

北京北斗星通导航技术股份有限公司

配股募集资金使用可行性分析报告

一、募集资金使用计划

本次配股拟募集资金总额不超过人民币 5 亿元，其中 2 亿元用于偿还银行贷款，剩余募集资金全部用于补充流动资金。

二、本次募集资金必要性说明

（一）本次配股的整体背景

1、卫星导航行业进入了快速发展的战略机遇期

卫星导航产业在国际上已成为继互联网、移动通信之后的发展最快的新兴信息产业之一，具有十分巨大的市场潜力。由于其具有广泛的产业关联性、普适性，应用与服务的大众化、全球化特征，以及与通信产业和互联网产业良好的互补性、融合性等优势，对带动农业、现代服务业、交通运输业、电子制造业、移动通信业等多个产业升级改造具有重要促进作用，是带动传统产业升级改造的有效途径，是极具发展潜力战略性新兴产业之一。

2011 年我国卫星导航产业产值约 750 亿元，较 2008 年 400 亿元，年均增长率约为 23.3%。根据中国卫星导航定位协会预测，到 2015 年我国卫星导航产业将形成 1500 亿到 2000 亿元的产值，2020 年将达 4000 亿元左右的产值规模。

现阶段，美国的 GPS 占据了我国 90% 以上的卫星导航市场，未来，随着北斗重大专项、北斗系统的建设和相关产业扶持举措的相继实施，北斗产业的产值在卫星导航产值中的份额将大幅提升，增长空间巨大。

卫星导航产业的快速发展和未来巨大的市场空间，为公司的快速成长提供了良好的外部环境和重要的战略机遇，而公司未来市场的开拓和销售规模的扩大势必带来对资金的巨大需求。

2、公司逐渐完成战略转型、集团化布局，业务规模稳定增长

北斗星通自上市以来，进入了第二次创业阶段，公司紧紧抓住国家加快北斗系统建设机遇，通过 IPO 募投项目和 2010 年非公开发行募投项目的自主投资，加大了在北斗基础芯片及 OEM 产品研发的力度，研制出了拥有完全自主知识产权的国际首款、国内首创的多系统多频率卫星导航高性能 SoC 芯片及产品，占领了产业链上游的制高点；深化了北斗海洋渔业业务模式，成为了拥有 3 万余用户的最大的北斗运营服务商；强化了北斗国防装备应用模式的研究，大幅提升了国防装备产品研发生产的能力。公司自主产品与服务占比稳步提升，对市场的掌控能力与企业抗风险能力得到了明显提高，初步实现了战略转型。但受限于宏观经济增速放缓、GPS 市场竞争、公司营运资金紧张等因素的影响，公司战略转型成果在财务绩效方面尚未充分显现。

公司致力成为“受人尊敬、员工自豪、国家信赖、国际一流”的导航产业集团。从 2005 年公司设立第一家全资子公司海南北斗星通信息服务有限公司（现更名为：北斗星通信息服务有限公司）以来，公司通过独资设立、合资设立、股权收购等方式，先后实现了控股北斗信服、香港北斗、和芯星通、徐港电子、航天视通和星箭长空，参股北斗天元、华云通达和福田北斗；2011 年公司对北斗装备事业部、GNSS 应用事业部和导航产品事业部开始实施模拟子公司管理。至此，公司已成为一家以卫星导航为主、融合其他导航技术（光电导航、惯性导航）为一体的综合性导航定位技术开发与应用产业集团，战略转型初步完成。与此同时，2009 年、2010 年、2011 年以及 2012 年上半年，公司实现营业收入分别为 29,434.97 万元、32,851.40 万元、48,425.37 万元以及 24,420.00 万元，公司业务规模保持了稳定增长。

3、公司的银行融资财务成本较高，企业可持续发展营运资金紧张

从 2011 年起，国内信贷政策偏紧，中小企业的银行融资一般要较贷款基准利率上浮 10%-30%。尽管本公司信誉较好，但实际银行融资中，部分流动资金银行贷款较基准利率上浮最高时达到 20%，公司银行融资财务成本较高。

为了抓住我国北斗系统建设的发展机遇，做大做强企业，从 2010 年至今，公司一方面加大了对外投资和市场开拓力度，累计对外投资总额达到了 1.5 亿元；另一方面加大了研发投入和基础设施建设，累计投入达到了 2.5 亿元以上。

这些为实现公司战略转型、集团化布局的目标奠定良好基础的同时，也为公司的资金带来了巨大的压力。

尽管当前宏观经济发展具有一定的不确定性，但随着卫星导航列入国家战略新兴产业，国家和各级地方政府纷纷出台政策，促进产业进步，我国导航产业仍将保持快速发展势头。公司预计未来3年仍将保持30%以上的增长，企业规模将进一步扩大，对资金的需求也将增大。

由于公司资产负债水平相对于同行企业已经较高，进一步举债空间有限，迫切需要进行本次融资以缓解营运资金紧张的状况，进而抓住卫星导航行业的战略机遇，扩大公司规模，提升盈利能力，实现公司的可持续发展。

（二）偿还银行借款的必要性

偿还银行借款的必要性主要体现在：

1、资产负债率较高，资本结构亟待调整

近年来公司充分利用财务杠杆，为对外并购投资、扩大生产规模、开拓新业务、增加研发投入提供了有力的资金支持，这导致公司负债规模的持续扩大，资产负债率较高。截至2012年6月30日，公司负债总额59,147.85万元，其中银行借款余额为21,043.22万元，母公司资产负债率达41.30%，合并口径的资产负债率达44.01%。

同行业可比上市公司与公司的资产负债率水平对比情况如下：

项 目	合并口径			母公司口径		
	2012-6-30	2011-12-31	2010-12-31	2012-6-30	2011-12-31	2010-12-31
合众思壮	6.03%	9.43%	3.97%	12.01%	9.14%	5.72%
国腾电子	10.89%	6.57%	7.56%	5.43%	3.56%	5.32%
中海达	10.97%	12.34%	42.73%	0.80%	0.79%	3.59%
平均水平	9.3%	9.45%	18.09%	6.08%	4.50%	4.88%
公司	44.01%	39.12%	25.13%	41.30%	33.59%	20.55%

从上表可以看出，2010年末、2011年末及2012年6月30日行业可比上市公司平均资产负债率为18.09%、9.45%和9.3%（合并口径），而公司合并口径的资产负债率分别为25.13%、39.12%和44.01%。与同行业上市公司相比，近年来公司资产负债率水平明显过高，进一步举债的空间十分有限，财务结构亟待调整，

且流动资金紧张将使公司新产品开发、业务拓展、技术升级等受到制约。

因此通过本次配股，可充分发挥上市公司的资本市场融资功能，降低公司的负债规模，改善财务状况，促进公司的健康发展。

2、公司负债结构分析

(1) 借款规模快速增加报告期内，公司全部负债中银行借款的占比情况及其构成如下：

单位：万元

项目（合并口径）	2012/6/30	2011/12/31	2010/12/31	2009/12/31
短期借款	18,000.00	12,900.00	4,574.17	-
长期借款	3,043.22	2,000.00	55.28	-
一年内到期的非流动负债	-	5.61	-	1,500.00
银行借款融资总额	21,043.22	14,905.61	4,629.44	-
负债总额	59,147.85	48,707.35	23,091.83	14,666.85
银行借款占负债的比例（%）	35.58%	30.60%	20.05%	-

由上表可见，公司的银行借款规模一直保持在较高水平，特别是2010年以来，公司银行规模出现显著增长：2010年末公司银行借款累计余额达到4,629.44万元；而2011年末银行借款累计余额达14,905.61万元，较2010年末增长了221.97%。

截至2012年6月30日，公司银行借款累计余额已经达到21,043.22万元，比2011年末增长了41.18%。其中，公司短期借款和一年内到期的非流动负债之和占借款总额的比重为85.54%，公司的短期偿债压力较大。

(2) 应付账款持续增长

报告期内，公司应付账款及其占负债总额的比例情况如下：

单位：万元

项目（合并口径）	2012/6/30	2011/12/31	2010/12/31	2009/12/31
应付账款余额	13,377.01	12,229.58	7,228.12	4,680.53
负债总额	59,147.85	48,707.35	23,091.83	14,666.85
应付账款占负债的比重（%）	22.62%	25.11%	31.30%	31.91%
应付账款增长速度（%）	9.38%	69.19%	54.43%	-

从应付账款指标来看，2010年、2011年及2012年上半年，公司应付账款期末余额分别较上期增长了54.43%、69.19%和9.38%。公司应付账款金额的快速增长反映了其流动资金较为紧张的状况，公司通过对供应商应付账款的占用来缓解自身的流动资金压力，以商业信用作为流动资金的暂时性来源，这种情形需要通

过外部融资来得以解决。

(3) 接受的股东财务资助快速增长

报告期内，公司接受的股东财务资助金额及其占负债总额的比例情况如下：

项目（合并口径）	2012/6/30	2011/12/31	2010/12/31
股东个人借款	8,009.85	4,186.97	1,977.67
负债总额	59,147.85	48,707.35	23,091.83
股东个人借款占负债比重（%）	13.54%	8.60%	8.56%
股东个人借款增长速度（%）	91.30%	111.71%	-

报告期内，公司业务规模不断扩大、销售收入快速增长，但是资产负债率一直处于较高的水平，举债空间有限，因此公司自 2010 年开始接受股东的财务资助。2010 年、2011 年和 2012 年 6 月 30 日，公司股东个人借款期末余额分别为 1,977.67 万元、4,186.97 万元和 8,009.85 万元。

公司接受股东的财务资助充分反映了公司财务紧张的状况，由于股东个人借款不具有可持续性，如果未来股东减少或终止财务资助，公司将面临偿还股东个人借款、流动资金更加紧张的局面。因此，公司迫切需要本次配股融资以解决未来股东财务资助可能减少或终止带来的流动资金紧张问题。

3、公司利息支出逐年增加

近年来随着经营规模的不断扩张，公司的负债规模也不断增加。截至 2012 年 6 月 30 日，公司的银行借款余额达 21,043.22 万元。虽然银行贷款在公司规模扩张、补充日常流动资金以及各项研发项目的实施方面提供了良好的支持和保障，但是大量的银行借款也增加了公司的财务成本，公司最近三年及一期的借款融资情况及利息支出情况如下：

单位：万元

项目（合并口径）	2012 年 1-6 月	2011 年	2010 年	2009 年
利息支出	691.65	890.62	271.30	100.20
利润总额	1531.44	5083.96	4998.13	6062.71
占利润总额比重	45.16%	17.52%	5.43%	1.65%

从上表可以看出，报告期内公司利息支出金额也快速上升。2009 年、2010 年、2011 年和 2012 年上半年，公司利润总额分别为 6062.71 万元、4998.13 万元、5083.96 万元、1531.44 万元，利息支出分别为 100.20 万元、271.30 万元、890.62 万元和 691.65 万元，分别占当年利润总额的 1.65%、5.43%、17.52%和 45.16%，而 2012 年上半年的利息支出已接近 2011 年全年的利息支出，直接影响

了公司经营业绩。

因此，通过偿还银行贷款、降低利息费用支出，会在一定程度上提高公司的整体利润水平。以 2012 年 7 月 6 日中国人民银行调整后的一年期人民币贷款基准利率 6%作为参考利率水平测算，若将本次募集资金的 2 亿人民币用于偿还银行借款，则公司每年可减少利息支出 1,200 万元。

（三）运用配股资金补充流动资金的必要性

运用配股资金补充流动资金的必要性主要体现在：

1、与同行业上市公司相比，公司营运资金配置比例偏低

公司生产经营过程中对流动资金的需求较大，营业收入的扩大必将伴随着对资金需求的自然增长。近年来，公司一直面临较大的营运资本配置压力。与同行业上市公司相比，公司 2011 年度流动资金配置比例偏低，具体情况如下：

上市公司	营运资金/总资产	销售收入/平均营运资金
合众思壮	64.23%	0.36
国腾电子	75.52%	0.31
中海达	79.53%	0.79
行业平均	73.09%	0.49
北斗星通	23.43%	1.34

根据上表，公司 2011 年度营运资金与总资产之比相对同行业其他上市公司数据而言较小，营运资金周转率相对较大，表明公司自有营运资金配置比例较低；且公司 2011 年度单位营运资金支撑的销售收入远高于同行业平均水平，营运资金配置压力较大。因此，为保证公司在同行业的竞争优势，随着企业未来销售收入规模的进一步扩大，补充公司流动资金、提高营运资金配置比例已成当务之急。

2、通过债务融资补充流动资金的可行性较小

目前公司资产负债率水平已经到达了报告期内最高水平，截至 2012 年 6 月 30 日，公司母公司资产负债率达 41.30%，合并口径的资产负债率达 44.01%，大幅高于同行业平均水平。较高的资产负债水平不仅增加了公司财务风险，而且已经制约了公司举债能力，限制了公司进一步举债的空间。由于举债空间有限，报告期内公司不得不大量接受股东的财务资助，以缓解流动资金紧张的局面。因此，由于公司财务杠杆水平已经达到历史高位，公司进一步举债的难度很大，即使能

够取得借款或其他形式的债务融资，其融资金额也十分有限。

随着当期国家经济增长放缓，大量企业盈利不佳，银行自身信贷资产不良率攀升，银行放款的谨慎性提高，附加性限制条件增多，加之目前较高水平的贷款成本，即使公司能够得到授信额度，但是在贷款的实际发放过程中也会受制于各种因素，难以用于补充流动资金。

3、公司战略转型发展需要更充足的营运资金支持

在初步完成战略转型的基础上，未来几年，结合行业发展趋势和企业现状，公司将充分利用国家对导航产业的扶持政策，多方筹集发展资金，以市场为中心，继续加大基础技术研发，促进导航芯片的产品化和市场化，进一步强化在产业链上游核心技术的竞争优势；重点发展国防装备业务、汽车电子与导航业务，推动国防装备业务上规模使其成为国家队，提升汽车电子与导航业务经济效益；积极拓展运营服务业务，探索基于位置的物联网应用新模式；适时开展对外投资，优化业务布局，促进公司科学发展。逐步发展成为“受人尊敬、员工自豪、国家信赖、国际一流”导航产业集团。

公司从 2008 至 2011 年的营业收入平均增长率为 29.31%，公司的增长速度高于行业增长水平。预计未来三年，通过上述战略的实施，公司营业收入年均增长仍将保持 30%以上。快速增加的收入，需要更为充足的运营资金作为保障。

三、本次募集资金可行性说明

卫星导航产业的快速发展为本次配股募集资金提供了良好的外部环境，公司的业务规模持续扩大为本次配股募集资金建立了较好的内在条件。

公司通过本次配股募集资金的运用，能够有效地使自身的负债结构、资产效率、盈利能力得到改善和提高，在缓解流动资金短缺压力的同时，提高公司利润水平，促进公司业务长足发展。

本次配股后，公司的财务费用将大幅减少，资产负债率也将大幅下降，财务结构得以改善，财务风险和经营风险大大减低。公司选择通过配股方式从资本市场获取发展所必须的资金，是必要和可行的。

北京北斗星通导航技术股份有限公司董事会

2012 年 9 月 2 日