

国内主要上市轮胎公司的财务指标及竞争力分析

徐志和

(徐州徐工轮胎有限公司, 江苏 徐州 221005)

摘要:介绍国内主要上市轮胎公司的基本概况,对其2003年第3季度为止的主要财务指标进行对比分析,并运用企业竞争力理论对企业在财务管理和经营管理方面存在的风险进行预测,为国内轮胎企业提高综合竞争力、参与国际市场竞争提供理论支持和指导。

关键词:上市轮胎公司;财务指标;竞争力

中图分类号:TQ336.1;F406.72

文献标识码:B

文章编号:1006-8171(2004)11-0696-03

随着汽车工业和公路交通运输业的发展,我国轮胎行业的发展已经呈现出全球化和规模化的趋势。据初步统计,1998~2002年,外资轮胎企业在中国新增投资达18.8亿美元(含已批复的增资扩股在建项目)。世界排名前10位的跨国轮胎公司中,除第4位的德国大陆和第6位的意大利倍耐力两家公司外,其余8家公司均已落户中国,合资、独资轮胎生产企业已经由2000年的30余家发展到现在的40余家。目前,外资轮胎生产企业的轮胎产量占中国轮胎总产量的近40%^[1]。国有控股大型骨干轮胎企业,如三角集团有限公司、山东成山集团有限公司、贵州轮胎股份有限公司和风神轮胎股份有限公司等,经过“八五”“九五”期间的技术改造,目前产品结构已经由传统的斜交轮胎逐渐过渡到技术含量和附加值较高的子午线轮胎,而且部分企业通过资本运营拓宽了融资渠道,通过公司制运作实现了较好的发展。

本文对国内主要上市轮胎公司的主要财务指标进行对比分析,找出其竞争优势与不足,以期为国内轮胎企业更好地参与国际竞争提供参考。

1 主要上市轮胎公司的基本概况

目前,已经上市的轮胎企业包括上海轮胎橡

胶(集团)股份有限公司(证券简称 轮胎橡胶,证券代码 600623)、贵州轮胎股份有限公司(证券简称 黔轮胎,证券代码 000589)、风神轮胎股份有限公司(证券简称 风神股份,证券代码 600469)、黄海轮胎股份有限公司(证券名称 黄海轮胎,证券代码 003579)和桦林轮胎股份有限公司(证券简称 *ST 桦林,证券代码 600182)。桦林轮胎股份有限公司的44.43%股权已被佳通轮胎中国投资公司于2003年收购,实质上已经成为佳通公司在国内控股的又一大轮胎公司,由于该公司近期财务数据变化较大,本文暂不进行分析,其它4家上市轮胎公司的基本概况见表1。

2 主要财务指标及竞争力分析

根据中信证券提供的数据分别对轮胎橡胶、黔轮胎、风神股份和黄海轮胎4家公司2003年第3季度为止的财务报表数据进行竞争力分析。

2.1 收益力

收益力又称获利能力,是公司持续存在和发展的必要条件^[2]。通过收益力分析,可对公司未来的经济发展进行评价。4家主要上市轮胎公司的收益力情况见表2。

从表2可以看出,4家轮胎公司的毛利率均在20%以上,主营业务利润率均在15%以上,在2003年橡胶、帘布等原材料价格大幅上涨的情况

作者简介:徐志和(1970-),男,江苏赣榆人,徐州徐工轮胎有限公司工程师,中国矿业大学在读硕士研究生,主要从事生产技术和企业管理工作。

表 1 国内主要上市轮胎公司基本概况

项 目	轮胎橡胶	黔轮胎	风神股份	黄海轮胎
证券代码	600623	000589	600469	003579
总股本/万股	88 946.77	25 432.71	25 500.00	21 600.00
流通 A 股/万股	2 288.00	12 462.02	7 500.00	7 200.00
上市日期	1992-12-04	1996-03-08	2003-10-21	2002-08-09

表 2 4 家主要上市轮胎公司的获利能力指标

项 目	轮胎橡胶	黔轮胎	风神股份	黄海轮胎
主营业务收入/万元	295 174.90	139 296.64	152 430.81	46 141.3
主营业务成本/万元	229 591.95	111 038.17	114 645.07	35 120.63
毛利率/%	22.218	20.286	24.789	23.885
主营业务利润率/%	20.230	16.420	19.210	23.760
总资产报酬率/%	1.280	1.030	8.860	1.970
净资产收益率/%	6.040	3.000	14.440	4.830

下,各公司均取得较高利润,说明 4 家公司在加强内部成本控制等方面取得了较好的效果,但每家轮胎公司的获利能力各不相同。各项获利能力比较突出的是风神股份,它是国内以生产工程机械轮胎和巨型轮胎为主要特色的大型轮胎企业,拥有国内工程机械轮胎生产的核心技术,随着工程机械行业和汽车行业的迅速发展,风神股份在大力发展工程机械轮胎的同时,抓住机遇发展子午线轮胎,取得了较好的经济效益。风神股份总资

产中不良资产的比例相对很低,优良资产带来的总资产报酬率和净资产收益率均远远高于同行业水平,这说明该公司的产品具有较强的竞争力和发展潜力。

2.2 安定力

安定力是测试企业经营基础是否稳固、财务结构是否合理、偿债能力是否具备的指标,可以用短期偿债能力和长期偿债能力进行分析,4 家主要上市轮胎公司的安定力指标见表 3。

表 3 4 家主要上市轮胎公司的安定力指标

项 目	轮胎橡胶	黔轮胎	风神股份	黄海轮胎
短期偿债能力				
流动比率	0.960	1.290	0.950	1.540
速动比率	0.730	0.950	0.580	0.810
营运资金比率	-0.024 1	0.122 0	-0.032 8	0.190 0
长期偿债能力				
股东权益对负债比率	0.322	0.490	0.442	0.481
负债比率	0.756	0.671	0.693	0.675
权益比率	0.244	0.329	0.307	0.325
有形资产资额对长期负债比率	5.571	3.889	14.183	3.080
利息保障倍数	1.862	1.835	4.123	4.382

一般企业的流动比率为 1.6 左右、速动比率为 0.8 左右、营运资金比率为 0.21 左右时,企业短期偿债能力较强,财务风险较小^[3],因此上述公司中黄海轮胎和黔轮胎短期可偿还债务能力较强,但从长期偿债能力来看,风神股份和黄海轮胎的利息保障倍数大于 3.0,负债比率未超过 0.70,说明企业的长期负债水平较适中,且由于财务的杠杆效应^[4],权益的报酬率高于资产报酬率,使企

业长期获利能力增强,从而具有较好的发展前景。

2.3 活动力

活动力又称资产运用效率和经营能力,是企业能否充分利用其现有资产的能力,主要衡量平均总资产以及现金、应收账款、存货、流动资产、营运资金和固定资产等的运用效率。主要指标包括总资产周转率、固定资产周转率、存货周转率、应收账款周转率和营运资金周转率等。4 家主要上

市轮胎公司的活动力指标见表 4。

从表 4 可以看出,风神股份的总资产周转率和应收账款周转率远远高于其它轮胎公司,平均收账期远远比其它轮胎公司短,说明该公司的资产运用效率较高,销售贷款回笼较好。由于风神股份的流动负债大于其流动资产总额,因此其营运资金的周转率为负数。黔轮胎的平均收账期达到 70.057 d,远远高于其它轮胎公司,说明该公司的销售回款政策比较宽松,不利于本企业的发展。黄海轮胎的存货周转率仅为 1.060 次·a⁻¹,远远

低于其它轮胎公司,说明其存货周转率比较缓慢或者存在库存增加、销售增长缓慢等不利于企业发展的因素,应引起相关方面的重视。

2.4 成长力

成长力主要考察企业各项指标的增长状况,考察企业的发展前景及发展速度,主要指标包括总资产增长率、净资产增长率、主营业务增长率和税后利润增长率,各上市轮胎公司的成长力指标见表 5。

从表5可以看出,各公司的发展速度很不均

表 4 4 家主要上市轮胎公司的活动力指标

项 目	轮胎橡胶	黔轮胎	风神股份	黄海轮胎
总资产周转率	0.557	0.516	1.208	0.263
固定资产周转率	1.870	1.280	6.410	0.790
存货周转率/(次·a ⁻¹)	6.490	5.760	7.880	1.060
应收账款周转率/(次·a ⁻¹)	7.820	5.210	12.230	7.290
营运资金周转率	-23.083	4.213	-36.853	1.381
平均收账期/d	46.675	70.057	29.845	50.068

表 5 4 家主要上市轮胎公司的成长力分析

项 目	轮胎橡胶	黔轮胎	风神股份	黄海轮胎
总资产增长率/%	-5.990	11.140	5.950	68.600
净资产增长率/%	7.320	5.750	13.870	6.600
主营业务增长率/%	28.370	16.620	28.300	2.190
税后利润增长率/%	-886.420	7.460	5.230	-18.940

注:风神股份数据为 2002 年年末指标。

衡,黄海轮胎总资产增长率最高,说明该公司正处于发展的关键时期,企业的投入较大,而轮胎橡胶总资产增长率为负值,说明该公司正采取收缩型战略,逐渐剥离不良资产配置,提高竞争力。风神股份的总资产增长率与税后利润的增长率相近,说明该公司不仅加强对新增项目投资规模的控制,同时加强内部管理,实现降本增效,充分发挥资产的产出效应,具有较好的发展潜力。

3 结语

通过对上海轮胎橡胶(集团)股份有限公司、贵州轮胎股份有限公司、风神轮胎股份有限公司和黄海轮胎股份有限公司 4 家上市轮胎公司的财务指标进行对比分析可知,各轮胎公司的产品发

展战略不同,且在不同方面均体现出各自的优势与风险。国内轮胎制造业如何面对世界轮胎公司的竞争、如何通过科学管理提高竞争力,将是今后一段时间内亟待解决的问题。

参考文献:

[1] 欧阳洪利. 中国轮胎企业投资并购新趋势[J]. 轮胎工业, 2003,23(10):594-595.

[2] 曹凤歧,刘 力,姚长辉. 证券投资学(第 2 版)[M]. 北京:北京大学出版社,2000. 269-277.

[3] 朱学义,周咏梅. 财务分析[M]. 北京:机械工业出版社,1995. 280-287.

[4] Stephen A R,Randolph W W,Jeffrey F J. 公司理财[M]. 吴世农,沈艺峰译. 北京:机械工业出版社,2000. 287-289.