

公司介绍

米西林公司概况

许炳才译 陈 宇校

1 背景

当米西林公司 1990 年以总额近 15 亿美元(其中包括 8 亿美元的债务)买下尤尼罗伊尔-固特里奇公司的股份时,它就一跃成为世界最大的轮胎生产商。在西方轮胎市场上,米西林公司约占 21% 的份额,而且这种占主导地位的趋势至少还可保持数年。

米西林公司的股票在世界股票市场上有售。但是,米西林公司的章程有一些很特别的条文,赋予了公司 3 个主要合作伙伴无限的权力,以控制公司的命运,从而有效地排除了各种对手兼并的可能性。除此之外,章程还规定允许公司领导人——F·米西林先生像经营自己的公司一样经营米西林公司,待他退休时,也可将经营权转交给他愿意转交的任何一位合作伙伴。

尽管对股票所有权的详情不清楚,因为股票采用的是不记名的持票形式,而且无须登记注册,但是可以肯定,米西林家族所占的股份超过 1/3。米西林先生对轮胎工业充满热情,尽管他在法国受到王室般的礼遇,但他总是像一个腼腆的退休商人那样每天坚持上班处理公司的日常事务。

2 生产能力

米西林公司以保密最严格而闻名于世,它绝少透露有关公司股票行情及生产技术的任何信息。到米西林公司所属工厂参观的人士是不受欢迎的,几乎没有人能够进入大门。作为世界上最大轮胎生产公司之一,米西林集团的轮胎生产厂遍及 4 大洲 16 个国家。它的 71 家工厂每天生产 64.5 万条轮胎、5 万副轮辋、700t 钢,并生产天然橡胶和合成橡

表 1 米西林公司 1990 年的轮胎产量分布情况

国家或地区	占总产量的百分比, %
法国	20
欧洲其它国家	33
北美	39
其它地区	8
总计	100

胶。米西林公司 1990 年的轮胎产量分布情况列于表 1。

过去 30 年,米西林公司的年产量增长了 7 倍。增长速度最快的要数法国本土以外的地区。70 年代以前,米西林在欧洲以外的地区几乎没有生产性投资,而现在米西林集团近 50% 的产量来自法国本土以外的地区。

当然,米西林公司劳动力最密集的地方在其总部所在地,即法国中部的克莱蒙费朗。克莱蒙费朗的 3 家工厂雇有 2 万名员工,占米西林公司全世界雇员总数 14 万人(1990 年末统计)的 14%,使其高居本地区最重要的雇主地位。

3 最新动态

轮胎工业经过一段时间的衰退后,终于开始复苏,估计世界大轮胎公司利润会稳中有升。

米西林公司 1991 年上半年亏损超过 10 亿法郎,估计 1991 年全年可能亏损约 20 亿法郎。这个数字无疑是巨大的,但是别忘了,该公司 1990 年净亏损曾高达 48 亿法郎。

如此大量亏损,其部分原因在于米西林公司在过去的两年中拒绝拿出 5 亿法郎进行设备改造。工业生产能力过剩迫使米西林公司不得不彻底审查其经营状况,这样,就导致

了后来公司大幅度裁员,而且,这种状况很可能还会继续。

1990 年末,米西林在全世界的雇员总数为 14.3 万人,其中 54%在欧洲,22%在北美,24%在世界其它地区。1991 年 4 月,米西林公司宣布将于 1991—1992 年间在世界范围内裁员 1.6 万人(超过雇员总数的 11%)。通过自愿或强制的方式,目前已裁员一半。估计裁员最多的是法国,约有 7000 人将丢掉他们在米西林公司的饭碗。其次是西班牙,将裁员约 2000 人。而在北美洲,米西林公司除了让 400 名雇员提前退休外,还计划关闭两家工厂,一家位于美国威斯康星州的欧克莱尔,有雇员 1200 人;另一家在加拿大,雇员 1000 人。裁员计划预计在 1992 年完成,加上自然

减员,估计米西林公司在北美的雇员总数将在两年时间内下降约 10%。

对于留下的雇员来说,有关复苏的好消息是米西林公司的营业盈利率已开始好转。1990 年下半年公司的营业盈利率开始停泻回升,且由于 1992 年用于设备改造的开支被取消,因此,米西林公司经营状况会由亏损转为盈余。虽然提高营业盈利率可能需要一段时间,但是估计 1993 年米西林公司的净盈利可能会恢复到 1988—1989 年时的水平,尽管要把销售盈利率回升至 4%以上的水平需要花费更长一段时间。

米西林公司在世界各地的轮胎生产厂分布情况列于表 2。

表 2 米西林公司在世界各地的轮胎生产厂分布情况

国 家	工厂所在地	雇员人数	产 品	生产能力,条·d ⁻¹
北美				
加拿大	新斯科舍省		轿车轮胎及轻	
	新格拉斯哥	2000	型载重轮胎	9000
	新斯科舍省		载重轮胎及	
	沃特维尔	1000	工程机械轮胎	2000
	新斯科舍省		轿车轮胎及	
	布里奇沃特	1300	轻型载重轮胎	1100
	北安大略		轿车轮胎及	
	基奇纳	1075	轻型载重轮胎	20000
	南安大略		轿车轮胎及	
	基奇纳	650	轻型载重轮胎	12000
美国	南卡罗尼亚		轿车轮胎	
	格林维尔	2500		23000
	南卡罗尼亚		载重轮胎	
	斯帕坦堡	1550		5000
	南卡罗尼亚		轿车轮胎	15000
	列克星敦	1250		
	亚拉巴马多森	900	轻型载重轮胎	4500
	北卡罗尼亚		航空轮胎	
	诺伍德	400		625
	前尤尼罗伊尔-固特里奇			
	威斯康星州		轿车轮胎、轻型载	
			重轮胎及农用轮胎	
	欧克莱尔	1100	(1992 关闭停产)	29000
	俄克拉荷马州阿德莫尔	1900	轿车轮胎	32000
	亚拉巴马		轿车轮胎及轻型	

(续表 2)

国 家	工厂所在地	雇员人数	产 品	生产能力, 条 · d ⁻¹
拉丁美洲	欧佩莱卡	1200	载重轮胎	26000
	亚拉巴马	2000	轿车轮胎及轻	30000
	塔斯卡卢萨		型载重轮胎	
	印第安那	1400	轿车轮胎及	29000
	韦恩堡		轻型载重轮胎	
巴西	里约热内卢	—	载重轮胎	17375
墨西哥	前尤尼罗伊尔-固特里奇	400	轿车轮胎、轻型载	3200
	塔库瓦		重轮胎及载重轮胎	
	克雷塔罗	350	轿车轮胎及轻	4500
			型载重轮胎	
亚洲				
日本	群马	450	轿车轮胎及轻	1300
			型载重轮胎	
马来西亚	雪兰莪	56	航空轮胎	35
泰国	差邦角	—	轿车轮胎及	6100
			轻型载重轮胎	
中东及非洲				
阿尔及利亚	阿尔及尔	—	轿车轮胎	—
尼日利亚	哈科特港	—	轿车轮胎、轻型	2000
			载重轮胎及载重轮胎	
西欧				
法国	克莱蒙费朗 (3家工厂)	20570	轿车轮胎、轻型载重	—
			轮胎、载重轮胎、摩托	
			车轮胎及工程机械轮胎	
	图尔	3080	轿车轮胎及	—
			载重轮胎	
	肖莱	2040	轿车轮胎、轻型载	—
			重轮胎及载重轮胎	
	蒙索莱明	1610	轿车轮胎、载重	—
			轮胎及工程机械轮胎	
	布尔日	2345	轻型载重轮胎	—
			载重轮胎、农用	
			轮胎、工程机械轮胎	
	奥尔良	745	载重轮胎	—
	普瓦蒂埃	860	载重轮胎	—
	永河畔拉罗什	750	载重轮胎	—
	罗即	625	轿车轮胎	—
	勒普伊	622	工程机械轮胎	—
	图勒(克莱伯)	839	轿车轮胎及轻	—
			型载重轮胎	
	特鲁瓦	1230	轿车轮胎及	—
			农用轮胎	
德国	卡尔斯鲁厄	2000	轻型载重轮胎	—
			及载重轮胎	
	萨尔河畔霍姆贝格	2100	轿车轮胎及载重轮胎	—
	哈尔施塔特班贝格	1100	轿车轮胎	11500

(续表 2)

国 家	工厂所在地	雇员人数	产 品	生产能力, 条 · d ⁻¹
意大利	巴特克罗伊茨纳赫	2600	轿车轮胎及轻型载重轮胎	28000
	英格贝特斯特	740	轿车轮胎及农用轮胎	7000
	阿尔斯安德里亚	7000	轿车轮胎、轻型载重轮胎及载重轮胎	20000
	库内奥		轿车轮胎、轻型载重轮胎及载重轮胎	26000
	都灵斯图拉		轿车轮胎	35000
荷兰	斯海尔特弯博斯	900	载重轮胎	7000
西班牙	拉萨尔特	3500	轿车轮胎、轻型载重轮胎、载重轮胎、农用轮胎及机械工程轮胎	48500
	维多利亚	4000		
	亚利亚多利德	5000		
	杜罗河畔阿兰达	—		
英国	特伦特河畔斯	3500	轿车轮胎	22000
	托克(英格兰)			
	伯恩利(英格兰)	800	载重轮胎	—
	敦提(苏格兰)	1400	轿车轮胎	6000
	巴利未纳(北爱尔兰)	1100	载重轮胎	—
总计		92537		483735
米西林在全世界的雇员总数		138000		

4 需求及价格

1991 年 8 月,米西林公司实施了一次大胆的计划,在同行中率先大幅度提高了其在欧洲市场上替换胎的价格(涨幅达 6%)。米西林打算 1991 年从此次价格上调中获取 3 亿法郎的收益,而我们估计米西林公司全年将新增收益 9 亿法郎。

估计米西林公司 1991 年的销售目标如表 3 所示。

米西林公司也率先于 1991 年 9 月宣布将其在北美市场上的替换胎价格提高 4%—9%。由于杂牌占据了约 40% 的市场,且原配胎没有回升到预期的水平,因此,在北美市场的涨价行动像欧洲市场那样持久的可能性很小。但是,如果我们假设涨幅 5% 是可行的话,那么米西林就可在北美市场增加 4.50 亿美元的收入。鉴于米西林公司产品在北美替

表 3 米西林公司 1991 年的销售目标(估计数)

国家或地区	销售比例, %
法国	12
欧洲其它国家	25
北美	43
其它地区	20
总计	100

注:资料来源于米西林公司。

换胎市场占有约 16% 的份额,因此,我们估计米西林公司 1991 年可新增收入 1 亿法郎,而 1992 年将达到 4 亿法郎。

把这些涨价因素加在一起,我们估计米西林公司 1991 年股票的每股收益将增加约 2—3 法郎,1992 年则增加 8—9 法郎。与 1987 年米西林公司股票每股收益的最高点 24.5 法郎相比,这个涨幅是明显的。

表 4 列出了 1991 年米西林公司产品在

**表4 米西林公司轮胎在欧洲和美国
的市场份额(估计数)**

地区	原配胎	替换胎	总计市场份额 %
欧洲	34	34	34
美国	33	16	20

注:资料来源于米西林公司。

欧洲和美国市场的占有率。

要使原配胎市场价格上涨,推行起来非常困难。事实上,1990年签订的合同导致原配胎的平均价格在1991年下跌了10%—20%。估计1992年前景也不容乐观。在欧洲和美国,轿车需求量的减少以及汽车制造商获利急剧下降,使原配胎价格的提高变得异常困难。因此,我们认为米西林公司1992年原配胎价格涨幅仅为2%—3%。

载重轮胎市场更为萧条。1991年欧洲载重轮胎替换胎需求量(占载重轮胎市场总需求量的65%,不包括翻新胎)下降了7%—8%,在美国则下降了约10%。由于载重车的需求量在欧洲和美国分别下降了3%—4%和15%—20%,所以原配胎市场也开始衰落。但是原配胎的价格则相当稳定。不过,有传闻说普利司通公司准备大举进攻欧洲市场,看来从明年开始米西林公司在欧洲载重轮胎市场的霸主地位将要受到威胁。

5 销售成本缩减

在过去的6个月里,米西林公司一直致力于减少销售和管理开支。实际上,1991年上半年米西林公司就采取了相应的措施。据称该公司削减了3.66亿法郎的预算,这相当于减少了近8%的开支。这项节支计划是完全可行的,因为公司的每一名员工都在注意减少浪费,紧缩银根。据圈内人士透露,米西林公司的节支工作进展很快,且非常富有成效。

6 利润前景光明

据估计米西林公司1990年净损失约8.30亿法郎,但是受替换胎涨价因素的影响,相信米西林公司1992年可能会扭亏为盈。1993年原配胎产量和价格的增长应该成为事实。此外,还会明显感受到节约计划所带来的丰硕成果。所有这些将使米西林公司的盈利显著增加。

7 现金流动转为正流动

1992年,米西林公司的资本支出将保持在1990年67亿法郎的大约一半的水平,因此相信米西林公司的现金流动在经历了4年的负流动之后会转为正流动。除此之外,米西林公司的存货持续下降,有助于减少其净债额。尽管如此,由于米西林公司的净债额(截止到1991年底)已达约380亿法郎,因此,要使其资产负债表看起来较为稳妥,该公司还有很长的路要走。

8 资产负债表进一步延伸

1990年和1991年的重大损失可能在米西林公司的资产负债表上有所反映。到1992年年底米西林公司的资产净额可能为104亿法郎,比1989年时的资产净额最高值189亿法郎降低45%。相应地,股票的每股资产净额将降至约91法郎,仅为目前每股价格(158法郎)的60%左右。

负债买进尤尼罗伊尔-固特里奇公司使米西林公司损失巨大。但是要记住,此举使米西林一跃成为世界最大的轮胎生产商,其潜在利益在于,在以后轮胎需求量上升时,米西林可实现轮胎行业的价格垄断。

表5—8分别为米西林公司1989—1993年的损益计算表、米西林公司1989—1993年的现金流动情况、米西林公司1989—1990年资产负债表和米西林公司1989—1990年的资产负债比率。

表 5 米西林公司 1989 — 1993 年的盈亏帐户表^a
(除特别注明外,单位均为 10 亿法郎)

项 目	截止年底				
	1989	1990	1991 ^b	1992 ^c	1993 ^c
净销售额	55.26	62.74	67.65	71.00	75.00
变化率, %	6.6	13.5	7.8	5.0	5.6
原材料成本	18.34	23.61	24.00	25.40	26.60
净销售额, %	33.2	37.6	35.5	35.8	35.5
人员成本	21.73	25.53	27.50	26.90	27.10
(包括纳税)					
净销售额, %	39.3	40.7	40.7	37.9	36.1
雇员人数					
(截止年底)	124408	142400	134400	126400	125000
估计雇员的					
平均人数	122100	136300	139200	130000	125500
设备折旧费	3.85	4.36	4.30	4.40	4.40
其它费用	8.05	9.16	9.40	9.50	9.80
销售利润	4.70	1.91	3.88	6.15	8.20
净销售额, %	8.5	3.0	5.7	8.7	10.9
净财务开支	0.98	3.04	3.10	3.00	2.80
一般活动利润	3.72	-1.13	0.78	3.15	5.40
净销售额, %	6.7	-1.8	1.2	4.4	7.2
额外收入	1.29	1.51	1.00	1.00	1.00
额外支出	1.14	4.88	2.20	1.00	1.00
额外收支净额	-0.15	3.37	1.20	—	—
商誉贬值	0.03	0.45	0.30	0.20	0.20
税前利润	3.84	-4.95	-0.72	2.95	5.20
净销售额, %	6.9	-7.9	-1.1	4.2	6.9
纳税	1.21	0.34	0.42	0.45	1.00
少数利息	0.20	-0.46	-0.31	0.25	0.50
净盈利	2.45	-4.81	-0.83	2.25	3.66
净销售额, %	4.4	-7.7	-1.2	3.2	4.9
所有股票的					
匀减数额	113.5	113.6	113.6	113.6	113.6
每股收益, 法郎	21.6	-42.3	-7.3	19.8	32.2
每股红利, 法郎	2.4	—	—	2.0	4.0

注: a—从 1990 年 5 月起与尤尼罗伊尔-固特里奇公司合并; b—估计值; c—预测值。

表 6 米西林公司 1989 — 1993 年
的现金流动情况

年份	现金流动 ^c	基本建设费用
1989	-1.38	6.2
1990	-7.49	6.7
1991 ^a	-0.25	3.3
1992 ^b	-2.57	3.4
1993 ^b	1.57	5.0

注: a—估计值; b—预测值; c—净盈利+贬值—税值—股息和基本建设费用。

表 7 米西林公司 1989 — 1990 年的
资产负债表

项 目	截止年底	
	1989	1990
固定资产		
无形资产	202	411
买进差额	—	1754
有形资产	23656	30215
金融投资	4363	4086
金融资产(普通股票)	347	499
小计	28568	36965
现有资产		
股票和全部价格指数	14166	15832
购货债务人	11666	13947
其它债务人	2516	2171
有价证券	723	819
库存现金	10073	5536
其它	521	793
小计	39665	39098
总资产	68233	76063
债务		
附属债务	—	5532
意外支出费用	4004	6378
其它借款	32788	34855
销售客户	4417	5336
其它债权人	7505	11264
其它	600	523
总债务	49314	63888
资产净额	18919	12175
股东资金		
股本	1235	1284
股票发行溢价	4368	4552
总储备	11480	13580
汇率差额	-2256	-3522
本年度总利润	2449	-4811
合计	17276	11083
少数股息		
资本及储备	1439	1554
益(损)	204	-462
合计	18919	12175

9 股价估算

与 1990 年的最低点相比,米西林公司的股票价格已提高了两倍。这预示着米西林公司股票大回升的时机已经出现。实际上,事实将证明与 1993 年法国股票市场行情相关的

表8 米西林公司1989—1990年
的资产负债比率

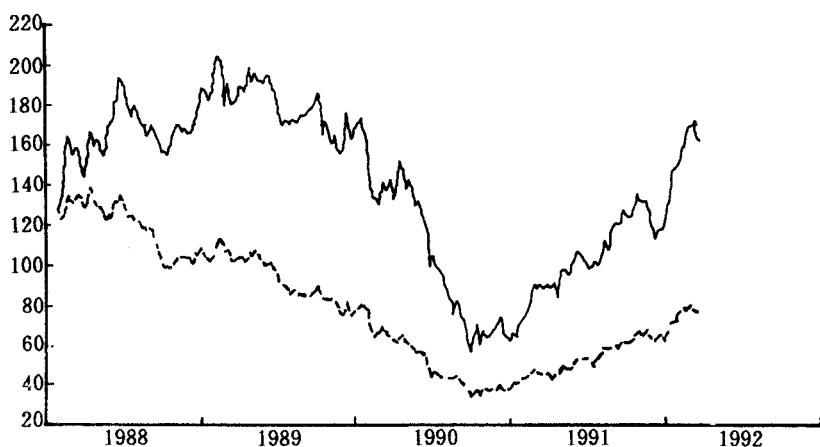
项 目	1989	1990
存货天数(存货/周转×364)	93	92
购货债务人天数	77	81
销货客户天数	29	31
债务净额,10亿法郎	22.7	34.9
公司股本与债券的比率 (现金债务/债务净额),%	120	286

米西林公司远期价格即收益比率已达到了1986—1990年期间的平均水平。

由于米西林公司的债务/财产价值比率1991年年底预计可达365%,因此,米西林公司必然会在将来的某个时候考虑发掘股本市

场,不过,我们认为在股票价格达到200法郎之前,不会被列入计划。估计当米西林公司的股票价格达到200法郎的水平时,一对一增股(其数量相当于股票发行数的2倍)升值约22法郎,对现有股东来说是一个可接受的匀减水平。这也有助于将债务/股本比率降至一个更易于接受的水平,但是仍然相对较高,为100%。

附图所示为米西林公司1988—1992年股票价格及与巴黎总指数的相对价格(资料来源于Datastream公司)。图中实线表示股票价格,虚线表示与巴黎总指数的相对价格。



附图 米西林公司1988—1992年的股票价格及与巴黎总指数的相对价格

(从1988-02-01至1992-03-20,每周统计一次)

译自“The World Tyre Industry”

P31-40,1992

国内消息

轮胎气压自动监测显示报警器获专利

一种被认为是汽车高速行驶中重要的安全监测装置——轮胎气压自动监测显示报警器,现已由天津市蓟县星际无线电测控研究所郑荣俊研制成功,并获得4项国家专利。

该装置用于高速行驶中汽车轮胎气压的

自动监测,用磁铁吸附于驾驶台的光电显示屏可一目了然地指示出每只轮胎的气压状态(值),同时对任一超、欠压轮胎予以声光显示和报警。其电子部分以先进的集成电路为主,结构合理,体积小,重量轻,性能稳定可靠,其监测显示精度和分辨率可于0.1—1个大气压力范围内任意调整和设定,无需改动原车设计和性能,各种吨位车型都可安装使用。

(摘自《中国汽车报》1995,5,15)