

Investment Analysis Report of M Company

Huiting Ma Xueting Li

Anhui Wonder University of Information Engineering, Hefei, Anhui, 230032, China

Abstract

With the influence of China's macro policies and the development of other products, the liquor industry has been fluctuating. According to the survey, small enterprises in the Chinese liquor industry accounted for 89.61%, medium-sized enterprises accounted for 8.90%, and large enterprises accounted for 1.49%. The scale of enterprise development was not balanced. Liquor is a food-consumption industry, which is not consistent with the basic national policy advocated by the state. The state may carry out structural restrictions and integration on the liquor industry in industrial policies, re-allocate resources, and encourage the development of large-scale liquor enterprises, which will lead to the development of small and medium-sized liquor companies not optimistic. The paper selects the most representative M company in China to the intrinsic value of stocks and risk control factors, in order to provide further reference for investors.

Keywords

investment technology analysis; risk assessment; market equilibrium analysis

M 公司投资分析报告

麻慧婷 李雪婷

安徽文达信息工程学院会计学院, 中国·安徽 合肥 230032

摘要

随着中国宏观政策的影响和其他产品的发展,白酒行业一直波动比较大。据调查显示,中国白酒行业里小型企业占 89.61%, 中型企业占 8.90%, 大型企业占 1.49%, 企业规模发展不平衡。白酒是一个粮食消耗性产业, 和国家倡导的环境保护的基本国策不太吻合, 国家有可能会在产业政策上对白酒这个行业进行结构性限制和整合, 重新配置资源, 鼓励大型白酒企业的发展, 这将会导致中小白酒企业的发展不容乐观。文章选取中国目前最具代表性的 M 公司进行了股票内在价值和风险控制各方面因素分析, 进一步为投资者提供参考。

关键词

投资技术分析; 风险评估; 市场均衡分析

1 引言

白酒行业在经历了近十年的急速发展之后, 产能急剧的扩张导致过剩和消费者群体结构失衡等问题开始逐渐的暴露出来, 因此从某种程度上说, 白酒行业需要进行调整, 以便将来更好的发展。白酒行业调整后, 过剩产能被逐步释放, 需求量骤然下降, 不仅仅导致了企业库存逐渐攀升, 还使行业的利润率水平下降, 白酒企业出现了分化^[1]。历经风风雨雨的白酒企业, 依靠积累的行业经验, 纷纷进行创新和转型, 以此来避免危机, 高端的酒业想用自己品牌和口碑在行业中做领导者, 二线白酒企业则是努力捍卫自己的领地。

通过白酒行业的现状不难看出, 在过去的这些年, 中国白酒行业的主要来源是政商消费。即使未来的政商消费会有

所恢复, 也很难出现高速增长。就目前形势而言, 高端白酒的增长不应该在公务消费上寄予很高的期望^[2]。从中国报告大厅提供的数据了解到, 中国白酒行业需要新的核心消费群体, 寻找新的增长动力。白酒行业上市公司股票投资策略也不明显, 无法做到让消费者 100% 接受与信任。因此, 本文将从企业历史、经营理念及内部结构、内在价值、宏观分析、风险评估及市场均衡等角度对 M 公司的股票进行投资价值评估。

2 M 公司简介

2.1 M 公司的发展史

M 公司是一家白酒生产和销售企业, 如图 1 所示。成立于 1999 年, 总部位于贵州省仁怀市。2006 年 M 集团获“全

国文明单位”殊荣。2012年公司位列中国上市企业百强榜单。2018年12月9日，M公司获得第五届中国工业大奖表彰奖。2018年12月12日，M公司入选2018 CCTV中国十佳上市公司榜单。

2019年4月24日，M公司发布2019年一季报显示，年初到3月底，公司实现营业收入216亿元，同比增长23.92%，实现净利润112亿元，同比增长31.91%。

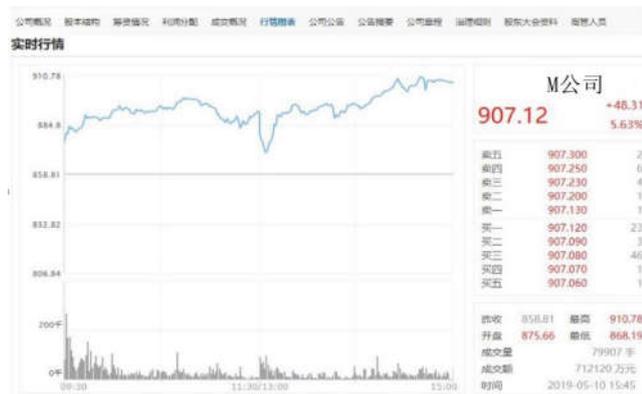


图1 M公司股市行情

资料来源：上海证券交易所

2.2 M公司的经营理念及内部结构

2.2.1 M公司的经营理念

改革开放30年以来，从1998年至2008年，M公司成功的打破了“皇帝女儿不愁嫁”的传统营销观念，并且与时代并进，敢于创新打破传统，从而成功的推出独具特点的“八个营销”市场谋略，实现了持续10年的飞速增长。M公司“八个营销”市场谋略是根据中国市场经济发展规律所创立的。

根据前文的理论，结合M公司“八个营销”市场谋略其本质和规律，我们可以这样理解：一个系统的总工程师就是“八个营销”，其它的元素与元素之间有着紧密的联系，最终成为M公司独特的市场营销谋略体系。“八个营销”不仅有清晰的思想观念，还有着独具特色的理论色彩，让M公司表现出一种独特的活力——谋略思维。市场经济的发展让消费环境发生了巨大的变化，中国白酒行业的发展进程在不断推进之中，高端白酒市场的飞速发展必将成为近几年来白酒行业发展的主旋律。

2.2.2 M公司内部结构

M公司成立营销公司，执掌人的目标一是反腐和重整渠道生态，二是谋求促进贵州国资增收，三是整治销售体系内

部腐败。不过，执掌人相对忽略了资本投资人的利益诉求。如今白酒行业在传，负责销售的高管被其他公司撬走了。由于反腐与M公司治理太过规范化，引发了资本市场反弹。执掌人担任5大职务，不仅太累还无力分身，而且也很难真正的深入考虑资本市场。此时，需要一个懂资本市场、懂现代企业治理的高管去协助该高管。

3 M公司的内在价值与宏观经济因素

3.1 M公司的内在价值

下面从M公司的文化、独特的品质和地理优势三方面来分析其内在价值^[9]。

3.1.1 M公司的文化

M白酒是中国最优秀的名族品牌。近百年来，在悠悠的历史舞台上也有着惊艳表现。“怒掷酒瓶振国威，香惊四座夺金奖”出自巴拿马万国博览会的这句话使得M白酒有着“世界名酒”的称号，二十世纪中期，在红军长征过程中，M白酒与红军结下了不解情缘。在建国之后成为开国“国宴酒”，在大型的国际会议上也展示出了中国国酒的风采，它不仅参与了党和国家举办的重大活动，还多次在国际的舞台上获奖。M白酒给了中国人很大的认知感，其知名度、信任度和美誉度都是独一无二的，所以M白酒在中国人和外国人的心目中有着很高的地位。它不仅仅展示了中国上下几千年的历史，还侧面烘托出了M白酒的发展、传承和创新的过程。

3.1.2 独特的品质

根据调查M白酒是有益健康的得到社会的广泛认可。中国医学界早些年就对“M白酒中可能有保肝物质存在”进行深入的研究考察。在世界上最好的三大蒸馏酒中，M白酒占有一席之地。M白酒从创始到现在品质一直未变，它的品质是它在历史舞台生存的根基，更是其畅销世界各地的“绿色通行证”。

3.1.3 地理优势

M白酒的产地有山有水，所以M白酒有着天然发酵的理由。天然的地理环境优势，使得即使M白酒的酿造流程曾被窃取，别人也不能生产出纯正的酱香型白酒。这与法国的葡萄酒园很相似，就好比法国生产葡萄酒园即使隔了好几里地，但是他们收获的葡萄和酿造的酒，也逃不掉品酒师的甄别。

3.2 宏观经济因素

在行业生命周期中，我们可以把他们分为四个阶段，其生命周期受到诸多因素的影响，例如下面所列举的影响因素。

3.2.1 法律环境分析

正处于高速发展的中国，加入 WTO 给白酒提供了更好的发展。同时，也是中国白酒行业的黄金期，但国际酒业的涌入对中国白酒的冲击将会变的很大。

中国工商总局也颁布了《酒类广告管理办法》来限制酒类广告的内容和数量，使得白酒的营销成本上升；颁布《食品质量认证实施规则——酒类》来规定白酒的质量，同时提高了白酒行业的竞争力，增加该行业的技术门槛。

3.2.2 技术进步

技术进步对行业的影响是巨大的。投资者在投资之前必须了解该行业的发展趋势，其次对这个行业进行仔细的考察，然后去分析这些产品有没有被替代的可能。只有这样才能降低投资风险，取得最大收益。

3.2.3 国家政策

中国对酒业行业的调整政策是为了降低行业成本，通过补贴、减税等措施来扩大其行业规模。考虑到生态文明建设，政府也会实施限制，对控烟控酒格外严格。总之，政府干预这些行业是为了保证行业健康稳定的发展，否则情况会不堪设想。

4 M 公司的风险评估及分析

4.1 M 公司的风险评估

中国白酒行业自二十世纪以来出现轻微浮动，更是在 1996 年产量达到历史的最高峰。此后，中国白酒产量开始逐步有下滑的趋势，这和当时的政策和金融危机息息相关。从 2005 年开始，白酒行业有复苏的迹象而且前景非常好。在 2010 年的时候刷新了 1996 年的记录并且创下新的高峰，白酒行业的发展促进了经济的增长同时提高了居民的收入。

国家限制“三公消费”政策的出台直接导致了白酒行业销售大幅下滑，但总体来说，此政策仅是个导火索。其中酒价非理性上涨，造成大量存酒和收藏白酒行情的盛行。随着时间的推移，让当时想从中牟取暴利的商家看到了政策对高端酒行业的销售有着较大影响时，便开始纷纷抛出存货。这

也就导致了 M 白酒以 2300 多元 / 瓶的高价下跌至 900 元 / 瓶，甚至更低。但是自从 M 股票重新被接盘后，M 白酒的价格居然出现短暂的回升，这使人们存在了侥幸心理，对 M 白酒重新拾起希望。

4.2 M 公司的风险分析

4.2.1 生产时间过长

根据调查，有的白酒生产出来只需要两三个月，有的只需要十几天就能出厂，其他高端白酒最多一两年就可以生产出来了。可 M 白酒从加工到出厂至少要五年的时间。与其他白酒相比，不论从时间成本还是风险成本来看，M 白酒都比其他品牌的要高出很多，所以，这是一个难解决的问题^[4]。

4.2.2 管理结构存在问题

由于特殊的地理生活环境，使得 M 白酒制作所在的镇大多数家庭，老少几代甚至及周围的亲戚都在 M 白酒厂上班，导致公司裙带关系日益严重，因此，如何处理这复杂的关系对公司的管理层来说是一项不容小觑的挑战。

4.2.3 存在故意囤货提价

白酒行业产生的巨大利润吸引着许多投资者，就连某电脑集团也想分一杯羹，盲目的投资使得 M 白酒产量在 2011 年达到最高峰，白酒行业在 2012 年发生转折，增速同比上一年产量、收入以及利润总额同都有不同程度的下滑，使得市场中存在大量存货，导致 2013 年不仅要处理市场需求减少的难题还有清理市场中积压的存货，在清理库存的过程中，经销商只有处理完积压存货才会向供货厂商拿货，这无疑是一场价格战。

4.2.4 白酒行业的缓慢发展

调整三公政策对高、中、低端白酒行业销量都有明显的遏制，白酒行业需求量急速下降，其中的白酒行业的大洗牌、销售渠道的调整和社会库存的清理加重了销售难度，致使白酒竞争日益紧张^[5]。

4.2.5 其他竞争对手虎视眈眈

就白酒行业的高端市场份额来看，五粮液和剑南春就将近占据高端市场的一半份额。因此，对于 M 白酒来说，提高企业文化，打造软实力是重中之重。

4.2.6 M 酒厂原董事长被双开

经查，M 公司原董事长将 M 白酒经营权作为利益交换的工具，从而捞取政治资本，涉嫌受贿犯罪，严重违反政治纪

律和政治规矩。2019年5月, 中国人民检察院依法对公司原M董事长作出逮捕决定, 这无疑是把M公司推上了风口浪尖。

5 市场均衡分析

中国的白酒企业分为两种, 一种叫M白酒, 另一种叫其他。同样都是生产酒的企业, M白酒2018年业绩增长超出市场预期范围, 而也有不少酒企去年亏损。据统计局数据显示, 2018年全国规模以上白酒企业完成酿酒总产量将近900万千升, 销售收入突破5000亿元, 累计实现利润总额高达1250.5亿元, 比去年增长29.98%。如图2所示。

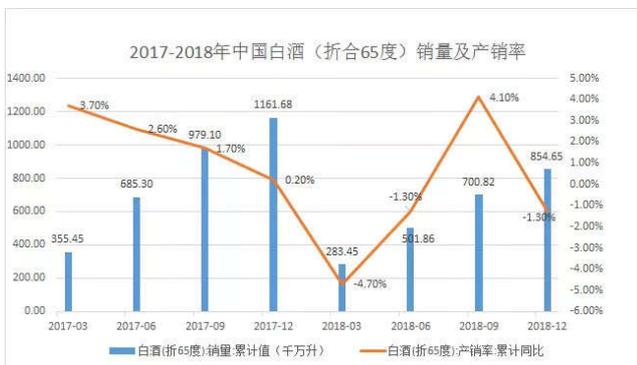


图2 2017-2018年中国白酒销量及产销率

资料来源: 国家统计局

据国家统计局数据显示, 2018年1-12月中国白酒(折65度, 商品量)销售量为854.65千万升, 产销率为99.3%; 2017年1-12月中国白酒(折65度, 商品量)销售量为1161.68千万升, 产销率为97.8%。

根据国家统计局统计, 从事白酒的企业亏损率达到了

12.66%, 企业累计亏损额达到11亿元。

从白酒行业角度看, 2018年白酒行业并没有很景气, 产销率在去年第四季度转为负数, 而且2018年累计销售量也较2017年同比下降26.43%。

根据以上数据分析看出, 白酒行业并没有特别的景气, 但是从行业上市公司披露的财务报表来看, 白酒行业已经形成向龙头公司聚拢的现象, 不管定位高端、次高端还是低端, 去年业绩表现都较为抢眼, 而那些定位不明的小企业, 则在丧失自己的市场份额, 因此造成亏损。

6 结论

通过对M公司投资风险价值的分析, 表明如果投资者目前购进并长期持有M公司股票, 出现投资亏损的可能性很大。投资需谨慎, 购买M公司股票需慎重。

参考文献

- [1] 聂艳萍, 苏亚然, 王歆. 基于聚类分析的白酒上市公司投资风险评价[J]. 河北科技大学学报(社会科学版), 2015, 15(04): 8-13.
- [2] 启明. 市盈率陷阱之白酒: 投资白酒业不如买白酒股[J]. 股市动态分析, 2014(06): 16-17.
- [3] 王康, 赖卿. 贸易战背景下白酒板块投资价值分析——基于股权结构与负债结构方面[J]. 中外企业家, 2018(36): 63-64.
- [4] 徐子惟. EVA在白酒行业上市公司价值投资分析中的应用[D]. 江苏科技大学, 2017.
- [5] 徐子惟, 王珏, 吴君民. EVA在白酒行业上市公司价值投资分析中的应用实证研究[J]. 商业会计, 2017(09): 13-16.