



学校编码: 10384

学号: 17920061151508

分类号 _____ 密级 _____

UDC _____

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

梅花伞的投资价值分析

The Analysis on Investment Value for SUSIO UMBRELLA CO., LTD

李 潇

指导教师姓名: 屈文洲 教授

专业名称: 工商管理 (MBA)

论文提交时间: 2008 年 4 月

论文答辩日期: 2008 年 月

学位授予日期: 年 月

答辩委员会主席 _____

评 阅 人 _____

2008 年 4 月

梅花伞的投资价值分析

李 潇

指导教师: 屈文洲 教授

厦门大学

厦门大学博硕士学位论文摘要库

厦门大学学位论文原创性声明

兹呈交的学位论文，是本人在导师指导下独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考的其他个人或集体的研究成果，均在文中以明确方式标明。本人依法享有和承担由此论文产生的权利和责任。

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学博硕士学位论文摘要库

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人完全了解厦门大学有关保留、使用学位论文的规定。厦门大学有权保留并向国家主管部门或其指定机构送交论文的纸质版和电子版，有权将学位论文用于非赢利目的的少量复制并允许论文进入学校图书馆被查阅，有权将学位论文的内容编入有关数据库进行检索，有权将学位论文的标题和摘要汇编出版。保密的学位论文在解密后适用本规定。

本学位论文属于

1、保密（ ），在 年解密后适用本授权书。

2、不保密（ ）

（请在以上相应括号内打“√”）

作者签名：

日期： 年 月 日

导师签名：

日期： 年 月 日

厦门大学博硕士学位论文摘要库

摘要

目前,中国证券市场还是一个非常年轻的市场,市场的监管机制尚不十分健全,树立正确的投资理念变得十分重要。随着证券市场股权分置问题的顺利解决和上市公司质量的进一步提高,此时此刻,如何从不同角度衡量上市公司的投资价值,如何控制市场风险,是机构投资者和普通投资者所共同面临的问题。

作为帮助企业实现财务管理目标的有力手段之一,企业投资价值评估绝不仅是企业各项资产简单的评估加总,而是将企业及企业的内部经营单位、分支机构看作一个经营整体对其持续经营价值进行判断、估计的过程,也是对企业未来经营效果水平进行科学量化的过程。企业价值被认为是能够反映企业未来盈利能力的企业未来现金流量的现值,因此,全面分析企业价值评估的各种方法,深入比较各种方法的优劣和适用性,更好的运用估值方法,把以企业投资价值评估为主要手段的价值管理引入企业的管理活动中来,对提高企业的管理水平有着非常重要的现实意义。

本文研究的股票投资价值分析,是指通过专业性的分析方法和分析手段,对来自各个渠道的、能够对股票价格产生影响的各种信息,进行综合分析,并判断其对股票价格发生作用的方向和力度。具体来讲,本文对梅花伞公司股票投资价值的分析中,针对我国股票市场的主要特点,首先是宏观经济的分析,它着重于宏观经济环境和经济增长的分析,它是行业分析的背景和前提。接下来是行业分析,主要是对行业产品的需求和供给状况及增长趋势和获利能力的现状和变化进行分析。在此基础上,从梅花伞公司治理、财务状况、经营能力等方面判断投资价值,并且采用绝对估值法和相对估值法对梅花伞公司股票价值进行实证评估研究。最后,通过结合梅花伞公司未来发展方向和策略,对梅花伞公司股票价值进行了合理的预测。

价值投资是资本市场的核心问题,本文旨在为中小投资者提供一个有效评价公司投资价值的参考模式,同时为广大股东和潜在投资者提供一个投资理财的分析参考资料。通过对梅花伞公司的投资价值分析,我们可以得出结论,梅花伞是一家优秀上市公司,具有不错的投资价值。

关键词: 投资价值; 股票估值; 财务分析

厦门大学博硕士学位论文摘要库

Abstract

At present, Chinese stock market is a still very young market, the market monitoring mechanism is not yet perfect, establish the correct value of the investment philosophy has become very important. Since the state-own share and legal person share has become to trade freely and the quality of listed companies to further increase, at this moment, how to find the investment value of listed companies with different view, how to control market risks, it is a common problems between institutional investors and ordinary investors.

As one of the means to help companies achieve the goal of effective financial management, to assess the investment value of enterprise not only assessment of the assets simply, but will be within the enterprise and company business units that operate as a branch of its continuing overall business value judgment, it is estimated that the process, but also the future of the enterprise level operating results of scientific quantification process. Enterprise value is considered to reflect the future profitability of the enterprise , therefore, a comprehensive assessment of the value of enterprises of various methods, in-depth comparison of the pros and cons of various methods and the applicability of the use of better valuation Methods to assess the value of corporate investment as the main means of the introduction of Value Management in the management of the business activities, to improve the management level of enterprises have a very important practical significance.

In this paper, the value of stock investments, through professional means of analytical methods and analytical tools, from various sources, can have an impact on the stock prices of all kinds of information, a comprehensive analysis, and determine their role in the stock price The direction and intensity. Specifically, in analysis of the SUSIO Umbrella CO., LTD, aims at the main features of Chinese stock market, first, macroeconomic analysis, it focuses on the macroeconomic environment and economic growth analysis, it is the background and premise of industry analysis. Followed by industry analysis, and mainly focused on products in the demand and supply conditions and growth trends and profitability of the status quo and change analysis. On this basis, from the SUSIO Umbrella company governance, financial position, operating capability to judge investment value, and use absolute and relative valuation method to evaluate the SUSIO Umbrella company's stock. Finally, through a combination of Plum Blossom Umbrella Company's future development direction and strategy, give the stock a reasonable forecast.

This paper is to carrying the investment value analysis in Plum Blossom Umbrella Company, and the reference model that aims at providing effective analysis company investment value for small and medium-sized investor also provides the analysis reference material of the investment management of money matters at the same time for the numerous shareholders of the Plum Blossom Umbrella Company and potential investor. Finally we can reach the conclusion that the Plum Blossom Umbrella Company is an excellent company, and it possesses very high investment value.

Key words: investment value; Stock valuation; Financial analysis

厦门大学博硕士学位论文摘要库

目 录

第一章	引论	1
第一节	研究意义	1
第二节	国内外研究现状.....	2
第三节	论文写作思路.....	4
第二章	宏观经济分析	6
第一节	宏观经济分析的意义.....	6
第二节	我国宏观经济形势回顾.....	6
第三节	宏观经济展望.....	13
第三章	行业分析	14
第一节	行业分析的意义.....	14
第二节	公司所处行业状况分析.....	14
第三节	小结.....	26
第四章	公司基本情况	27
第一节	公司概况.....	27
第二节	公司的法人治理结构.....	30
第三节	公司经营战略的 SWOT 分析.....	32
第四节	小结.....	38
第五章	公司财务分析	39
第一节	财务分析的意义.....	39
第二节	梅花伞财务分析.....	40
第三节	财务状况和未来盈利能力趋势分析.....	49
第六章	股票估值	51
第一节	绝对估值法.....	51

第二节	相对估值法.....	54
第三节	两种估值法的内在联系.....	56
第四节	梅花伞公司价值估值分析.....	59
第五节	小结.....	66
第七章	结论.....	67
第一节	公司未来发展战略.....	67
第二节	公司业绩趋势分析.....	67
第三节	研究启示.....	68
参考文献	70
后记.....	72

Contents

Chapter 1 Introduction.....	1
1.1 Significance.....	1
1.2 Research on the Status Quo Domestic and Abroad	2
1.3 Writing Thinking.....	4
Chapter 2 Macroeconomic Analysis.....	6
2.1 Meaning of Macroeconomic Analysis.....	6
2.2 Macroeconomics Situation Review.....	6
2.3 Outlook of the Future.....	13
Chapter 3 Umbrella Industry Analysis.....	14
3.1 Meaning of Industry Analysis.....	14
3.2 Umbrella Industry Analysis.....	14
3.3 Summary.....	26
Chapter 4 Company Information.....	27
4.1 Company Profiles.....	27
4.2 Company's Governance Structure.....	30
4.3 SWOT Analysis of Company's Business Strategy.....	32
4.4 Summary.....	38
Chapter 5 Financial Analysis.....	39
5.1 Meaning of Macroeconomic Analysis.....	39
5.2 Financial Analysis of the Company.....	40
5.3 Financial Situation and Trend.....	49
Chapter 6 Stock Valuation.....	51
6.1 Absolute Valuation Method.....	51
6.2 Relative Valuation Method.....	54
6.3 The Connection Between The Two Method.....	56

6.4 The valuation of the company.....	59
6.5 Summary.....	66
Chapter 7 Conclusions.....	67
7.1 The Company's Future Development Strategy.....	67
7.2 Analysis of Company's Performance Trend.....	67
7.3 Research Implication.....	68
References.....	70
Postscript.....	72

厦门大学博硕士学位论文摘要

第一章 引论

第一节 研究意义

随着我国市场经济体制建设速度加快,带动了与此相应的企业经营机制的转换。我国证券市场在经历了数年的试点和初步发展之后,伴随着国有大中型企业改革的深入,步入了一个新的历史发展阶段。证券市场既为国家经济建设拓宽了直接融资的渠道,也为投资者带来了新的更多的投资机会。

在证券市场的规范化和投资者投资的理性化发展下,公司的价值分析越来越受到重视。价值分析方法的内容主要包括宏观经济分析、行业分析以及公司分析三大内容。如果没有对发行证券的公司状况进行全面的分析,就不可能准确地预测其证券的价格走势。上市公司股票投资价值分析作为证券市场不可或缺的一部分,在投资过程中占有相当重要的地位,我们可以从以下几方面认识论文研究的意义:

(1) 我国股市所处的特殊阶段的需要。我国股票市场目前乃至今后较长时期内处于新兴市场向成熟市场转轨过渡阶段,探讨转轨股票市场中股票投资价值的挖掘评判,具有积极的理论与实践意义。

(2) 对上市公司监管的需要。通过对上市公司价值评估,以综合评价结果作为考核经营者的依据,并以此建立经营的激励与约束机制,是实现政府对企业的传统直接管理方式向间接管理转变的有效途径。当前,中国上市公司存在严重的利润操纵,投资者迫切需要了解上市公司的真实业绩。科学的评价上市公司可以提高对公司经营者的监管和约束效率,及时防范重大风险的发生。

(3) 寻求适合我国目前股票市场的投资价值理念,指导投资者的投资。上市公司投资价值是投资决策的重要参考依据,尽管中国上市公司需要依照有关规定进行信息披露,但是相当一部分投资者仅凭有限、分散的财务指标很难判定公司的真实业绩。因此,需要建立科学的投资价值分析体系,来分析股票投资价值,为广大债权人、中小投资者以及其他利益相关者提供有指导意义的投资价值分析,提供公司非常状况的预警信息,从而避免重大风险或发现投资价值。上市公

司投资价值分析是实现理性投资决策的依据和前提，通过对上市公司进行投资价值分析后，我们才能判断其中的差异，进而进行合理地投资组合与投资决策。

(4) 上市公司股票投资价值分析是能否降低投资风险，获得投资成功的关键。投资回报率最大化和风险最小化是股票投资的两大具体目标。股票投资的成功与否，往往看这两个目标的实现程度。但是，影响投资回报率和所承受风险这两个目标实现程度的因素很多，其作用机制也十分复杂。只有通过全面、系统和科学的专业分析，才可以客观的把握这些因素及其作用机制，做出比较准确的预测。上市公司投资价值分析正是采用了全面的方法，通过对影响股票报酬率和投资风险诸因素进行客观、全面、系统的分析，指导投资组合与投资决策，同时保证在降低风险的同时提高报酬率。

第二节 国内外研究现状

国内外理论和实践工作者，对上市公司股票价值评估进行了深入细致的研究，取得了很大的成果，先后根据需要建立了许多切实可行的评价方法体系和模型，这些对本文的进一步研究都有很大的参考价值。

一、国外研究现状

国外对股票投资价值的研究主要以西方发达国家的成果为主。西方发达国家的资本市场比较完善，在对证券市场运行规律的研究过程中形成了不同的“流派”，从投资理念、研究的问题和看法来看，基本上可以分为两个派别：价值学派和市场学派。这两个学派对于股票投资价值的决定、市场有效性问题的认识上都存在重大差异，形成了各自的股票投资分析方法。

(1) 价值学派与市场学派

价值学派的代表人物是本杰明·格雷厄姆和沃伦·巴菲特。他们的基本观点是：股票投资的风险不是以股票的市场价格为基础，而是以企业的经济价值为基础。市场并不总是有效的，进行股票投资分析能获得高于市场平均水平的收益率。分析方法注重研究市场的外部决定因素，尤其是行业和企业的经营情况和未来盈利前景，分析单个股票的投资价值。

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库