（上接B10版）

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率呈逐年下降趋势，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，同行业上市公司的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、娄治文

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

北京北斗星通导航技术股份有限公司
2013年12月31日

证券代码：600291 证券简称：西水股份 编号：临2013-030

内蒙古西水创业股份有限公司第五届董事会2013年第五次临时会议决议公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

内蒙古西水创业股份有限公司（以下简称“本公司”或“公司”）第五届董事会2013年第五次临时会议于2013年12月27日以传真方式召开。本次董事会应参与表决董事9人，实际参与表决董事9人。会议以记名投票方式表决，本次会议的召开符合《公司法》及本公司《章程》的有关规定。

一、审议通过了《关于转让控股子公司上海益凯国腾信息科技有限公司90%股权的议案》；

同意公司以8,194.02万元的价格向深圳信恒东方贸易有限公司转让控股子公司上海益凯国腾信息科技有限公司（以下简称“上海益凯”）90%的股权。

转让后，公司将不再持有上海益凯的股权。

本次转让控股子公司股权的有关内容详见本公司同日发布的《西水股份关于转让控股子公司90%股权的公告》（临2013-031 号）。

表决情况：同意9票，弃权0票，反对0票。

特此公告。

内蒙古西水创业股份有限公司董事会
2013年12月30日

证券简称：西水股份 证券代码：600291 编号：临2013—031

内蒙古西水创业股份有限公司关于转让控股子公司90%股权的公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整，对公告的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。

【重要内容提示】

◆交易简易内容：内蒙古西水创业股份有限公司（以下简称“西水股份”或“公司”）将持有的上海益凯国腾信息科技有限公司（以下简称“上海益凯”）90%的股权转让给深圳信恒东方贸易有限公司（以下简称“深圳信恒”），转让价格为8,194.02万元。

◆本次交易不构成关联交易。

◆本次交易未构成重大资产重组。

◆交易实施不存在重大法律障碍。

◆本次交易无需提交公司股东大会审议批准。

一、交易概述

本公司将持有的上海益凯90%的股权转让给深圳信恒。本次交易价格是以上海益凯90%股权对应的经北京大正海地人资产评估有限公司以2013年11月30日为基准日评估后的资产净值为依据，经公司与深圳信恒协商，确定转让价格为8,194.02万元。转让完成后，公司将不再持有上海益凯的股权。

本公司于2013 年12 月27 日召开第五届董事会2013年第五次临时会议，审议并一致通过了《关于公司转让控股子公司上海益凯国腾信息科技有限公司90%股权的议案》。公司独立董事就此事项发表了同意的独立意见。

本公司与深圳信恒东方贸易有限公司不存在关联关系，本次股权转让不构成关联交易；亦本次交易不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。按照《上海证券交易所股票上市规则》和《公司章程》的相关规定，本次交易无需提交公司股东大会审议批准。

二、交易对方当事人情况介绍

1、受让方基本情况介绍

公司名称：深圳信恒东方贸易有限公司

企业类型：有限责任公司（法人独资）

企业住所：深圳市罗湖区翠竹街道田贝一路23号文锦广场文安中心1706

成立日期：2013年10月10日

注册资本：人民币5000万元

企业法人营业执照注册号：440301108082228

法定代表人：孙英波

经营范围：机电设备、按摩器材、汽车零配件、电子产品、五金产品的购销；企业管理咨询（不含证券咨询、人才中介服务和其他限制项目）；国内贸易、货物及技术进出口。（法律、行政法规禁止的项目除外，法律、行政法规限制的项目须取得许可后方可经营）

2、股权结构

3、主要财务状况

因深圳信恒成立不足一年，按照上海证券交易所的相关规定，应披露其控股方的财务资料。

截止2012 年12 月31 日，天津润水东方贸易有限公司未经审计资产总额为83.83万元，负债总额0万元，净资产83.83万元；2012年度实现主营业务收入0万元，净利润为-0.18万元。

三、交易标的基本情况

1、标的公司基本情况

交易标的：上海益凯国腾信息科技有限公司90%股权，该部分股权无涉及诉讼、仲裁或司法强制执行及其他重大争议事项。

注册资本：人民币8,800万元

注册地址：上海市浦东新区昌里路335号303室

法定代表人：陆倬敏

公司类型：有限责任公司

成立日期：2001年8月15日

经营范围：计算机软、硬件及网络产品的研发、生产、销售，计算机软件、计算机应用技术、网络工程技术专业的“四技服务”，高科技产业的投资及投资管理（以上项目涉及许可经营的凭许可证经营）。

股权结构：上海益凯国腾信息科技有限公司系本公司控股子公司，本公司持有其90%的股权，上海德莱科技有限公司持有其10%的股权。

2、公司的财务状况

经山东和信会计师事务所（特殊普通合伙）（和信审字【2013】0039 号）审计，截止2013年11月30日，上海益凯总资产8,647.53 万元，负债总额为12.28 万元，净资产8,635.25万元，2013年1至11月份实现营业收入0万元，净利润708.54 万元。

3、公司资产评估状况

本次交易聘请具有从事证券业务资格的北京大正海地人资产评估有限公司对交易标的公司进行股东权益价值评估（大正海地人评报字【2013】第368B号），并以评估结果为依据确定交易价格，评估基准日为2013年11月30日。本次评估以资产基础法得出的结果作为评估报告的最终评估结论。截至评估基准日，上海益凯股东全部权益账面价值为8,635.25万元，评估价值为9,104.47万元，评估增值469.22万元，增值率为5.43%。详见下表：

金额单位：人民币万元

项 目		账面价值	评估价值	增减值	增值率%
		A	B	C＝B－A	D=C/B×100%
流动资产	1	8,485.26	8,485.26		
非流动资产	2	162.27	631.49	469.22	289.16
其中：长期股权投资	3				
投资性房地产	4				
固定资产	5	162.27	631.49	469.22	289.16
在建工程	6				
无形资产	7				
资产总计	8	8,647.53	9,116.75	469.22	5.43
流动负债	9	12.28	12.28		
非流动负债	10				
负债总计	11	12.28	12.28		
股东全部权益	12	8,635.25	9,104.47