

股票代码：002151

股票简称：北斗星通



北京北斗星通导航技术股份有限公司

Beijing BDStar Navigation Co., Ltd.

(北京市海淀区丰贤东路7号北斗星通大厦南楼二层)

配股说明书摘要

保荐机构（主承销商）



(北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座16-18层)

二〇一三年十二月

声 明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本配股说明书及其摘要不存在任何虚假、误导性陈述或重大遗漏，并保证所披露信息的真实、准确、完整。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人（会计主管人员）保证本配股说明书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

证券监督管理机构及其他政府部门对本次发行所做的任何决定，均不表明其对发行人所发行证券的价值或者投资人的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》的规定，证券依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

本配股说明书摘要的目的仅为向公众提供有关本次发行的简要情况。投资者在做出认购决定之前，应仔细阅读配股说明书全文，并以其作为投资决定的依据。配股说明书全文同时刊登于深圳证券交易所网站。

第一节 本次发行概况

一、本次发行的基本情况

（一）发行人的基本情况

1、公司中文名称：	北京北斗星通导航技术股份有限公司
2、公司英文名称：	Beijing BDStar Navigation Co., Ltd.
3、注册地址：	北京市海淀区丰贤东路7号北斗星通大厦南楼二层
4、法定代表人：	周儒欣
5、股票简称：	北斗星通
6、股票代码：	002151
7、上市地：	深圳证券交易所

（二）本次发行的基本情况

1、本次发行核准情况

本次发行经公司2012年9月2日召开的第三届董事会第七次会议、2012年9月19日召开的2012年第五次临时股东大会、2012年12月25日召开的第三届董事会第九次会议、2013年8月27日召开的第三届董事会第十四次会议以及2013年9月13日召开的2013年第一次临时股东大会表决通过。董事会决议公告和股东大会决议公告刊登于《中国证券报》、《证券时报》以及巨潮资讯网。

本次配股发行已于2013年12月4日获得中国证监会证监许可[2013]1529号文核准。

2、股票种类：人民币普通股（A股）

3、每股面值：人民币1.00元

4、配售比例及数量

本次配股以本次发行股权登记日2014年1月3日深圳证券交易所收市后的公司总股本181,504,340股为基数，向全体股东每10股配售3股，共计可配股

份数量 54,451,302 股。配售股份不足 1 股的，按深圳证券交易所的有关规定处理。

公司控股股东周儒欣先生承诺以现金全额认购其可配股份。

5、配股定价依据及配股价格

（1）定价原则

A、配股价格不低于发行时公司最近一期经审计的每股净资产值；B、配股价格的确定综合考虑发行时公司二级市场股票价格、市盈率状况及公司的实际情况等因素；C、综合考虑募集资金计划的资金需求量及项目资金使用计划；D、经与主承销商协商后，采取市价折扣法进行定价。

（2）配股价格

本次配股价格为 9.18 元/股。

6、发行对象

本次配股的发行对象为：截止 2014 年 1 月 3 日下午深圳证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司登记在册的公司全体股东。

7、募集资金规模

本次配股拟募集资金总额不超过人民币 5 亿元（含发行费用），募集资金净额约人民币 4.75 亿元，全部用于偿还银行贷款和补充流动资金。

8、募集资金专项存储账户：

开户名	开户行	开户账号
北京北斗星通导航技术股份有限公司	北京银行清华园支行	0109 0334 6001 2010 5501 962

9、承销方式：本次配股由保荐机构（主承销商）以代销方式承销。

10、发行方式：本次发行采用向原股东配售（配股）的方式进行。

11、承销期：自本次配股说明书刊登之日起至本次配股完成公告之日止。

12、发行费用：本次发行费用预计约 2,500 万元，具体明细如下：

保荐承销费用	2,100 万元
审计费用	50 万元
律师费用	80 万元
推介等其他费用	270 万元

上述费用为预计费用，部分项目会根据实际情况有所增减。

13、本次配股发行日程安排

本次配股发行期间的主要日程与停牌安排如下：

日期	配股安排	停牌安排
R-2 日 2013 年 12 月 31 日	刊登《配股说明书》、《配股说明书摘要》、《配股发行公告》及《网上路演公告》	正常交易
R-1 日 2014 年 1 月 2 日	网上路演	正常交易
R 日 2014 年 1 月 3 日	配股股权登记日	正常交易
R+1 日至 R+5 日 2014 年 1 月 6 日至 1 月 10 日	配股缴款起止日期，配股提示性公告（5 次）	全天停牌
R+6 日 2014 年 1 月 13 日	配股款清算、验资	全天停牌
R+7 日 2014 年 1 月 14 日	刊登配股发行结果公告；发行成功的除权基准日或发行失败的恢复交易日及发行失败的退款日	正常交易

以上日期为工作日，如遇重大突发事件，保荐机构（主承销商）将及时公告，修改发行日程。

14、申请上市证券交易所

深圳证券交易所。

15、本次发行股份的上市流通

本次配股发行结束后，公司将按照有关规定尽快向深交所申请本次发行的股票上市流通。

二、本次发行的有关机构

（一）发行人

单位名称：北京北斗星通导航技术股份有限公司

法定代表人：周儒欣

经办人员：段昭宇、姜治文

办公地址：北京市海淀区丰贤东路 7 号北斗星通大厦南楼二层

电 话：010-69939966

传 真：010-69939100

（二）保荐机构（主承销商）

单位名称：民生证券股份有限公司

法定代表人：余政

保荐代表人：陈琳、任滨

项目协办人：刘亮

项目组成员：李哲、赵川

办公地址：北京市东城区建内大街 28 号民生金融中心 A 座 16-18 层

电话：010-85127860

传真：010-85127940

（三）发行人律师事务所

单位名称：北京市隆安律师事务所

负责人：刘晓明

经办律师：江迎春、艾震香

办公地址：北京市朝阳区建外大街 21 号北京国际俱乐部 188 室

电话：010-65325588

传真：010-65323768

（四）审计机构

单位名称：大华会计师事务所（特殊普通合伙）

执行事务合伙人：梁春

签字注册会计师：叶金福、乐超军、杨七虎、滕忠诚

办公地址：北京市海淀区西四环中路 16 号院 7 号楼 11 层 1101

电话：010-58350011

传真：010-58350006

（五）申请上市的证券交易所

名称：深圳证券交易所

办公地址：深圳市深南东路 5045 号

电话：0755-82083333

传真：0755-82083947

（六）保荐机构（主承销商）收款银行

开户行：

户名：

账号：

（七）股份登记机构

名称：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

办公地址：深圳市深南中路 1093 号中信大厦 18 楼

电话：0755-25938000

传真：0755-25988122

第二节 主要股东情况

截至 2013 年 9 月 30 日，公司股本总额为 181,504,340 股，前十名股东持股数量、股份性质如下表：

股东名称	持股比例 (%)	持股总数 (股)	股份限售股份数量 (股)	质押或冻结的股份数量 (股)	股东性质
周儒欣	47.89	86,921,941	65,191,456	29,000,000	境内自然人
李建辉	6.39	11,592,000	8,694,000	5,760,000	境内自然人
秦加法	1.25	2,265,341	2,164,006	-	境内自然人
胡刚	0.52	944,280	708,210	-	境内自然人
褚凤绮	0.22	391,650	-	-	境内自然人
太平财产保险有限公司—传统—普通保险产品	0.19	349,910	-	-	境内非国有法人
李文芳	0.18	320,850	-	-	境内自然人
贝芳英	0.18	319,527	-	-	境内自然人
胡小荣	0.15	274,809	-	-	境内自然人
程海民	0.15	270,100	-	-	境内自然人
合计	57.12	103,650,408	76,757,672	34,760,000	-

第三节 财务会计信息

天健正信会计师事务所有限公司对公司 2010 年度财务报表出具了天健正信审(2011)GF 字第 010058 号标准无保留意见的《审计报告》；大华会计师事务所有限公司对公司 2011 年财务报表出具了大华审字[2012]4120 号标准无保留意见的《审计报告》；大华会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2012 年财务报表出具了大华审字[2013]001714 号标准无保留意见的《审计报告》。

公司于 2013 年 10 月 25 日发布了未经审计的 2013 年三季度报告，具体内容可在深圳证券交易所网站、巨潮资讯网站查询。

一、最近三年一期的会计报表

（一）合并财务报表

1、合并资产负债表简表

单位：元

项 目	2013-9-30	2012-12-31	2011-12-31	2010-12-31
资产总额	1,527,915,079.23	1,439,933,610.13	1,245,100,096.61	919,006,522.77
负债总额	706,677,585.95	639,510,474.70	487,073,528.44	230,918,328.88
归属于母公司股东权益	683,390,152.89	673,557,043.24	641,885,983.14	639,114,275.47
少数股东权益	137,847,340.39	126,866,092.19	116,140,585.03	48,973,918.42
股东权益合计	821,237,493.28	800,423,135.43	758,026,568.17	688,088,193.89

2、合并利润表简表

单位：元

项 目	2013 年 1-9 月	2012 年度	2011 年度	2010 年度
营业收入	477,653,298.59	569,546,311.84	484,772,774.42	329,496,103.54
营业利润	12,583,127.46	18,765,503.84	44,138,287.34	44,750,090.67
利润总额	43,906,448.50	75,414,375.60	50,839,572.03	49,981,313.17
净 利 润	32,723,173.55	55,999,435.09	38,419,138.24	40,963,954.21
归属于母公司所有者的净利润	18,928,172.35	46,111,402.16	38,166,524.66	41,298,018.83

3、合并现金流量表简表

单位：元

项 目	2013年 1-9月	2012年度	2011年度	2010年度
经营活动产生的现金流量净额	-109,161,039.52	67,550,719.40	-11,104,676.16	-33,121,507.95
投资活动产生的现金流量净额	-46,929,303.70	-106,738,661.18	-236,592,440.19	-70,112,041.28
筹资活动产生的现金流量净额	18,529,996.15	81,459,814.21	102,671,725.87	288,994,998.72
现金及现金等价物净增加额	-137,704,254.91	42,217,727.03	-145,178,110.74	185,374,375.71
期末现金及现金等价物余额	111,929,830.85	249,634,085.76	207,416,358.73	352,594,469.47

(二) 母公司财务报表

1、母公司资产负债表简表

单位：元

项 目	2013-9-30	2012-12-31	2011-12-31	2010-12-31
资产总额	1,135,054,706.38	1,071,703,729.64	900,944,772.44	751,064,452.44
负债总额	496,024,805.27	428,621,874.10	302,603,174.66	154,352,540.76
股东权益合计	639,029,901.11	643,081,855.54	598,341,597.78	596,711,911.68

2、母公司利润表简表

单位：元

项 目	2013年 1-9月	2012年度	2011年度	2010年度
营业收入	182,967,617.23	220,559,811.07	220,649,806.95	233,360,723.90
营业利润	-18,928,854.05	28,820,284.34	38,572,116.55	26,233,081.76
利润总额	5,715,140.24	67,773,398.81	40,680,266.32	30,113,504.26
净利润	5,023,262.57	59,865,619.46	35,945,972.76	25,300,424.02

3、母公司现金流量表简表

单位：元

项 目	2013年 1-9月	2012年度	2011年度	2010年度
经营活动产生的现金流量净额	-66,792,754.78	11,440,246.16	-10,372,316.32	-31,493,668.69
投资活动产生的现金流量净额	-12,573,029.37	-78,194,290.50	-246,950,886.05	-74,940,237.79
筹资活动产生的现金流量净额	39,393,362.60	62,589,889.86	86,029,306.43	286,406,820.75
现金及现金等价物净增加额	-39,974,360.44	-4,164,375.85	-171,293,895.94	179,969,866.34
期末现金及现金等价物余额	39,437,056.54	79,411,416.98	83,575,792.83	254,869,688.77

三、合并报表范围变动情况

公司报告期内合并范围变化如下：

（一）截至 2010 年 12 月 31 日纳入合并会计报表范围的公司情况

子公司名称（全称）	持股比例（%）		注册资本	取得方式
	直接	间接		
海南北斗星通信息服务有限公司	100	-	6,000.00 万元	投资设立
和芯星通科技（北京）有限公司	70	-	5,000.00 万元	投资设立
北斗星通导航有限公司	100	-	11,801.40 元	投资设立
北京航天视通光电导航技术有限公司	54	-	500.00 万元	投资设立
上海顺芯信息科技有限公司	-	100	500.00 万元	投资设立
江苏北斗星通汽车电子有限公司	-	100	2,000.00 万元	投资设立
深圳市徐港电子有限公司	55	-	933.33 万元	企业合并

（二）截至 2011 年 12 月 31 日纳入合并会计报表范围的公司情况

子公司名称（全称）	持股比例（%）		注册资本	取得方式
	直接	间接		
北斗星通信息服务有限公司	100	-	11,720.00 万元	投资设立
和芯星通科技（北京）有限公司	70	-	8,000.00 万元	投资设立
北斗星通导航有限公司	100	-	11,801.40 元	投资设立
北京航天视通光电导航技术有限公司	54	-	1,500.00 万元	投资设立
上海顺芯信息科技有限公司	-	100	500.00 万元	投资设立
江苏北斗星通汽车电子有限公司	-	100	2,000.00 万元	投资设立
重庆祥钰仪表有限公司	-	51	50.00 万元	投资设立
深圳市徐港电子有限公司	55	-	933.33 万元	企业合并
北京星箭长空测控技术股份有限公司	51.43	-	3,500.00 万元	企业合并
重庆深渝北斗汽车电子有限公司	-	60	1,200.00 万元	企业合并

（三）截至 2012 年 12 月 31 日纳入合并会计报表范围的公司情况

子公司名称（全称）	持股比例（%）		注册资本	取得方式
	直接	间接		
北斗星通信息服务有限公司	100	-	11,720.00 万元	投资设立
和芯星通科技（北京）有限公司	76.52	-	10,222.2222 万元	投资设立
北斗星通导航有限公司	100	-	11,801.40 元	投资设立
北京航天视通光电导航技术有限公司	54	-	1,500.00 万元	投资设立
上海顺芯信息科技有限公司	-	100	500.00 万元	投资设立
江苏北斗星通汽车电子有限公司	-	100	2,000.00 万元	投资设立

深圳市徐港电子有限公司	55	-	933.33 万元	企业合并
北京星箭长空测控技术股份有限公司	51.43	-	3,500.00 万元	企业合并
重庆深渝北斗汽车电子有限公司	-	60	1,200.00 万元	企业合并
宿迁市北斗星通车联网技术有限公司	-	100	100.00 万元	投资设立

（四）截至 2013 年 9 月 30 日纳入合并报表范围的公司情况

子公司名称（全称）	持股比例（%）		注册资本	取得方式
	直接	间接		
北斗星通信息服务有限公司	100	-	11,720.00 万元	投资设立
和芯星通科技（北京）有限公司	76.52	-	10,222.2222 万元	投资设立
北斗星通导航有限公司	100	-	11,801.40 元	投资设立
北京航天视通光电导航技术有限公司	54	-	1,500.00 万元	投资设立
上海顺芯信息科技有限公司	-	100	500.00 万元	投资设立
江苏北斗星通汽车电子有限公司	-	100	5,000.00 万元	投资设立
深圳市徐港电子有限公司	55	-	933.33 万元	企业合并
北京星箭长空测控技术股份有限公司	51.43	-	3,500.00 万元	企业合并
重庆深渝北斗汽车电子有限公司	-	90	1,200.00 万元	企业合并

四、最近三年一期的主要财务指标

（一）主要财务指标

项 目	2013/9/30	2012/12/31	2011/12/31	2010/12/31
流动比率（倍）	1.58	1.65	1.72	3.18
速动比率（倍）	1.16	1.31	1.44	2.96
资产负债率（母公司,%）	43.70	39.99	33.59	20.55
应收账款周转率（次）	1.45	1.92	1.91	2.20
存货周转率（次）	1.71	2.77	3.99	6.43
每股经营活动现金流量（元）	-0.60	0.37	-0.07	-0.33
每股净现金流量（元）	-0.76	0.23	-0.96	1.84
研发费用占营业收入的比重（%）	6.86	13.93	16.43	16.24

（二）净资产收益率和每股收益

公司最近三年一期的净资产收益率和每股收益指标如下表：

报告期利润	2013 年 1-9 月	
	加权平均净资产收益率（%）	每股收益（单位：元）
		基本每股收益
		稀释每股收益

归属于公司普通股股东的净利润	2.79	0.10	0.10
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	-1.36	-0.05	-0.05
报告期利润	2012 年度		
	加权平均净资产收益率 (%)	每股收益 (单位: 元)	
		基本每股收益	稀释每股收益
归属于公司普通股股东的净利润	7.01	0.25	0.25
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	2.01	0.07	0.07
报告期利润	2011 年度		
	加权平均净资产收益率 (%)	每股收益 (单位: 元)	
		基本每股收益	稀释每股收益
归属于公司普通股股东的净利润	5.97	0.21	0.21
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	5.46	0.19	0.19
报告期利润	2010 年度		
	加权平均净资产收益率 (%)	每股收益 (单位: 元)	
		基本每股收益	稀释每股收益
归属于公司普通股股东的净利润	10.91	0.25	0.25
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	10.44	0.24	0.24

注：因公司股本 2012 年发生变化，因此以变更后股本对 2010 年、2011 年每股收益进行了重新计算。

五、最近三年一期的非经常性损益明细表

公司最近三年一期的非经常性损益明细表如下：

单位：万元

项 目	2013 年 1-9 月	2012 年度	2011 年度	2010 年度
非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	1,798.25	2,993.79	8.05	7.94
计入当期损益的政府补助（与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外）	1,079.83	1,002.45	603.19	204.47
除上述各项之外的其他营业外收入和支出*	-	1.15	-64.11	-2.63

其他符合非经常性损益定义的损益项目	1,005.96	-	-	-
非经常性损益合计	3,884.04	3,997.40	547.13	209.78
减：所得税影响额	607.90	618.21	113.62	31.51
非经常性损益净额（影响净利润）	3,276.13	3,379.19	433.52	178.27
其中：影响少数股东损益	461.41	93.48	107.98	0.22
影响归属于母公司普通股股东净利润	2,814.72	3,285.71	325.54	178.05
扣除非经常性损益后的归属于母公司普通股股东净利润	-921.90	1,325.43	3,491.11	3,951.75
影响归属于母公司普通股股东净利润的非经常性损益净额占归属于母公司普通股股东净利润的比例	148.71%	71.26%	8.53%	4.31%

*公司系软件企业，享受软件产品增值税即征即退优惠政策，收到的增值税退税所形成的营业外收入是一种常发性的经营性收益，故未作为非经常性损益处理；发行人作为NovAtel, INC. 在中国的代理商，每年均会收到对方市场宣传基金补贴，系连续常发的经营性收益，故未作为非经常性损益处理。

第四节 管理层讨论与分析

公司管理层依据 2010 年度、2011 年度、2012 年度及 2013 年 1-9 月的合并财务报表，对公司最近三年一期的财务状况、盈利能力和现金流量进行了深入的讨论和细致的分析，主要情况如下：

一、财务状况分析

（一）资产结构分析

截至 2013 年 9 月 30 日，公司总资产为 152,791.51 万元，按合并报表口径，报告期公司主要资产结构如下：

单位：万元；%

项 目	2013-9-30		2012-12-31		2011-12-31		2010-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	11,936.81	7.81	25,657.30	17.82	21,965.28	17.64	35,415.01	38.54
应收票据	2,698.66	1.77	3,630.01	2.52	1,701.20	1.37	1,894.56	2.06
应收账款	34,792.88	22.77	26,481.49	18.39	29,177.08	23.43	18,589.75	20.23
预付款项	9,713.12	6.35	6,299.36	4.37	4,840.56	3.89	1,800.01	1.96
其他应收款	1,462.83	0.96	667.66	0.46	788.98	0.63	906.09	0.99
存货	21,719.46	14.22	15,896.44	11.05	11,346.58	9.11	4,282.48	4.66
流动资产合计	82,323.76	53.88	78,632.26	54.61	69,819.68	56.08	62,887.90	68.43
长期股权投资	1,511.57	0.99	1,288.06	0.89	1,520.32	1.22	-	-
固定资产	31,907.43	20.88	16,445.85	11.42	13,550.74	10.88	7,252.10	7.89
在建工程	927.65	0.61	11,951.97	8.30	8,904.16	7.15	806.46	0.88
无形资产	25,708.23	16.83	25,952.10	18.02	17,839.44	14.33	13,499.96	14.69
开发支出	6,432.47	4.21	6,081.19	4.22	9,134.76	7.34	4,280.70	4.66
商誉	3,142.07	2.05	3,142.07	2.18	3,142.07	2.52	2,599.05	2.83
长期待摊费用	315.70	0.21	108.82	0.08	155.95	0.13	249.79	0.27
递延所得税资产	522.63	0.34	391.05	0.28	442.89	0.36	324.69	0.35
非流动资产合计	70,467.75	46.12	65,361.10	45.39	54,690.33	43.92	29,012.75	31.57
资产总计	152,791.51	100	143,993.36	100	124,510.01	100	91,900.65	100

公司流动资产主要由货币资金、应收账款、预付账款和存货等经营性流动资产构成，2010 年末、2011 年末、2012 年末和 2013 年 9 月末流动资产占资产总额的比例分别为 68.43%、56.08%、54.61%和 53.88%，流动资产占总资产的比重

呈下降趋势，主要系公司完成非公开发行股票募集资金到账导致当年末流动资产占资产总额的比重较高，随着非公开募集资金项目的实施，部分货币资金转换为固定资产、在建工程 and 无形资产、开发支出，从而流动资产占资产总额的比重出现下降。

公司非流动资产主要由固定资产、在建工程、无形资产和开发支出构成，2010年末、2011年末、2012年末和2013年9月末非流动资产占资产总额的比重分别为31.57%、43.92%、45.39%和46.12%。随着2010年非公开募集资金项目的实施以及收购深圳徐港、星箭长空，公司固定资产、在建工程和无形资产的规模不断增加，从而报告期内非流动资产占资产总额的比重不断上升。

（二）负债结构分析

最近三年一期，公司负债的变动情况如下表：

单位：万元；%

项 目	2013-9-30		2012-12-31		2011-12-31		2010-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期借款	24,133.98	34.15	17,450.00	27.29	12,900.00	26.48	4,574.17	19.81
应付票据	593.60	0.84	877.08	1.37	88.00	0.18	174.38	0.76
应付账款	14,778.80	20.91	14,937.69	23.36	12,229.58	25.11	7,228.12	31.30
预收款项	3,895.69	5.51	1,668.28	2.61	2,214.97	4.55	944.49	4.09
应付职工薪酬	1,494.45	2.12	1,577.06	2.47	2,530.10	5.19	1,625.92	7.04
应交税费	2,532.79	3.59	2,652.17	4.15	3,337.07	6.85	2,830.27	12.26
应付利息	29.43	0.04	22.99	0.04	13.44	0.03	14.93	0.06
其他应付款	4,140.78	5.86	8,565.75	13.39	7,332.37	15.05	2,394.57	10.37
一年内到期的非流动负债	-	-	-	-	5.61	0.01	-	-
流动负债合计	51,599.52	73.02	47,751.03	74.67	40,651.15	83.46	19,786.86	85.69
长期借款	8,406.63	11.89	6,289.28	9.83	2,000.00	4.11	55.28	0.24
长期应付款	-	-	-	-	-	-	37.82	0.16
其他非流动负债	10,661.61	15.09	9,910.73	15.50	6,056.21	12.43	3,211.88	13.91
非流动负债合计	19,068.24	26.98	16,200.01	25.33	8,056.21	16.54	3,304.97	14.31
负债合计	70,667.76	100	63,951.05	100	48,707.35	100	23,091.83	100

报告期内，公司的负债主要为流动负债，其中短期借款、应付账款、其他应付款为流动负债的主要构成；非流动负债为递延收益和长期借款，递延收益系公司获得的各项政府补助。最近三年一期，公司负债总额呈逐年增加趋势，主要系短期借款、应付账款、长期借款增加所致。

（三）资产周转能力

公司最近三年一期资产周转财务指标如下：

项 目	2013-9-30	2012-12-31	2011-12-31	2010-12-31
存货周转率（次）	1.71	2.77	3.99	6.43
应收账款周转率（次）	1.45	1.92	1.91	2.20
总资产周转率（次）	0.32	0.42	0.45	0.47

注：存货周转率=营业成本/存货平均余额

应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额

总资产周转率=营业收入/总资产平均余额

报告期内，公司存货周转率呈下降趋势，主要系公司 2010 年收购深圳徐港、2011 年收购星箭长空，合并报表范围发生变化，以及汽车电子业务及光电导航业务年底备货增加所致，存货期末余额增长速度超过营业成本增长速度。

2010 年、2011 年公司应收账款周转率大幅下降，其主要原因有：（1）报告期内公司投资新设公司和收购兼并公司后合并报表范围变化，导致应收账款期末余额增幅巨大；（2）报告期内国家加速北斗卫星导航系统组网建设，并将卫星导航产业列入战略性新兴产业，推出了以支持核心技术开发和基于北斗系统应用的示范工程建设为主的系列支持政策，北斗星通作为主要从事北斗卫星导航系统应用推广的首家上市企业，紧紧抓住了这一政策机遇，进行向基于北斗的自主产品和服务转型升级，客户结构发生了很大的变化，销售回款周期较长的国防、政府客户增加较多，导致应收账款总体账龄延长、周转率下降；（3）外部环境低迷，基于 GPS 的部分产品市场竞争激烈，公司对部分大客户放宽销售政策。

由于上述主要经营性资产周转率下降，同时非流动资产增加幅度较大，导致报告期内公司总资产周转率也相应呈下降趋势。

同行业可比上市公司的资产周转能力指标与公司的对比情况如下：

项 目	应收账款周转率（次）				存货周转率（次）			
	2013 年 1-9 月	2012 年	2011 年	2010 年	2013 年 1-9 月	2012 年	2011 年	2010 年
合众思壮	2.03	1.51	3.23	4.57	1.37	1.09	1.62	1.97
国腾电子	1.19	1.33	2.72	4.73	0.55	0.92	1.94	1.71
中海达	1.89	1.96	3.52	4.73	1.12	1.25	2.22	2.83
平均水平	1.70	1.60	3.16	4.68	1.01	1.09	1.92	2.17
发行人	1.45	1.92	1.91	2.20	1.71	2.77	3.99	6.43

注：同行业可比公司 2010 年、2011 年、2012 年应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额；2013 年 1-9 月应收账款周转率=营业收入/应收账款平均净额。

报告期内，公司应收账款周转率持续下降，其变动趋势与同行业公司一致，但公司应收账款周转率相对处于较低水平，主要原因系公司与所对比的同行业上市公司的业务模式及客户结构存在较大差异。一方面，公司的业务模式为“产品+系统应用+运营服务”，旨在为用户提供较为全面的导航定位解决方案，特别是面向国防、政府相关客户的产品和服务中，系统级产品（如集团用户中心设备）以及系统应用项目（如指挥控制系统）的销售比重较大，该类产品或项目多为定制化生产，复杂程度高、标准化程度低，产品本身具有生产及销售周期长的特点。另一方面，报告期内公司充分利用政府对导航产品及服务的引导示范应用，面向国防、政府相关类客户的产品和服务种类不断丰富，来自该部分客户产生的应收账款大幅增加，由 2010 年的 10,353.43 万元增至 2013 年 9 月末的 16,384.71 万元。而国防、政府相关类客户的内部管理及财务结算制度特殊，且受到财政拨款等影响，货款结算周期较长，导致公司应收账款的总体账龄较长、周转率低于同行业水平。

同行业上市公司中，合众思壮主要生产 GIS 数据采集产品、测量产品和便捷导航产品，重点面向普通企业用户和经销商；中海达主要生产高精度 GNSS 测量产品和 GIS 数据采集产品，其直接销售对象主要是经销商、测绘公司以及测量事业单位。这两家公司的主要产品为卫星导航终端产品，标准化程度较高，产品销售周期较短，应收账款回收周期相应也较短，应收账款周转率相对较高。而报告期内国腾电子来自于国防客户的业务量也不断上升，应收账款期末余额快速增加，应收账款周转率也迅速下降，其应收账款周转率由 2010 年 4.73 次下降至 2013 年 1-9 月 1.19 次，与公司的应收账款周转率变动较为相似。因此，由于业务模式和客户结构差异较大导致公司应收账款周转率低于同行业水平是合理的。

报告期内，公司存货周转率高于同行业，主要原因系公司主要产品的用户多为国防政府相关客户、导航技术应用企业等，主要根据订单提前安排采购、生产、销售，存货控制管理能力较强，存货周转率相对较高。但是，随着业务收入规模的不断扩大，特别是汽车电子业务和光电导航业务的增长，公司逐渐增加备货量，存货周转率逐年下降。

（四）偿债能力

公司最近三年一期主要偿债能力指标如下：

项 目	2013-9-30	2012-12-31	2011-12-31	2010-12-31
流动比率	1.58	1.65	1.72	3.18
速动比率	1.16	1.31	1.44	2.96
资产负债率（母公司，%）	43.70	39.99	33.59	20.55
项 目	2013 年 1-9 月	2012 年度	2011 年度	2010 年度
经营活动现金流量净额（万元）	-10,916.10	6,755.07	-1,110.47	-3,312.15
利息保障倍数（倍）	4.83	5.89	6.71	19.42

注：流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=（流动资产-存货）/流动负债

资产负债率=总负债/总资产

利息保障倍数=（税前利润+利息费用）/利息费用

报告期内，公司收购了深圳徐港、星箭长空，拓展汽车电子、光电导航等新业务，导致公司各年度现金支出加大、存货增加，对流动资金的需求增大；同时，公司主要以短期借款解决自有资金不足，流动负债的增幅超过流动资产的增幅，从而导致流动比率、速动比率总体上呈下降趋势。而 2010 年流动比率、速动比率有所上升，主要系当年非公开发行股票募集资金到位所致。

报告期内，公司业务规模逐年扩大，为了满足日益增长的资金需求，公司不断增加银行借款、接受股东财务资助，资产负债率呈现上升趋势；另一方面，随着银行借款的增加，公司的利息支出也逐年增长，利息保障倍数呈下降趋势。

报告期内，由于公司经营性应收项目及存货增加幅度较大，导致 2010 年、2011 年经营活动产生的现金流量净额为负值；2012 年，由于应收账款的减少、经营性应付项目的增加，使得经营活动产生的现金流量净额转为正值；2013 年 1-9 月，由于存货、应收账款及预付款项的增加，使得经营活动产生的现金流量净额为负。

同行业可比上市公司的偿债能力指标与公司的对比情况如下：

时间	指标	合众思壮	国腾电子	中海达	平均水平	发行人
2013/9/30	流动比率	3.64	5.30	6.87	5.27	1.58
	速动比率	2.64	4.02	5.43	4.03	1.16
	资产负债率（母公司）	16.12%	5.84%	1.28%	7.75%	43.70%
2012/12/31	流动比率	9.50	5.56	6.62	7.23	1.65
	速动比率	7.89	4.68	5.56	6.04	1.31
	资产负债率（母公司）	13.10%	6.06%	0.89%	6.68%	39.99%

2011/12/31	流动比率	7.86	14.31	7.52	9.9	1.72
	速动比率	6.90	13.18	6.62	8.90	1.44
	资产负债率（母公司）	9.14%	3.56%	0.79%	4.50%	33.59%
2010/12/31	流动比率	23.41	12.54	1.99	12.65	3.18
	速动比率	20.96	11.78	1.45	11.39	2.96
	资产负债率（母公司）	5.72%	5.32%	3.59%	4.88%	20.55%

报告期内，公司流动比率低于同行业可比上市公司平均水平、资产负债率高于同行业可比上市公司平均水平，其主要原因系同行业三家公司分别于2010年、2011年首次公开发行股票并上市，大量募集资金到账，导致其流动资产大幅高于其流动负债，流动比率大幅提升，也导致其资产负债率大幅下降。而公司首次公开发行股票时间较早，且最近三年一期借款融资规模较大、开发支出和工程建设投入也较大，导致流动比率较低、资产负债率较高。

二、盈利能力分析

（一）利润表结构分析

报告期，公司利润表各项目及占营业收入的比重情况如下所示：

单位：万元；%

项目	2013年1-9月		2012年度		2011年度		2010年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	47,765.33	100.00	56,954.63	100.00	48,477.28	100.00	32,949.61	100.00
营业成本	32,111.95	67.23	37,738.36	66.26	31,183.30	64.33	20,888.43	63.40
营业税金及附加	154.90	0.32	625.16	1.10	386.42	0.80	435.09	1.32
销售费用	4,885.45	10.23	5,798.19	10.18	4,847.23	10.00	2,803.29	8.51
管理费用	8,429.20	17.65	9,506.57	16.69	6,472.48	13.35	3,903.43	11.85
财务费用	1,017.47	2.13	1,426.43	2.50	550.40	1.14	144.37	0.44
资产减值损失	936.14	1.96	61.46	0.11	614.16	1.27	300.00	0.91
投资收益	1,028.09	2.15	78.09	0.14	-9.47	-0.02	-	-
营业利润	1,258.31	2.63	1,876.55	3.29	4,413.83	9.10	4,475.01	13.58
营业外收入	3,148.11	6.59	5,694.46	10.00	747.32	1.54	533.81	1.62
营业外支出	15.77	0.03	29.58	0.05	77.19	0.16	10.68	0.03
利润总额	4,390.64	9.19	7,541.44	13.24	5,083.96	10.49	4,998.13	15.17
所得税费用	1,118.33	2.34	1,941.49	3.41	1,242.04	2.56	901.74	2.74
净利润	3,272.32	6.85	5,599.94	9.83	3,841.91	7.93	4,096.40	12.43

由上表可见，报告期内，除营业成本外影响公司利润的主要项目是销售费用、管理费用、财务费用三项期间费用。

（二）盈利能力分析

公司最近三年一期的主要盈利指标如下：

项 目	2013年1-9月	2012年度	2011年度	2010年度
综合毛利率（%）	32.77	33.74	35.67	36.60
加权平均净资产收益率（%）	2.79	7.01	5.97	10.91
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率（%）	-1.36	2.01	5.46	10.44
基本每股收益（元）	0.10	0.25	0.21	0.25
稀释每股收益（元）	0.10	0.25	0.21	0.25
扣除非经常性损益后基本每股收益（元）	-0.05	0.07	0.19	0.24

报告期内，公司各年度综合毛利率水平相对平稳、略有下降，其主要原因是公司自2010年开始开展汽车电子业务，但汽车电子系列产品的毛利率相对较低，一定程度上拉低了公司综合毛利率水平；此外，近年来卫星导航市场竞争加大以及公司自主研发的BDNAV板卡产品进入更新换代期，公司模块板卡、终端/接收机产品等卫星导航产品毛利率出现一定下降。

报告期内，公司净资产收益率和每股收益呈小幅波动态势，主要原因系公司净利润近三年呈波动趋势所致。但扣除非经常性损益后，公司净资产收益率和每股收益呈逐年下降趋势，主要原因系随着行业快速发展和公司经营规模的扩大，人工成本、研发支出不断增加，导致管理费用、销售费用占营业收入的比重逐年提高；同时，银行借款不断增加导致财务费用逐年上升；期间费用的大幅增加侵蚀了公司的经营利润，导致扣除非经常性损益后的净资产收益率和每股收益逐年下降。其中，2012年度扣除非经常性损益后的净资产收益率和每股收益较上年下降幅度较大，是由于当期子公司和芯星通芯片业务亏损金额较大、模块板卡和终端/接收机等产品的毛利率下降以及集团化管理成本上升所致。

同行业可比上市公司的盈利能力指标与公司的对比情况如下：

项目	综合毛利率				加权平均净资产收益率			
	2013年1-9月	2012年	2011年	2010年	2013年1-9月	2012年	2011年	2010年
合众思壮	40.27%	41.75%	44.89%	41.30%	-4.24%	-3.87%	2.31%	4.32%
国腾电子	57.77%	52.04%	52.55%	64.50%	0.37%	3.38%	6.20%	13.62%
中海达	50.83%	47.94%	45.56%	41.45%	6.54%	9.36%	10.12%	35.95%
平均水平	49.62%	47.24%	47.66%	49.08%	0.89%	2.96%	6.21%	17.96%
发行人	32.77%	33.74%	35.67%	36.60%	-1.36%	7.01%	5.46%	10.44%

注：上表中加权平均净资产收益率为扣除非经常性损益后的指标。

报告期内，公司综合毛利率低于同行业上市公司，主要原因为：

同行业上市公司主要以生产 GNSS 终端应用产品和提供系统应用工程为主（如合众思壮和中海达的主要产品为 GIS 数据采集产品、高精度测量产品，国腾电子主要产品为卫星定位终端、设计服务），产品毛利率大多在 40%以上，综合毛利率处于较高水平。

而公司除销售 GNSS 终端产品（如接收机等）外，还大量销售 GNSS 终端产品的基础类元件（如芯片、板卡等），近年来天宝等国际一线品牌产品加速开拓国内市场，该领域市场竞争加剧，同时公司自主研发的 BDNAV 板卡产品进入更新换代期，在新型号产品推出前，原有型号的产品价格有所下降；同时，公司根据市场竞争情况，降低了海洋渔业船载终端产品的售价，由此致使终端产品毛利率水平下降。此外，公司 2010 年收购深圳徐港后开始从事汽车电子业务，而汽车电子产品平均毛利率水平在 20%左右，且占公司收入比重较高（2012 年、2013 年 1-9 月在 30%左右），拉低了公司的综合毛利率水平，从而导致公司综合毛利率低于同行业上市公司。

报告期内，公司净资产收益率低于同行业可比上市公司，但变动趋势与同行业保持一致，主要原因为：一方面，同行业上市公司首次公开发行股票并上市时间晚于公司，且集中在报告期内（2010 年合众思壮、国腾电子上市，2011 年中海达上市），随着 2010 年、2011 年三家可比公司分别完成 IPO，公司净资产收益率逐渐接近行业平均水平；另一方面，公司近年来净资产规模逐年扩大，而盈利水平出现了下降，导致净资产收益率逐年下降。

三、财务状况和盈利能力的未来发展趋势

由于管理和销售费用的增加、财务费用的上升、人员成本上升等原因，公司 2013 年 1-9 月归属母公司股东的净利润为 1,892.82 万元。针对宏观经济形势低迷、行业竞争加剧以及公司具体经营情况，在经营策略方面，公司针对市场需求积极调整芯片业务研发方向、加大国防类产品的研发和销售力度；在人员团队方面，公司减员增效、辞退部分非核心岗位的员工；在财务管理方面，公司一方面严格控制成本和费用；另一方面通过出售部分房产，调整资产结构、增加资产流动性。通过上述调整措施以及未来卫星导航、光电导航以及惯性导航业务的进一

步融合发展，本公司未来盈利能力逐渐增强、净利润规模将缓步上升。

此外，如果本次配股资金到位，公司负债水平将大幅下降、净资产规模上升，资产负债率显著下降，公司偿债能力将得到有效提升，财务费用大幅降低，财务状况得以改善。

第五节 本次募集资金运用

一、本次募集资金运用概况

经 2012 年 9 月 2 日公司第三届董事会第七次会议、2012 年 9 月 19 日 2012 年度第五次临时股东大会以及 2012 年 12 月 25 日公司第三届董事会第九次会议审议通过，并经 2013 年 8 月 27 日公司第三届董事会第十四次会议、2013 年 9 月 13 日公司 2013 年第一次临时股东大会决议延长配股发行方案决议的有效期，本次配股以公司目前总股本 181,504,340 股为基数，向全体股东每 10 股配售 3 股，本次配售总股数为 54,451,302 股。

本次配股拟募集资金总额不超过人民币 5 亿元，扣除本次发行费用外，公司计划将募集资金净额中的 2 亿元用于偿还银行贷款，其余用于补充流动资金。

二、本次募集资金运用的必要性分析

（一）本次配股的背景

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具有重要促进作用，是极具发展潜力战略性新兴产业之一。

我国卫星导航产业已进入高速发展时期。2011 年我国卫星导航产业产值约 700 亿元。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价值 1500 亿到 2,000 亿元的产值，2020 年将达 4,000 亿元左右的产值规模。

现阶段，美国的 GPS 占据了我国 95%左右的卫星导航市场，未来随着北斗系统的建设、北斗重大专项和相关产业扶持举措的相继实施，北斗产业将实现跳跃性增长，其产值在卫星导航产值中的份额将大幅提升，增长空间巨大。

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、集团化布局目标，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，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 3.23 万余用户的北斗运营服务商；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 市场竞争加剧、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北斗信服以来，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、北斗香港、和芯星通、深圳徐港、航天视通和星箭长空，参股北斗天元、华云通达等；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，2010 年、2011 年、2012 年以及 2013 年 1-9 月，公司实现主营业务收入分别为 32,851.40 万元、48,425.37 万元、56,839.22 万元以及 47,613.59 万元，公司业务规模保持了稳定增长。

3、银行借款融资财务成本较高，企业可持续发展的营运资金紧张

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%，银行借款融资财务成本较高。

为了抓住我国北斗系统建设的发展机遇，做大做强企业，报告期内，公司一方面加大了对外投资和市场开拓力度，累计对外投资总额约 1.1 亿元；另一方面加大了研发投入和基础设施建设，累计投入约 5 亿元。这些为实现战略转型、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 年随着企业规模的进一步扩大，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，扩大规模，降低财务费用，提升盈利能力，实现可持续发展。

（二）运用配股资金偿还银行借款的必要性

1、资产负债率较高，财务结构亟待调整

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。负债规模的持续扩大，使得公司资产负债率水平不断提高。截至 2013 年 9 月末，公司负债总额 70,667.76 万元，其中银行借款余额为 32,540.61 万元，母公司资产负债率达 43.70%，合并口径的资产负债率达 46.25%。

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			
	2013-9-30	2012-12-31	2011-12-31	2010-12-31
合众思壮	14.79%	7.68%	9.43%	3.97%
国腾电子	15.34%	14.62%	6.57%	7.56%
中海达	10.66%	12.09%	12.34%	42.73%
平均水平	13.60%	11.46%	9.45%	18.09%
发行人	46.25%	44.41%	39.12%	25.13%
项目	母公司口径			
	2013-9-30	2012-12-31	2011-12-31	2010-12-31
合众思壮	16.12%	13.10%	9.14%	5.72%
国腾电子	5.84%	6.06%	3.56%	5.32%
中海达	1.28%	0.89%	0.79%	3.59%
平均水平	7.75%	6.68%	4.50%	4.88%
发行人	43.70%	39.99%	33.59%	20.55%

从上表可以看出，报告期各期末同行业可比上市公司平均资产负债率分别为 18.09%、9.45%、11.46%、13.60%（合并口径），而公司合并口径的资产负债率分别为 25.13%、39.12%、44.41%、46.25%，2013 年 9 月末公司合并口径的资产负债率已达到 46.25%。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。

此外，卫星导航产业属于典型的高新技术行业，其“轻资产”结构的行业特点决定了行业较低的平均资产负债水平，而公司目前资产负债率水平远高于行业平均水平，运营风险和财务风险较高。

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）	2013-9-30	2012-12-31	2011-12-31	2010-12-31
短期借款	24,133.98	17,450.00	12,900.00	4,574.17
长期借款	8,406.63	6,289.28	2,000.00	55.28
一年内到期的非流动负债	-	-	5.61	-
银行借款融资总额	32,540.61	23,739.28	14,905.61	4,629.44
负债总额	70,667.76	63,951.05	48,707.35	23,091.83
银行借款占负债的比例（%）	46.05	37.12	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，公司银行借款规模出现显著增长：由 2010 年末的 4,629.44 万元增至 2013 年 9 月末的 32,540.61 万元，占负债总额的比例达到 46.05%，其中，公司短期借款占借款总额的比重为 74.17%，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）	2013-9-30	2012-12-31	2011-12-31	2010-12-31
应付账款	14,778.80	14,937.69	12,229.58	7,228.12
负债总额	70,667.76	63,951.05	48,707.35	23,091.83
应付账款占负债的比重（%）	20.91	23.36	25.11	31.30
应付账款增长速度（%）	-1.06	22.14	69.19	54.43

从应付账款指标来看，2010年末、2011年末和2012年末，公司应付账款分别较上年末增长了54.43%、69.19%和22.14%，公司应付账款金额的快速增长反映了流动资金较为紧张的状况，公司通过合理安排支付采购款项的时间来缓解自身的流动资金压力。在营业成本较快增长的前提下，2013年9月末应付账款与上年末基本持平，说明公司通过进一步合理安排采购款项支付时间以缓解流动资金压力的空间亦受到限制。

（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：

单位：万元

项目（合并口径）	2013-9-30	2012-12-31	2011-12-31	2010-12-31
股东个人借款*	3,078.89	7,751.24	4,186.97	1,977.67
负债总额	70,667.76	63,951.05	48,707.35	23,091.83
股东个人借款占负债比重（%）	4.36	12.12	8.60	8.56
股东个人借款增长速度（%）	-60.28	85.13	111.71	-

注：含应付未付的股东个人借款利息。

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年末、2011年末和2012年末，公司股东个人借款分别为1,977.67万元、4,186.97万元和7,751.24万元。2013年1-9月，公司偿还部分股东借款后，期末余额为3,078.89万元。

公司接受股东的财务资助充分反映了公司资金紧张的状况，由于股东个人借款不具有可持续性，股东减少或终止财务资助，公司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2013年9月末，公司的银行借款达32,540.61万元。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）	2013年1-9月	2012年度	2011年度	2010年度
利息支出	1,147.33	1,543.23	890.62	271.30
利润总额	4,390.64	7,541.44	5,083.96	4,998.13
占利润总额比重	26.13%	20.46%	17.52%	5.43%

从上表可以看出，报告期内公司利息支出金额也快速上升。2010年、2011年、2012年及2013年1-9月，公司利息支出占当年利润总额的5.43%、17.52%、20.46%和26.13%，利息支出绝对额及其占利润总额的比重逐年上升，侵蚀了公司的利润。

因此，通过偿还银行贷款、降低利息费用支出，能在一定程度上提高公司的整体盈利能力。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2亿元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

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2012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	54.95%	0.43
国腾电子	56.89%	0.35
中海达	67.38%	0.58
行业平均	59.74%	0.45
北斗星通	18.66%	1.05

根据上表，公司2012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2012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，随着未来销售收入规模的进一步扩大，公司补充流动资金、提高营运资金配置比例已成为当务之急。

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报告期内最高水平，截至2013年9月末，发行人母公司资产负债率达43.70%，合并口径的资产负债率达46.25%，远高于

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，而且已经制约了其举债能力，限制了进一步举债的空间。由于举债空间有限，报告期内公司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，进一步举债的难度较大，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，即使公司能够得到新的授信额度，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、公司发展战略的实施需要更充足的营运资金支持

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，以市场为中心，促进导航芯片产品的市场化和批量化，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，推动国防装备业务规模的扩大，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，促进科学发展，进而逐步发展成为“受人尊敬、员工自豪、国家信赖、国际一流”导航产业集团。

公司报告期内营业收入的平均同比增长率为 25.61%，增长速度较快。预计未来三年，通过上述战略的实施，公司营业收入仍将保持稳定增长。稳定增长的收入，需要更为充足的运营资金作为保障。

三、本次募集资金运用的可行性分析

一方面，通过对公司目前的银行借款情况和未来的流动资金需求的分析，可以看到公司将如何具体运用配股募集资金，从而使自身的负债结构、资产效率、盈利能力得到改善和提高，在缓解资金压力的同时，促进自身业务长足发展。

另一方面，运用营运资金周转率法可以测算出公司未来一年的营运资金需求量，扣除可用于补充营运资金的自有资金后，即可得出公司未来一年需要依靠外部融资来解决的营运资金量。

（一）偿还银行借款的可行性分析

截至 2013 年 11 月末，公司借款明细情况如下：

单位：万元

借款单位	银行名称	贷款性质	贷款起止日期	贷款金额
北斗星通	北京银行清华园支行	流动贷款	2012.12.04-2013.12.04	973.98
北斗星通	北京银行清华园支行	流动贷款	2013.01.09-2014.01.09	3,000.00
北斗星通	北京银行清华园支行	流动贷款	2013.02.22-2014.02.07	3,000.00
北斗星通	北京银行清华园支行	流动贷款	2013.04.27-2014.04.26	3,000.00
北斗星通	北京银行清华园支行	流动贷款	2013.06.05-2014.06.05	2,000.00
北斗星通	北京银行清华园支行	流动贷款	2013.09.05-2014.09.05	1,000.00
北斗星通	交通银行北京上地支行	流动贷款	2013.06.27-2014.06.25	4,000.00
北斗星通	交通银行北京上地支行	流动贷款	2013.09.03-2014.09.01	2,000.00
北斗星通	交通银行北京上地支行	流动贷款	2013.11.14-2014.11.14	1,500.00
北斗星通	北京银行清华园支行	基建贷款	2012.07.05-2017.03.28	8,892.50
航天视通	北京银行清华园支行	流动贷款	2013.05.24-2014.05.24	400.00
航天视通	北京银行清华园支行	流动贷款	2013.10.23-2014.10.23	600.00
江苏北斗	江苏银行宿豫支行	流动贷款	2013.02.05-2014.02.03	1,000.00
江苏北斗	江苏银行宿豫支行	流动贷款	2013.04.02-2014.04.01	1,000.00
江苏北斗	江苏银行宿豫支行	流动贷款	2013.08.27-2014.08.26	1,000.00
深渝北斗	招商银行重庆江北支行	流动贷款	2013.09.22-2014.09.21	260.00
深渝北斗	汉口银行重庆分行	流动贷款	2013.10.21-2014.10.20	300.00
合计	-	-	-	33,926.48

公司拟将本次配股募集资金中的 2 亿元用于偿还银行贷款，公司将根据募集资金实际到位时间和贷款的到期时间，综合考虑自身的资金状况，优先偿还上述银行贷款中的人民币短期借款及一年内到期的长期借款。

（二）补充流动资金的可行性分析

运用“营运资金周转率方法”可以测算出公司未来一年的营运资金需求量，扣除可用于补充营运资金的自有资金后，即可得出公司未来一年需要依靠外部融资补充的营运资金量。

1、营运资金周转率方法说明

《流动资金贷款管理暂行办法》（中国银行业监督管理委员会令 2010 年第 1 号）对测算营运资金缺口的具体方法做出了具体规定。

（1）测算企业的营运资金需求量

《流动资金贷款管理暂行办法》中有关营运资金量和营运资金周转次数的计算公式为：

营运资金需求量=上年度销售收入×(1-上年度销售利润率)×(1+预计销售收入年增长率)/营运资金周转次数

其中：营运资金周转次数=360/(存货周转天数+应收账款周转天数-应付账款周转天数+预付账款周转天数-预收账款周转天数)；周转天数=360/周转次数；应收账款周转次数=销售收入/平均应收账款余额，预收账款周转次数=销售收入/平均预收账款余额，存货周转次数=销售成本/平均存货余额，预付账款周转次数=销售成本/平均预付账款余额，应付账款周转次数=销售成本/平均应付账款余额。

(2) 测算企业的需要补充的营运资金

在不考虑流动资金贷款及其他融资的情况下，企业需要补充的营运资金计算公式如下：

需要补充的营运资金量=营运资金需求量-可用的自有资金。

2、公司需要补充的营运资金的计算过程

(1) 公司 2013 年营运资金需求量

参考《流动资金贷款管理暂行办法》的测算方法，公司 2012 年相关指标和预测的 2013 年营运资金需求量如下：

项 目	数 值
2012 年应收账款周转天数（天）	187.77
2012 年预收账款周转天数（天）	12.27
2012 年存货周转天数（天）	129.94
2012 年预付账款周转天数（天）	53.13
2012 年应付账款周转天数（天）	129.58
营运资金周转次数	1.57
销售利润率*1	2.33%
预计销售收入年增长率*2	25.44%
2013 年营运资金需求量（万元）	44,387.41

*1 注：销售利润率指标为扣除非经常性损益后的净利润计算。

*2 注：采用公司最近 3 年营业收入的年均增长率，即 25.44%。

根据上表，公司预测的 2013 年营运资金需求总量约为 44,387.41 万元。

(2) 公司需要外部融资补充的营运资金量

公司 2013 年的营运资金需求量为 44,387.41 万元，在不考虑通过新增银行贷款补充营运资金的情况下，需补充的营运资金量=营运资金需求量-可用的自有资金。

基于导航产业技术资本密集型特点，业内企业需要不断的投入保持和提高竞争力。虽然公司未来大规模的固定资产支出将逐步减少，但是仍然需要适量支出，并且公司研发支出投入将不断上升，因此公司预计 2013 年的资本性支出和研发支出合计约 17,000 万元；此外，2013 年上半年现金分红支出 907.52 万元。2012 年末公司自有资金（银行存款及现金）为 24,963.41 万元，可用于补充流动资金量仅为 7,055.89 万元。2013 年公司营运资金的需求具体如下： 单位：万元

项目	数额
2013 年营运资金需求量（万元）	44,387.41
减：2012 年末的自有资金量（万元）	24,963.41
加：2013 年资本性支出和研发投入的资金量（万元）	17,000.00
现金分红支出（万元）	907.52
2013 年需要外部融资补充的营运资金量	37,331.52

因此，在前述前提下，公司需要外部融资补充的营运资金量=2013 年营运资金需求量-2012 年末可用的自有资金=37,331.52 万元，该资金缺口需要依靠外部融资解决。

综上，在对公司未来销售增长谨慎预测的基础上，2013 年需要补充的营运资金量约为 37,331.52 万元。公司计划利用本次募集资金净额偿还银行借款后剩余的约 2.75 亿元用于补充上述营运资金缺口是可行的。

第六节 备查文件

除配股说明书及摘要所披露的资料外，发行人按照中国证监会的要求将下列文件备置于发行人及保荐机构（主承销商）处，便于投资者查阅；同时，配股说明书及摘要亦可在深交所网站 www.szse.cn 查阅。有关备查文件目录如下：

- 一、公司最近三年财务报告及审计报告和已披露的三季度报告；
- 二、保荐机构出具的发行保荐书；
- 三、法律意见书和律师工作报告；
- 四、中国证监会核准本次发行的文件；
- 五、其他与本次发行有关的重要文件。

上述备查文件查阅时间、地点、电话及联系人如下：

1、 查阅时间：

工作日上午 8：30—11：30，下午 2：00—5：00

2、 查阅地点：

（1）北京北斗星通导航技术股份有限公司

地址：北京市海淀区丰贤东路 7 号北斗星通大厦南楼二层

联系人：段昭宇、姜治文

电话：010-69939966

（2）民生证券股份有限公司

地址：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 16-18 层

联系人：陈琳、任滨

电话：010-85127860

（此页无正文，为《北京北斗星通导航技术股份有限公司配股说明书摘要》
之盖章页）

北京北斗星通导航技术股份有限公司

2013年12月31日