

关注航天航空产业长期投资机会



东方证券
ORIENT SECURITIES

行业评级

看好 中性 看淡（维持）

国家/地区

中国/A 股

行业

军工行业

报告日期

2010 年 1 月 20 日

王天一

军工行业分析师

8621×63325888 × 6126

wangtianyi@orientsec.com.cn

陈刚

军工及电子行业首席分析师

8621×63326775

chenggang@orientsec.com.cn

事件：

- 17 日，中国在西昌卫星发射中心用“长征三号丙”运载火箭，将第三颗北斗导航卫星成功送入太空预定轨道。按规划，2012 年左右，北斗卫星导航系统将首先提供覆盖亚太地区的导航、授时和短报文通信服务能力；2020 年左右可覆盖全球。
- 18 日，国内首只专注于航天产业发展的股权投资基金——航天产业基金成立，该基金主要集中在卫星、运载火箭、航天电子、航天育种等航天产品、航天技术应用产业、航天服务业及其相关领域。在成立庆典上，国家发展和改革委员会副主任张晓强透露，日前，国务院已同意国家发展改革委《关于加快培育战略性新兴产业有关意见的报告》，对加快培育包括航空航天产业在内的战略性新兴产业作出了总体部署。

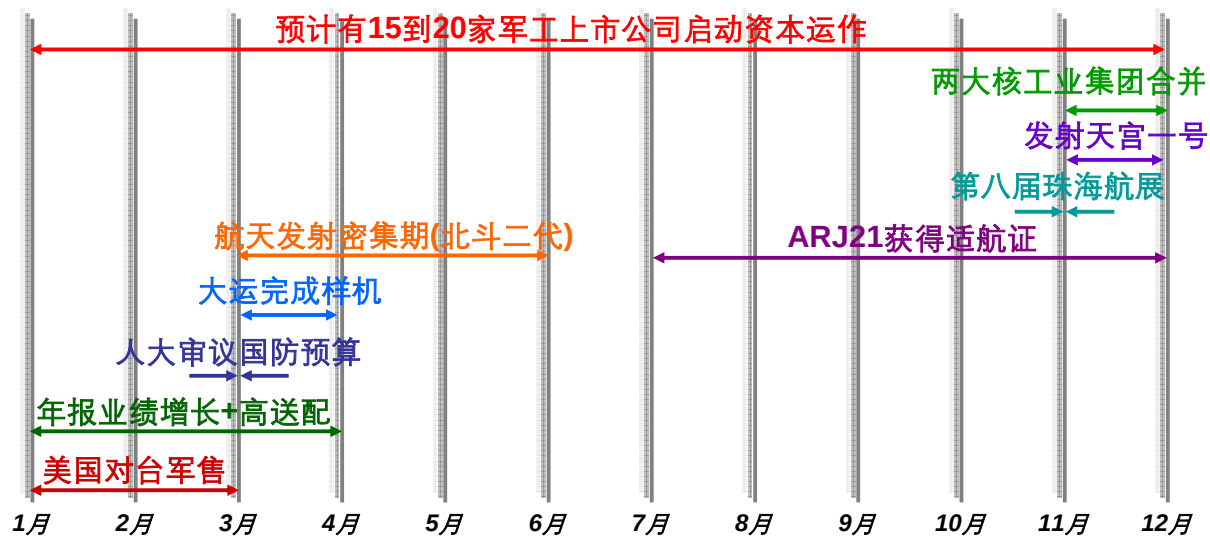
我们的观点：

- **航天航空产业有望成为金融危机后新的经济增长和技术创新引擎。**航天产业由于涉及的产业链广，在经济发展中具有明显的溢出带动作用。研究统计表明，航天产业的直接投入产出比约为 1 比 2，而相关产业的辐射则可达到 1 比 8 至 1 比 14。1996 年，全球航天技术产业创造的利润为 750 亿美元；到 2000 年，利润已攀升到 1250 亿美元；至 2010 年，全球商业航天活动的收入预计将达 5000 亿至 6000 亿美元，其中全球卫星产业市场的规模预计将达 2000 亿至 3000 亿美元。另外，航天科技工业的技术带动性也很强，我国航天科技工业近 40 年的发展历程亦可证实这一点。“两弹一星”大型系统工程的研制、生产和应用，带动了诸如电子、计算机、化工、冶金、材料、机械、特种工艺、低温与真空技术、测试、控制、测控等领域的技术的发展。
- **国家重大科技专项拉动航天航空工业的发展。**以载人航天、探月工程、北斗二代和高分辨率对地观测项目为代表，我国目前已经启动，或将要启动多个国家级航天项目，涉及的投资规模和市场空间超过 1 万亿元，这为未来 10 年我国航天产业的大发展提供了广阔空间。此次发射的北斗二代导航卫星就是我国全球导航系统的重要组成部分，该系统由 5 颗静止轨道卫星和 30 颗非静止轨道卫星组成，按照建设规划，2012 年系统将形成亚太地区覆盖能力，2020 年左右将建成覆盖全球的导航系统。该系统的建设将为我国军民用导航应用产业打开新的空间，预计 2010 年，我国仅导航定位产业的整体市场规模就将超过 200 亿元。
- **产业化是我国航天航空工业发展现阶段的重要目标。**首先，为了实现带动经济和制造业转型的目标，航天工业的产业化是先决条件。其次，我国航天科技工业已经走过了 50 年的发展历程，航天技术已跨进世界先进行列，这也为航天科技及其产业化发展奠定了基础。为推进产业化发展，航天科技集团首先在战略上将国际市场作为重要发展方向，提出的目标是：整星出口占国际商业卫星市场 10% 左右，商业发射服务占国际市场 15% 左右，航天技术应用产业的产品出口额占其业务收入的 20% 左右。其次，为了建立适应产业化发展的组织结构，航天科技集团在 2009 年成立了卫星应用技术研究院和航天电子技术研究院。为进一步明确目标，集团提出了产业化发展目标：打造 7 个数百亿规模的大型科研生产联合体，形成 10 个左右主营业务收入过百亿的公司。
- **2010 年航天航空领域的整合和改革将实现更多突破。**2009 年，航天科工集团采取多项措施加强了对上市公司的管理。集团公司分别提升了航天长峰、航天晨光、航天电器 3 家上市公司的控股权，航天科技和航天长峰实现赢利，为资本运作奠定了基础。航天科技集团则以航天机电为平台，实现了融资，为新能源业务的后继发展提供了坚实基础。另外，科技集团组建航天电子技术研究院、卫星应用技术研究院，整合中国卫通都是为产业化进行的铺垫。2010 年，作为产业化战略的延续，航天航空产业的资本运作将实现更多突破，我们推荐投资者重点关注产业发展潜力巨大，未来专业化整合预期强烈的品种，包括：**中国卫星、航天科技、中航重机、航空动力。**

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的情况下可能与本报告所分析的企业存在业务关系，并且继续寻求发展这些关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为投资决策的唯一因素。

敬请参阅最后一页之重要声明。

图：2010 年军工产业投资时钟



资料来源：东方证券研究所整理

分析师承诺

陈 刚：军工&电子行业首席分析师

王天一：军工行业助理分析师

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，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接收到任何形式的报酬。

投资评级说明

- 报告发布日后的 6 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；
- 公司投资评级的量化标准
 - 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
 - 增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；
 - 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

免责声明

本报告仅供东方证券股份有限公司（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本公司的当然客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

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、价值及投资收入可能会波动。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。

客户应当考虑到本公司可能存在影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为东方证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：王骏飞

电话：021-63325888*1131

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：wangjunfei@orientsec.com.cn