

案例分析--大厦股份短期负责管理案例

【案例背景】无锡商业大厦股份有限公司创立于 1999 年 9 月，由原江苏无锡商业大厦有限公司整体变更而来，是无锡市名牌商店、全国百城万店无假货示范店。公司与 1000 多家名优品生产厂家建立了稳定的业务关系，总经销、总代理品牌达 150 余种。公司率先在国内贸易系统采用分期付款方式销售汽车并取得成功，被国家有关部门作为“无锡模式”向全国同行推广。公司创办的东方百业网，2001 年入选“江苏省电子商务试点企业”和“江苏省专业网站建设示范工程”。公司依托传统百货零售、汽车销售、连锁超市三大业务板块，主营业务收入占全市社会消费品零售总额比重从 1999 年的 2.49% 上升到 2001 年的 3.01%，位居全市商业企业第一位。1999-2001 年，实现销售额和净利润的年均复合增长率分别为 21.2% 和 8.1%，在同行业内领先。由于毛利率偏低的汽车收入占总销售收入比重上升，主营业务毛利率呈现逐渐下降趋势，三年的平均水平为 12.86%，低于无锡市零售商业 14.81% 毛利率的平均水平。

公司日常经营所需流动资金主要依赖于银行借款和资金周转中形成的应付账款等短期负债，短期负债占总负债的比例达 96.81%。因此，经营过程中一旦出现资金周转困难，公司将面临一定的短期偿债压力。另外，公司经营业态较为单一，主营商品零售，64% 的收入和 90% 的利润来自百货零售。

为了筹集资金，公司发行 4000 万股 A 股，2002 年 6 月 25 日在上海证券交易所上市，开盘价 20.1 元/股，终盘报收 17.99 元/股，较发行价升 91.38%，全日成交达 216228 手，成交金额 40369 万元。公司此次募集资金除了补充公司流动资金外，还将强化以汽车销售为主的特色商品专业经营，开发大型综合超市与物流配送业务，以及部分上游特色商品的生产经营，从而进一步调整业务结构，实现公司由单一业态向百货零售、特色经营、大型超市及物流配送经营业务并重的转型与经营业态升级。

【案例要求】

- 1、大厦股份的短期负债管理可能存在什么隐患？
- 2、结合大厦股份的行业特点分析该公司利用银行借款和应付账款进行流动金融资的利弊。
- 3、对大厦股份来说，发行股票的主要目的是什么？