

美国重返月球 太空经济启航

——国防军工行业事件点评

2017年12月12日

看好/维持

国防军工

事件点评

陆洲	分析师	执业证书编号: S1480517080001
	luzhou@dxzq.net.cn 010-66554142	
张高艳	研究助理	执业证书编号: S1480116080036
	zhanggy-yjs@dxzq.net.cn 021-25102859	

事件:

美国总统特朗普 12 月 11 日签署太空政策指令，宣布美国宇航员将重返月球，并最终前往火星。

观点:

太空经济时代已经来临，重点是行星采矿和太空发电。太空经济包括覆盖领域包括空间技术、卫星应用、空间环境应用、空间科学、太空资源应用、能源开发、太空旅游等。太空资源和空间技术的军事应用将成为各国必争高地。我们认为，在覆盖甚广的太空经济领域中，太空资源和能源开发以及空间技术在军事领域的应用将成为未来全球各国的必争高地。有研究机构称未来20年太空经济规模将成长至数万亿美元。工业领域需要的微重力结晶、高真空环境和低温环境等，在太空都容易实现。太空发电已经是成熟技术。以小行星采矿为例，金融和技术障碍已经非常低，未来勘探探测器的成本可能只需数千万美元。同时，月球是航天制高点，如果在月球工业化制造配套完成，科学发展空间不可想象。

制天权将成为现代化战争的战略制高点。在陆、海、空、天、网五个作战维度中，谁控制了太空，谁就能占据五维作战空间的制高点，就可以实现从感知优势到认知优势再到决策优势的飞跃。2015年中国发布的《中国军事战略国防白皮书》将太空列入到四项安全领域之一，美国、俄罗斯和日本等都在纷纷地增强自己的太空计划。海湾战争、科索沃战争和阿富汗战争中，美军及其盟国的军事情报70%-90%是由太空侦察系统获得的，部署在太空的各型卫星不仅实现了战场信息的实时传输，而且实现了信息向作战能力的迅速转化。

近年来，各航天强国和地区纷纷加强在太空领域的布局，以期在这场没有硝烟的战场中获得优势。而无论在太空资源领域还是空间技术在军事领域，美国的布局都领先于其他国家。

表 1：世界主要国家和地区在太空领域的布局

国家	资源领域	空间技术在军事领域
美国	<ul style="list-style-type: none"> 2013 年，美国国家航空航天局提出小行星开采计划； 2016 年发射带着小行星采样器 OSIRIS - REx 的火箭； 2017 年 1 月，成功发射用于研究和开采“灵神星”小行星的飞行器； 美国深空工业公司正在研制中的勘探者-X 试验卫星将在今年发射，而真正用于采矿的勘 	<ul style="list-style-type: none"> 早在 20 世纪 90 年代，美国率先组建由 100 多名宇航员和 7000 多名技术人员组成的“天军”2013 年美军发布了《抗毁性与分散式太空系统体系结构》白皮书； 2015 年 2 月，美空军和洛克希德-马丁公司启动了新型“太空篱笆”雷达系统建设工作； 2015 年 9 月，美国防部与情报界成立了机构间联合太空作战中心，负责整合卫星侦察数据、强化太空

	探者-1 着陆器则暂定于 2020 年发射。	侦察能力，监控美军卫星运行情况，防范潜在对手攻击美国太空资产；
俄罗斯	<ul style="list-style-type: none"> 根据报道，俄超重型火箭计划 2025 年后面世，将能用于对月球及其他天体的环绕飞行任务 	<ul style="list-style-type: none"> 2001 年正式创建“天军”，包括军事航天部队和空间导弹防御部队； 据媒体报道，俄军方曾于 2013 年发射代号为“2014-28E”（或称宇宙 2499）的神秘物体。该物体被观测到使用发动机进行一系列非正常但非常精准的机动变轨，似乎具备能悄悄接近其他卫星的能力
欧洲	<ul style="list-style-type: none"> 2016 年，卢森堡政府将卢森堡定位为开采和利用太空资源的欧洲中心，并宣布会建立正式法律框架，以确定小行星等近地天体开采的太空矿产资源未来的归属性； 	-
中国	<ul style="list-style-type: none"> 据美国福布斯新闻网报道，中国为了开采稀有金属和便于星系探测，公布了中国自己的小行星基地计划 	<ul style="list-style-type: none"> 2015 年发布的《中国军事战略国防白皮书》将太空列入到四项安全领域之一；

资料来源：公开资料，东兴证券研究所整理

结论：

中国要想在未来激烈的国际竞争中占据有利位置，实现国家战略目标，必须继续开展基于太空的创新，牢牢把握住未来新的战略制高点。优秀的公司是时代的产物。当今时代已经到了迎接军工企业蓝筹化的阶段。伴随着大国崛起，我国军工企业整体面对的用户需求和时代背景非常有利。在军民融合的大潮中，优秀的公司一定是军民两用、军民双跨、军民一体的，这样的公司才能做大做强，不断成长。太空方面建议长线关注中国卫星、中航光电等公司。

风险提示：

军工板块的事件催化有阶段性；军工行业的政策对行业基本面影响不达预期。

分析师简介

陆洲

北京大学硕士，军工行业首席分析师。曾任中国证券报记者，历任光大证券、平安证券、国金证券研究所军工行业首席分析师，华商基金研究部工业品研究组组长。

研究助理简介

张高艳

清华大学工学硕士，2年制造型企业运营管理咨询经验，2016年加盟东兴证券研究所，重点关注航空智能制造、军民融合等方向。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我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。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。

我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。本报告版权仅为我公司所有，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。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5% ~ +5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5% ~ +5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。