

美国军售额激增：乌克兰冲突和中国影响力上升是重要因素

报告发布日期

2023年02月08日

研究结论

- 据美国国务院1月25日公布的数据，2022财年由国务院授权的美政府对外武器销售总额激增，由2021年348亿美元上升至2022年519亿美元，增幅高达49.1%，2019-2022财年的平均授权对外武器销售总额为458亿美元。截至2022财年末，在国务院下属国防贸易管制局登记从事国防贸易活动的实体总数达14445个，较上一财年有所增加。从地域上看，美国对外军售覆盖欧洲、亚太和中东等多地。
- 除授权购买外，外国政府还有一种购买美国武器的途径，即直接商业购买。国务院发布的2022财年直接商业购买军售额为1537亿美元，其中包括出口、临时进口、再出口、再转让和经纪授权的硬件、服务和技术数据的总价值。相比2021财年的1034亿美元增加了49%，2020-2022财年的三年移动平均值为1271亿美元。自2021财年以来，直接商业购买额的激增主要受到俄乌冲突的影响。
- 美国国防安全合作局局长将2022财年军售额激增归因为三点：全球新冠疫情大流行、乌克兰冲突的爆发和对中国在亚太地区日益增长影响力的担忧。乌克兰和东欧国家的困境激化了其他国家的戒心，多国购置武器以提高自身威慑力。
- 美国不仅是军事强国，更是武器输出大国，国家也在出售军备方面积攒了大量财富。根据全球国家火力排名测算，美国是世界上军事实力最强的国家，火力指数低至0.0712（越接近0为军事实力越强）。自1960年起，美国军事领域的支出占GDP比重在G7国家中保持领先，即使后期经济结构调整，军事支出占比出现大幅下滑，但与其他国家相比仍占据最高比重。
- 美国军售重点流向盟友国家，中东、欧洲、日韩和澳洲数量领先。2020-2021两年美国对外出售军备总数中沙特阿拉伯、澳大利亚和日本占据前三位，其次是韩国、英国、卡塔尔。沙特阿拉伯与美国形成了以能源出口换取军事保护的合作关系，是美国在中东地区的重要战略基地。澳大利亚、日本、韩国等国也是美国“印太经济框架”的核心成员，美国对这些国家的军事援助和安全保护加强了对印太地区的控制，进一步威慑甚至围堵中国在环太平洋地区的实力提升。
- 武器制造公司获取巨额利润，政府从中获利。在全球前十大武器制造公司中，前五位均为美国公司，且军备销售占总收入比重很高。以全球最大的武器制造公司Lockheed Martin为例，2022年公司总收入为659亿美元，净利润率为8.69%，上缴税费高达9.48亿美元。俄乌冲突爆发后公司股价大涨，并保持高位波动。
- 美国军事支出仍显著领先中国等国家。美国在二战中积累大量财富后，军事领域的支出在世界范围内领先。2010年奥巴马政府推出医改方案后，联邦政府开支中医疗占比上升，国防开支占比降低，中美两国军事支出占比差距出现收窄，但目前中国无论在军事支出的绝对金额还是占GDP比重方面都仍不及美国。

风险提示

俄乌冲突的延续性加剧多国危机感，出现“军备竞赛”的风险升高。
美国和北约持续干预俄乌冲突，加大亚太地区的战略布局，地缘政治风险有升级趋势。

证券分析师

曹靖楠	021-63325888*3046 caojingnan@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860520010001
孙金霞	021-63325888*7590 sunjinxia@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860515070001
王仲尧	021-63325888*3267 wangzhongyao1@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860518050001 香港证监会牌照：BQJ932
陈玮	chenwei3@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860522080003

相关报告

加息终点、财报季、裁员潮：——海外宏观札记 0130（春节海外复盘）	2023-02-01
欧盟承接美国订单，2023 中国出口份额韧性还能延续吗？	2023-02-01
在疫情逆境中维持积极主基调——12 月财政数据点评	2023-02-01

目 录

2022 年美国军售额激增	4
乌克兰冲突与中国因素.....	5
军事强国与财富流入	5
风险提示	9

图表目录

图 1：G7 国家军费开支占 GDP 比重	6
图 2：2020-2021 美国武器全球流向图（两年加总，颜色越深代表数量越大）	7
图 3：2020-2021 美国对外出售武器类型分布（单位：百万美元）	7
图 4：Lockheed Martin 公司股价情况	8
图 5：美国联邦政府财政支出分类	9
图 6：中美两国军事支出对比（单位：百万美元 不变价）	9
图 7：中美军事支出占 GDP 比重	9
图 8：中美军事支出占政府支出比重	9
表 1：已公布 2022 年美国授权对外军售计划明细	4
表 2：2022 财年直接商业购买计划明细	4
表 3：2023 年全球国家火力指数排名	6
表 4：全球排名前十的武器制造公司概况	8

2022 年美国军售额激增

据美国国务院 1 月 25 日公布的数据，2022 财年由国务院授权的美政府对外武器销售总额激增，由 2021 年 348 亿美元上升至 2022 年 519 亿美元，增幅高达 49.1%，其中包括：

- 对外军售计划（FMS）：向美国盟友及伙伴国家出售 430.7 亿美元军用武器。
- 对外军事援助项目（FMF）：66.5 亿美元。
- 建立伙伴关系项目（BPC）：22.1 亿美元。

由于军售计划和援助项目通常跨度较大，执行时点不确定，美国国防部在公布数据时采用了三年移动平均法的统计口径，2019-2022 财年的平均授权对外武器销售总额为 458 亿美元。以下为国会通报的用途及金额（存在部分尚未执行）：

表 1：已公布 2022 年美国授权对外军售计划明细

国家	金额（单位：十亿美元）	项目
印度尼西亚	13.9	F-15ID 飞机
希腊	6.9	多任务水面战斗机
波兰	6	M1A2 SEPv 陆战坦克
沙特阿拉伯	3.05	弹道导弹
科威特	3	导弹系统
埃及	2.6	CH-47F 直升机
阿联酋	2.245	高空防御系统
埃及	2.2	C-130J-30 飞机
法国	1.3	发射系统
科威特	1	防御系统

数据来源：US Government，东方证券研究所

以上统计经国务院授权的军售计划，即外国政府与当地的美大使馆联系，经由国防部官员传达，美国政府批准后才可以进行武器购买。除此之外，外国政府还有一种购买美国武器的途径，即直接商业购买（DCS），仅需外国政府与武器制造公司协商。美国国务院发布的 2022 财年直接商业购买军售额为 1537 亿美元，其中包括出口、临时进口、再出口、再转让和经纪授权的硬件、服务和技术数据的总价值。相比 2021 财年的 1034 亿美元增加了 49%，2020-2022 财年的三年移动平均值为 1271 亿美元。自 2021 财年以来，直接商业购买额的激增主要受到俄乌冲突的影响。

表 2：2022 财年直接商业购买计划明细

国家	金额（单位：百万美元）	用途
荷兰	850	F-35 飞机以及荷兰国防部参与 F-35 全球备件库
韩国	790	韩国空军的 F-15K 飞机
日本	588	日本的 S-70 直升机

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

沙特阿拉伯	432	沙特皇家防空部队的爱国者制导增强型导弹(GEM-T)
-------	-----	----------------------------

数据来源：US Government，东方证券研究所

截至 2022 财年末，在国务院下属国防贸易管制局登记、从事国防贸易活动的实体总数达 14445 个，较上一财年有所增加。从地域上看，美国对外军售覆盖欧洲、亚太和中东等多地。

乌克兰冲突与中国因素

美国国防安全合作局主任将 2022 财年军售额激增归因为三点：全球新冠疫情大流行、乌克兰冲突的爆发和对中国在亚太地区日益增长影响力的担忧。乌克兰和东欧国家的困境激化了其他国家的戒心，多国购置武器以提高自身威慑力。

1 月 25 日，美国国防部更新的对乌克兰军事援助清单显示，自去年 2 月冲突爆发至今，美国对乌军事援助总额已超过 271 亿美元。另外，国防部宣布通过乌克兰安全协助倡议（USAI）对乌提供艾布兰坦克，援助乌克兰抵御来自俄罗斯的攻击。

USAI 倡议显示出美国致力于长期建设乌克兰武装部队的决心，与国防部利用总统授权(PDA)迅速从库存中向乌克兰交付设备不同，USAI 是对美国额外军事援助的授权，标志着美国对乌援助的新进程开始，其中包括：

- 31 辆装有 120 毫米弹药的艾布兰坦克
- 八辆战车用于回收装备
- 支援车辆及设备
- 用于培训、维护和支持的资金

除了美国提供的艾布兰坦克外，一个欧洲财团还承诺在近期向乌克兰提供两个营的豹型坦克。自拜登执政以来，美国已经向乌克兰提供总计 278 亿美元的安全援助。美国国防部官员称：许多国家尤其中欧国家希望获得更加昂贵的美式武器，这些武器在俄乌冲突中表现出色。估计未来一段时间，乌克兰危机将导致美国军售额持续增加。

军事强国与财富流入

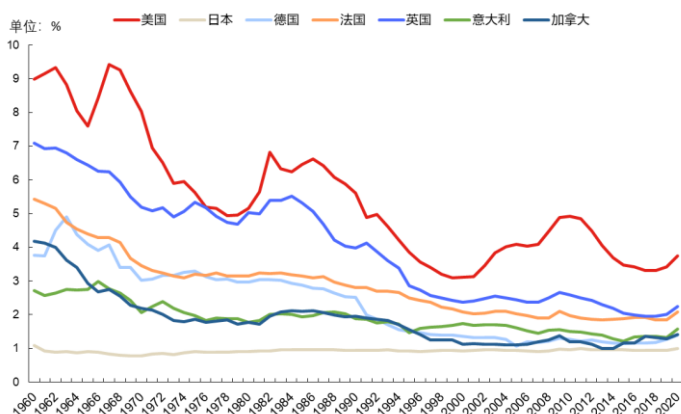
美国不仅是军事强国，更是武器输出大国，国家也在出售军备方面积攒了大量财富。根据全球国家火力排名测算，美国是世界上军事实力最强的国家，火力指数低至 0.0712（越接近 0 为军事实力越强）。自 1960 年起，美国军事领域的支出占 GDP 比重在 G7 国家中保持领先，即使后期经济结构调整，军事支出占比出现大幅下滑，但与其他国家相比仍占据高位。

表 3：2023 年全球国家火力指数排名

排名	国家	火力指数
1	美国	0.0712
2	俄罗斯	0.0714
3	中国	0.0722
4	印度	0.1025
5	英国	0.1435
6	韩国	0.1505
7	巴基斯坦	0.1694
8	日本	0.1711
9	法国	0.1848
10	意大利	0.1973

数据来源：Globalfirepower，东方证券研究所

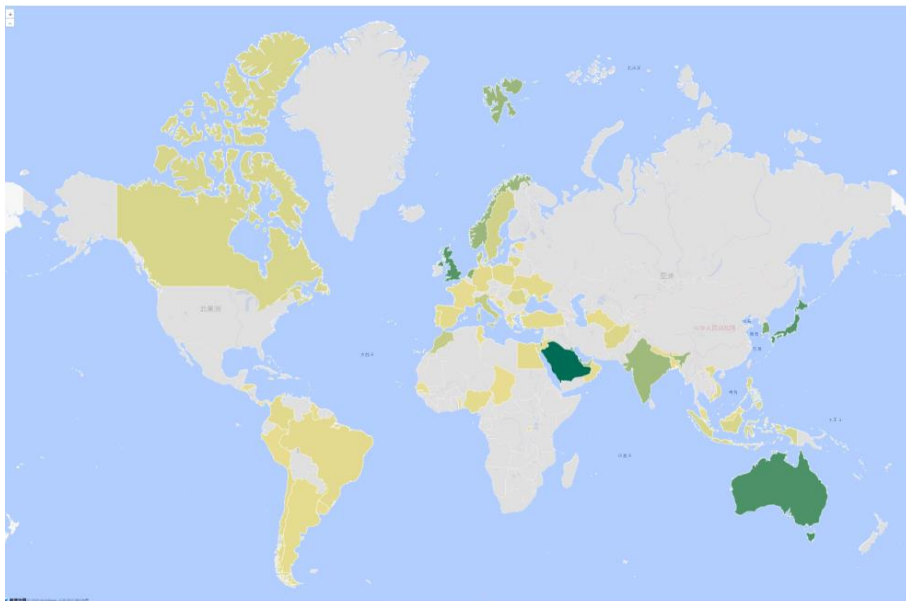
图 1：G7 国家军费开支占 GDP 比重



数据来源：World Bank，东方证券研究所

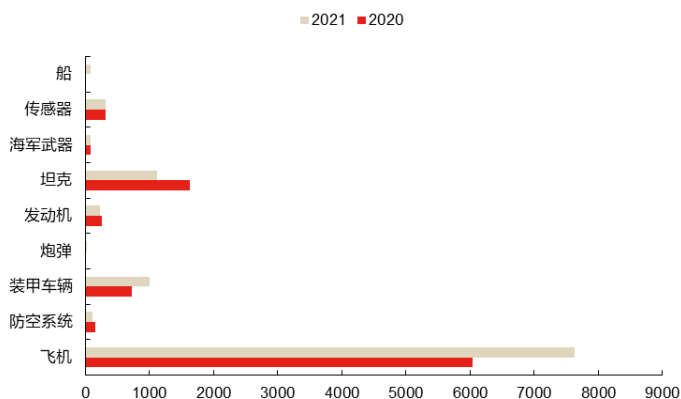
美国军售重点流向美国盟友国家，中东、欧洲、日韩和澳洲数量领先。根据斯德哥尔摩国际和平研究所统计数据，2020-2021 两年美国对外出售军备总数中沙特阿拉伯、澳大利亚和日本占据前三位，其次是韩国、英国、卡塔尔，我们在前期研究《中沙关系：能源贸易、基建合作与政治互信》中提及，沙特阿拉伯与美国形成了以能源出口换取军事保护的合作关系，是美国在中东地区的重要战略基地。澳大利亚、日本、韩国也是美国“印太经济框架”的核心成员，美国对这些国家的军事援助和安全保护加强了对印太地区的控制，进一步威慑甚至围堵中国在环太平洋地区的实力提升。在武器类型方面，美国向其他国家出售多种类型的武器，涵盖海、陆、空三个维度，其中以飞机、坦克和装甲车辆为重点。

图 2：2020-2021 美国武器全球流向图（两年加总，颜色越深代表数量越大）



数据来源：SIPRI，东方证券研究所

图 3：2020-2021 美国对外出售武器类型分布（单位：百万美元）



数据来源：SIPRI，东方证券研究所

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_52043

