

S 公司股票投资价值实证分析

目 录

一、 绪论	1
(一) 研究背景与研究目的	1
(二) 研究意义	1
(三) 国内外研究现状	2
(四) 研究思路与研究方法	3
(五) 研究内容与研究结构	4
二、 股票投资价值分析理论	6
(一) 股票投资价值分析理论	6
(二) 股票估值模型	7
三、 泉阳泉公司发展现状	9
(一) 公司概况	9
(二) 公司市场地位及竞争优势分析	10
(三) 公司发展目标	11
四、 泉阳泉公司股票投资价值分析	12
(一) 泉阳泉公司财务分析	12
(二) 公司股票投资价值估值分析	18
(三) 估值结论	19
结 论	20
(一) 研究结论	20
(二) 投资建议	20
参考文献	22

一、绪论

（一）研究背景与研究目的

1. 研究背景

自上世纪八十年代中国改革开放以后，经济迅速发展，2010 年成为了世界上第二大经济体，并逐渐缩小了与世界第一大经济体的美国之间的差距，我国的证券市场也得到了快速发展。居民收入水平相应得到提高，除了满足基本的储蓄和日常开支外，剩余资金也逐步用于股市投资。但是个人投资者很难正确理解不同投资阶段的真实价值。投资者大多是短期投机行为的牛市跟进熊市退出，这不仅难以获得相应的效益，而且扰乱了股票市场秩序，破坏了股市的基本功能，导致股票市场难以为实体经济提供良好的投融资服务。因此，中国股市的完善不仅是市场体制和机制的完善，更是投资者投资水平的提高。本文以价值投资理论为基础，结合基本面分析和估值方法，对选定目标公司的内在价值进行分析，以达到正确把握公司股票投资价值的目的。将理论知识与实践相结合，在提高自身股票投资能力，掌握更多股票市场知识的同时，并且希望能为众多投资者提供一些投资建议，并为企业价值评估分析提供参考，有利于增强企业自身发展定位意识，加快产业升级。

2. 研究目的

未来几年中国股市的投资机会将集中在健康、互联网、消费等领域。而矿泉水作为消费领域内重要的分支，在消费领域占有举足轻重的地位。本文以此为契机，对矿泉水行业进行研究分析。在对我国矿泉水行业的研究分析中发现，我国矿泉水行业中在 A 股市场上仅有泉阳泉一家，市场竞争格局稳定，矿泉水品质在国内名列前茅。所以，本文就以泉阳泉公司为例，以价值投资理论为基础，通过对公司的财务分析以及相对估值方法对泉阳泉股票投资价值进行分析。

（二）研究意义

1. 理论意义

价值投资理论被世界上很多国家的证券投资者广泛应用，随着中国证券市场的繁荣发展，价值投资理论也逐渐被我国证券市场的投资者所接受。然而，在我国证券

市场发展的这段时间里，价值投资的实践者寥寥无几，投机氛围依然占据着市场的大部分。因此，基于本文的研究，希望能引导投资者认识到在价值投资理论指导下正确把握股票投资价值的重要性。本文通过在学校图书馆、数据库、东方财富网以及雪球网等网络平台搜集整理的投资价值分析的相关文献，并结合泉阳泉的行业特点和企业背景，研究适合分析泉阳泉的投资价值理论和模型，并综合多种方法分析其投资价值，可以为广大学者和投资者进行价值投资提供借鉴。

2. 现实意义

目前，我国股票市场的投资和交易群体仍以散户为主。根据深交所对投资者构成进行的调查，其中个人投资者占总数的 70%以上。近年来，从投资收益和损失的角度来看，投资损失与投资知识的缺乏和非理性的行为密切相关。因此，本文从现实出发，对股票投资的价值进行了研究和分析。在提高自身学习的同时，也希望本文的研究分析路径和分析方法能给广大投资者带来一定的借鉴意义。与此同时，也可以帮助企业提高自身发展的认识，改善自身业务的薄弱环节。本文借鉴投资价值分析的前沿文献，通过对泉阳泉公司概况、营运状况、战略规划和财务指标的分析，选择相对估值方法，在此基础上得出公司股票价值的分析依据和计量标准在此基础上，为提高公司的管理效率，规避生产经营中的风险和弊端，在实践中，也可以为国内外投资者提供借鉴。

（三）国内外研究现状

经过国内外的一些专家学者研究，已经形成了一套相对完善的股票投资分析理论体系，并且由此衍生了绝对和相对的估值模型和方法。因为我国证券行业发展较晚，相对于国外的理论还有一定的差距，但是近些年我国的专家学者们在此领域迅速发展，并形成了与我国情况相符合的评估方法与体系，通过现金流、盈利能力、成长能力等对上市公司股票价值进行投资分析，为投资者提供投资建议。

1. 国内研究综述

陈信元和陈冬华（1998）用上交所公布的上市企业数据为基础，找出决定股价的关键因素，以净资产这一重要财务数据作为解释变量，并以公司股价作为解释变量。通过实证研究，发现两者之间存在着显著的相关性。

伍翕婷（2014）

总结了国内外的估值方法，讨论了市盈率法、现金流量折现法、账面价值调整法等方法，并说明了每种方法的优缺点。伍翕婷认为，可以提高股票价值评估方法应用的准确性和针对性，以保证评估结果的参考意义。

张勤（2017）在企业价值评估中，自由现金流量折现法的应用也存在着一定的局限性。该模型以持续经营为前提，不能衡量企业短期内价值的增加，只能用在成长期和成熟期的企业价值评估。

2. 国外研究综述

Snezana Milosevic. Avdalovic (2017) 在研究中，用面板数据回归分析包括代表 2010 年至 2014 年期间贝莱德指数构成的 42 家公司。研究中着眼于公司具体（内部）变量的影响，如公司规模、资产回报率、股本回报率、每股收益、账面价值、市盈率和杠杆以及构成贝莱德指数的公司的股价。

Kumar Debasis Dutta (2018) 等股利收益率和规模对市盈率有负向影响，而杠杆和每股净资产值对市盈率有正向影响，这些决定因素解释了孟加拉国制造企业的市盈率的变化。

Moore 和 Jordan (2018) 市盈率预测交易量流动性和特殊波动性的变化。金融数据提供商只报告盈利为正的股票的市盈率；市盈率只能预测这些股票的交易活动。

Adil Pasha 等 (2019) 文章通过对 13 个行业的 70 家非金融类巴基斯坦证券交易所上市公司 10 年的数据，进行研究发发现经济增加值与股票收益率之间存在显著的关系。

Sujata Behera (2020) 通过对大中小盘 236 家公司的股票市值，进行了相关信息含量分析。结果表明，在正常市场收益率变化的情况下，基于经济增加值的估值模型优于需求收益率不变的基于经济增加值的估值模型。

（四）研究思路与研究方法

1. 研究思路

本文仅通过以泉阳泉公司的主营业务为研究对象进行案例分析。通过对国内外股票投资价值分析的相关理论和估值分类，总结了专家学者们对股票的估值模型，并选取了适用于食品饮料行业的估值模型。为了进一步根据泉阳泉的特点选择评估方法，本文还对公司的发展状况、经营状况和财务指标进行了分析，并结合各种股权评估方法，选择

了适合国内经济市场食品饮料行业的评估模型，从而更好地为投资者和企业服务。

另外，本文对泉阳泉的食品饮料产业进行了详细的描述，主要从食品饮料经济市场的宏观层面和泉阳泉企业的微观层面，阐述了泉阳泉在战略规划中长期和短期的机遇和挑战，从而大大降低投资风险。毕竟投资者不愿意承担高风险，股价的内在决定因素是公司自身的经营状况，因此有必要对营业收入等财务数据进行分析。财务数据分析一般侧重于偿付能力、经营能力、盈利能力等方面。通过分析各项财务指标，可以更好地反映企业的经营状况和发展前景。投资者可以通过比较不同行业的盈利能力来选择投资对象，结合公司战略规划和国家政策，降低投资风险。

2. 研究方法

文献研究法。本文在对股票投资价值分析的基础上，收集了国内外图书馆和数据库中的前沿文献，整理了该领域学者的概念、分类、估值方法和模型，借鉴了其他公司的投资价值分析案例，选择适合企业的分析方法，选择适合企业的价值评估模型，这是本文的基本理论。

案例研究法。随着消费水平的提高而迅速发展，人们对于食品消费越来越重视，泉阳泉因其在食品饮料行业的独特性，所以具有较强的核心竞争力。因此，本文综合运用多种估值方法对泉阳泉的股票投资价值进行分析，并通过财务报告中的盈利能力、偿债能力、经营能力和进行数据分析，为投资者提供参考。

相对估值法。本文的投资分析是以泉阳泉的相关数据为基础，结合食品饮料行业的特点分析其经营状况，利用历史数据进行投资价值分析和财务指标分析，合理分析的泉阳泉的股票价值。

（五） 研究内容与研究结构

1. 研究内容

第一章绪论。本章从食品饮料的宏观环境、行业和企业概况等三个方面论述了研究背景，说明了研究的现实意义与理论意义。

第二章是股票投资价值分析理论综述。本章综合论述了股票价值分析的理论，通过对股票估值模型的介绍，从而选出了适用于泉阳泉的相对估值模型来估算泉阳泉股票价值。

第三章分析了泉阳泉的现状和问题。本章以泉阳泉为案例研究对象，从营运情况和

竞争优势等方面分析了公司的具体情况，主要包括公司概况、核心竞争力、行业发展等，并简要介绍了泉阳泉，为投资价值的分析打下基础。

第四章是对泉阳泉投资价值评估分析。本章通过对公司财务状况进行分析，从盈利能力、偿债能力、经营能力等各方面综合分析了泉阳泉的财务数据。最后选用适合其公司股票估值的模型对其估值。

第五章通过上述估值方法得出泉阳泉的内在价值和相对价值，并对结果数据进行比较。选择了合适的方案，给出了合理的估价水平。结合对泉阳泉的研究结论，给出投资建议。

二、 股票投资价值分析理论

20 世纪以来，国外学者在对投资价值分析的基础上进行了探索，形成了现金流量折现法、相对估值法等模型和方法。也有一些学者对它们的优缺点和适用行业进行了梳理，已成为一个相对完善的理论体系。

（一） 股票投资价值分析理论

1. 股票投资价值分析

投资者在分析财务数据时，主要比较公司的发展能力、偿债能力、盈利能力等，有人认为盈利能力是决定是否投资的关键指标。菲舍尔发现，成长能力能够更好地反映企业的长期发展。核心竞争力、员工文化程度、研发支出等可以从另一个角度进行分析，为了降低长期投资的投机风险，这在一定程度上拓宽了投资价值分析的视角。

这一理论以沃伦·巴菲特在当代投资界的成功实践而闻名。投资者在分析时通常会从自己的角度来考虑公司的经营状况，但公司高管在投资某只股票后，仍然会对资金进行管理。因此沃伦·巴菲特认为，投资者应该转变视角，在自己担任高级管理职务的前提下，分析其成长能力和盈利能力。结合上述学者的观点，提出了成长性投资价值分析的发展理论，使投资者更容易观察长期投资价值。

2. 内在价值

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要
下载或阅读全文，请访问：

<https://d.book118.com/765003234203012003>