仅供内部参考，请勿外传！

行业评级	推荐（维持）
报告日期	2026 年 09 月 23 日

相关研究

【兴证军工观察】多型军机亮相埃及航展，C929 稳步推进详细设计-2026.09.20

【兴证军工】乌兹别克斯坦军贸市场分析——军贸深度系列-2026.09.12

【兴证军工】军工板块 2026 年中报总结：五年规划承转之际需求阶段承压，军贸军转民方向长期向好-2026.09.07

分析师：石康
S1220517040001
shikang@xyzq.com.cn

分析师：李博彦
S0190519080005
liboyan@xyzq.com.cn

分析师：石砾
S0190525040002
shili@xyzq.com.cn

孟加拉军贸市场分析——军贸深度系列

投资要点：

- 据环球网引述孟加拉国《每日星报》2026 年 8 月 26 日报道称，孟加拉国总理顾问拉赫曼在 25 日例行新闻发布会上透露，该国正推进从中国采购歼-10CE 战斗机、武装直升机以及无人机系统，以实现本国空军现代化；资金到位则该笔采购有望于当年落地，资金不足则推迟到次年实施。负责国防采购的委员会正朝着正式谈判迈进，并拟定协议草案，已提交相关部委审查和行政审批。
- 谈及采购缘由，拉赫曼表示，歼-10CE 在此前的地区冲突中表现良好，“孟加拉国注意到了这一点”。他还表示，同等性能条件下，中国战斗机的价格相比欧洲战斗机性价比更高。该报道援引《每日星报》称，此前政府文件显示孟加拉国有意购买 20 架歼-10 战斗机。路透社表示，这项计划中的采购将成为孟加拉国近年来规模最大的国防采购之一，并进一步深化该国与中国的军事关系。
- 据外交部官网，孟加拉人民共和国位于南亚次大陆东北部的恒河和布拉马普特拉河冲积而成的三角洲上，面积约 14.76 万平方公里。东、西、北三面与印度毗邻，东南与缅甸接壤，南临孟加拉湾。孟加拉人口约 1.72 亿，孟加拉族占 98%，伊斯兰教为国教，穆斯林占总人口的 88%。
- 孟加拉奉行独立自主、不结盟政策。在平衡发展同大国关系的同时，注重维护同伊斯兰国家的传统关系，重视保持同印度的关系，并加强同西方国家的关系。中国是孟加拉第一大贸易伙伴，孟加拉是中国在南亚地区第二大贸易伙伴。中孟建交后，两国军事合作密切，两军主要合作领域是人员培训和装备技术援助。
- 孟三军总兵力约 15.5 万人，其中陆军 12 万人、海军 1 万人、空军 1 万人、准军事组织 1.5 万人。准军事力量包括步枪队、乡村卫队、海岸警卫队、国家学员团和警察部队等。据 SIPRI 数据，2025 年孟加拉军费为 38.27 亿美元，占 GDP 比重为 0.8%。
- 据澎湃新闻 2025 年 10 月 22 日报道，从孟加拉国空军装备发展来看，其空军已发展成为拥有近 200 架各型飞机的区域性空中力量，基本满足本国防御的需求。但是随着外部环境的变化和本国空军老式战斗机“年事渐高”，孟加拉国也在寻求更先进的战斗机。据 FlightGlobal《World Air Forces 2026》孟加拉空军在役战斗机包括 35 架 F-7 和 6 架 MiG-29；运输机包括 3 架 An-32、3 架 C-130B、5 架 C-130J 和 3 架 L-410。
- 据 SIPRI 数据，2021~2025 年，孟加拉武器进口额为 5.66 亿 TIV（据 SIPRI，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），全球排名第 49 位，占全球的 0.4%。2021~2025 年，孟加拉武器进口额分别为 0.60 亿 TIV、3.31 亿 TIV、0.74 亿 TIV、0.70 亿 TIV 和 0.32 亿 TIV。2000~2025 年，中国为孟加拉武器进口第一大来源国，进口额 31.92 亿 TIV，占孟加拉武器进口总额的 64.0%。
- 据 SIPRI 数据，1996 年以来中国对孟出口武器涉及飞机、导弹、火炮、舰艇、防空系统和装甲车辆等类别。其中飞机共有 5 型，分别为 F-7M Airguard、F-7MG、K-8、CJ-6 和 Wing Loong-2。
- 风险提示：1）军贸业务受进口国政治、经济、外交、财政、第三方干预等诸多因素影响，谈判周期长，不确定因素多；2）部分军贸客户国内政权不稳或财政状况不佳，已签订单也可有被延期、取消或无法付款的风险；3）中国军贸业务由各大军贸公司对接外方客户、管控相关风险，国内工业企业军贸业务利润不能简单对标国际同行。

仅供内部参考，请勿外传！

目录

一、 孟加拉基本国情 3
二、 孟加拉与我国外交关系 4
三、 孟加拉军事情况 5
四、 孟加拉军贸进口情况 6
五、 风险提示 10

图目录

图 1、 孟加拉地图 3
图 2、 孟加拉军费情况 5
图 3、 孟加拉军贸进口情况 7
图 4、 2000~2025 年我国占孟加拉武器进口额比例 7

表目录

表 1、 孟加拉空军主要装备 6
表 2、 2000~2025 年孟加拉武器进口主要来源国结构 7
表 3、 中国对孟主要武器出口情况 8

仅供内部参考，请勿外传！

一、孟加拉基本国情

据外交部官网，孟加拉人民共和国位于南亚次大陆东北部的恒河和布拉马普特拉河冲积而成的三角洲上，面积约 14.76 万平方公里。东、西、北三面与印度毗邻，东南与缅甸接壤，南临孟加拉湾。孟加拉人口约 1.72 亿，孟加拉族占 98%，伊斯兰教为国教，穆斯林占总人口的 88%。1947 年印巴分治后，孟加拉地区成为巴基斯坦东翼，称“东巴基斯坦”。1971 年 3 月，东巴宣布独立。1972 年 1 月，正式成立孟加拉人民共和国。2024 年 7 月，孟发生大规模反公务员岗位配额制抗议活动。8 月，哈西娜总理辞职离境。2024 年 8 月，孟加拉国组建临时政府，经济学家穆罕默德·尤努斯就任临时政府首席顾问，主管国防、粮食、公共管理等事务。

图1、孟加拉地图



数据来源：CIA The World Factbook（2011），兴业证券经济与金融研究院整理

仅供内部参考，请勿外传！

2023~2024 财年，孟加拉国内生产总值为 4590.46 亿美元，人均国内生产总值为 2675 美元，国内生产总值增长率为 5.82%。国际援助是孟外汇储备的重要来源，也是孟投资发展项目的主要资金来源。日本、美国、加拿大和世界银行、亚洲开发银行等国际机构是主要提供者。

孟加拉奉行独立自主、不结盟政策。在平衡发展同大国关系的同时，注重维护同伊斯兰国家的传统关系，重视保持同印度的关系，并加强同西方国家的关系。积极参加联合国、不结盟运动、伊斯兰会议组织、英联邦等国际或地区性组织的活动。孟加拉国注重经济外交，强调建立公正的国际经济新秩序，致力于推动南亚区域合作进程，积极参与次区域和跨区域经济合作。主张全面、彻底裁军，反对西方国家利用人权问题干涉别国内政。

孟加拉国政府为摆脱贫困，寻求外援，积极谋求发展同美国的关系。美重视孟“温和穆斯林”人口大国和地区战略地位，至今已累计向孟提供 80 多亿美元援助。近年来，两国元首、高官保持密切接触。

近年来，孟日关系升温较快。2014 年，哈西娜总理和安倍晋三首相实现互访，双方关系提升为全面伙伴关系。日方宣布向孟方提供 60 亿美元援助。孟方支持日方成为安理会常任理事国。

孟印关系当前处于低谷，哈西娜执政时期同印度关系密切。2024 年 6 月 8 日至 10 日，哈西娜总理赴印度出席莫迪总理就职仪式。6 月 21 日至 22 日，哈西娜总理对印度进行国事访问，双方签署关于互联互通、海上合作、数字伙伴关系、卫生等领域 10 份合作文件。

二、孟加拉与我国外交关系

据外交部官网，1975 年 10 月 4 日，中国与孟加拉国正式建立外交关系。建交后，两国友好合作关系一直健康、顺利地向前发展。双方在政治、经济、军事、文化等各个领域进行了卓有成效的合作。两国在一系列重大国际和地区性问题上看法基本一致，在国际事务中密切配合。两国高层领导互访频繁，各种交往不断增加，合作领域不断扩大。

中国是孟加拉第一大贸易伙伴，孟加拉是中国在南亚地区第二大贸易伙伴。2024 年，中孟双边贸易额为 240.5 亿美元，其中中国对孟出口 228.8 亿美元、自孟进口 11.7 亿美元。中国自孟主要进口皮革、棉纺织制品和鱼类食品等；对孟主要出口纺织品、机电产品、水泥、化肥、轮胎、生丝和玉米等。

仅供内部参考，请勿外传！

孟加拉是我国主要受援国之一，也是我国在南亚对外承包工程的传统市场。截至2024 年底，我国在孟累计签订承包工程合同额 889.3 亿美元，累计完成营业额543.9 亿美元，集中在基础设施建设领域。

中孟建交后，两国军事合作密切。两军主要合作领域是人员培训和装备技术援助。2009 年，孟海军、空军参谋长分别来华参加我海、空军成立 60 周年阅兵、庆典活动。2013 年，孟陆军参谋长伊克巴尔·布延上将、空军参谋长埃纳穆尔中将访华。2014 年 5 月，中央军委副主席许其亮访孟。2015 年 12 月，孟陆军参谋长贝拉尔上将访华。2017 年 5 月，国务委员兼国防部长常万全上将访孟。2018 年 11 月，孟空军参谋长来华出席珠海航展。2019 年 4 月，孟海军军舰来华出席庆祝海军成立 70 周年多国海军活动。9 月，孟空军参谋长马斯胡扎曼访华。11 月，孟陆军参谋长阿齐兹访华。2021 年 4 月，中方国务委员兼国防部长访孟。2023 年 4 月、7 月，孟海军参谋长沙辛、空军参谋长汉南分别访华。2025 年 8 月，孟加拉国陆军参谋长韦克访华。

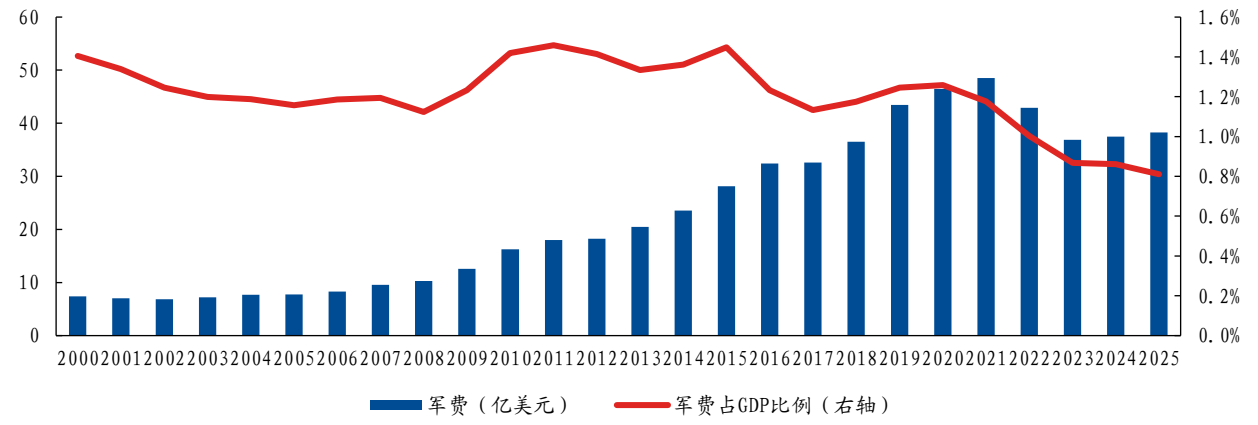
三、孟加拉军事情况

据外交部官网，孟加拉国武装力量由正规军和准军事力量组成。总统是武装部队最高统帅，陆、海、空三军分立，三军的作战指挥权分别由三军参谋长负责，实行志愿兵役制。

孟加拉三军总兵力约 15.5 万人，其中陆军 12 万人、海军 1 万人、空军 1 万人、准军事组织 1.5 万人。准军事力量包括步枪队、乡村卫队、海岸警卫队、国家学员团和警察部队等。

据 SIPRI 数据，2025 年孟加拉军费为 38.27 亿美元，占 GDP 比重为 0.8%；同年，印度、巴基斯坦军费分别为 920.57 亿美元、118.71 亿美元。

图2、孟加拉军费情况



数据来源：SIPRI，兴业证券经济与金融研究院整理

仅供内部参考，请勿外传！

据澎湃新闻 2025 年 10 月 22 日报道，从孟加拉国空军装备发展来看，其空军已发展成为拥有近 200 架各型飞机的区域性空中力量，基本满足本国防御的需求。但是随着外部环境的变化和本国空军老式战斗机“年事渐高”，孟加拉国也在寻求更先进的战斗机。据 FlightGlobal《World Air Forces 2026》孟加拉空军在役战斗机包括 35 架 F-7 和 6 架 MiG-29；运输机包括 3 架 An-32、3 架 C-130B、5 架 C-130J 和 3 架 L-410。

表1、孟加拉空军主要装备

类别	机型	在役数量（架）
战斗机	F-7	35
	MiG-29	6
运输机	An-32	3
	C-130B	3
	C-130J	5
	L-410	3
武装直升机	AW139	4
	Bell 212	14
	Mi-17/171	35
教练机	AW119	2
	Bell 206	6
	FT-6	9
	FT-7	12
	G115	2
	G120TP	23
	K-8	14
	MiG-29	2
	Yak-130	13

数据来源：FlightGlobal《World Air Forces 2026》，兴业证券经济与金融研究院整理

四、孟加拉军贸进口情况

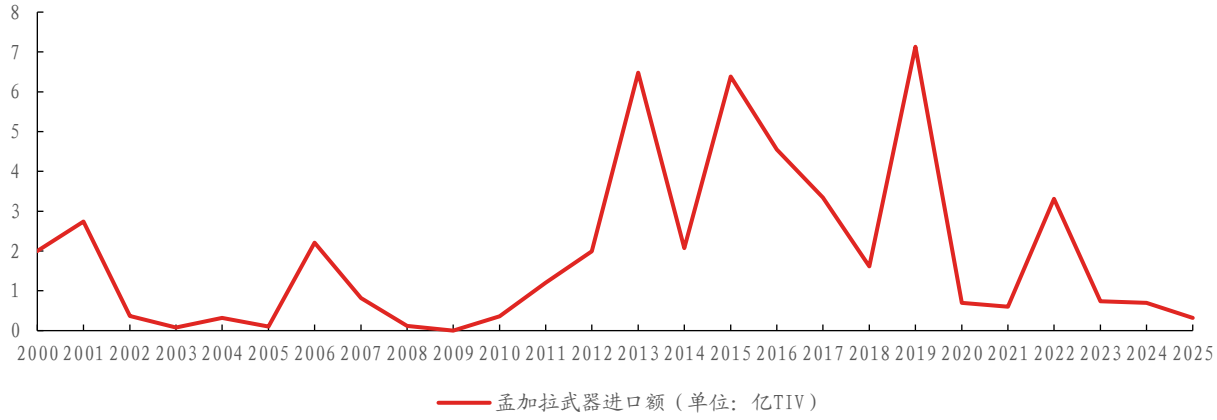
据 SIPRI 数据，2021~2025 年，孟加拉武器进口额为 5.66 亿 TIV，全球排名第 49 位，占全球的 0.4%。2021~2025 年，孟加拉武器进口额分别为 0.60 亿 TIV、3.31 亿 TIV、0.74 亿 TIV、0.70 亿 TIV 和 0.32 亿 TIV。



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。据 SIPRI，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。

仅供内部参考，请勿外传！

图3、孟加拉军贸进口情况



数据来源：SIPRI，兴业证券经济与金融研究院整理

2000~2025 年，中国为孟加拉武器进口第一大来源国，进口额 31.92 亿 TIV，占孟加拉武器进口总额的 64.0%；俄罗斯为 6.77 亿 TIV，占 13.0%，美国、韩国和土耳其分别为 1.94 亿 TIV、1.90 亿 TIV 和 1.73 亿 TIV。

表2、2000~2025 年孟加拉武器进口主要来源国结构

来源国	进口额（亿 TIV）	占比
中国	31.92	64.0%
俄罗斯	6.77	13.0%
美国	1.94	3.9%
韩国	1.90	3.8%
土耳其	1.73	3.4%
英国	1.47	2.9%

数据来源：SIPRI，兴业证券经济与金融研究院整理

注：合计采用 SIPRI 汇总值；分项按展示值加总与合计可能存在四舍五入尾差

图4、2000~2025 年我国占孟加拉武器进口额比例



数据来源：SIPRI，兴业证券经济与金融研究院整理

注：SIPRI 数据显示 2009 年孟加拉进口总额为 0

仅供内部参考，请勿外传！

据 SIPRI 数据，1996 年以来中国对孟出口武器涉及飞机、导弹、火炮、舰艇、防空系统和装甲车辆等类别。其中飞机共有 5 型，分别为 F-7M Airguard、F-7MG、K-8、CJ-6 和 Wing Loong-2。

表3、中国对孟主要武器出口情况

签约年份	装备名称	类别	数量（架）
1996	F-7M Airguard	飞机	4
2000	HN-5A	导弹	21
2000	Red Arrow-8	导弹	114
2003	Type-83 122mm	火炮	20
2004	FM-90N SAMS	海军武器	1
2004	FM-90	导弹	20
2004	QW-2	导弹	250
2005	PL-7	导弹	100
2005	PL-9	导弹	14
2005	C-802	导弹	10
2005	D-30 122mm	火炮	54
2006	F-7MG	飞机	16
2007	F-7M Airguard	飞机	1
2009	Type-59G	装甲车辆	174
2009	Type-69-2G	装甲车辆	58
2010	FM-90	导弹	100
2010	FM-90 SAMS	防空系统	2
2011	Padma	舰艇	5
2011	SLC-2	传感器	2
2011	Type-90-2M	装甲车辆	44
2011	C-704	导弹	16
2011	Type-654	装甲车辆	3
2011	F-7MG	飞机	16
2011	LPC-1	舰艇	2
2012	C-802A	导弹	15
2012	FL-3000N	导弹	30
2012	Type-056	舰艇	2
2012	Type-053H2	舰艇	2
2012	C-802A	导弹	30
2013	WS-22 122mm	火炮	18
2013	Yu-4	导弹	60
2013	Type-035G	舰艇	2
2013	K-8	飞机	9
2014	LPC-1	舰艇	2
2015	CJ-6	飞机	11
2015	FL-3000N	导弹	30
2015	FM-90 SAMS	防空系统	2
2015	FM-90	导弹	100
2015	C-802A	导弹	15
2015	Type-056	舰艇	2
2015	FN-6	导弹	250

仅供内部参考，请勿外传！

2018	WS-22 122mm	火炮	31
2018	Type-053H3	舰艇	2
2018	K-8	飞机	7
2018	FM-90	导弹	30
2018	C-802A	导弹	30
2019	Padma	舰艇	5
2019	VT-5	装甲车辆	44
2020	QW-11	导弹	250
2021	FM-90 SAMS	防空系统	2
2021	FM-90	导弹	100
2022	GDF 35mm	防空系统	4
2022	FW-2	传感器	2
2025	Wing Loong-2	飞机	—

数据来源：SIPRI，兴业证券经济与金融研究院整理

据环球网引述孟加拉国《每日星报》2026 年 8 月 26 日报道称，孟加拉国总理顾问拉赫曼在 25 日例行新闻发布会上透露，该国正推进从中国采购歼-10CE 战斗机、武装直升机以及无人机系统，以实现本国空军现代化；资金到位则该笔采购有望于当年落地，资金不足则推迟到次年实施。负责国防采购的委员会正朝着正式谈判迈进，并拟定协议草案，已提交相关部委审查和行政审批。谈及采购缘由，拉赫曼表示，歼-10CE 在此前的地区冲突中表现良好，“孟加拉国注意到了这一点”。他还表示，同等性能条件下，中国战斗机的价格相比欧洲战斗机性价比更高。该报道援引《每日星报》称，此前政府文件显示孟加拉国有意购买 20 架歼-10 战斗机。路透社表示，这项计划中的采购将成为孟加拉国近年来规模最大的国防采购之一，并进一步深化该国与中国的军事关系。

军事专家张军社 2026 年 8 月 26 日接受《环球时报》记者采访时表示，歼-10CE 吸引到孟加拉国，主要得益于多重优势：首先是高性价比，歼-10CE 单机采购价格远低于法国“阵风”、美国 F-16 等同层级的西方战机，大幅降低了采购成本与财政门槛；其次是体系兼容，孟加拉国长期列装中国装备，已经形成了适应中国制式装备的后勤保障、训练和指挥体系，歼-10CE 可以完美融入中国整套防空预警指挥体系，实现作战闭环，降低换装后体系转换的风险；第三是战术契合，孟加拉国可依托歼-10CE 优秀的超视距打击能力形成有效威慑，以此提升自身战略话语权。

仅供内部参考，请勿外传！

五、风险提示

1）军贸业务受进口国政治、经济、外交、财政、第三方干预等诸多因素影响，谈判周期长，不确定因素多；

2）部分军贸客户国内政权不稳或财政状况不佳，已签订单也可有被延期、取消或无法付款的风险；

3）中国军贸业务由各大军贸公司对接外方客户、管控相关风险，国内工业企业军贸业务利润不能简单对标国际同行。

仅供内部参考，请勿外传！

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：沪深两市以沪深 300 指数为基准；北交所市场以北证 50 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以及法律声明

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发送、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外大街甲 6 号世界财富大厦 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