

第一创业证券研究所

分析师：郭强

证书编号：S1080524120001

电话：0755-23838533

邮箱：guoqiang@fcsc.com

巴基斯坦与海湾国家签署防务协议 看好军工出口

核心观点：

- 2025 年 9 月 17 日，沙特阿拉伯与巴基斯坦签署了《战略共同防御协议》。协议规定，任何对沙特或巴基斯坦的单方攻击，均被视为对两国的共同侵略，巴基斯坦将向沙特增派军事人员并在沙特组建 5 个导弹团。沙特则向巴基斯坦央行、基础设施和军工体系提供资金支持。9 月 18 日，有新闻报道海湾地区的阿联酋和卡塔尔也准备加入沙特与巴基斯坦的战略共同防御协议。
- 2025 年 9 月 9 日下午，以色列国防军联合辛贝特/国家安全总局承认对卡塔尔首都多哈北部进行了军事袭击，约 15 架以军战机奔袭近千公里，数秒内发射 10 枚导弹打击哈马斯高级官员处所，行动中实施空中加油，所有飞行员安全返回。而袭击发生时，哈马斯领导层正在多哈参加由卡塔尔斡旋的、由美国提出的停火提案。卡塔尔拥有美国的安全承诺、拥有美军在中东最大的军事基地、拥有仅次于以色列的最先进欧美军备，包括美制最先进的爱国者-3 和中程防空系统，特别袭击发生时卡塔尔空军的一架 F-15 美制战机正在被袭击地点附近巡逻，但是卡塔尔的装备都未能启动。卡塔尔外长称，美方在袭击后 10 分钟才致电示警。事后美国并没有因此事而对以色列采取实质行动，仅表示该类事件以后不会再发生。
- 沙特、阿联酋和卡塔尔是中东海湾地区的主要产油国，石油收入丰富。为保障安全，上述国家与美国保持了很好的关系，也都有美国驻军，并大量购买美国军备。比如今年 5 月美国总统特朗普访问中东期间，沙特与美国签署超过 7000 亿美元的协议，其中约 1450 亿美元的军购协议。卡塔尔与美国签署超过千亿美元的协议，其中约 120 亿美元的军购协议。阿联酋则与美国签署超过 2000 亿美元的协议，其中 145 亿美元为飞机购买协议，并且签署长期国防协同协议。但上述合作协议、先进的美军装备和当地的美国驻军并没有在本次以色列的袭击事件中产生作用。
- 巴基斯坦与沙特等同为穆斯林国家，长期保持很好关系。从 1967 年起巴基斯坦就与沙特进行军事合作，包括持续军事演习和人员培训等。沙特也对巴基斯坦有较大的经济支持。今年 5 月，巴基斯坦在与印度的军事冲突中，使用中国进入淘汰期的军事装备取得了压倒性的胜利，战果在事后不断被国际社会证实，证明了巴基斯坦的实战能力，以及中式武器相对欧洲和俄罗斯现役主力装备更优。在多哈事件后，沙特等海湾三国认识到他们获得的美国安全保障劣后于以色列，因此向有核武器和实战能力的巴基斯坦，进而向中式武器系统寻求安全保障成为他们的重要选择。有了海湾国家的资金支持和需为他们提供安全保障的协议，结合 9 月巴基斯坦总统访问中航工业并登上 J-10 战斗机的新闻，我们看好中国军工出口大订单的落地和长期外销的前景。

风险提示：海湾国家与以色列的和解、订单规模和落地时间不确定等

一、沙特等海湾产油国与巴基斯坦签署《战略共同防御协议》

2025 年 9 月 17 日，沙特阿拉伯与巴基斯坦签署了《战略共同防御协议》。两国当天发表的联合声明称，该协议体现了两国加强自身安全，旨在发展两国防务合作，加强对任何侵略行为的联合威慑。协议规定，对沙特或巴基斯坦的任何袭击都是对两国的袭击。巴基斯坦是目前唯一拥有核武器的伊斯兰国家。被问及巴基斯坦是否有义务根据该协议向沙特提供核保护伞时，一位沙特高级官员称，该协议“涵盖所有军事手段”。

图 1、沙特与巴基斯坦签署《战略共同防御协议》



资料来源：央视新闻、第一创业证券研究所整理

在沙特和巴基斯坦宣布签署《战略共同防御协议》和主要内容后不久，9 月 18 日，有新闻报道海湾地区的阿联酋和卡塔尔也准备加入沙特与巴基斯坦的战略共同防御协议。

图 2、有 X 社交媒体透露阿联酋和卡塔尔也将加入共同防御协议



资料来源：X 社交媒体新闻、第一创业证券研究所整理

二、多哈袭击表明美国对沙特等产油国安全承诺劣后于以色列

2025年9月9日下午，以色列国防军联合辛贝特/国家安全总局承认对卡塔尔首都多哈北部进行了军事袭击，约15架以军战机奔袭近千公里，数秒内发射10枚导弹打击哈马斯高级官员处所，行动中实施空中加油，所有飞行员安全返回。而袭击发生时，哈马斯领导层正在多哈参加由卡塔尔斡旋的、由美国提出的停火提案。卡塔尔拥有美国的安全承诺、拥有美军在中东最大的军事基地、拥有仅次于以色列的最新式美制装备，包括美制最先进的爱国者-3和中程防空系统，特别袭击发生时卡塔尔空军的一架F-15美制战机正在被袭击地点附近巡逻，但是卡塔尔的装备都未能启动。卡塔尔外长称，美方在袭击后10分钟才致电示警。事后美国并没有因此事而对以色列采取实质行动，仅表示该类事件以后不会再发生。

表 1、多哈袭击前卡塔尔已装备大量欧美现役最先进防空装备

装备类别	具体型号与数量	装备性能备注
战斗机	36架 F-15QA	美国波音制造，性能强劲
	36架 "阵风"	法国达索制造，含单双座型
	24架 "台风"	欧洲四国联合研制
	12架 幻影2000-5	早期型号，或将移交
预警机	3架 波音737	
预警雷达	"铺路爪" AN/FPS-132 预警雷达	已部署美制探测约5千公里大型相控阵预警雷达，远程弹道导弹袭击的早期预警
远程防空反导	爱国者-3/PAC-3防空导弹系统	主要用于拦截中高空飞机和战术弹道导弹，已部署11个导弹连
中程防空	美制NASAMS对空导弹系统	已部署多套美制AIM-120中程空空导弹的地空型号，被称作西方最强的中低空防空系统之一。

资料来源：搜狐新闻、第一创业证券研究所整理

表 2、卡塔尔与美国防务合作历史悠久

协议/军售类型	时间	核心内容/装备	金额/备注
防务合作协定	1992年	允许美军在卡塔尔设立乌代德空军基地，此基地后来成为美国在中东最大的空军基地和中央司令部前线指挥中心。	奠定了双方防务合作的基础。
军售合同	2014年7月	向卡塔尔出售军事装备。	价值110亿美元
大规模军售	2017年	包括36架F-15QA战斗机、阿帕奇攻击直升机、标枪导弹和导弹防御系统等。	总价值超过210亿美元
MQ-9B无人机等军售批准	2025年3月	批准出售8架MQ-9B无人机、200枚联合直接攻击弹药(JDAM)、300枚500磅通用炸弹、110枚地狱火II导弹及多种雷达和电子支援系统。	总价值约20亿美元，旨在增强卡塔尔情报、监视、侦察(ISR)及打击能力。
多项防务合作协议	2025年5月	卡塔尔从美国购买MQ-9B“天空卫士”武装无人机(近20亿美元)及反无人机武器系统(约10亿美元)。	特朗普访问期间签署一揽子协议的一部分。

资料来源：腾讯新闻、今日头条、第一创业证券研究所整理

三、沙特、阿联酋和卡塔尔石油收入丰富 军事装备采购能力巨大

沙特、阿联酋和卡塔尔是中东海湾地区的主要产油国，石油收入丰富。其中沙特是全球仅次于美国的第二大原油出口国，全球出口份额约 15%。阿联酋全球石油出口份额约 6%，卡塔尔是全球最大的液化天然气/LNG 出口国，约占全球贸易量的三分之一。阿联酋和卡塔尔的人均 GDP 更是在 5 万美元之上，是世界排名靠前的富裕国家。

表 3、沙特、阿联酋等每年石油出口收入超千亿美元

Country	Nominal (billion\$)					Real (billion 2024\$)				
	2022	2023	2024	2025	2026	2022	2023	2024	2025	2026
Algeria	\$18	\$14	\$13	\$11	\$10	\$19	\$14	\$13	\$11	\$10
Congo (Brazzaville)	\$8	\$6	\$6	\$5	\$4	\$8	\$7	\$6	\$5	\$4
Equatorial Guinea	\$4	\$2	\$2	\$2	\$1	\$4	\$2	\$2	\$2	\$1
Gabon	\$7	\$6	\$7	\$5	\$4	\$8	\$6	\$7	\$5	\$4
Iran	\$38	\$42	\$43	\$34	\$29	\$41	\$44	\$43	\$33	\$28
Iraq	\$129	\$100	\$93	\$75	\$68	\$139	\$103	\$93	\$73	\$64
Kuwait	\$73	\$53	\$41	\$34	\$31	\$79	\$55	\$41	\$33	\$29
Libya	\$35	\$34	\$29	\$24	\$19	\$37	\$35	\$29	\$23	\$18
Nigeria	\$45	\$42	\$34	\$29	\$25	\$48	\$43	\$34	\$28	\$24
Saudi Arabia	\$273	\$208	\$179	\$147	\$133	\$293	\$214	\$179	\$143	\$126
United Arab Emirates	\$103	\$85	\$89	\$77	\$74	\$111	\$88	\$89	\$74	\$70
Venezuela	\$13	\$12	\$15	\$12	\$9	\$14	\$12	\$15	\$12	\$9
OPEC total	\$746	\$605	\$550	\$455	\$410	\$799	\$623	\$550	\$441	\$388

Data source: U.S. Energy Information Administration, Short-Term Energy Outlook, June 2025¹

为保障安全，上述国家与美国保持了很好的关系，也都有美国驻军，并大量购买美国军备。比如今年 5 月美国总统特朗普访问中东期间，沙特与美国签署超过 7000 亿美元的协议，其中约 1450 亿美元的军购协议。卡塔尔与美国签署超过千亿美元的协议，其中约 120 亿美元的军购协议。阿联酋与签署超过 2000 亿美元协议，并且签署实现长期国防协同协议。

表 4、今年 5 月特朗普中东之行显示沙特等三国军工装备采购能力巨大

访问国家	协议金额	主要领域	关键内容
沙特阿拉伯	约7420亿美元	国防、能源、矿产、人工智能	1420亿美元军售，6000亿美元投资承诺，包括人工智能数据中心和能源基础设施
卡塔尔	约1080亿美元	航空、国防	960亿美元的波音客机订单，120亿美元的国防协议（包括无人机和反无人机系统）
阿联酋	超2000亿美元	铝业、能源、人工智能、稀土	145亿美元的飞机采购，400亿美元的铝冶炼厂，5吉瓦人工智能数据中心，以及半导体、网络安全等领域的合作

资料来源：腾讯新闻、新华社、第一创业证券研究所整理

四、今年五月印巴冲突证实巴基斯坦和中式武器实战能力

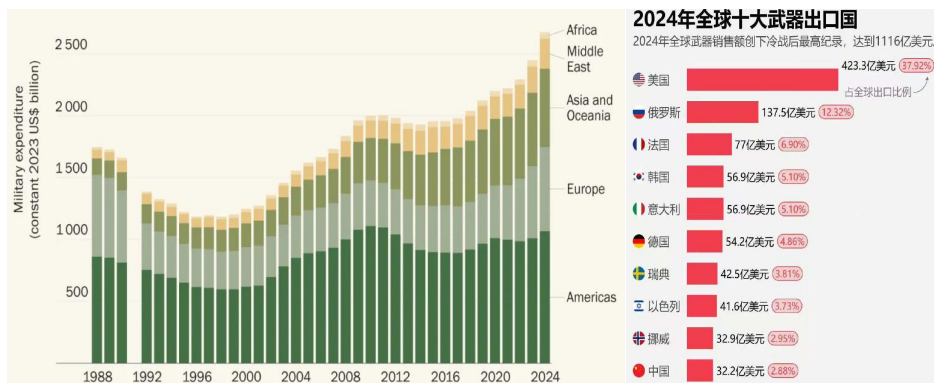
今年5月，巴基斯坦在与印度的军事冲突中，使用中国进入淘汰期的军事装备取得了压倒性的胜利，并在事后不断被国际社会证实，证明了巴基斯坦的实战能力，以及中式武器相对欧洲和俄罗斯现役主力装备更优。在多哈事件后，沙特等海湾三国认识到他们的美国安全保障劣后于以色列，因此向有核武器和实战能力的巴基斯坦，进而向中式武器系统寻求安全保障成为他们的重要选择。有了海湾国家的资金支持和要为他们提供安全保障的协议，结合9月巴基斯坦总统访问中航工业并登上J-10战斗机的新闻，我们看好中国军工出口大订单的落地和长期外销的前景。

图3、今年9月巴基斯坦总统10天访华行程参观J-10产线



资料来源：新华社、第一创业证券研究所整理

图4、2019年后全球军费支出持续快速增长 中国军备出口份额不到3%



资料来源：SIPRI 报告、第一创业证券研究所整理

重要声明:

第一创业证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。

本报告仅供本公司研究所的客户使用。本公司研究所不会因接收人收到本报告而视其为客户。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

本报告可能在今后的时间内因公司基本面变化和假设不成立导致的目标价格不能达成的风险。

我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。

本公司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争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权归本公司所有，未经本公司授权，不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，任何媒体和个人不得自行公开刊登、传播或使用，否则本公司保留追究法律责任的权利；任何媒体公开刊登本研究报告必须同时刊登本公司授权书，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并自行承担向其读者、受众解释、解读的责任，因其读者、受众使用本报告所产生的一切法律后果由该媒体承担。任何自然人不得未经授权而获得和使用本报告，未经授权的任何使用行为都是不当的，都构成对本公司权利的损害，由其本人全权承担责任和后果。

市场有风险，投资需谨慎。

投资评级:

评级类别	具体评级	评级定义
股票投资评级	强烈推荐	预计6个月内，股价涨幅超同期市场基准指数20%以上
	审慎推荐	预计6个月内，股价涨幅超同期市场基准指数5-20%之间
	中性	预计6个月内，股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
	回避	预计6个月内，股价表现弱于市场基准指数5%以上
行业投资评级	推荐	行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
	中性	行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
	回避	行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

联系方式:

公司总部	北京办事处
深圳市福田区福华一路115号投行大厦20楼 TEL: 0755-23838888 FAX: 0755-25831718 P. R. China: 518048 www.firstcapital.com.cn	北京市西城区广宁伯街2号金泽大厦东区16层 TEL: 010-63197788 FAX: 010-63197777 P. R. China: 100140