



航空航天与国防行业专题报告： 军工行业研究框架



军工的行业特点：

与其他行业相比，军工的可追踪指标少，处于不透明状态

?可研性差、不对称的博弈性强，偏主题

军工板块的高估值分析：

改革预期：国企运营效率、激励、☆资产证券化率

?定价机制：依据《军品价格管理办法》，采用成本加成模式，利润率较低（5%）

军工板块的高估值分析：变革

改革是推动军工企业基本面质变的重要因素，强化成长

?军工行业改革方向主要包括：资产证券化（科研院所改制/军工资产上市），军工国企改革（股权激励、股权多元化等），军民融合等

军工板块十五年走势复盘

15 年以前，资产注入逻辑是军工最核心驱动因素

?15 年后震荡市或熊市，军工板块催化因素与创业板、计算机同步性很高

?现阶段报表业绩逐步开始受到关注

15 年以前，资产注入逻辑是军工最核心驱动因素

?15 年后震荡市或熊市，军工板块催化因素与创业板、计算机同步性
很高

?现阶段报表业绩逐步开始受到关注

关键词: 军工 创业板 国企改革 股权激励

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_44449

