、不同年份之间每单位 TIV 值对应实际美元金额可能显著不同，因此，在计算具体国别、具体年份的军贸实际美元金额时不能用 TIV 值直接换算。

根据新华网 2021 年 7 月报道，俄罗斯 2021 年军贸出口额预计超过 150 亿美元。根据 SIPRI 数据，2021 年俄罗斯军贸出口额为 28.57 亿 TIV。按俄罗斯 2021 年军贸出口数据计算，1TIV≈5.3 美元；根据美国政府网站披露，美国 2021 年军贸出口额为 1382 亿美元。根据 SIPRI 数据，2021 年美国军贸出口额为 109.94 亿 TIV。按美国 2021 年军贸出口数据计算，1TIV≈12.6 美元。以上计算结果说明，相同年度按不同国家军贸出口数据计算得出的 TIV 与美元换算值可能显著不同。

此外，根据美国政府网站披露，美国 2022 年军贸出口额为 2056 亿美元。根据 SIPRI 数据，2022 年美国军贸出口额为 145.15 亿 TIV。按美国 2022 年军贸出口数据计算，1TIV≈14.2 美元（2021 年为 1TIV≈12.6 美元）。以上计算结果说明，相同国家按不同年份军贸出口数据计算得出的 TIV 与美元换算值也可能不同。

造成上述数据差异的原因是多样的，包括各国军贸活动及军贸产品价格透明度不高，各国对于军贸数据的统计口径、统计方法存在差异，各国财年时间跨度不同（如美国财年是每自然年的 10 月为起止日期）等。

2.2、全球军贸额增长较为平稳，二战后主要有三次波动

根据 SIPRI 的统计数据，1950-2022 年，全球军费开支由 1950 亿美元（2021 年不变价格）上涨到 20313 亿美元，复合增长率为 3.31%；同期全球军贸额由 81 亿 TIV 增长到 320 亿 TIV，复合增长率为 1.93%。自 1950 年以来全球军贸额主要经历了三次波动。

1) 冷战前期 (1950-1982 年): 这一时期世界分为以美国和苏联为首的东西方两大对抗阵营, 美苏之间为维护各自的领先优势, 大力开展军备竞赛, 军贸额从 1950 年的 81 亿 TIV 增长到 1982 年的 457 亿 TIV, 年均复合增长率达 5.56%;

2) 冷战后期至 21 世纪初 (1982-2002 年): 随着美苏对抗力度的下降, 尤其是苏联解体后美国成为世界唯一超级大国, 全球紧张局势迅速降温, 国际军贸额随之下降, 至 2002 年仅为 177 亿 TIV, 仅占巅峰时期的 38.73%;

3) 重拾上升时期 (2002 年至今): 2001 年“9·11”恐怖袭击事件爆发后, 世界各国加大了反恐力度, 加之中东、北非、东北亚局势紧张, 以及中国、印度等新兴国家经济高速增长后购买力增强, 到 2016 年世界军贸总额恢复到 312 亿 TIV, 基本达到冷战末期的水平。2022 年全球军贸额 320 亿 TIV, 同比上涨 19.38%。

图 3、1950-2022 年全球军贸额与全球军费额



资料来源: SIPRI、世界银行, 兴业证券经济与金融研究院整理

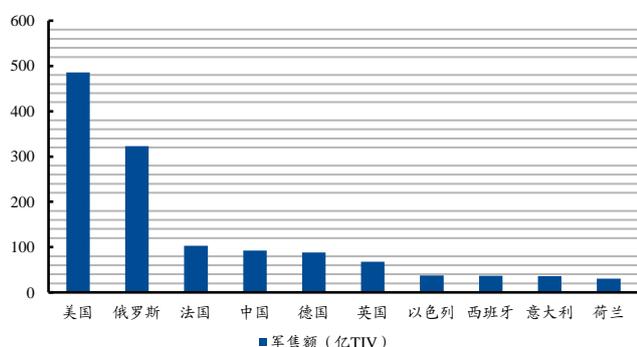
2.3、军贸出口格局稳定, 行业集中度高

根据 SIPRI 的统计, 世界主要军贸出口国以欧美国家为主, 排名相对稳定。以五年为周期来看, 2013-2017 年/2018-2022 年两个五年间, 前五名依次为美国、俄罗斯、法国、中国、德国, 排名没有发生变化。从前十名国家占比来看, 军贸市场行业集中度很高: 2013-2017 年, 全球军贸出口额前十名国家总计占比 89.45%, 其中美国和俄罗斯两国合计占比 55.60%; 2018-2022 年全球军贸出口额前十名国家总计占比为 90.66%, 其中美国和俄罗斯两国合计占比 56.36%。

全球军贸出口国可以划分为三个梯队: 第一梯队是美国和俄罗斯, 两国军工行业发展时间最长、装备水平最高, 牢牢占据全球军贸出口额的前两位, 合计占据全球超过一半的市场; 第二梯队是德国、法国、中国和英国, 这四个国家军工实力较强, 均有一些明星武器装备; 第三梯队是西班牙、乌克兰、意大利、以色列等国, 相对前几名国家军工行业实力相对较弱, 但在某些特定领域, 仍保持自己的鲜明特色, 在国际军贸市场占据一席之地。

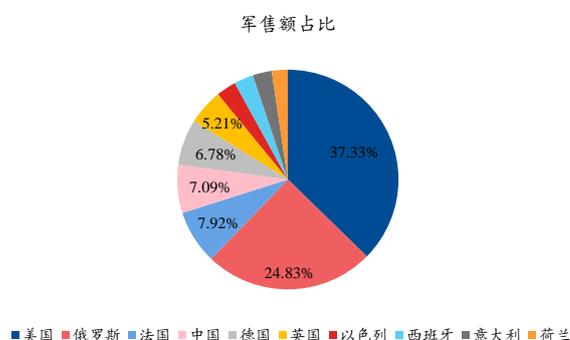
与 2013-2017 年相比，2018-2022 年全球主要军贸出口国的出口额波动较大，多个国家的出口额下降。中国的军贸出口额从 92 亿 TIV 下降到 71 亿 TIV，降幅达到 22.67%，或与全球新冠疫情导致国际出行不便有关；俄罗斯军贸出口额从 323 亿 TIV 下降至 224 亿 TIV，主要原因为美国制裁及俄乌冲突以来俄罗斯自身武器装备供应能力难以兼顾出口等。与此同时，法国、意大利、韩国等军贸出口额逆势上涨，其中军贸出口额涨幅最高的是韩国，从 19 亿 TIV 增加到 33 亿 TIV，涨幅高达 74.01%，韩国的快速崛起既得益于美国在军事领域的多年扶持，也得益于在全球主要军贸国家去工业化的同时韩国自身保持了较高的生产能力；美国的军贸出口额从 486 亿 TIV 增至 555 亿 TIV，增幅 14.16%。

图 4、2013-2017 年全球军贸出口额 TOP10



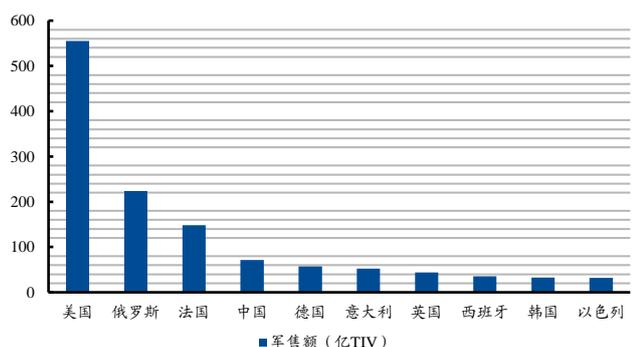
资料来源：SIPRI，兴业证券经济与金融研究院整理

图 5、2013-2017 年全球军贸出口额 TOP10 占比



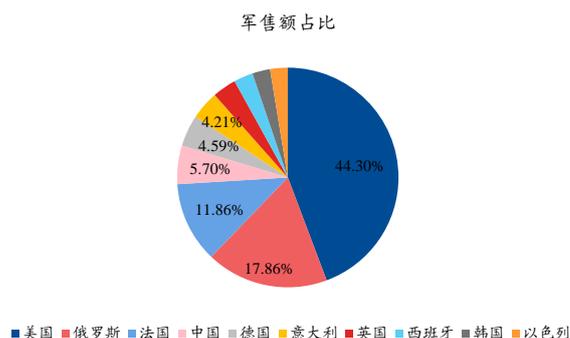
资料来源：SIPRI，兴业证券经济与金融研究院整理

图 6、2018-2022 年全球军贸出口额 TOP10



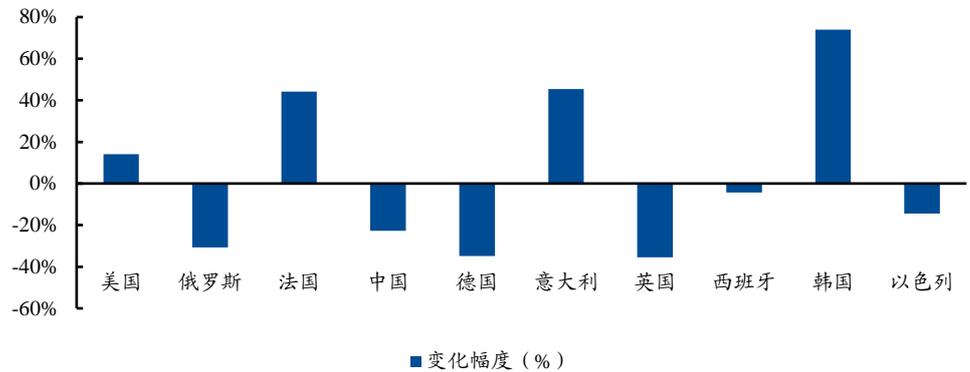
资料来源：SIPRI，兴业证券经济与金融研究院整理

图 7、2018-2022 年全球军贸出口额 TOP10 占比



资料来源：SIPRI，兴业证券经济与金融研究院整理

图 8、2018-2022 年全球军贸出口额 TOP10 相对 2013-2017 年变动幅度



资料来源：SIPRI，兴业证券经济与金融研究院整理

表 2、2013-2022 年全球主要国家军贸出口额（亿 TIV）

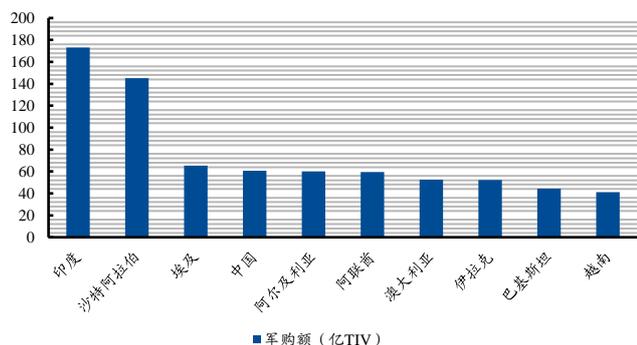
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	总计
美国	76	96	99	98	117	97	109	94	110	145	1041
俄罗斯	79	55	59	68	62	72	56	39	29	28	547
法国	18	18	23	22	24	20	36	24	39	30	252
中国	21	13	18	24	16	14	16	7	15	20	164
德国	8	18	18	25	19	11	10	12	9	15	146
意大利	9	7	7	6	7	5	4	8	17	18	89
英国	15	17	12	13	11	7	9	6	7	15	112
西班牙	5	10	10	5	8	7	3	10	6	10	72
韩国	4	2	1	5	7	11	7	8	5	2	51
以色列	4	4	6	12	12	11	3	4	5	8	70
总计	238	238	252	279	283	254	254	212	241	292	2543

资料来源：SIPRI，兴业证券经济与金融研究院整理

2.4、军贸进口地区集中于亚太、中东

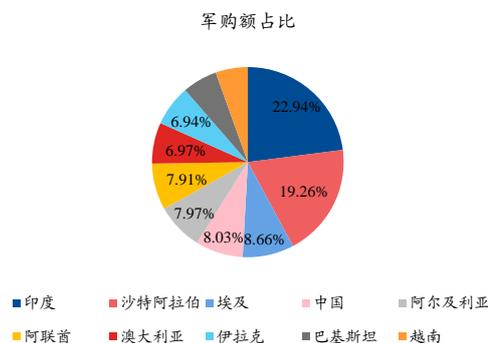
根据 SIPRI 的统计，全球军贸进口国以亚太、中东国家为主，这两个地区也是近年来政治局势较为紧张的地区。以五年周期来看，2013-2017 年，前五名依次为印度、沙特阿拉伯、埃及、中国、阿尔及利亚；2018-2022 年，前五名依次为印度、沙特阿拉伯、卡塔尔、澳大利亚、中国。2018-2022 年前五大军贸进口国中印度、沙特阿拉伯、中国三个国家与 2013-2017 年相同。

图 9、2013-2017 年全球军贸进口额 TOP10



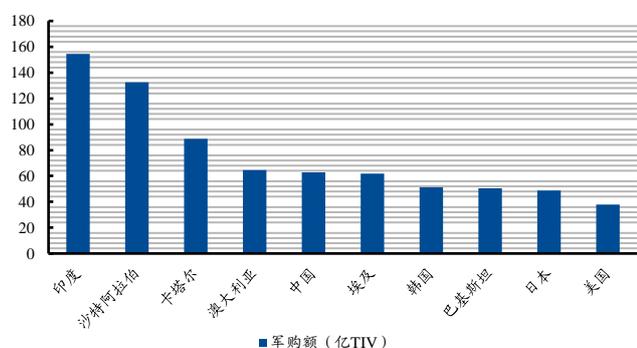
资料来源: SIPRI, 兴业证券经济与金融研究院整理

图 10、2013-2017 年全球军贸进口额 TOP10 占比



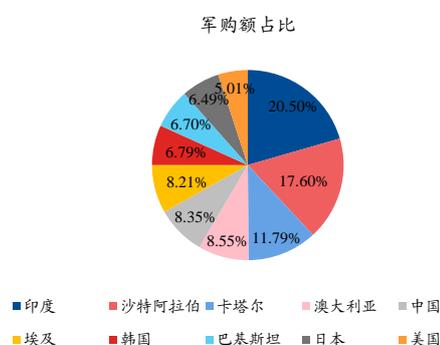
资料来源: SIPRI, 兴业证券经济与金融研究院整理

图 11、2018-2022 年全球军贸进口额 TOP10



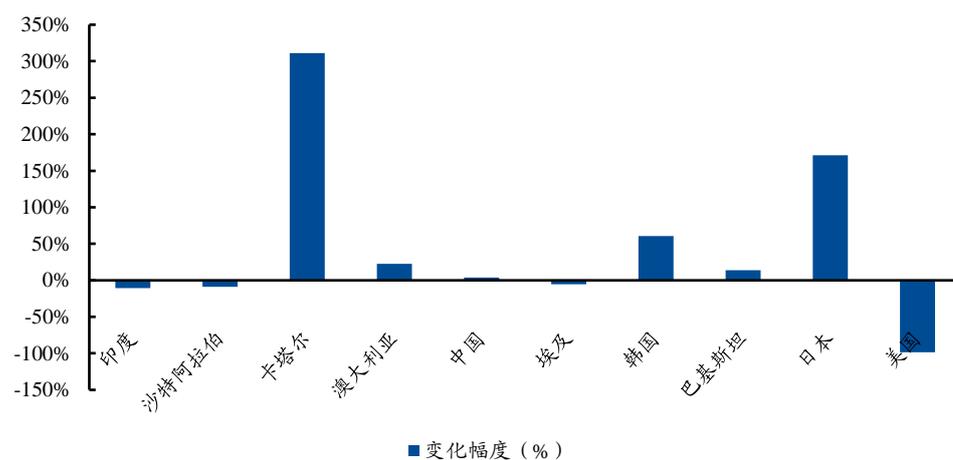
资料来源: SIPRI, 兴业证券经济与金融研究院整理

图 12、2018-2022 年全球军贸进口额 TOP10 占比



资料来源: SIPRI, 兴业证券经济与金融研究院整理

图 13、2018-2022 年全球军贸进口额 TOP10 相对 2013-2017 年变动幅度



资料来源: SIPRI, 兴业证券经济与金融研究院整理

同样以 5 年周期来观察, 与 2013-2017 年相比, 2018-2022 年军贸进口额涨幅最高的是卡塔尔, 从 2013-2017 年的 22 亿 TIV 增加到 89 亿 TIV, 涨幅高达 311.06%;

其次是日本，从 18 亿 TIV 增加到 49 亿 TIV，涨幅高达 171.05%。中国军贸进口额近五年呈现出下降趋势，从 2018 年的 21 亿 TIV 降至 2022 年的 8 亿 TIV，反映出国产武器装备快速发展并大量列装、装备国产化率快速提升。

表 3、2013-2022 年全球主要国家军贸进口额（亿 TIV）

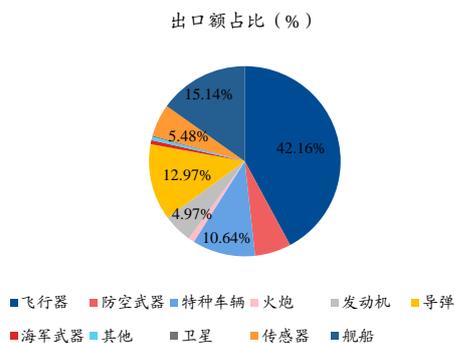
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	总计
印度	54	33	29	28	29	21	35	28	42	28	327
沙特阿拉伯	15	27	34	29	39	33	35	25	17	23	278
埃及	1	1	5	9	6	6	20	8	21	33	110
澳大利亚	2	9	15	10	17	16	12	17	13	8	117
中国	13	11	12	11	13	21	15	9	10	8	123
卡塔尔	7	4	14	16	23	16	12	14	13	7	127
韩国	2	7	3	10	10	11	15	13	8	4	83
巴基斯坦	11	9	8	8	9	9	7	7	12	16	95
阿联酋	3	3	4	3	4	8	10	9	9	13	67
日本	8	6	5	5	5	4	9	8	9	8	67
总计	116	110	129	131	155	145	169	138	153	148	1395

资料来源：SIPRI，兴业证券经济与金融研究院整理

2.5、各类武器占比稳定，舰船导弹提升

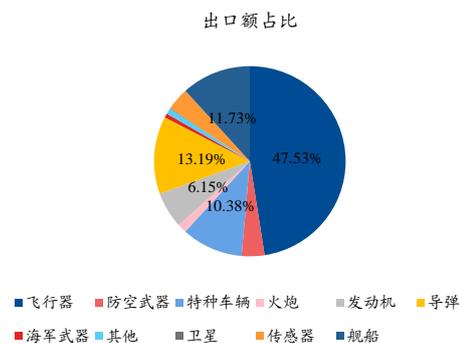
根据 SIPRI 的统计，近十年来全球军贸出口的武器类别格局相对稳定，飞行器和导弹类武器的出口占比小幅提升。飞行器始终是全球军贸产品最重要的组成部分，占据 40% 以上的份额，舰船、导弹、特种车辆和发动机紧随其后。

图 14、2013-2017 年全球各类武器出口占比



资料来源：SIPRI，兴业证券经济与金融研究院整理

图 15、2018-2022 年全球各类武器出口占比



资料来源：SIPRI，兴业证券经济与金融研究院整理

表 4、2013-2022 年全球军贸主要武器种类及军贸出口额（亿 TIV）

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	总计
飞行器	106	115	128	124	140	119	140	114	135	149	1271
防空武器	16	13	19	24	17	17	10	6	7	14	142
特种车辆	28	30	27	39	31	30	28	26	27	33	298
火炮	4	3	3	3	2	4	4	4	3	7	36
发动机	14	14	15	15	14	17	19	17	16	15	157
导弹	40	32	31	42	43	42	37	30	28	46	371
海军武器	2	3	2	2	2	2	2	2	2	3	20
其他	2	2	2	1	1	1	4	3	2	2	22
卫星	0	1	0	1	1	1	1	1	0	0	5
传感器	18	17	18	16	11	11	11	8	9	14	133
舰船	41	44	39	45	51	34	20	31	38	39	382
总计	272	272	285	312	314	278	276	240	268	320	2838

资料来源：SIPRI，兴业证券经济与金融研究院整理

2.6、全球军工企业百强榜美国明显占优

根据 SIPRI 数据库，美国在全球军工企业百强榜中占有明显优势地位。按照军工产品销售额统计，2021 年全球军工企业前 100 名中美国企业有 40 名，中国、英国企业各有 8 名，俄罗斯企业有 6 名，法国企业有 5 名，德国、日本、韩国企业各有 4 名；前 20 名中美国企业有 8 名，中国企业有 7 名，法国 2 名，英国 1 名；前 5 名中全部为美国企业。

中国上榜企业数量仅次于美国。即便由于数据获取原因，SIPRI 在 2015 年才将中国企业包含进其百强军工企业榜单中，但在此后的 7 年时间内，中国企业一直占据该榜单前 20 名中的多席，排名多位于第 7~11 名。

表 5、中国企业在世界军工企业前 20 名变化情况

排名	2021 年排名情况		2015 年排名情况	
	公司名称	国别名称	公司名称	国别名称
1	洛马公司	美国	洛马公司	美国
2	雷神技术公司	美国	波音公司	美国
3	波音公司	美国	BAE 系统公司	英国
4	诺格公司	美国	雷神公司	美国
5	通用动力公司	美国	诺格公司	美国
6	BAE 系统公司	英国	通用动力公司	美国
7	兵器工业公司	中国	兵器工业公司	中国
8	中航工业公司	中国	中航工业公司	中国
9	航天科技公司	中国	空客公司	欧洲
10	中电科公司	中国	航天科技公司	中国
11	航天科工公司	中国	中电科公司	中国
12	莱昂纳多公司	意大利	联合技术公司	美国
13	L3 哈雷斯公司	美国	芬梅卡尼卡公司	意大利
14	中国船舶工业公司	中国	兵器装备公司	中国
15	空客公司	欧洲	L3 公司	美国
16	泰雷兹公司	法国	泰雷兹公司	法国
17	亨廷顿公司	美国	阿尔马兹-安泰公司	俄罗斯
18	莱多斯公司	美国	亨廷顿公司	美国
19	达索航空公司	法国	中国船舶工业公司	中国
20	兵器装备公司	中国	中国船舶重工公司	中国

资料来源：SIPRI，兴业证券经济与金融研究院整理

美国上榜企业的军品收入占其总营业收入比例明显高于中国上榜企业。根据 SIPRI 统计数据，前 20 名中的美国企业军工销售占比均高于 50%，最高者洛克希德·马丁公司为 90%，最低者波音公司为 54%；与此形成对比的是前 20 名中中国企业的军工产品销售额占比偏低，最高者航天科技公司为 44%，其余企业基本都低于 30%。美国军工企业在军品领域的专注度更高，中国军工企业除研制生产军工产品外仍承担了占比不小的其他类型业务。

美国上榜企业的军品业务体量明显高于中国上榜企业。根据 SIPRI 统计数据，前 20 名中的美国企业军品销售额多家高于 250 亿美元，第一名洛克希德·马丁公司高达 603.4 亿美元；而前 20 名中中国企业的军品业务体量主要集中于 140~220 亿美元，第一名兵器工业公司为 215.7 亿美元，仅为美国第一名的 35.75%。

表 6、2021 年主要军工企业军工业务占比情况

排名	公司名称	国别名称	军品收入占比	军品收入额 (亿美元)
1	洛马公司	美国	90%	603.4
2	雷神技术公司	美国	65%	418.5
3	波音公司	美国	54%	334.2
4	诺格公司	美国	84%	298.8
5	通用动力公司	美国	69%	263.9
6	BAE 系统公司	英国	97%	260.2
7	兵器工业公司	中国	26%	215.7
8	中航工业公司	中国	25%	201.1
9	航天科技公司	中国	44%	191
10	中电科公司	中国	27%	149.9
11	航天科工公司	中国	31%	145.2
12	莱昂纳多公司	意大利	83%	138.7
13	L3 哈雷斯公司	美国	75%	133.6
14	中国船舶工业公司	中国	21%	111.3
15	空客公司	欧洲	18%	108.5
16	泰雷兹公司	法国	51%	97.7
17	亨廷顿公司	美国	90%	85.7
18	莱多斯公司	美国	58%	80.3
19	达索航空公司	法国	73%	62.5
20	兵器装备公司	中国	13%	59.1

资料来源：SIPRI，兴业证券经济与金融研究院整理

近年来世界军工企业间发生多次合并。以美国为例，2018 年哈里斯公司与 L3 技术公司合并；2019 年雷神公司与联合技术公司合并。军工企业之间的合并有助于其巩固行业地位，提升产品综合能力，并在国际市场中进一步提升竞争力。

3、主要军贸出口国概况

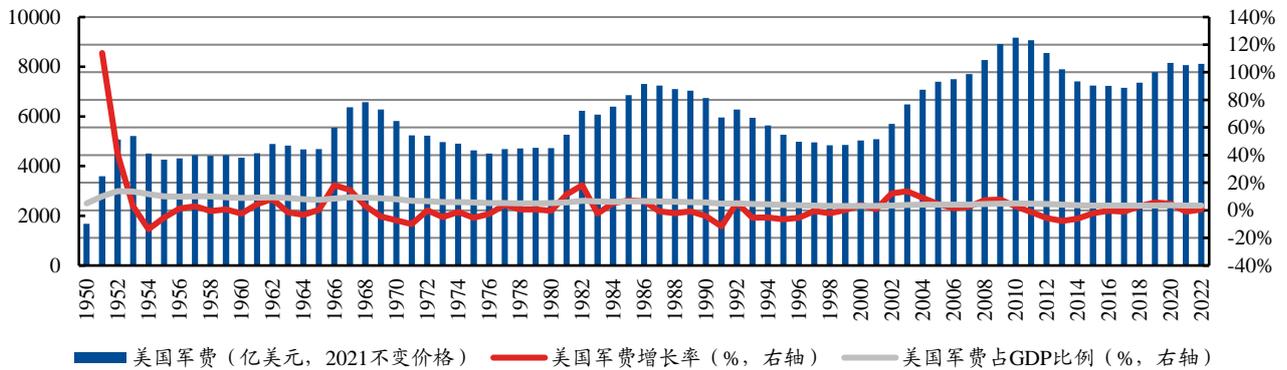
3.1、美国

3.1.1、军贸出口遥遥领先，全球占据绝对优势

美国拥有世界上最强大的军事力量，美国军工行业诞生于 19 世纪末，历经两次世界大战的洗礼发展壮大。二战结束后，美国已经成为全球最强的军事大国之一，且二战结束至今军费支出仍长期保持增长。

根据 SIPRI 的统计，美国军费从 1950 年的 1681 亿美元（2021 不变价格，下同）增加到 2022 年的 8116 亿美元，复合增速达 2.21%。1950-2022 年，美国军费占 GDP 比例均值约为 6.06%，最近 5 年保持在 3.50% 左右。军费长期高额投入造就了美国拥有世界上最强大的军事力量和最强大的军工研发能力，武器装备水平处于世界绝对领先地位，并雄霸全球军贸市场。

图 16、1950-2022 年美国军费支出（亿美元）

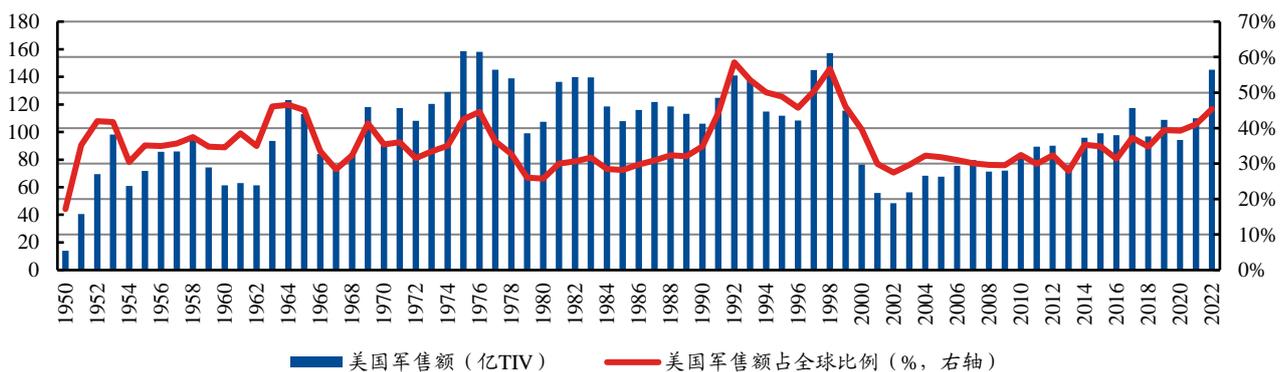


资料来源：SIPRI，兴业证券经济与金融研究院整理

美国军贸出口额常年占据世界第一，占世界军贸出口额的 30% 以上。随着冷战结束，一直以来美苏并驾齐驱的发展态势戛然而止，美国成为世界上唯一的超级大国，在冷战结束后相当长的一段时间，美国军贸出口额在全球军贸市场中占比超过一半，1990-1998 年年均军贸出口额达 127 亿 TIV；1998 年金融危机开始发酵，美国军贸出口额骤降，到 2000 年仅有 77 亿 TIV；进入 21 世纪，美国军贸出口额整体呈上升趋势，2022 年达到 145 亿 TIV。

2013-2017 年美国军贸出口额合计 486 亿 TIV，2018-2022 年美国军贸出口额合计 555 亿 TIV，同比增长 14.16%。

图 17、1950-2022 年美国军贸出口额及占全球军贸市场百分比



资料来源：SIPRI，兴业证券经济与金融研究院整理

3.1.2、军贸对象遍布全球，核心客户为日本、沙特等国家和地区

根据 SIPRI 数据，1950-2022 年间，美国共对全球 182 个国家和地区出口了军火，并形成了以日本、沙特、韩国、德国、以色列等国家和地区为代表的核心客户群

体，1950-2022 年间美国前 20 大核心军贸出口对象国和地区为美国军贸贡献的出口额占到美国军贸出口总额的 78.61%。

美国前 20 大军贸对象国和地区中既有日本、韩国、德国等在 1950 年后鲜有战事发生的和平国家和地区，也有沙特阿拉伯、以色列、土耳其、伊朗等在 1950 年后需要持续应对局部冲突的国家和地区。此种格局的形成主要有两方面的因素：第一，第二次世界大战和冷战奠定了美国超级大国的地位，受战后安排影响，日本、韩国等国的国防长期依赖于美，英国、加拿大等国作为美国的盟友也长期通过购买美国先进武器建设自身的国防事业；第二，美国在世界范围内长期介入领土争端、政权争夺、反恐等战事活动，为自己的武器出口创造机会。

表 7、1950-2022 年美国军贸出口前二十大国家和地区

排名	国别和地区名称	销售额（亿 TIV）
1	日本	662
2	沙特阿拉伯	479
3	韩国	465
4	德国	421
5	以色列	378
6	中国台湾地区	358
7	土耳其	333
8	英国	310
9	澳大利亚	257
10	伊朗	255
11	加拿大	254
12	埃及	243
13	意大利	243
14	希腊	212
15	荷兰	210
16	西班牙	155
17	法国	150
18	阿联酋	133
19	比利时	109
20	挪威	105

资料来源：SIPRI，兴业证券经济与金融研究院整理

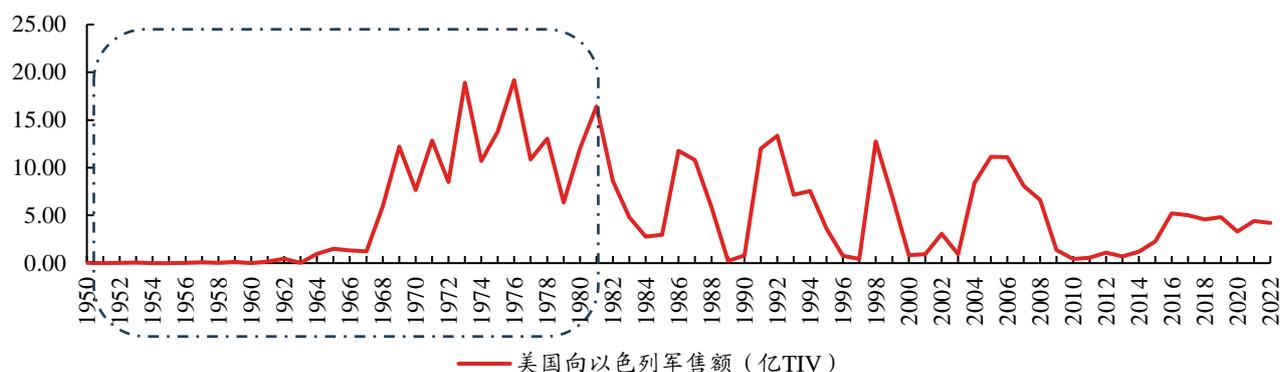
3.1.3、地缘政治创造军售机会

二次世界大战和冷战形成的一超多强的世界格局是美国成为世界第一军售强国的重要前提。尽管近几十年来世界格局未发生剧烈变化，但仍应注意，几次地缘政治的深刻变化，尤其是美国通过局部战争参与的地缘政治变化影响了其军售格局。

1950 年以来，对美国军售影响较大的几次战争包括 1948~1982 年发生的 5 次中东战争、1961~1975 年发生的越南战争和 2015 年发生的新中东战争。在上述战争中，美国为以色列、越南、沙特等参战国提供了大量的武器装备，进而拉动了美国的军贸出口额。近年来，美国通过参与地缘政治扩充武器出口订单的做法持续演绎。

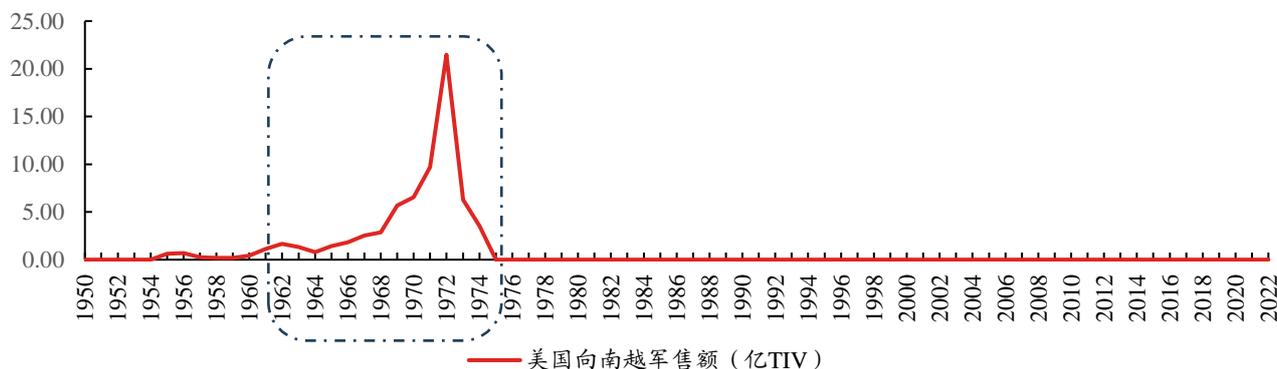
根据新华网报道，除欧洲外，美国下一步或将继续以“大国战略威胁”、“化解地区危机”等为噱头，持续搅动亚太、中东等地区安全局势。其还将通过捆绑政治利益、打压竞争对手等方式，引诱甚至逼迫日本、韩国、沙特、以色列等地区盟友伙伴采购更多美制武器装备，进一步巩固其在全球武器出口市场的垄断地位。

图 18、1950-2022 年美国向以色列军售额（蓝色方框为中东战争时间段）



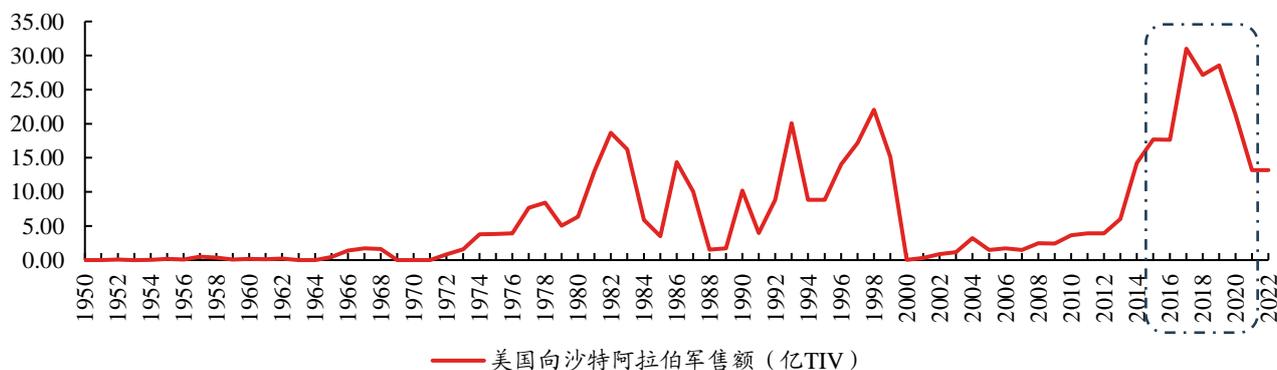
资料来源：SIPRI，兴业证券经济与金融研究院整理

图 19、1950-2022 年美国向南越军售额（蓝色方框为越南战争时间段）



资料来源：SIPRI，兴业证券经济与金融研究院整理

图 20、1950-2022 年美国向沙特阿拉伯军售额（蓝色方框为新中东战争时间段）



资料来源：SIPRI，兴业证券经济与金融研究院整理

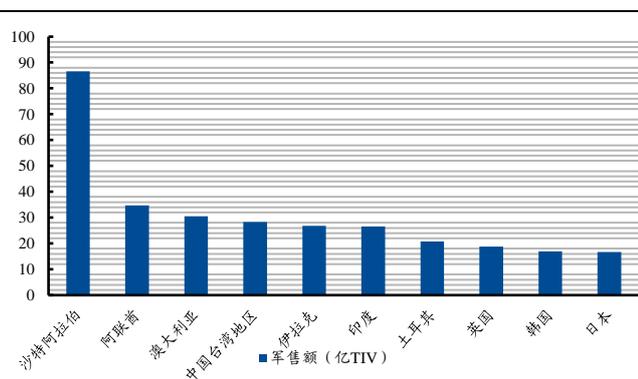
3.1.4、近 10 年间美国军售重点向亚太地区倾斜

根据 SIPRI 数据，2013-2022 年间，美国共对遍布全球的 124 个国家和地区出口了军火。美国军贸出口对象按照十年出口总额可分为三个梯队：第一梯队是美国传统盟国以及身处地区冲突且购买力强的中东国家，如澳大利亚、韩国、日本、沙特、阿联酋、伊拉克、土耳其等，十年出口额在 10 亿 TIV 以上；第二梯队是所处国际环境较好、购买力强但对武器装备需求有限、或是对武器装备需求旺盛但购买力有限的国家，如墨西哥、印度尼西亚、波兰、荷兰等，十年出口额在 1 亿 TIV 到 10 亿 TIV 之间；第三梯队是购买力有限且对武器装备需求也有限的国家或地区，10 年出口额在 1 亿 TIV 以下。2013-2022 年，美国军贸前十大出口对象依次为沙特阿拉伯、澳大利亚、日本、阿联酋、韩国、卡塔尔、英国、印度、科威特和以色列。

据新华网报道，2001 年“9·11”事件后，小布什政府认为中东地区存在的“民主赤字”是地区恐怖主义泛滥的主要根源，因此直接入侵伊拉克，推翻萨达姆政权，并维持 10 万人左右驻军规模，这一时期，中东地区成为美国全球战略的重心之一。2008 年奥巴马当选总统后，鉴于伊拉克与阿富汗战争带来的教训和美国实力、地位的下降，以及“亚太再平衡”战略的推出，美国进一步调整中东政策，在中东采取了很多减少战略投入的举措。近年来，美国全球战略再次调整，其在亚太地区开展以美日印澳“四国安全合作机制”为核心的多边军事合作，意图强化在亚太地区的军事存在遏制新兴国家崛起。

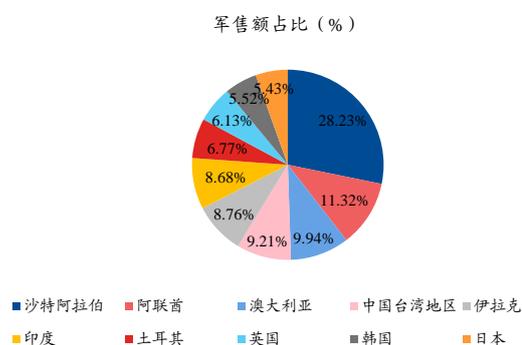
按照五年周期统计，美国军贸出口额前五名显示出向亚太地区倾斜的趋势。2013-2017 年，美国军贸出口前五为沙特阿拉伯、阿联酋、澳大利亚、中国台湾地区和伊拉克，反映出虽然美国 2008 年以后在中东地区战略投入减少，但其在中东地区仍有较高的影响力，依然向沙特等国输出了较高金额的武器装备；2018-2022 年，美国军贸出口前五中除原有的沙特阿拉伯、澳大利亚外，新增日本、卡塔尔、韩国，反映出 2008 年以后美国“亚太再平衡”战略及“强化亚太地区军事存在”战略影响愈发深化，其加大了向亚太区域日本、韩国、澳大利亚出口武器装备的力度。

图 21、2013-2017 年美国军贸出口国和地区 TOP10



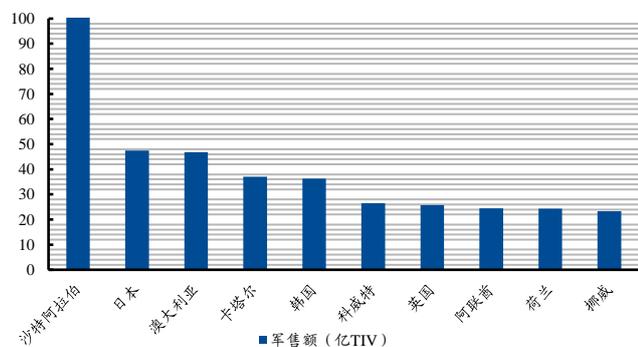
资料来源: SIPRI, 兴业证券经济与金融研究院整理

图 22、2013-2017 年美国军贸出口国和地区 TOP10 占比



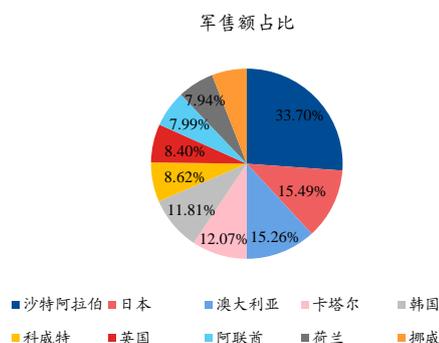
资料来源: SIPRI, 兴业证券经济与金融研究院整理

图 23、2018-2022 年美国军贸出口国 TOP10



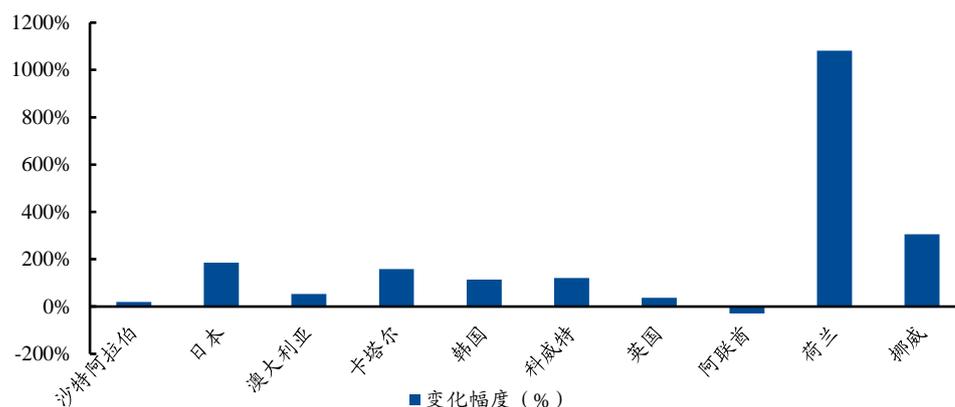
资料来源: SIPRI, 兴业证券经济与金融研究院整理

图 24、2018-2022 年美国军贸出口国 TOP10 占比



资料来源: SIPRI, 兴业证券经济与金融研究院整理

图 25、2018-2022 年美国军贸出口国 TOP10 相对 2013-2017 年变化幅度



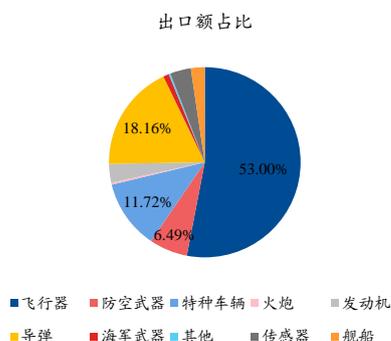
资料来源: SIPRI, 兴业证券经济与金融研究院整理

3.1.5、出口装备种类多样, 飞行器导弹占比居前

根据 SIPRI 的统计, 2013-2022 年, 美国出口装备数量众多、种类多样, 按照出口贸易额来统计, 最多的五项武器依次为飞行器、导弹、特种车辆、防空武器和传

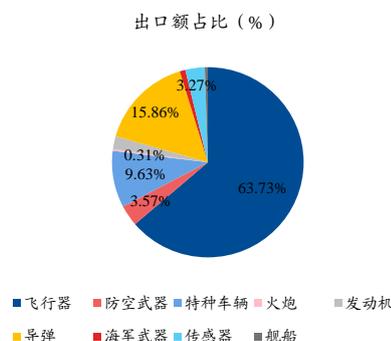
感器。飞行器长年占出口贸易额最高位置，占比达 50%以上，从 2013-2017 到 2018-2022 的两个 5 年周期，飞行器占比从 53.00%提高到 63.73%，在此期间，美国明星产品 F35 战机在全球多个国家实现批量交付。据新浪军事网 2018 年 4 月报道，为加快 F35 交付进度，日本获准在本国建设生产线。

图 26、2013-2017 年美国各类武器出口占比



资料来源：SIPRI，兴业证券经济与金融研究院整理

图 27、2018-2022 年美国各类武器出口占比



资料来源：SIPRI，兴业证券经济与金融研究院整理

表 8、2013-2022 年美国军贸出口主要武器种类及出口额 (亿 TIV)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	总计
飞行器	36	54	54	47	66	53	70	61	76	94	611
防空武器	3	6	9	8	6	4	4	4	3	5	51
特种车辆	8	10	10	15	15	13	10	8	10	13	110
火炮	1	0	0	1	0	0	0	0	0	1	3
发动机	3	3	3	4	3	3	2	2	2	2	28
导弹	16	17	16	19	20	19	17	16	13	23	176
海军武器	1	2	1	1	1	2	0	1	1	1	10
其它	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	1
传感器	5	4	3	2	2	2	3	3	3	6	35
舰船	3	1	2	1	5	1	0	0	1	0	14
总计	76	96	99	98	117	97	109	94	110	145	1041

资料来源：SIPRI，兴业证券经济与金融研究院整理

3.1.6、军援作为补充手段，延伸美国政治影响

除军贸外，美国的对外武器装备输出还以军援的形式出现。据《中国政府开展对外军贸的挑战及应对》一文，二战期间美国成为了盟国最大的“兵工厂”，美国仅仅援助英联邦国家和法国军援额达到了 344 亿美元。冷战期间美国在欧洲通过马歇尔计划和建立北约组织，将整个西欧纳入到其美国领导的军事同盟之中，除英、法、德等少数军事工业强国之外，其他军队基本都是美国军援为主武装起来的。

在亚洲和大洋洲，日本、韩国、澳大利亚都是美国的军事盟国，其军队（日本为自卫队）都美国装备为骨干，即使这些国家国防工业近些年来有了大的发展，自研装备逐渐增多，但装备主体和技术标准及核心技术仍然来源或参照美国。比如日本的金刚级驱逐舰、韩国世宗大王级驱逐舰都是美国“宙斯盾”技术的仿版，日本的 F-2 战斗机是在美国 F-16 战斗机基础上改进而来。中东地区长期是美国战略

耕耘的重点，沙特、卡塔尔、阿联酋、埃及、以色列都是美国军援和军售的长期客户。这些国家选择美国的武器装备，非常重要的考虑就是希望通过这种购买，建立与美国的友好关系，巩固之间的军事同盟，获得美国的安全保障。

美国在俄乌战争中扮演至关重要角色，据中国日报网 2022 年 8 月报道，美国已向乌克兰提供了 106 亿美元的军事援助。

3.1.7、军工企业遥遥领先，军贸业务占比高

美国强劲的军费支出和庞大的军工市场，造就了一大批优秀的美国军工企业，这些军工企业在全球军工行业竞争中占据着绝对的优势。根据 SIPRI 的统计，2021 年全球军工企业百强榜中，有 40 家是美国企业，前 20 名有 8 家是美国企业，前 10 名有 5 家是美国企业。经过自 1990 年开始的大规模兼并重组，以洛克希德·马丁、波音、诺斯罗普·格鲁曼、雷神、通用动力五家企业为代表的军工巨头逐步发展成业务全面的综合性军工集团，主营业务涉及航空、航天、车辆、船舶、信息化以及技术和信息服务等国防军工行业的所有领域，并在每个细分领域形成了 2-3 家寡头垄断的竞争格局，在全球军贸竞争中处于绝对优势地位。2021 年，全球前 20 名军工企业的军品收入合计 3959 亿美元，其中美国军工企业的军品收入达 2218 亿美元，占比 56.03%。

冷战结束之后，美式装备得到世界各国的广泛认可，这些军工巨头公司凭借性能优秀的武器装备和美国的政治影响，在国际军贸市场上迅猛发展。美国近些年军费开支整体下滑，尤其是《2011 年预算控制法案》对美国 2012-2021 年的各项政府支出做出限制以来，美国军费在 2012-2022 年间从 8559 亿美元（2021 不变价格）先下降到 7150 亿美元（2017 年），之后又恢复到 8116 亿美元。在此背景下，军贸市场成为美国军工巨头业绩的重要支撑点。

洛克希德·马丁公司

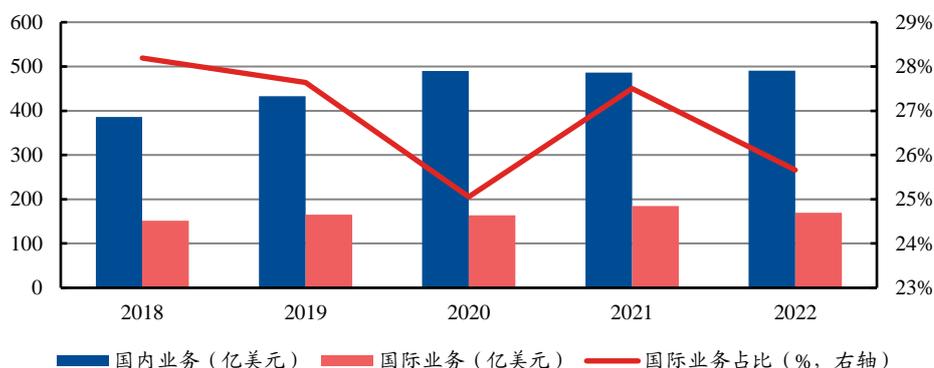
洛克希德·马丁公司是全球著名的武器生产商，在航空、航天、电子领域均居世界前列。洛克希德·马丁公司的业务主要分为航空、旋翼及任务系统、导弹及火控、航天四大板块。2018-2022 年，洛克希德·马丁公司的海外业务收入占比保持在 25% 以上。

表 9、洛克希德·马丁公司主要产品

板块	主要产品
航空	F-35、F-22、F-16、C-130、U-2 等
导弹及火控	THAAD（萨德）、PAC-3（爱国者-3）等
旋翼及任务系统	Black Hawk（黑鹰）、S-97、CH-148、CH53K 等
航天	DSCS-3、A2100、马丁·玛丽埃塔系列等

资料来源：维基百科，兴业证券经济与金融研究院整理

图 28、2018-2022 年洛克希德·马丁公司美国本土和海外业务比例



资料来源：iFind，兴业证券经济与金融研究院整理

F-35 项目是洛克希德·马丁公司最重要的项目之一。据《国外武器装备联合研制活动中的知识产权管理相关内容的挖掘及探析》，该项目采用国际合作的形式，为了不使核心技术外泄，美国按意向参与国的出资数额划分为知识产权共享的“全面伙伴”、“准伙伴”、“被告知伙伴”、“主要参与者”和“禁止参与者”五种级别。被确定为第一层次的只有英国，出资 25 亿美元，占总研发经费的 10%，在项目中具有完全代表权，参与选择机型和评估进程；第二层次是意大利和荷兰，分别出资 10 亿、8 亿美元，占总研发经费的 4% 和 3%，只获得一般代表权，可以参加进程，但无权享有从属知识产权；第三层次是加拿大、土耳其、澳大利亚、挪威、丹麦，分别出资 4.4 亿、1.75 亿、1.44 亿、1.22 亿、1.1 亿美元，占总研发经费的 2% 到 1%，被确定为有限代表权，只参加部分进程，同样无权享有从属知识产权；第四层次是以色列和新加坡，两国出资均不到总研发经费的 1%，被确定为安全合作参与者，不允许参加进程，只能获得优先采购权和一些不保密的信息。截止 2023 年 7 月 5 日，F35 已获得订单 3453 架，已交付数量超过 900 架。

表 10、截止 2023 年 7 月 5 日全球 F-35 战机订单情况 (架)

国家	订单 (架)	是否形成初始作战能力
英国	138 (B 型)	√
意大利	60 (A 型)、30 (B 型)	√
荷兰	52 (A 型)	√
澳大利亚	100 (A 型)	√
挪威	52 (A 型)	√
丹麦	27 (A 型)	
加拿大	88 (A 型)	
以色列	50 (A 型)	√
日本	105 (A 型)、42 (B 型)	√
韩国	40 (A 型)	√
比利时	34 (A 型)	
波兰	32 (A 型)	
新加坡	12 (B 型)	
芬兰	64 (A 型)	

瑞士	36 (A 型)	
德国	35 (A 型)	
国际订单合计		
美国	1763 (A 型)、693 (B/C 型)	√
总计	3453	

资料来源：洛克希德·马丁公司官网，兴业证券经济与金融研究院整理

波音公司

根据波音公司官网，波音公司是全球最大的航空航天业公司，也是世界领先的民用飞机和防务、空间与安全系统制造商，以及售后支持服务提供商。波音公司下设三个业务部门：民用飞机集团，防务、空间与安全集团，以及波音全球服务集团。

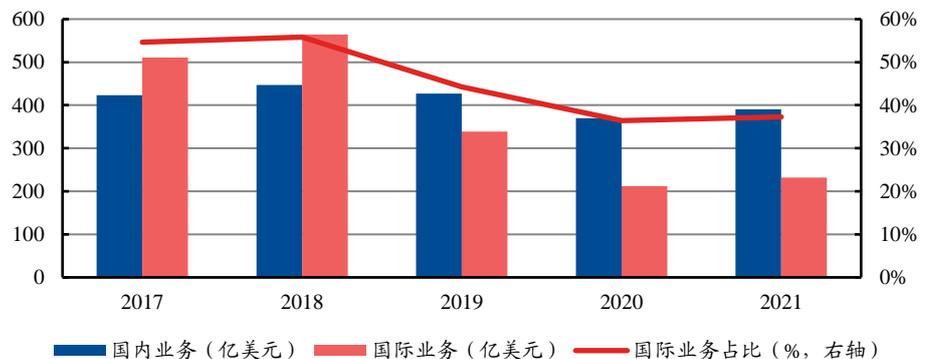
波音公司的海外业务收入占比始终维持在较高的水平，显著高于其它军工企业，但这一部分主要由商业航空领域的民用飞行器贡献。公司是全球商业航空领域当之无愧的龙头公司，以 B737 为代表的商业飞行器广泛销往全球各地。但是在 2018 年和 2019 年 737MAX 机型发生两起重大事故后，该机型遭到各国禁飞，导致波音海外业务下滑，加之新冠疫情影响，2017-2021 年波音公司的海外业务收入占比从 54.67% 下降到 37.26%。

表 11、波音公司主要产品

部门	主要产品
民用飞机	B737MAX、B747-8、B767、B777、B777X、B787 等
战斗机	F-15、F/A-18
轰炸机	B-1B、B-52
防务	直升机 AH-6、AH-64、CH-47
运输机	C-17、C-40A
导弹	宙斯盾弹道导弹防御系统等
空间与安全	X-37B、CST-100 STARLINER、波音卫星系列
全球服务	供应链管理与工程支援，飞行器的维护、修正及升级，训练系统与政府服务

资料来源：波音公司官网，兴业证券经济与金融研究院整理

图 29、2017-2021 年波音公司美国本土和海外业务比例



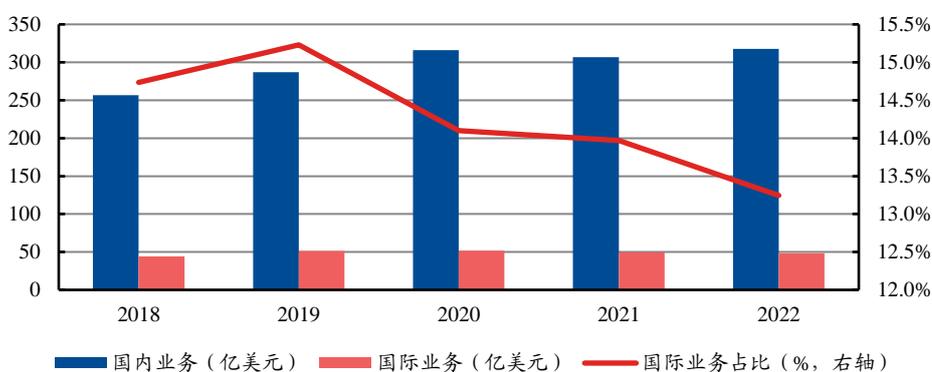
资料来源：iFind，兴业证券经济与金融研究院整理

诺斯罗普·格鲁曼公司

诺斯罗普·格鲁曼公司是美国主要的国防装备生产商之一，1994年由原诺斯罗普公司和格鲁曼公司合并而成。公司的典型产品有 B-21 轰炸机、RQ-4 全球鹰无人机、F/A-18 黄蜂攻击机等。

诺斯罗普·格鲁曼公司的海外业务营收占比相对较低，2018-2022 年维持在 14% 左右，主要原因是其主营业务中包括了诸多部件生产配套任务，如 F-35 中段机身的生产，最终的飞行器交付通过洛克希德·马丁公司完成。

图 30、2018-2022 年诺斯罗普·格鲁曼公司美国本土和海外业务比例



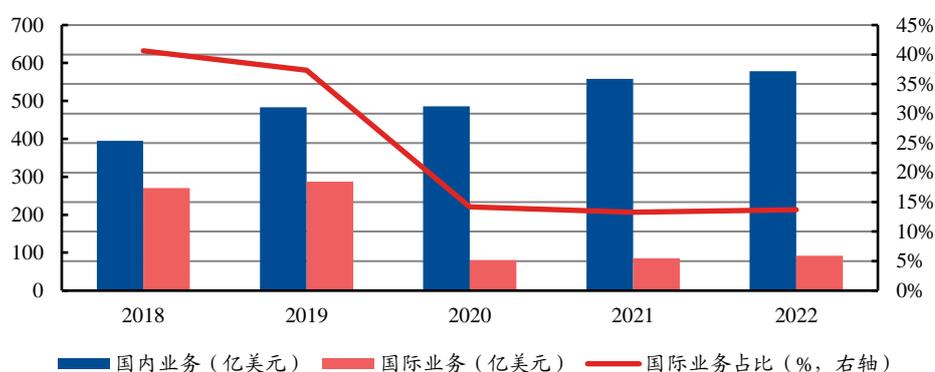
资料来源：iFind，兴业证券经济与金融研究院整理

雷神技术公司

雷神技术公司是全球领先的防务公司，2020年由原雷神公司与联合技术公司的航空航天子公司合并而成，合并后的公司分四部分运作：来自雷神的太空与机载系统、来自雷神的综合防御与导弹系统、来自联合技术公司的柯林斯航空、来自联合技术公司的普惠发动机。公司的典型产品有 AIM-9 响尾蛇导弹、铺路爪雷达、AN/APG-63 雷达等。

2020 年公司海外业务占比显著下降，其主要原因是公司在 2020 年完成与联合技术公司的航空航天子公司的合并，因此整体业务结构有较大调整。2020 年之后，公司海内外业务占比相对稳定。

图 31、2018-2022 年雷神技术公司美国本土和海外业务比例

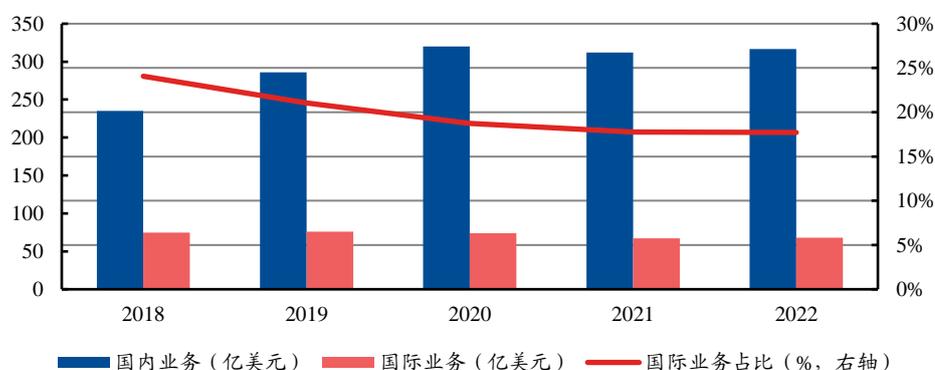


资料来源：iFind，兴业证券经济与金融研究院整理

通用动力

通用动力公司是一家美国的国防企业集团，由于近年来不断的扩充和并购其他公司，现今通用动力包含三大业务集团：海洋、作战系统和资讯科技集团。公司的典型产品有 M1 坦克、F111 攻击机、FIM92 防空导弹等。2018-2022 年，公司海外业务占比保持稳定，约为 20%。

图 32、2018-2022 年通用动力公司美国本土和海外业务比例



资料来源：iFind，兴业证券经济与金融研究院整理

3.2、俄罗斯

3.2.1、军贸总额常年第二，2018 年后呈现衰退趋势

俄罗斯军事工业底蕴深厚。据《现代军事》，沙皇俄国军事工业创建于 19 世纪下半叶，在一战期间得到了全力推动。二战结束后，苏联积极推行国家管理体制改革，并对军事工业结构进行了调整。苏联解体后，俄罗斯继承了苏联 60% 的军工企业和 70% 的军事科研机构，并在私有化和转型战略思想的指导下，依靠市场经

济机制开始对军事工业进行重组和调整改革。进入 21 世纪后，俄罗斯经济复苏，为军事工业改革提供了较有力的物质保障，并研制出多型性能优异的武器装备，如 2010 年首飞的第五代多用途战斗机苏-57 等。俄罗斯的军费支出从 2000 年的 228 亿美元(2021 不变价格,下同)增加到 2022 年的 720 亿美元,复合增速 5.36%。

图 33、1992-2022 年俄罗斯军费支出（亿美元）

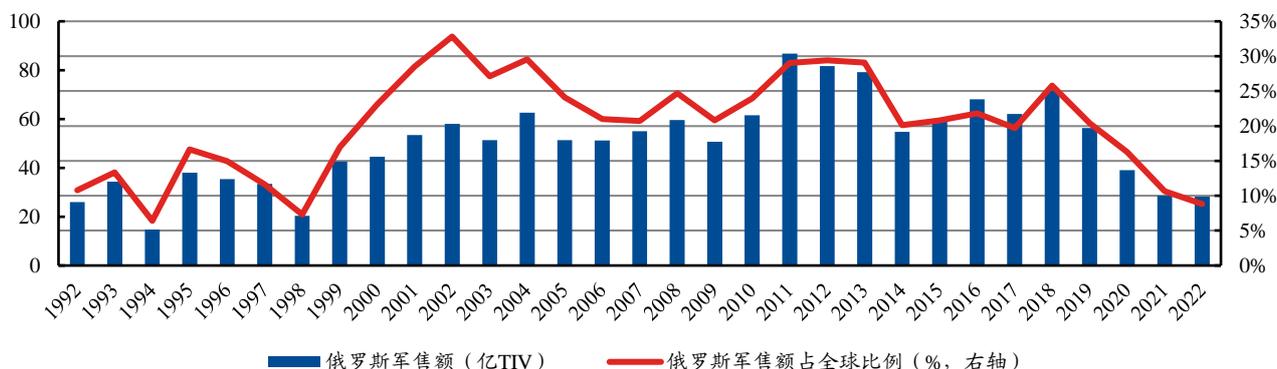


资料来源：SIPRI，兴业证券经济与金融研究院整理

21 世纪以来俄罗斯军贸出口总额常年占据世界第二，占全球军贸出口额的 20% 以上，但这种情况在 2018 年后出现明显变化。据 SIPRI，2003~2018 年，俄罗斯军贸出口金额占全球军贸出口总额约 20%~30%，但 2018 年后占比一路向下。2018 年美国《以制裁反击美国敌人法案》（Countering America’s Adversaries Through Sanctions Act，简称 CAATSA 法案）生效，CAATSA 法案第 231 条规定：任何与俄罗斯国防或情报部门进行“重大交易”的第三国公司或个人将面临处罚。法案出台后，俄罗斯军贸出口金额从 2018 年的 72 亿 TIV 下降为 2022 年的 28 亿 TIV，下降幅度达 60.69%，全球占比从 25.80% 下降为 8.82%，下降幅度达 16.98pct。

2022 年俄乌冲突爆发后，俄罗斯主要军贸出口签约对象范围已缩小至 5 国。据 SIPRI，2021 年俄罗斯主要军贸出口签约对象国包括土库曼斯坦、印度、白俄罗斯等 8 个国家；2022 年俄罗斯主要军贸出口签约对象国减少至印度、白俄罗斯、伊朗、马里、塔吉克斯坦 5 个国家。尽管军贸签约需要多年的铺垫，短期签约难以公允表征一个国家的军贸出口实力，但俄罗斯作为常年排名世界第二位的军贸出口大国在 2022 年仅实现对 5 个主要国家的军贸出口签约，显示出俄乌冲突与国际制裁对其军贸出口活动产生影响。

图 34、1992-2022 年俄罗斯军贸出口额及占全球军贸市场百分比



资料来源：SIPRI，兴业证券经济与金融研究院整理

图 35、俄乌冲突发生前后俄罗斯军贸对象国情况变化 (左：2021 年，右：2022 年)

国家	武器名称	武器类别	数量	国家	武器名称	武器类别	数量
土库曼斯坦	BPPU 30mm	步战车炮塔	9	印度	Su-30MK	战斗机	12
印度	Konkurs	反坦克导弹	17500	白俄罗斯	9M723 Iskander	地地导弹	25
白俄罗斯	48N6	防空导弹	70	伊朗	9P78 Iskander	9M723 运输发射车	4
	S-400 Triumf	防空系统	2	伊朗	Su-35S	战斗机	24
刚果	Taifun-K-53949	APC	4	马里	L-39C Albatros	教练机	5
马里	59N6 Protivnik-GE	对空搜索雷达	1		Mi-8MT/Mi-17	武装直升机	2
	Mi-24P/Mi-35P	武装直升机	3		Mi-8T	武装直升机	1
	P-12	对空搜索雷达	1		Mi-8T	武装直升机	/
缅甸	57E6	防空导弹	/		Su-25	战斗机	1
塞尔维亚	Komet	反坦克导弹	300	塔吉克斯坦	TOS-1	自行多管火箭炮	4
多哥	Mi-35M	武装直升机	3		TZM-T	TOS-1 装填车	4

资料来源：SIPRI，兴业证券经济与金融研究院整理

3.2.2、前 3 大军贸对象贡献俄罗斯 60% 军贸额

根据 SIPRI 数据，1992-2022 年间，俄罗斯共对全球 109 个国家和地区出口了军火，印度、中国、阿尔及利亚位列俄罗斯前三大军贸出口国，三者为俄罗斯军贸贡献的出口额占到俄罗斯军贸出口总额的 62.07%。

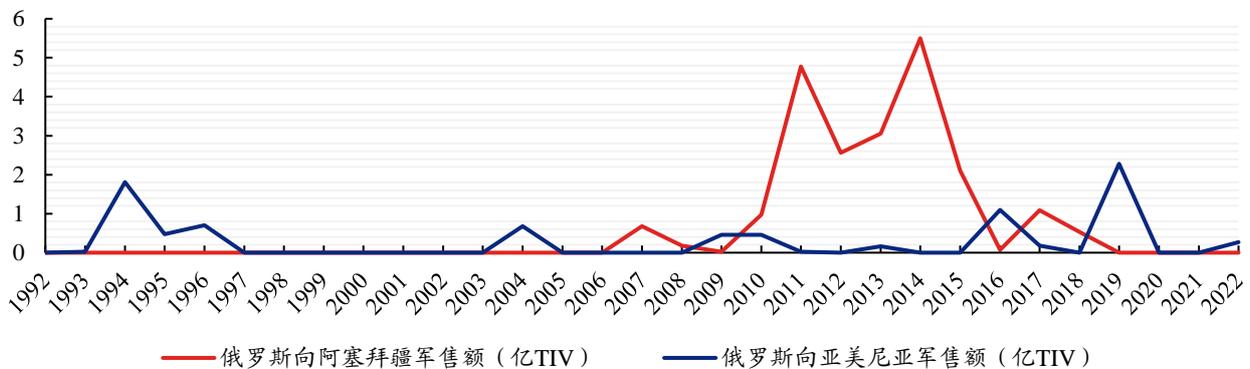
俄罗斯与印度在军事领域的合作可以追溯到苏联时期。1971 年 8 月，印度与苏联签署《印苏和平友好合作条约》，这一时期印度与苏联的军事关系也突飞猛进。据称，从 1960 年至 1980 年代初，苏联总共向印度提供了大约 40 亿美元的军事援助。1991 年苏联解体时，印度武器进口需求的 80% 都是由苏联满足的。苏联的帮助尤其对印度海军和空军的建设发挥了重要作用。1987 年，印度还成为首批获得苏联先进的米格-29 战斗机的国家之一，并获准在国内生产。

俄罗斯与阿尔及利亚外交关系可以追溯到 1962 年阿尔及利亚独立。据中国驻阿尔及利亚大使馆官网及《阿拉伯世界研究》，阿尔及利亚是阿拉伯地区首个与俄罗斯签署双边战略合作协议的国家。在涉及埃及、突尼斯、利比亚、伊拉克、叙利亚、

伊朗、卡塔尔、也门等一系列地区安全问题时俄阿两国相互支持。此外，俄罗斯与阿尔及利亚同为能源出口大国，在维持天然气价格等方面有共同利益。

军售也是俄罗斯维护现实利益的重要手段。亚美尼亚与阿塞拜疆对纳卡地区的领土存在争端，亚美尼亚是俄罗斯主导的独联体集体安全条约组织、欧亚经济联盟以及联合防空体系成员，是俄罗斯的“盟国”。但根据 SIPRI 数据，纳卡冲突（2020 年 9 月）以前的较长时间内俄罗斯依然向阿塞拜疆出口了较高金额的武器装备。环球网 2013 年报道，俄罗斯方面虽然曾表示尽量避免向亚美尼亚和阿塞拜疆出口武器装备，以免加剧南高加索地区的紧张局势，但俄罗斯国防工业面临的经济压力还是促使俄罗斯向阿塞拜疆出口了武器。

图 36、1992-2021 年俄罗斯向阿塞拜疆军售出口额（亿 TIV）



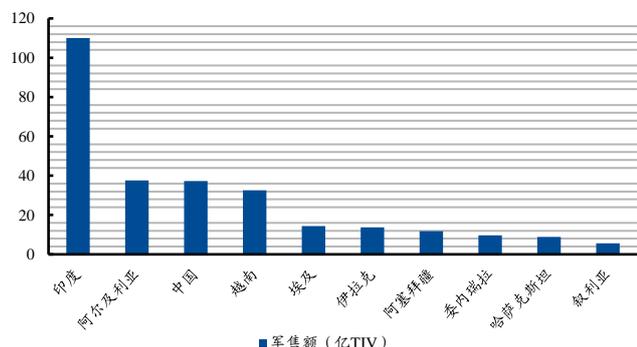
资料来源：SIPRI，兴业证券经济与金融研究院整理

3.2.3、近 10 年间亚非大陆成为俄罗斯军售重点

根据 SIPRI 的统计，2013-2022 年间，俄罗斯共对 67 个国家和地区出口了武器装备。俄罗斯出口对象可分为三类：第一类为经济快速增长的亚洲发展中国家，如印度、中国、越南和马来西亚。第二类为石油资源丰富的产油国，如阿尔及利亚、委内瑞拉、阿塞拜疆、伊拉克和叙利亚。第三类是全球其它购买力有限、对武器装备需求有限的国家或地区。2013-2022 年间，俄罗斯前十大军贸出口对象依次为印度、中国、阿尔及利亚、越南、埃及、伊拉克、哈萨克斯坦、白俄罗斯、阿塞拜疆和委内瑞拉。

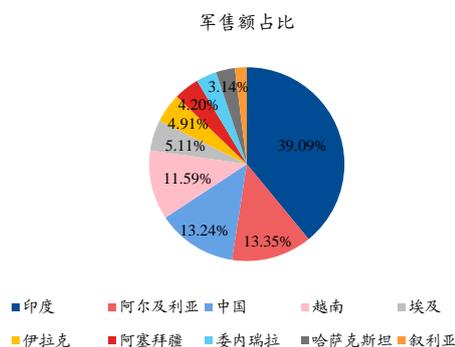
按照五年周期统计，俄罗斯军贸出口额前十名变化不大。2013-2017 年和 2018-2022 年间，印度、中国、埃及、阿尔及利亚稳居前五；2018-2022 年间缅甸同比增幅达 171.78%，土耳其首次向俄罗斯进口武器装备。

图 37、2013-2017 年俄罗斯军贸出口国 TOP10



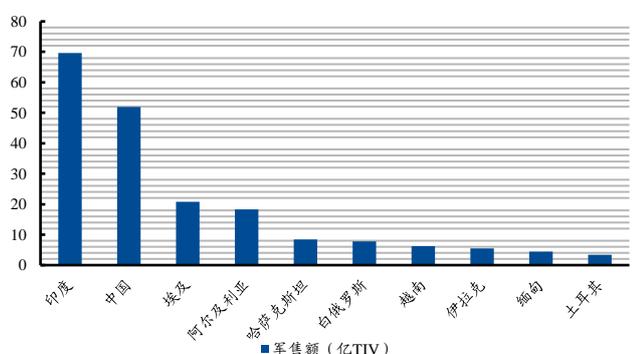
资料来源: SIPRI, 兴业证券经济与金融研究院整理

图 38、2013-2017 年俄罗斯军贸出口国 TOP10 占比



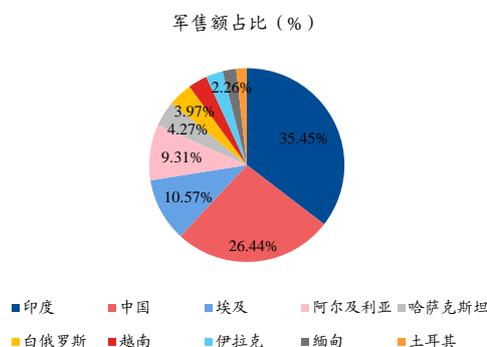
资料来源: SIPRI, 兴业证券经济与金融研究院整理

图 39、2018-2022 年俄罗斯军贸出口国 TOP10



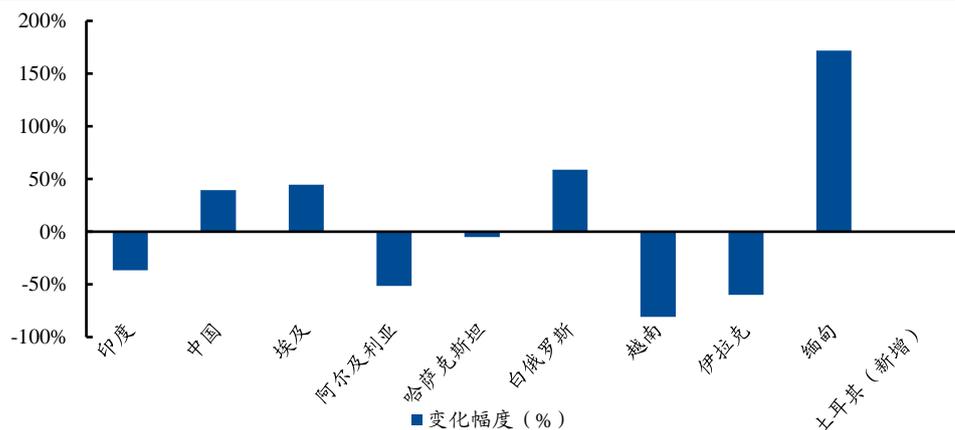
资料来源: SIPRI, 兴业证券经济与金融研究院整理

图 40、2018-2022 年俄罗斯军贸出口国 TOP10 占比



资料来源: SIPRI, 兴业证券经济与金融研究院整理

图 41、2018-2022 年俄罗斯军贸出口国 TOP10 相对 2013-2017 年变化幅度



资料来源: SIPRI, 兴业证券经济与金融研究院整理

3.2.4、出口装备种类多样, 飞行器导弹占比较高

根据 SIPRI 的统计, 2013-2022 年, 俄罗斯出口装备数量众多、种类多样, 按照出口额统计, 前五项依次为飞行器、导弹、发动机、特种车辆和舰船。飞行器始终

是出口额最高的武器装备，2013-2017、2018-2022 分别占比 45.93%和 43.55%。与
前一个五年相比，发动机占比上升明显，从 7.78%提高至 19.71%。

图 42、2013-2017 年俄罗斯各类武器出口占比

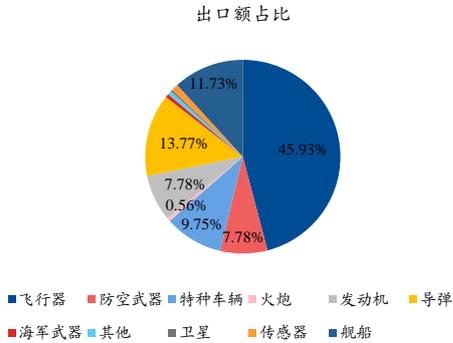
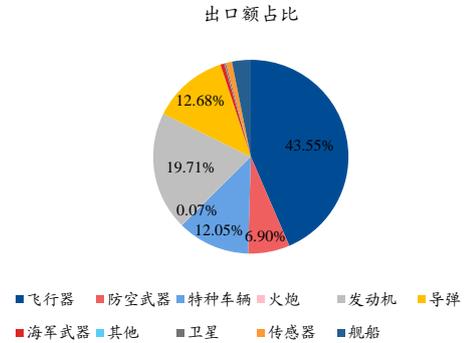


图 43、2018-2022 年俄罗斯各类武器出口占比



资料来源：SIPRI，兴业证券经济与金融研究院整理

资料来源：SIPRI，兴业证券经济与金融研究院整理

表 12、2013-2022 年俄罗斯军贸出口主要武器种类及出口额（亿 TIV）

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	总计
飞行器	27	24	32	33	34	34	27	19	9	9	246
防空武器	10	3	4	5	3	6	5	1	2	3	41
特种车辆	5	7	5	10	4	7	6	6	5	3	58
火炮	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2
发动机	5	5	5	5	5	9	9	8	9	9	69
导弹	13	7	7	8	9	8	8	4	4	4	73
海军武器	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3
其他	0	0	1	1	1	0	0	0	0	0	2
卫星	0	1	0	0	0	0	1	0	0	0	2
传感器	1	0	1	1	1	1	1	0	0	0	6
舰船	18	7	4	4	5	7	0	0	0	0	45
总计	79	55	59	68	62	72	56	39	29	28	547

资料来源：SIPRI，兴业证券经济与金融研究院整理

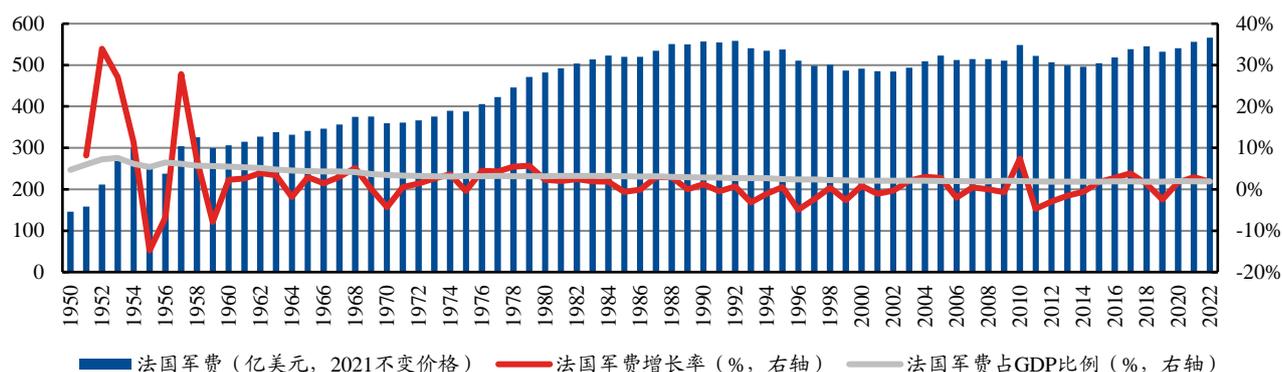
3.3、法国

3.3.1、军贸总额波动增长，整体呈现上行趋势

法国是欧盟各成员国中国防工业体系最齐全、实力最强大的国家，也是全球军火出口大国之一。根据中国军网报道，目前法国是全球仅有的四个能独立研发和制造全套战略核武器系统和航天航空系统的国家之一。法国军工在对外合作方面保持着强烈的自主意识。特别是在关乎核打击能力的核弹头、弹道导弹、核潜艇和网络安全等领域，法国始终牢牢掌握自主权和核心技术。与德国、英国相比，法国的军工门类配套更齐全、能力更均衡、缺项更稀少。大到运载火箭、核潜艇、战略运输机、坦克、装甲车辆，小到枪械等轻武器，法国都可以自主研制。航空领域的达索、空客、斯奈克玛，舰船方面的国有船舶制造集团，主打装甲车辆的地面武器工业集团、雷诺车辆防务分公司，都是法国军工响当当的“名片”。

根据 SIPRI 的统计，法国军费从 1950 年的 146 亿美元（2021 不变价格，下同）增加到 2022 年的 566 亿美元，复合增速为 1.90%。冷战结束后的一段时间内，受国际政治形势和经济危机影响，法国政府大力削减国防预算，法国军费从 1992 年的 558 亿美元减少至 2001 年的 486 亿美元，复合增速-1.53%。

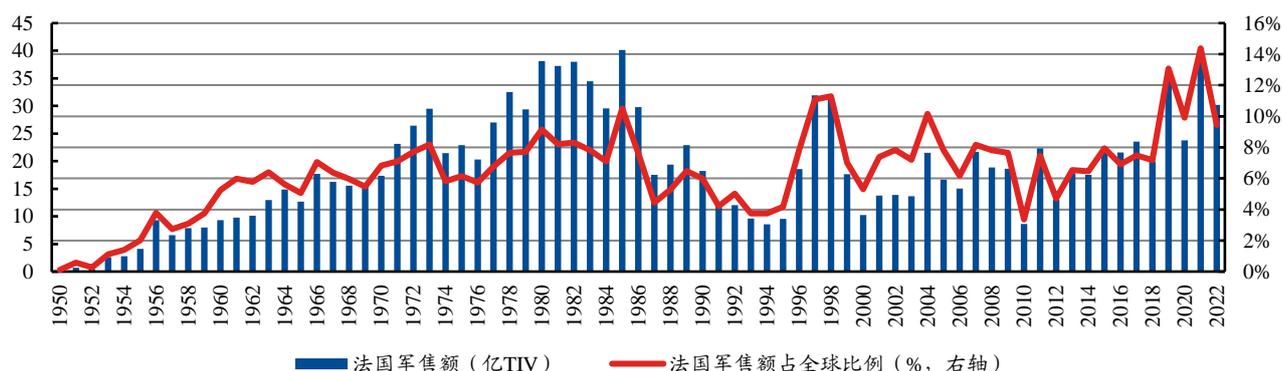
图 44、1950-2022 年法国军费支出



资料来源：SIPRI，兴业证券经济与金融研究院整理

相比美国和俄罗斯，法国军贸出口额偏小，军贸出口全球占比维持在 8% 左右。历史上，法国军贸出口额经历过三次高峰期，第一次是两伊战争时期，法国 1980-1985 年的军贸出口额均值达到 36 亿 TIV；第二次是 1996-1998 年，法国向我国台湾地区销售 6 艘拉菲特护卫舰和 60 架幻影战机；第三次是 2019-2021 年，法国向卡塔尔等中东国家实现大额军售。

图 45、1950-2022 年法国军贸出口额及占全球军贸市场百分比



资料来源：SIPRI，兴业证券经济与金融研究院整理

鉴于法国国内武器市场容量有限，法国庞大的军工体系更加重视出口。主要表现为以下三点：

设计思路别具一格。法制武器虽不及美式装备先进新锐，也难比俄制武器结实耐

用、价格低廉，但其性价比和附加值却非常出色，令诸多买家另眼相看。这与其追求“一物多用”的设计理念密切相关：一款“幻影”飞机可以“变形”成为战斗机、攻击机和侦察机；一款“西北风”导弹衍生出适用海陆空三大军种的不同型号；一款 K15 核反应堆更是推动了梭鱼级攻击核潜艇、凯旋级战略核潜艇乃至“戴高乐”号航母。这种设计思路，既有助于缩短研发周期、降低研发成本和武器售价，又增强了零部件通用性，便于修理维护。

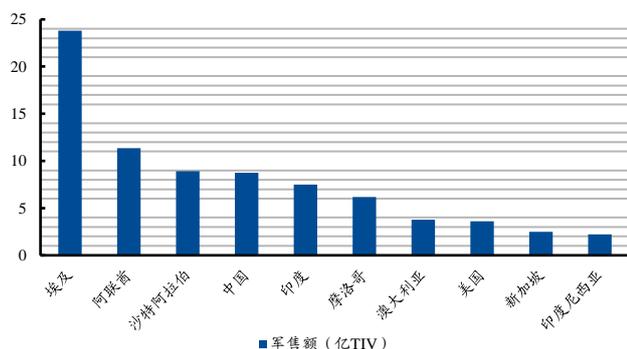
实战检验印证效能。法制武器虽不像美、俄装备那样出名，但在几场局部战争中也有着不俗的表现。“六日战争”中充当以军空袭主力的“幻影”战机，马岛战争时击沉英军主力战舰的“飞鱼”导弹，在阿富汗、利比亚和马里战场中经受考验的“阵风”战斗机，都引来了大量订单。

营销果决，敢于突破常规。为促进武器走向世界，法国相关各界各司其职、分工明确。政府与企业签订装备研制合同时，首先要评估武器的出口潜力，然后才对“过关”产品提供支持，甚至以政府间协议的方式促成其出口合同的签订，在法国领导人出访时，其随行人员中时常有军火商的身影；金融部门负责为军品出口提供更加有效的信贷保证；军方则在推销、签约和履行合同的各阶段，冲在装备性能演示、人员培训、售后服务等工作一线。而且，法国的军售政策相对宽松，除了核武器系统和战略导弹系统禁止售卖外，法国的军火出口很少附加政治条件，通常都会大开绿灯。

3.3.2、近 10 年间亚太中东成为法国军售重点

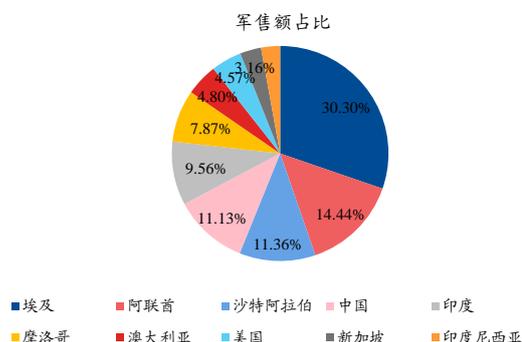
根据 SIPRI 的统计，2013-2022 年间，法国共对全球 96 个国家和地区出口了武器装备。法国的军贸出口对象可分为四类：第一类是中东或近东国家，处于地区冲突的热点地区且购买力强、武器采购需求强烈，如摩洛哥、沙特阿拉伯、阿联酋和埃及等，位居法国近十年军贸出口额前十；第二类是经济快速发展的亚洲国家，如新加坡、中国、马来西亚、韩国和印度；第三类是与法国关系紧密的欧美发达国家，如美国、英国、澳大利亚；第四类是其它购买力有限、武器装备需求有限的国家或地区。2013-2022 年，法国前十大军贸出口对象依次为印度、埃及、卡塔尔、沙特阿拉伯、中国、阿联酋、新加坡、摩洛哥、美国和巴西。按照五年周期统计，卡塔尔、印度、希腊增幅明显，同比增幅分别为 3923.44%、489.08%和 391.58%。

图 46、2013-2017 年法国军贸出口国 TOP10



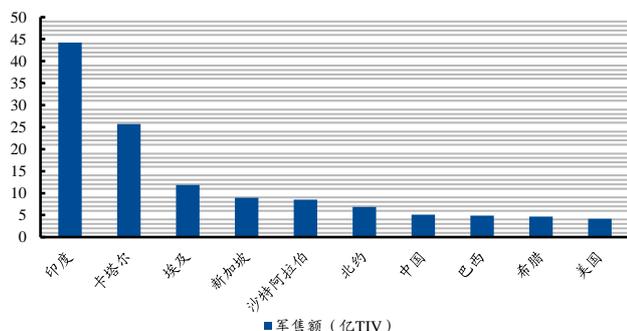
资料来源：SIPRI，兴业证券经济与金融研究院整理

图 47、2013-2017 年法国军贸出口国 TOP10 占比



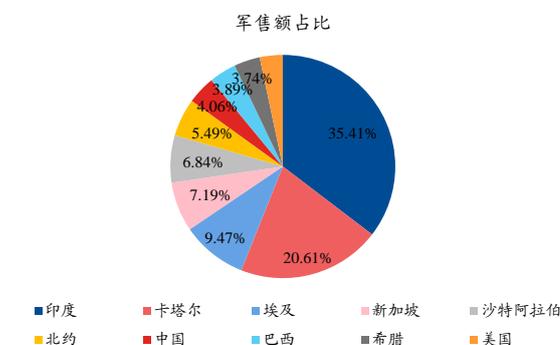
资料来源：SIPRI，兴业证券经济与金融研究院整理

图 48、2018-2022 年法国军贸出口国 TOP10



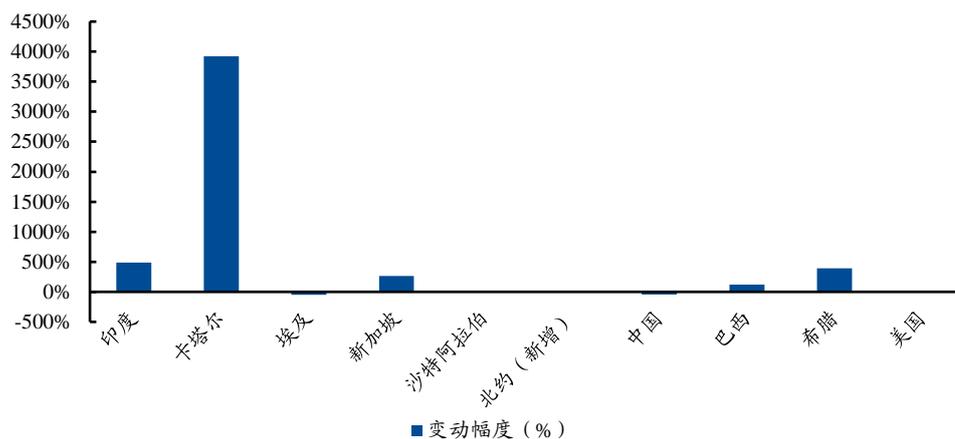
资料来源：SIPRI，兴业证券经济与金融研究院整理

图 49、2018-2022 年法国军贸出口国 TOP10 占比



资料来源：SIPRI，兴业证券经济与金融研究院整理

图 50、2018-2022 年法国军贸出口国 TOP10 相对 2013-2017 年变化幅度



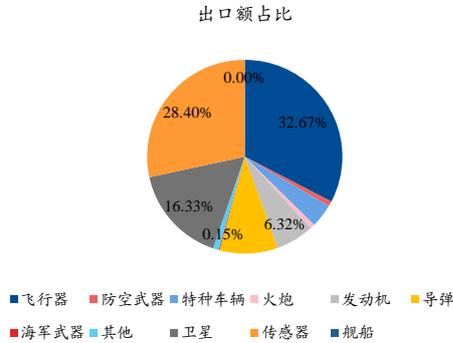
资料来源：SIPRI，兴业证券经济与金融研究院整理

3.3.3、出口装备种类多样，飞行器舰船占比较高

根据 SIPRI 的统计，2013-2022 年，法国军贸出口产品按照出口金额来统计，最多

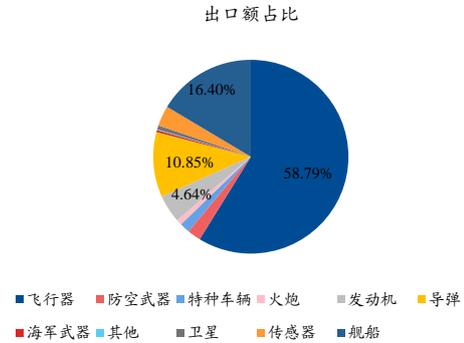
的五项产品依次为飞行器、传感器、导弹、舰船和卫星。飞行器是法国武器装备出口贸易最重要的部分。

图 51、2013-2017 年法国各类武器出口占比



资料来源：SIPRI，兴业证券经济与金融研究院整理

图 52、2018-2012 年法国各类武器出口占比



资料来源：SIPRI，兴业证券经济与金融研究院整理

表 13、2013-2022 年法国军贸出口主要武器种类及出口额（亿 TIV）

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	总计
飞行器	7	5	8	6	9	12	23	15	25	13	121
防空武器	0	0	0	0	1	1	1	0	0	1	4
特种车辆	1	0	1	1	2	0	1	1	0	0	7
火炮	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	2
发动机	2	1	1	1	1	1	3	2	0	0	13
导弹	3	2	1	1	3	3	3	3	2	4	26
海军武器	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
其他	0	0	0	1	1	0	0	0	0	0	1
卫星	4	4	4	3	2	1	0	1	0	0	18
传感器	2	5	7	9	6	1	1	1	1	1	34
舰船	0	0	0	0	0	0	4	1	10	9	24
总计	18	18	23	22	24	20	36	24	39	30	252

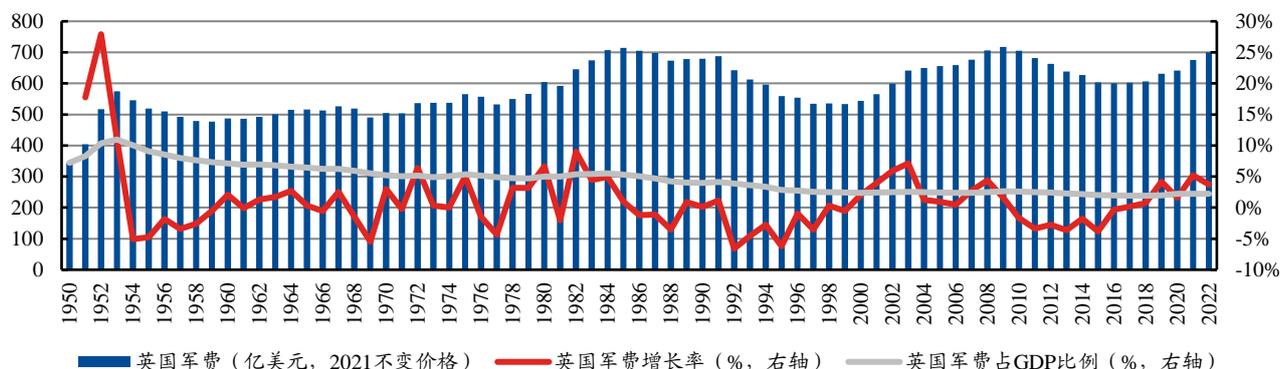
资料来源：SIPRI，兴业证券经济与金融研究院整理

3.4、英国

3.4.1、军事贸易历史悠久，军贸总额保持稳定

英国是世界上的老牌军事强国，凭借 18 世纪后期率先发起工业革命，曾一度称霸全球，号称“日不落帝国”。英国军工行业发展历史悠久，诞生了军工巨头 BAE 系统公司和著名的发动机制造商罗尔斯·罗伊斯公司。根据 SIPRI 的统计，二战结束至今，英国军费从 1950 年的 343 亿美元（2021 不变价格，下同）增加到 2022 年的 700 亿美元，复合增速 0.99%。

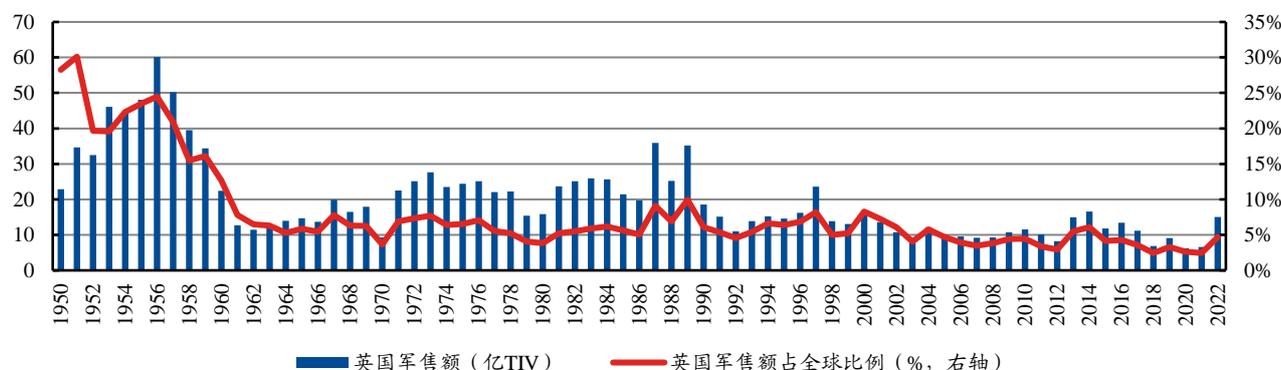
图 53、1950-2022 年英国军费支出



资料来源：SIPRI，兴业证券经济与金融研究院整理

1950~1959 年英国军贸出口额一度高达全球军贸总额的 15%-30%，随着二战后世界局势的逐步稳定，英国军贸出口额迅速回落。近十年来，英国的军贸出口额占据全球 2%-6% 的市场份额。受 2022 年俄乌冲突等因素影响，英国军贸出口额有所提高，达 15 亿 TIV，占全球约 4.70% 的市场份额。

图 54、1950-2022 年英国军贸出口额及占全球军贸市场百分比



资料来源：SIPRI，兴业证券经济与金融研究院整理

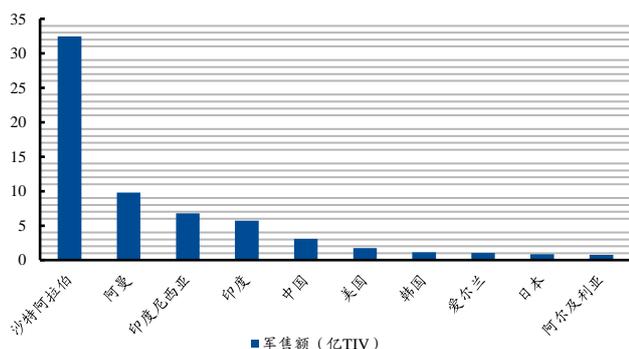
3.4.2、近 10 年间阿拉伯地区成为英国军售重点

根据 SIPRI 的统计，2013-2022 年间，英国共对全球 51 个国家和地区出口了武器装备，出口范围明显小于美国、俄罗斯和法国。英国的军贸出口对象可分为三类：第一类是传统英联邦国家以及身处地区冲突且购买力强的中东国家，如沙特阿拉伯和印度等；第二类是与英国关系紧密、具有较强购买力的欧美国家，如意大利、澳大利亚、爱尔兰、立陶宛等国；第三类是本国拥有一定军事工业基础但进行装备补充性采购的国家，如中国、韩国、日本等；第四类是其它购买力有限、武器装备需求有限的国家或地区。2013-2022 年，英国前 10 大出口对象依次为沙特阿

拉伯、阿曼、美国、印度、印度尼西亚、卡塔尔、中国、乌克兰、智利、巴西。

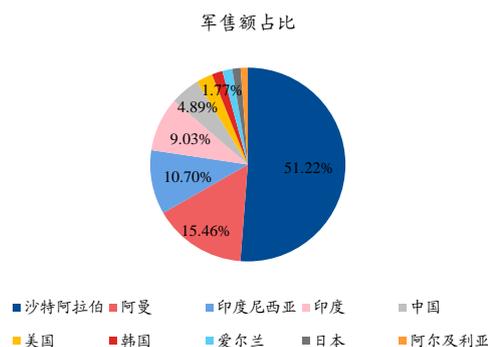
按照五年周期统计，英国军贸出口额前十的国家稳中有变。沙特阿拉伯在两个五年周期分列英国出口对象国的第一位和第三位，反映了其旺盛的军备采购需求和与英国长期稳定的友好关系。2022 年俄乌冲突爆发，英国向乌克兰提供了大量的武器装备，使这一时期乌克兰成为英国的第五大军贸出口对象国。

图 55、2013-2017 年英国军贸出口国 TOP10



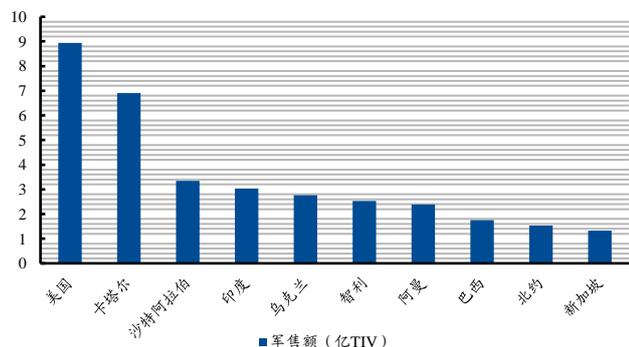
资料来源：SIPRI，兴业证券经济与金融研究院整理

图 56、2013-2017 年英国军贸出口国 TOP10 占比



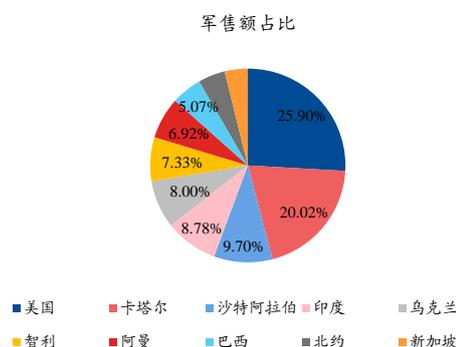
资料来源：SIPRI，兴业证券经济与金融研究院整理

图 57、2018-2022 年英国军贸出口国 TOP10



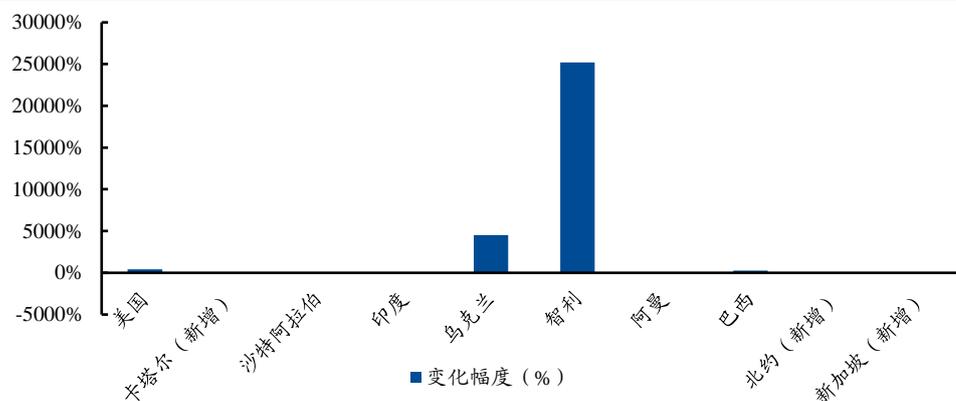
资料来源：SIPRI，兴业证券经济与金融研究院整理

图 58、2018-2022 年英国军贸出口国 TOP10 占比



资料来源：SIPRI，兴业证券经济与金融研究院整理

图 59、2018-2022 年英国军贸出口国 TOP10 相对 2013-2017 年变化幅度

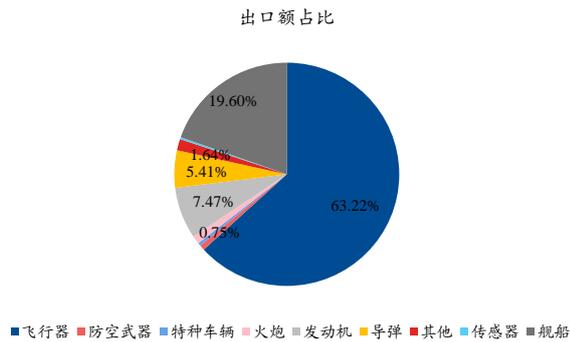


资料来源：SIPRI，兴业证券经济与金融研究院整理

3.4.3、出口装备种类多样，飞行器占比遥遥领先

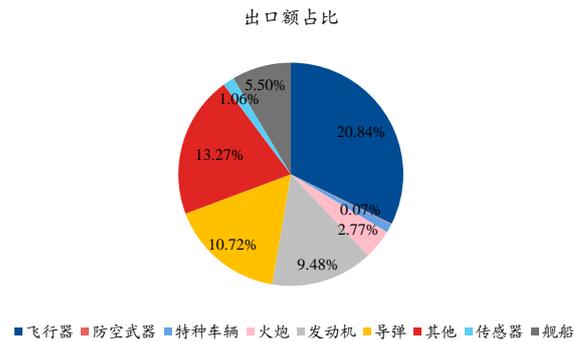
根据 SIPRI 的统计，2013-2022 年，英国军贸出口产品按照出口金额来统计，最多的产品依次为飞行器、舰船、发动机和导弹，飞行器长年占据出口贸易额最高的位置，是英国军贸出口中最重要的武器装备。与前一个五年相比，2018-2022 年，飞行器的出口占比有所回落，主要原因是来自美国和法国的产品竞争激烈，英国飞行器新增订单减少，销售额出现下滑。

图 60、2013-2017 年英国各类武器出口占比



资料来源：SIPRI，兴业证券经济与金融研究院整理

图 61、2018-2022 年英国各类武器出口占比



资料来源：SIPRI，兴业证券经济与金融研究院整理

表 14、2013-2022 年英国军贸出口主要武器种类及出口额（亿 TIV）

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	总计
飞行器	7.2	7.6	8.8	10.7	8.7	2.8	1.3	0.9	1.9	7.2	57.0
防空武器	0.0	0.0	0.0	0.3	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.6
特种车辆	0.1	0.0	0.1	0.0	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1	0.3	0.9
火炮	0.6	0.2	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.8	0.7	2.7
发动机	1.3	0.9	1.0	1.1	0.7	1.1	2.0	1.0	1.2	1.0	11.5
导弹	1.2	0.1	0.6	0.7	1.0	0.7	1.4	1.2	1.1	3.0	11.0
其他	0.3	0.1	0.3	0.2	0.2	0.5	3.4	2.0	1.3	1.8	10.1
传感器	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.2	0.2	0.1	0.2	0.1	0.9
舰船	4.4	7.7	0.9	0.4	0.0	1.4	0.7	0.8	0.0	0.9	17.0
总计	14.9	16.6	11.8	13.4	11.2	6.8	9.1	6.3	6.6	15.0	111.7

资料来源：SIPRI，兴业证券经济与金融研究院整理

4、本篇小节

军贸是国际贸易中的特殊领域，与地缘政治、军事战略等密切相关，不是单纯的市场行为。军贸是世界主要军事大国贯彻国家意志、获得政治利益、经济利益的重要手段。根据本篇梳理，现阶段国际军贸主要有以下几方面特征：

1) 世界主要军贸出口国以欧美国家为主。2018-2022 年世界军贸出口额前十名国家总计占比 90.66%，其中美国和俄罗斯两国合计占比 56.36%。

2) 世界军贸进口国以亚太、中东国家为主，这两个地区也是近年来政治局势较为

紧张的地区。2018-2022 年前五大军贸进口国中印度、沙特阿拉伯、中国三个国家与 2013-2017 年相同。

3) 世界军贸出口的武器类别格局相对稳定。飞行器始终是全球军贸产品最重要的组成部分，占据 40% 以上的份额，舰船、导弹、特种车辆和发动机紧随其后。

4) 美国军贸出口额常年占据世界第一。美国军贸出口额常年占全球军贸出口额的 30% 以上，2022 年美国实现军贸出口额 145 亿 TIV，同比增长 32.03%。

5、风险提示

1) 全球军费支出不及预期。世界各国的军费支出建立在经济条件、发展阶段等多重因素之上。若全球军费支出不及预期，军贸行业的需求端会受到一定程度影响。

2) 装备研制不及预期。军工产品的研制要求高、研制周期长，生产出适销对路的武器装备有一定的难度。若装备研制不及预期，军贸行业的供给端会受到一定程度影响。

3) 国际关系复杂多变。当今世界百年未有之大变局加速演进，国际环境错综复杂，全球产业链不稳定性不确定性增加。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

投资评级说明

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：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；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	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于15%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~15%之间
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
		减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
		无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
	行业评级	推荐	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		回避	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

使用本研究报告的风险提示及法律声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供兴业证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违反当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934年美国《证券交易所》第15a-6条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及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争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

兴业证券研究

上海	北京	深圳
地址：上海浦东新区长柳路36号兴业证券大厦15层	地址：北京市朝阳区建国门大街甲6号SK大厦32层01-08单元	地址：深圳市福田区皇岗路5001号深业上城T2座52楼
邮编：200135	邮编：100020	邮编：518035
邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn