

信用等级公告

联合[2007] 528 号

联合资信评估有限公司通过对北京北斗星通导航技术股份有限公司信用状况进行综合分析和评估, 确定

北京北斗星通导航技术股份有限公司
企业主体长期信用等级为

A⁺

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零七年八月二十八日



地址: 北京市朝阳区建国门外大街甲6号中环世贸中心D座7层(100022)

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

<http://www.lianheratings.com.cn>

北京北斗星通导航技术股份有限公司 主体长期信用评级分析报告

评级结果：A⁺

评级展望：稳定

评级时间：

2007 年 8 月 28 日

主要数据：

项 目	2004 年	2005 年	2006 年
资产总额(万元)	5128.84	7669.23	11819.48
所有者权益(万元)	2382.20	4010.93	6403.04
营业收入(万元)	4403.52	8778.74	10152.82
利润总额(万元)	577.05	1747.12	2597.42
资产负债率(%)	53.55	47.70	45.83
全部债务资本化比率(%)	23.62	23.05	16.88
净资产收益率(%)	22.27	39.87	37.12
流动比率(%)	150.78	160.03	151.61
EBITDA 利息倍数(倍)	55.72	85.93	42.78
债务保护倍数(倍)	0.77	1.44	1.99

注：财务数据引自合并报表

分析员

张 莉

电话：010-85679696-8817

邮箱：zhangli@lianheratings.com.cn

曾祥天

电话：010-85679696-8877

邮箱：zengxiangtian@lianheratings.com.cn

传真

8610-85679228

地址

100022

北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号

中环世贸中心 D 座 7 层

Email: lianhe@lianheratings.com.cn

Http: [//www.lianheratings.com.cn](http://www.lianheratings.com.cn)

评估观点

卫星导航定位作为新兴产业，近年来在我国发展迅速。在政府的大力支持和巨大社会需求的拉动下，行业具有广阔的发展空间。

北京北斗星通导航技术股份有限公司（以下简称“公司”）是专业从事卫星导航定位技术开发的高新技术企业，目前主营业务形成了“卫星导航定位产品+系统应用+运营服务”的业务发展模式。近年来公司处于快速发展阶段，总体经营态势良好。

目前，公司资产质量较好，盈利能力强，债务水平低，经营性现金流状况较好。综合来看，公司的整体信用风险较低。

优势

1、卫星导航定位技术被列为国家“十一五”重点发展的技术，公司的发展具有良好的政策环境。

2、公司专业从事卫星导航定位技术，目前整体竞争力在国内行业中位居前列。

3、公司近年来快速发展，经营态势良好。

4、公司管理团队整体素质高，管理规范。

5、公司的股票首次公开发行（IPO）成功对公司未来发展具有重要意义。

关注

1、我国的卫星导航定位尚未形成产业规模，企业核心竞争力相对于国际水平明显偏弱。

2、公司卫星导航定位产品主要原材料供应主要依赖进口，产品销售渠道集中，存在一定的经营风险。

信用评级报告声明

- 除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与北京北斗星通导航技术股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评估人员与北京北斗星通导航技术股份有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 联合资信与评估人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。
- 本信用评级报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因北京北斗星通导航技术股份有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。
- 本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。
- 本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由北京北斗星通导航技术股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。
- 北京北斗星通导航技术股份有限公司主体长期信用等级自 2007 年 8 月 28 日起至 2008 年 8 月 27 日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内主体信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

北京北斗星通导航技术股份有限公司（以下称“公司”）始建于 2000 年 9 月，前身为北斗有限公司，由自然人周儒欣（持股 85%）、李建辉（持股 15%）共同出资 60 万元设立而成。2006 年 4 月，北斗有限公司整体变更为股份有限公司。经历次增资，截至 2006 年底，公司注册资本 4000 万元，由周儒欣（持股 76.58%）、李建辉（持股 13%）等 7 位自然人持股。

公司经营范围：开发卫星导航定位应用系统及软硬件产品、基于位置的信息系统、地理信息系统和产品、遥感信息系统和产品、通信系统和产品、计算机软硬件系统和产品、自动控制系统和产品、组合导航系统和产品；生产和销售开发后的产品；基于位置的信息系统的系统集成、施工、技术服务；货物进出口、技术进出口、代理进出口。

公司本部内设港口与 GPS 系统事业部、GNSS 产品事业部、北斗事业部、研发中心、供应部、市场推广部、业务发展部、财务部、行政人事部、总经理办公室共 10 个业务与职能部门（详见附件 1），截至 2006 年底，公司拥有海南北斗星通信息服务有限公司（简称“海南北斗”）和北斗星通导航有限公司（香港）（简称“北斗香港”）两个全资子公司，并参股投资北京北斗天元导航系统技术有限公司（公司持股 28.57%，简称“北斗天元”）。

截至 2006 年底，公司合并资产总额 11819.48 万元，所有者权益 6403.04 万元；2006 年实现主营业务收入 10152.82 万元，利润总额 2597.42 万元。

公司注册地址：北京市海淀区上地信息产业基地三街 9 号金隅嘉华大厦 A 座 10 层；公司法定代表人：周儒欣。

二、行业分析

1、行业发展与现状

卫星导航定位技术指利用全球卫星导航定位系统所提供的位置、速度及时间信息对各种目标进行定位、导航及监管的一项新兴技术。全球卫星导航定位系统一经问世，在 market 需求的牵动下很快就深入到各国军事、安全、经济领域的各个方面，使航空、航海、测绘、机械控制等传统产业的工作方式发生了根本的改变，开拓了移动位置服务等全新的信息服务领域，并迅速发展成为一个新兴的产业——卫星导航定位产业。目前世界上投入正式运行的卫星导航定位系统有美国的 GPS 系统、俄罗斯的 GLONASS 系统和我国的北斗卫星导航定位系统。其中 GPS 的应用最为广泛，占到全球应用的 95% 以上。

卫星导航定位市场按照应用服务群体，可分为两大类市场：一是面向专业用户和用途的专业应用市场，例如测绘、航海、航空、国防、时间同步以及机械控制等；二是面向大众用户的大众应用市场，例如手机导航、车载导航及车辆监控系统等。专业应用市场随着卫星导航定位系统的问世而持续发展，其商业模式趋于成熟；大众应用市场起步较晚，处于模式探索与起步阶段，但市场发展迅速。

国际市场状况

根据 2006 年全球 GPS 应用市场研究报告的统计资料（表 1），2003-2006 年，全球专业应用市场中航海、军事、机械控制增长较快，其他应用市场增长不大；全球消费应用市场中各应用领域都有增长很快。

从国际市场分布来看，北美、欧洲、日本是三大主要市场，中国仅占全球市场的 8%，但极具市场发展潜力。在产品与服务、系统与终端等方面，美国一直在引领 GPS 应用基础技术发展潮流。

表1 2003-2006年全球卫星导航应用领域产值
(单位: 亿美元)

类别	领域	2003年	2004年	2005年	2006年
专业应用	航空应用	13.43	12.18	11.60	11.62
	航海应用	10.63	12.60	16.81	19.37
	军用	10.26	13.87	17.17	20.60
	测量和绘图	14.01	14.54	15.45	16.34
	时间和同步	5.24	5.13	5.23	5.23
	机械控制	3.80	4.94	10.93	17.23
消费应用	娱乐	12.90	15.79	18.26	20.37
	人/动物跟踪	1.25	1.23	1.81	2.09
	车辆跟踪	20.10	31.74	35.19	41.43
	车载导航	58.07	70.51	80.02	89.91
	通讯应用	1.14	2.35	5.40	7.79
合 计		150.83	184.88	217.87	251.97

数据来源: 2006 年全球 GPS 应用市场研究报告 (ABI)

国内市场状况

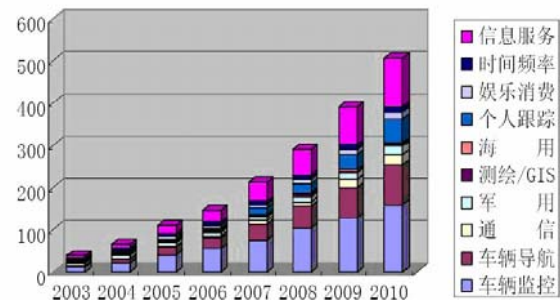
我国卫星导航定位是在全球卫星导航定位系统迅速发展的大环境下, 通过学习、引进、消化、吸收再创新的方式发展起来的。自 20 世纪 80 年代末引进 GPS 接收机以来, 在理论研究、应用技术开发、接收机制造等方面不断取得进展, 正逐步摆脱技术与产品依赖国外的局面。

“十五”期间, 我国通过“卫星导航应用产业化”等重大工程项目的实施, 利用国内外导航定位卫星, 在卫星导航定位技术的开发、应用与服务方面取得长足进步。经过二十多年积累, 我国卫星导航定位市场日趋成熟, 已进入行业高速发展的新时期。根据中国全球定位系统应用技术协会信息咨询服务中心统计与预测 (图 1), 我国卫星导航定位市场由 2000 年前不足 10 亿元发展到 2005 年的 120 亿元左右, 预计到 2010 年将会达到 500 亿元, 年增长速度高达 50% 左右。

近年来我国专业应用市场发展势头良好, 目前专业应用市场约占整个中国市场的 40% 以上, 其中很重要的一个原因是面向用户的应用软件不断增加, 以及应用软件与用户业务、工作流的整合, 使得专业市场能够不断持续发展。

由于我国的卫星导航定位市场起步整体落后于国际, 受 3G 移动通信网络建设、电子地图政策、消费者认识和经济条件等多方面因素限制, 大众市场比重明显低于国际市场的水平。

图 1 2003-2010 年中国卫星导航应用市场现状和预测
(单位: 亿元)



数据来源: 中国全球定位系统应用技术协会咨询服务中心 2005 年报告

2003 年, 我国北斗卫星导航定位系统初步建成, 使中国成为继美国和俄罗斯之后第三个建成自主卫星导航系统的国家。与 GPS、GLONASS 等卫星导航系统相比, 其特点是将导航定位与通信集成于一体, 能够全天候、全天时提供卫星导航和通信服务, 特别适合边远地区的位置信息服务和通信服务。北斗卫星导航定位系统已在测绘、电信、水利、公路交通、铁路运输、渔业生产、勘探、森林防火和国防等诸多领域逐步发挥重要作用, 积累了市场运营、工程技术和产品研发经验。

2、国内行业关注

产业尚未形成规模

我国卫星导航定位应用产品的研制与开发尚处于初级阶段, 没有形成规模化效益, 研发生产上投入分散, 低水平重复。大部分核心部件例如专用芯片、中高档基板、接收机基本上依赖进口, 产品的价格、产品质量及生产能力尚不具备国际竞争能力。

根据中国全球定位系统应用技术协会统计, 目前我国业内从事卫星导航定位的企业有近 800 家, 但从企业规模都很小, 成规模、产值过亿元的企业不到 10 家, 尚没有大型龙头

企业引领参与国际竞争，企业核心竞争力相对于国际企业明显偏弱。

政策法规滞后于发展

作为我国的新兴产业，卫星导航定位行业正在进入全面发展的阶段。我国有关政策法规、标准出台滞后，卫星导航相关标准也远远滞后于国外。此外，由于部分高精度的卫星导航定位产品和电子地图涉及国家安全，市场准入体系尚不健全。

专业技术人才匮乏

卫星导航定位产品是一项高技术产品，需要对导航定位、电子、通信、地理信息等专业有深入研究的高级复合型人才。由于受我国芯片、通信、导航信号处理及算法等技术水平的制约，卫星导航定位基础类产品领域的技术人才和管理人才严重缺乏。

3、未来发展

2006年8月，信息产业部发布的《信息产业科技发展“十一五”规划和2020年中长期规划纲要》中将“卫星导航地面系统及接收机、用户终端及新一代导航技术和产品的关键技术、导航、测控基础性产品的关键技术、导航、测控技术与其他专业技术融合的关键技术”列为发展重点技术；2006年8月，国务院发布的《2006年中国的航天》白皮书中明确提出：“完善‘北斗’导航试验卫星系统，启动并实施‘北斗’卫星导航系统计划。发展卫星导航、定位与授时的自主应用技术和产品，建立规范的、与卫星导航定位相关的位置服务支撑系统、大众化应用系列终端，扩展应用领域和市场”。

“十一五”是我国卫星导航应用产业发生根本性变化时期。随着产业化进程的加速，我国卫星导航定位企业将从分散的小作坊式的经营模式转变为战略伙伴型的集约式专业化运作体制，并将产生一批专业化、引领行业发展的龙头企业。

综合上述，近年来我国卫星导航定位的应

用技术和产品不断取得进展，正逐步摆脱对国外的依赖；我国卫星导航定位市场日趋成熟，正在进入高速发展时期。虽然目前产业尚未形成规模，企业普遍缺乏核心竞争力，但在政府的大力支持和巨大需求的拉动下，卫星导航定位行业在我国具有广阔的发展空间，企业将在行业的竞争与发展中建立自身的核心竞争力。

三、企业素质

1、公司规模与竞争力

公司是国内最早专门从事卫星导航定位业务的公司之一。经过近几年的发展，公司探索出符合行业特点的“卫星导航定位产品+系统应用+运营服务”业务发展模式。卫星导航定位产品方面，公司通过与世界GNSS技术领先的企业NovAtel公司进行战略合作，在较短时间内推出了兼容GPS、GLONASS的自主品牌BDNAV系列产品，占据了国内测绘领域90%以上的市场份额；系统应用方面，公司成功推出了以“码头集装箱作业监控管理系统软件”为核心的系统解决方案；运营服务方面，公司率先建立了公司北斗系统运营服务中心，通过承担国家“863”计划课题一北斗卫星海洋渔业综合信息应用服务等项目的实施，完成了主要关键技术的积累。

目前，公司在国内机械控制的港口集装箱作业应用领域占有100%的市场份额，在测绘领域“中国制造”的高精度接收机核心部件市场占有率占有90%以上的市场份额，在海洋渔业安全生产应用领域和军事指挥控制应用领域的市场份额也远高于国内同行业的其他企业。

公司是北京市高新技术企业。2003年公司通过了国标GB/T19001-2000和国军标GJB9001A-2001双质量体系认证；2004年公司取得国内首张“北斗系统运营服务许可证”；2005年公司被评为“第五届中关村最具发展潜力十佳中小高新技术企业”；2006年公司被评

为“2006 首届中国成长型中小企业 100 强企业”之一。

2007 年 3 月 29 日，公司向中国证监会递交了 IPO 的相关申请资料，拟向社会公开发行股票。2007 年 7 月 19 日，中国证监会以证监发行字[2007]187 号文核准公司 IPO 申请，公司股票于 2007 年 8 月 13 日在深交所挂牌交易（股票简称“北斗星通”，股票代码“002151”），募集资金总额为 1.64 亿元。

总体看，作为小型高新技术企业，公司在中关村企业中位居前列；在目前我国从事卫星导航定位业务的众多企业中，公司作为专业从事卫星导航定位业务且规模产值过亿元的 10 家企业之一，整体竞争力较强。

2、技术与产品

近年来，公司通过承担国家“863”计划课题研究、国家发改委产业化示范工程、中小企业创新基金项目、卫星导航定位行业标准研究制定以及国防和民用卫星导航应用工程项目，自主积累了支撑公司三大业务的卫星导航定位产品技术、基于位置的信息系统技术及基于位置的运营服务技术。

2001 年以来，公司完成了若干不同类型的重大技术项目（表 2），公司研发的产品取得多项北京市市级技术成果认定（表 3）。

表 2 公司完成的重大技术项目

项目类型	项目名称	主管单位	立项时间
国防科研计划	北斗信息应用服务平台项目	军队	2001.10
国家“863”计划	北斗卫星综合信息服务应用	科技部	2003.10
中小企业创新基金	北斗卫星海洋渔业综合位置信息服务软件	科技部科技型中小企业技术创新基金管理中心	2004.08
行业标准	GPS 广域差分信号格式	信息产业部	2005.01

资料来源：公司提供

表 3 公司产品的技术成果认定

产品名称	认定情况	认定单位
玉衡移动目标监控平台系统软件	《软件产品登记证书》 (DGY-2003-0032号)	北京市科学技术委员会
玉衡GPS航迹测试系统软件	《软件产品登记证书》 (DGY-2003-0033号)	北京市科学技术委员会
北斗玉衡集装箱作业监控管理软件V1.1	《软件产品登记证书》 (DGY-2005-1275号)	北京市科学技术委员会
北斗一号信息服务系统	《新产品证书》 (2005-A0000-2994)	北京新技术产业开发试验区
BDG-MF-05型北斗海洋渔业船载终端	《新产品证书》 (2007-K0000-4243)	中关村科技园海淀园管委会
北斗一号信息服务系统	《北京市首批自主创新产品》(2006070073)	北京市科学技术委员会

资料来源：公司提供

目前公司卫星导航定位的主要产品包括BDNAV GNSS 系列板卡、BDStar 系列接收机、北斗集团用户中心系列设备、北斗海洋渔业船载终端产品等；基于位置的信息系统应用的主要产品包括北斗玉衡集装箱作业监控系统、北斗玉衡航迹测试系统、GPS 机车生产调度管理系统、北斗玉衡环卫车辆作业监控系统、北斗玉衡船位监控指挥管理系统、基于“北斗一号”的指挥控制系统、北斗玉衡移动目标监控平台系统等。公司产品线丰富，较好地覆盖了 GNSS 产品专业应用领域。

目前公司自主积累的核心技术主要包括：基于北斗系统的多网合一网络化运营技术、北斗卫星海洋渔业信息服务技术、北斗海洋渔业船载终端技术和集团用户移动目标监控系统技术等，均处于国内领先水平。

总体看，公司在高精度 GNSS 产品与应用技术以及北斗卫星导航定位系统应用技术方面具有一定的优势。

3、人力资源

目前公司高级管理人员 7 人，5 人具有硕士学历，全部具有多年的行业与本企业的管理经验。公司管理人员素质高，管理团队稳定。

公司董事长周儒欣，44岁，工学硕士，为中国全球定位系统技术应用协会理事、世界导航协会会员、北京中关村高新技术企业协会理事、北京市海淀区慈善协会理事。周先生曾被团中央授予“全国新长征突击手”荣誉称号；获军队科技进步二等奖两项、天津市科技进步二等奖一项、中国科学院和军队科技进步三等奖各一项；曾与他人合著《最优控制的结构化理论》，合译《海湾战争最终研究报告》，并发表《卫星导航定位产业吸引力分析与对策》和《北斗星通的战略设计与选择》等论文十余篇。周先生曾就职于军事科学院军事运筹研究所和国防科工委办公厅；2000年9月至2006年4月先后任北斗有限公司总经理、董事长；2006年4月至今任公司董事长。

公司总经理赵耀升，48岁，大学学历，高级工程师，曾获国家科技进步一等奖一项、军队科技进步一等奖两项、三等奖两项；赵先生从事卫星导航定位专业二十多年，参与了“七五”、“八五”、“九五”、“十五”和“十一五”我国卫星导航定位发展战略研究和计划编写相关工作，并作为专家参加了我国新一代卫星导航系统发展战略研究论证以及中欧“伽利略”合作项目论证。2003年8月赵先生任北斗有限公司副总经理；2006年4月至今任公司总经理。

截至2006年底，公司拥有员工120人。其中，硕士及以上学历33人，大学学历69人，大专及以下18人；从年龄结构看，30岁以下67人，30-50岁44人，50岁以上9人。

总体看，公司高层管理人员具备很高的卫星导航专业素养和丰富的小型企业管理经验；公司员工队伍年轻化，整体文化素质高。同时，作为小型民营企业，公司存在高级技术人才流动性高，研发队伍相对不稳定的问题，可能成为制约公司长期发展的不利因素之一。

四、经营管理

1、管理分析

法人治理结构

经股东历次增资和公司改制，截至2006年底，公司注册资本为4000万元，由周儒欣、李建辉等7位自然人持股（股权结构如表4），实际控制人为周儒欣，股权较为集中。

表4 公司股权结构

序号	股东	出资额（万元）	出资比例%
1	周儒欣	3063.20	76.58
2	李建辉	520.00	13.00
3	赵耀升	186.80	4.67
4	秦加法	121.20	3.03
5	胡刚	38.80	0.97
6	杨忠良	38.80	0.97
7	杨力壮	31.20	0.78

2006年4月8日，公司召开创立大会暨第一次股东大会，选举产生了董事会和监事会成员，并审议通过了《公司章程》和《股东大会议事规则》。

股东大会是公司的最高权力机构，严格按照《公司法》、《公司章程》和《股东大会议事规则》的规定运行，并审议通过了《董事会议事规则》、《监事会议事规则》和《独立董事工作制度》等；董事会对股东大会负责，严格按照《公司章程》和《董事会议事规则》的规定行使其权利。目前董事会成员5名，设董事长1人、独立董事2人；监事会由三名监事组成，设主席1人、职工代表2人。总体看，公司已建立起与现代企业相适应的决策监督制约机制，法人治理结构基本完善。

内部管理体制

公司本部内设港口与GPS系统事业部、GNSS产品事业部、北斗事业部、研发中心、供应部、市场推广部、业务发展部、财务部、行政人事部、总经理办公室共10个业务与职能部门；三大业务部门下面又细化为生产部、销售部、技术研发部等相应的二级业务部门。部

门职能划分清晰有序，能较好满足业务运营的实际需要。

公司根据实际需要和行业有关要求，建立并不断完善包括质量管理、风险管理、人力资源管理等在内的内部控制制度，并创造了有利于制度运行的管理环境和组织环境。

（1）质量管理

公司依据 GB/T19001-2000 和 GJB9001A-2001 标准要求，建立了以“顾客至上、质量第一、强化管理、持续改进”为指导方针的质量管理体系，形成了质量管理体系文件，包括质量手册、管理评审、人力资源、基础设施和工作环境、产品实现的策划、产品要求的评审、设计和开发、采购、服务提供、监视和测量装置、内部审核、质量成本、不合格品纠正和预防措施、信息管理等 16 个控制程序文件，以及计划管理办法、项目管理办法、顾客满意度测量、技术文件编写等 18 个作业指导书。公司依据质量管理体系文件规定进行管理，涵盖卫星导航定位系统产品的设计、开发、生产与服务的全过程。

为保证质量管理体系符合标准的要求，以及质量管理体系文件得到有效实施，公司每年对质量管理体系进行 1-2 次内部审核，并按中国新时代认证中心的规定，接受例行的监督审核，确保质量管理体系持续有效的运行。

（2）风险管理

公司建立了相关的管理程序和措施，对经营风险、财务风险、市场风险等进行持续监控，及时研究化解风险的具体方案，交有关责任部门落实。公司建立了内部审计制度，包括内部审计的类别和方式、内部审计工作程序等；公司制定了内部信息和外部信息的管理制度，确保董事会、监事会、高级管理人员及时了解公司及其子公司的经营和风险状况，确保各类风险隐患和内部控制缺陷得到妥善处理。

（3）人力资源管理

公司建立了以公开招聘为主，坚持“公开、平等、竞争、择优”的原则任用、培训、考核

并采取相应奖惩措施的人事管理制度。相关管理体系包括招聘管理、劳动合同管理、薪酬福利、绩效考核、培训管理、员工异动管理等，并按质量管理体系的要求制定了人力资源控制程序，确定有关人员所应具备的能力和意识。

总体看，公司的内部管理机制具有高新技术企业的管理特点，符合公司业务运营的需要，运作比较规范。

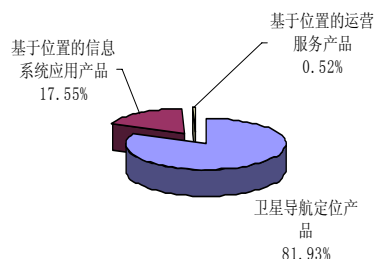
2、经营分析

（1）经营现状

自成立至今，公司一直专注于卫星导航定位应用技术，主营业务围绕卫星导航定位产品与应用开展，可分为三大类：卫星导航定位产品、基于位置的信息系统应用和基于位置的运营服务。

从 2006 年公司的主营业务收入结构来看（图 2），卫星导航定位产品为总销售收入的主要来源，贡献率为 81.93%；基于位置的信息系统应用产品对总销售收入的贡献率为 17.55%；基于位置的运营服务主要通过自主建设的北斗运营服务平台，受理北斗民用服务申请，办理用户注册、使用管理等，对主营业务收入的贡献率低，2006 年为 0.52%。由于上述三项业务都针对专业应用市场，可相互促进，有利于为用户提供全面的卫星导航解决方案。

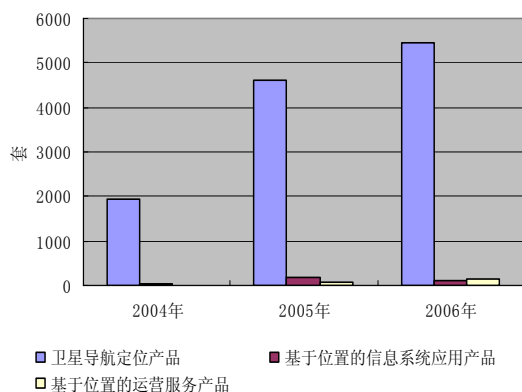
图 2 2006 年公司主营业务收入结构



从近三年各类业务的产品销量来看（图 3），公司三类产品中，卫星导航定位产品的销量增长较快，年均增长率 67.90%；基于位置的信息系统应用产品销量有所波动；基于位置的运营

服务产品销量增长最快，年均增长率 210.91%。

图 3 近三年公司产品销售量



原材料采购

公司卫星导航定位产品的主要原材料为 GNSS 基板。受国内技术条件、生产设备及产品质量等因素的制约，目前 GNSS 基板需依赖进口。公司 GNSS 基板的采购方式为战略合作方式，通过与合作伙伴加拿大 NovAtel 公司签订长期合作协议，在产品、价格、供货期、产品质量和售后服务、市场等方面与其全面合作，同时 NovAtel 公司提供一定的采购授信额度。公司设立了供应部专门负责对采购申请、招标、签订合同、收货、检验、付款、供应商绩效评估、订单维护等各个环节进行全面采购管理。

目前公司与供货商 NovAtel 合作关系良好，但仍然存在卫星导航定位产品主要原材料和代理产品供应依赖进口的风险，未来国际贸易环境的变化，合作伙伴的调整都有可能带来经营风险。

产品销售

公司卫星导航定位产品采用以直销为主的混合销售模式。对于长期购买公司产品的客户，通过签订合作协议，在产品价格、市场宣传等方面给以支持，以维护稳定的合作关系；基于位置的信息系统应用业务主要通过投标方式与客户建立供货关系，按合同约定进行交易。

公司卫星导航定位产品销售大客户相对集中于中海达和南方测绘两家公司，2006 年公司

对这两家公司形成的销售收入占当期主营业务收入的 59.26%。南方测绘和中海达是国内测绘 GPS 集成行业中两家最著名的整机生产商，目前合计占有 80% 以上的国产 GPS 整机产品市场。公司与两大客户具有多年的良好合作关系，成为对公司贡献最大的销售来源；但另一方面，如果上述客户的生产经营或财务状况出现波动，会对公司产品的销售和应收账款的及时回收等造成不利影响。

经营效率

近三年公司资产运营效率指标有所波动（表 5），2006 年销售债权周转次数和存货周转次数分别为 10.02 次和 3.28 次，应收账款的回款速度快，存货的变现周期较短；2006 年公司总资产周转次数为 1.04 次，运营效率正常。由于公司的两个全资子公司处于筹建或试运营阶段，尚未实现收入，影响了总资产的运营效率。

表 5 近三年经营效率

指 标 (次)	2004 年	2005 年	2006 年
销售债权周转次数	13.81	9.75	10.20
存货周转次数	2.32	4.06	3.28
总资产周转次数	0.86	1.37	1.04

总体看，公司致力于卫星导航定位应用技术，主营业务围绕卫星导航定位产品与应用开展，近年来处于快速发展阶段，总体经营态势良好。

(2) 未来发展

未来几年中，公司将围绕三大业务板块，深化相对成熟的产品业务，加快发展初具规模的系统应用业务，并大力发展具有发展潜力的运营服务业务并使之成为公司新的利润增长点；公司将努力保持持续领先的竞争优势和发展能力，成为中国卫星导航定位行业龙头企业，形成走向国际市场的基本能力。

未来三年中，公司投资的重大项目有北斗/GPS 信息服务平台项目、集装箱码头项目、BD/GPS 兼容接收机项目和北斗卫星海洋渔业安全生产与交易信息服务应用示范工程项目，

预计总投资额 15796.15 万元，除本期企业债所募集资金外，其余资金公司计划采用股市融资方式解决。

根据公司提供的未来三年经营预测(表 6)，未来三年卫星导航定位产品销量仍将保持较高的增长速度，预计销售收入将延续近三年快速发展的态势。公司所投资的项目将从 2009 年起陆续进入投资回报期，IPO 的成功将有效提升企业知名度，公司未来的发展前景较好。

外部融资方面，由于公司股票上市，其融资渠道将拓宽。公司计划以所募资金 1.64 亿元投入上述项目建设，并以自有资金归还银行短期借款。预计公司上市后资本结构将进一步改善。

表 6 未来三年经营预测

项 目(万元)	2007 年	2008 年	2009 年
计划投资	7603.17	8192.98	
营业收入	15000.00	19500.00	25350.00
利润总额	3967.50	4610.75	6047.58
净利润	3372.38	4264.94	5594.01
折旧	300	400	1462.26
摊销			1311.06
利息支出	88.15	91.80	91.80
短期债务	700	0	1500
长期债务	1500	1500	
所有者权益	24969.49	29234.43	34828.44

数据来源：公司提供

五、财务分析

以下财务分析基于公司提供的 2004-2006 年的财务报表，近三年年度财务报表经天健华证中洲（北京）会计师事务所审计并出具了无保留意见的审计结论。报告期内公司财务报表合并范围以及会计政策未发生大的变化，年度间财务数据可比性强。

截至 2006 年底，公司合并资产总额 11819.48 万元，所有者权益 6403.04 万元；2006 年实现营业收入 10152.82 万元，利润总额 2597.42 万元。

截至 2006 年底，公司本部资产总额 11803.00 万元，长期股权投资 999.98 万元，所有者权益 6400.14 万元；2006 年实现营业收入 10121.50 万元，利润总额 2594.85 万元。

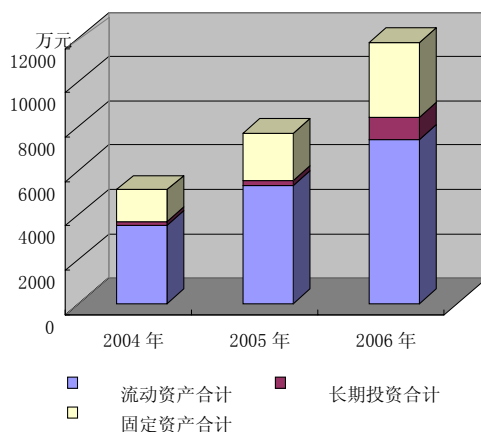
从合并报表范围来看，公司的全资子公司海南北斗成立于 2005 年 5 月，注册资本 1000 万元，2005 年底纳入公司合并报表。截至 2006 年底，海南北斗总资产 1040.50 万元，2006 年年度未实现主营业务收入。公司的全资子公司北斗香港成立于 2006 年 8 月，注册资本 1 万港元，2006 年底纳入公司合并报表。截至 2006 年底，北斗香港总资产 31.46 万元，2006 年年度主营业务收入 31.32 万元。截至 2006 年底，两个全资子公司对合并数据影响很小，以下分析主要基于公司本部财务报表。

1、资产质量

2004-2006 年底公司本部资产总额分别为 5128.84 万元、7668.07 万元、11803.00 万元，年均增长率 51.70%，资产规模呈持续快速增长态势。

近三年公司总资产构成相对稳定，以流动资产和固定资产为主（图 4），长期投资比重较小，不含无形资产及其他长期资产。

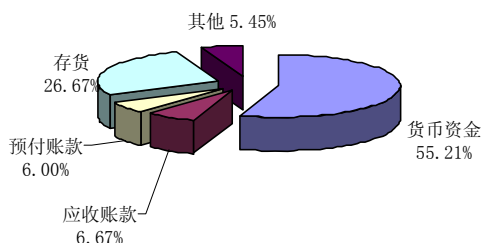
图 4 近三年总资产规模与结构



近三年公司流动资产平均增长率为 41.58%。2006 年底，公司本部流动资产 7104.80 万元，占总资产的 62.74%。其中，占比在 5%

以上的主要为货币资金和存货，其次为应收账款和预付账款（图 5）。

图 5 2006 年底流动资产结构



2006 年底，公司货币资金账面余额 4088.31 万元，占流动资产的 55.21%，货币资金充足。

2006 年底，公司存货净额 1974.74 万元，占流动资产的 26.67%，主要为项目物资（40.49%）、技术开发成本（28.39%）和库存商品（19.30%），由于跌价风险较小，公司尚未计提存货跌价准备。

2006 年底，公司应收账款净额 493.57 万元，占流动资产的 6.67%，欠款金额不高。从账龄分布看，一年以内的应收账款占 73.77%，1-2 年的占 4.22%，2-3 年的占 21.51%；从债务人分布看，前五名单位全部为公司的稳定客户，累计欠款占应收账款的 58.05%，集中度较高但风险低。

2006 年底，公司预付账款 444.57 万元，占流动资产的 6.00%，为采购项目材料尚未结算的货款，账龄全部在一年以内；由于供货均为公司长期合作伙伴，预付账款基本无风险。

近三年公司长期股权投资平均增长率为 168.24%。2006 年底长期股权投资 999.98 万元，占总资产的 8.47%，为权益法核算的对全资子公司海南北斗和北斗香港的长期股权投资，以及成本法核算的对联营公司北斗天元的股权投资，截至 2006 年底，公司已对连年亏损的北斗天元计提了全额减值准备 200 万元。

近三年公司固定资产平均增长率为 262.98%。2006 年底固定资产 3398.23 万元，占总资产的 28.79%，其中固定资产原值 3809.32

万元，累计折旧 411.09 万元，成新率较高，主要为房屋及建筑物（占 86.01%）。

总体看，公司资产规模不大，资产流动性强，整体资产质量较好。

2、负债及所有者权益

从表 7 看，近三年公司负债总额年均增长 40.25%。2006 年底，公司负债总额 5402.86 万元，其中流动负债占 98.89%，长期负债占 1.11%，负债结构不合理，主要原因在于公司为中小型民营企业，融资渠道单一。

近三年公司流动负债年均增长 50.76%。2006 年底，公司流动负债 5342.86 万元，以短期借款（24.33%）和预收帐款（48.46%）为主，其中预收帐款为公司根据合同约定预收客户的项目款，符合公司的经营特点。

近三年公司所有者权益年均增长 63.96%，主要来自于实收资本和盈利的增加。2006 年 3 月 28 日，北斗有限公司股东会通过决议，决定以公司 2005 年底经审计的净资产折股，整体变更为股份有限公司。2006 年 4 月 3 日，华证会计师事务所出具了华证验资[2006]第 4 号《验资报告》对整体变更注册资本实收情况进行了审验，改制后公司实收资本由 2005 年底的 1028 万元增至 4000 万元，各股东持股比例不变。2006 年底，公司所有者权益 6400.14 万元，实收资本（62.50%）和未分配利润（33.45%）所占比重大，权益结构稳定性较差。

表 7 近三年资本结构

项 目 (万元)	2004 年	2005 年	2006 年
资产总额	5128.84	7668.07	11803.00
短期债务	500.00	1200.00	1300.00
长期债务	236.00	0.00	0.00
负债总额	2746.65	3658.30	5402.86
所有者权益	2382.20	4009.77	6400.14
指 标 (%)	2004 年	2005 年	2006 年
长期债务资本化比率	9.02	0.00	0.00
全部债务资本化比率	23.62	23.05	16.88
资产负债率	53.57	47.73	45.78

近三年公司净资产增长速度高于负债的增长速度，资产负债率呈逐年下降趋势，2006 年底为 45.78%，负债水平合理。

从债务规模看，近三年公司基本无长期债务，短期债务呈持续增长态势，但公司净资产以更高速度增长，导致全部债务资本化比率逐年下降，2006 年底为 16.88%，债务负担轻，存在进一步融资的空间。

3、盈利能力

受卫星导航定位产品销量大幅增长的因素驱动，近三年公司主营业务收入年均增长 51.61%；同期，由于主营业务成本和期间费用得到有效控制，公司主营业务利润和利润总额大幅增长，年均增长率分别为 76.79% 和 112.05%（表 8），总体经营态势良好。

表 8 近三年盈利情况

项 目（万元）	2004 年	2005 年	2006 年
营业收入	4403.52	8778.74	10121.50
利润总额	577.05	1746.06	2594.85
净利润	528.93	1596.39	2378.40
指 标（%）	2004 年	2005 年	2006 年
主营业务利润率	29.15	30.38	39.82
总资产收益率	17.33	31.09	31.76
净资产收益率	22.22	39.85	37.16

从盈利指标看，近三年公司主营业务利润率持续上升，2006 年为 39.82%，主营业务盈利水平高；净资产收益率有所波动，2006 年为 37.16%，整体盈利水平高，主要得益于主营业务获利能力强，以及成本与费用的有效控制。

根据目前的市场状况和公司的经营现状，未来三年公司卫星导航产品仍将保持良好的销售业绩；公司所投资的重大项目将从 2009 年起陆续进入投资回报期，有望增加新的利润增长点。

4、现金流量

从表 9 看，伴随主营业务收入的大幅增长，

近三年公司经营活动现金流入量呈现相同幅度的增长；得益于公司成本费用的有效控制和资金快速回笼，近三年经营活动产生的现金流量净额年均增长幅度为 152.62%，超过了净利润的涨幅。2004-2006 年公司现金收入比率分别为 139.93%、102.49% 和 139.61%，收入实现质量高。

表 9 近三年现金流量

项 目（万元）	2004 年	2005 年	2006 年
经营活动现金流入	6506.69	11061.02	14336.08
经营活动现金流出	5739.15	9688.84	9437.67
经营活动产生的现金流量净额	767.54	1372.17	4898.41
投资活动现金流入			4.63
投资活动现金流出	417.04	910.07	2661.94
投资活动产生的现金流量净额	-417.04	-910.07	-2657.31
筹资活动现金流入	1014.00	1840.00	5300.00
筹资活动现金流出	386.34	1472.31	5351.43
筹资活动产生的现金流量净额	627.66	367.69	-51.43
现金及现金等价物增加额	978.16	829.78	2189.29

由于公司投资的全资子公司尚处于筹建或试运营阶段，同时参股的联营公司处于亏损状态，均未形成投资收益，因而近三年公司投资活动几乎无现金流入；从投资活动现金流出看，主要为购建固定资产的资本性支出，以及投资于下属公司所支付的现金。

公司的外部融资活动以银行短期借款为主。由于经营活动产生的现金流量净额能够完全覆盖投资活动的现金流出，公司能够实现自我滚动发展，相应地，近三年筹资活动产生的现金流量净额呈逐年下降趋势，2006 年为净流出。

总体看，近三年公司经营性现金流状况良好，为投资活动资金的主要来源；公司外部融资渠道较为单一，随着一系列重大投资项目的启动，未来三年公司将加大外部融资的力度。

5、偿债能力

近三年公司流动比率和速动比率有所波动（表 10），2006 年两项指标分别为 138.59%和 101.63%，公司短期支付能力强。

表 10 近三年偿债能力

指 标	2004 年	2005 年	2006 年
流动比率（%）	150.78	157.12	138.59
速动比率（%）	94.15	108.64	101.63
EBITDA 利息倍数	55.72	85.93	42.78
债务保护倍数	0.77	1.44	1.99

近三年公司利润总额的大幅增长导致 EBITDA 的大幅增长，同时受利息支出快速增长的影响，EBITDA 利息倍数有所波动，2006 年为 42.78 倍，EBITDA 对利息的偿付能力很强；近三年由于公司利润总额的增长幅度高于债务的增长幅度，债务保护倍数呈逐年上升趋势，2006 年为 1.99 倍。总体看，公司对整体债务的保护能力很强。

截至 2006 年底，公司无重大担保、诉讼事项。

2007 年公司拟发行 3 年期企业债券 1500 万元，为公司 2006 年底总债务的 1.15 倍，对公司现有债务的影响程度较大。

本期企业债券的本金将在 2010 年偿付。根据公司提供的经营预测（表 6），2009 年的 EBITDA 值为 7797.45 万元，为本期拟发行额度的 5.20 倍，保障程度较好。

以 2006 年底财务数据为基础，不考虑其他因素进行测算，本期企业债发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至 51.89%和 30.43%，但考虑到公司上市后净资产将增加的因素，上述两项比率将大幅下降。

综合上述以及公司近三年的盈利增长速度和获现能力，公司对本期债券的整体偿还能力尚可。

六、综合评价

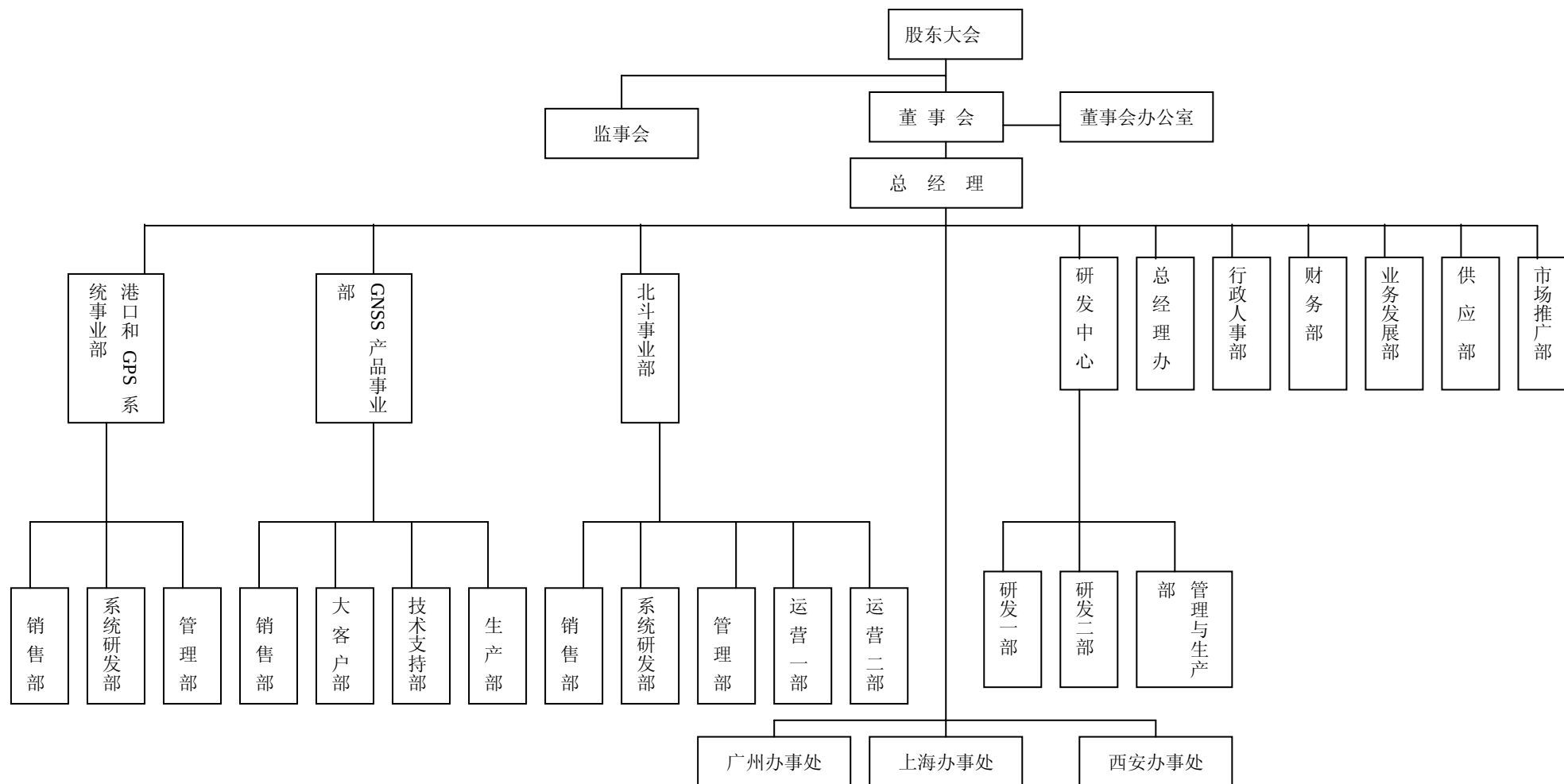
卫星导航定位作为新兴产业，近年来在我国发展迅速，但尚未形成产业规模，从业企业普遍缺乏核心竞争力。在政府的大力支持和巨大社会需求的拉动下，行业具有广阔的发展空间。

公司是专业从事卫星导航定位技术开发的中关村高新技术企业，整体竞争力在国内行业中位居前列。目前公司主营业务已形成“卫星导航定位产品+系统应用+运营服务”的业务发展模式，近年来公司快速发展，总体经营态势良好。

公司法人治理结构基本完善，管理水平较高。但作为中小型民营企业，公司面临技术团队的流动性高可能制约公司长期发展的问题。

公司资产质量较好，盈利能力强；公司债务水平低，经营性现金流状况较好。综合来看，公司的整体信用风险较低。

附件 1 公司的内部组织结构



附件2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：元）

资 产	2004 年	2005 年	2006 年	变动率%
流动资产：				
货币资金	10,692,338.52	19,990,194.26	51,039,439.81	118.48
交易性金融资产				
应收票据				
应收账款	3,188,662.00	14,825,606.95	5,107,133.58	26.56
预付账款	254,476.17	165,514.56	4,754,649.16	332.25
应收利息				
应收股利				
其他应收款	7,996,958.45	2,736,957.37	172,105.38	-85.33
存货	13,310,333.96	16,664,996.32	20,136,140.70	23.00
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产				
流动资产合计	35,442,769.10	54,383,269.46	81,209,468.63	51.37
非流动资产：				
可供出售金融资产				
持有至到期投资			3,000,000.00	
长期应收款				
长期股权投资	1,389,782.89	1,013,425.29		
投资性房地产				
固定资产	2,579,184.54	13,669,261.90	33,984,452.82	262.99
在建工程	11,860,947.61	7,580,792.00		
工程物资				
固定资产清理				
生产性生物资产				
公益性生物资产				
油气资产				
无形资产				
开发支出				
商誉				
长期待摊费用		12,617.00		
递延所得税资产	15,740.74	32,968.08	832.72	-77.00
其他非流动资产				
非流动性资产合计	15,845,655.78	22,309,064.27	36,985,285.54	52.78
资产总计	51,288,424.88	76,692,333.73	118,194,754.17	51.81

附件2-2 合并资产负债表（负债与所有者权益）

（单位：元）

负债及所有者权益	2004 年	2005 年	2006 年	变动率%
流动负债：				
短期借款	5,000,000.00	12,000,000.00	13,000,000.00	61.25
交易性金融负债				
应付票据				
应付账款	2,397,718.20	2,404,368.61	9,865,345.87	102.84
预收账款	12,048,865.42	12,155,795.26	25,893,288.80	46.60
应付职工薪酬	1,071,022.31	1,808,232.67	2,777,267.09	61.03
应交税费	1,563,011.51	2,372,473.62	1,801,144.87	7.35
应付利息				
应付股利				
其他应付款	1,425,847.29	3,242,120.37	227,309.66	-60.07
一年内到期的非流动负债				
其他流动负债				
流动负债合计	23,506,464.73	33,982,990.53	53,564,356.29	50.95
非流动负债：				
长期借款	2,360,000.00			
应付债券				
长期应付款				
专项应付款				
预计负债				
递延所得税负债				
其他非流动负债	1,600,000.00	2,600,000.00	600,000.00	-38.76
非流动负债合计	3,960,000.00	2,600,000.00	600,000.00	-61.08
负债合计	27,466,464.73	36,582,990.53	54,164,356.29	40.43
所有者权益：				
股本	10,000,000.00	10,280,000.00	40,000,000.00	100.00
减：库存股				
资本公积		2,014,674.00	216,576.90	
盈余公积	2,368,332.89	4,765,499.51	2,380,132.05	0.25
未分配利润	11,453,627.26	23,048,176.84	21,433,917.94	36.80
外币报表折算差额			-229.01	
少数股东权益		992.85		
所有者权益合计	23,821,960.15	40,109,343.20	64,030,397.88	63.95
负债和所有者权益合计	51,288,424.88	76,692,333.73	118,194,754.17	51.81

附件3 合并利润表

(单位: 元)

项目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率%
一、营业收入	44,035,200.89	87,787,431.74	101,528,200.84	51.84
减: 营业成本	30,943,391.08	60,471,212.22	59,644,859.89	38.84
营业税金及附加	253,806.98	649,640.96	1,253,693.56	122.25
销售费用	2,352,050.72	3,655,823.28	5,130,740.40	47.70
管理费用	5,223,301.94	6,318,032.60	11,221,737.72	46.57
财务费用	-276,076.23	-735,781.47	-528,314.75	38.33
资产减值损失	704,435.33	839,595.71	416,826.41	-23.08
加: 公允变动收益(损失以“-”填列)				
投资收益			45,700.76	
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益				
二、营业利润	4,834,291.07	16,588,908.44	24,434,358.37	124.82
加: 营业外收入	972,274.03	982,251.02	1,539,815.19	25.85
减: 营业外支出	36,047.46	100,000.00		
其中: 非流动资产损失				
三、利润总额	5,770,517.64	17,471,159.46	25,974,173.56	112.16
减: 所得税费用	465,455.16	1,479,450.41	2,203,739.18	117.59
四、净利润	5,305,062.48	15,991,709.05	23,770,434.38	111.68
其中: 归属于母公司股东的净利润	5,305,062.48	15,991,716.20	23,770,476.54	111.68
少数股东损益		-7.15	-42.16	

附件4 合并现金流量表

(单位: 元)

项目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率%
一、经营活动产生的现金流量				
销售商品、提供劳务收到的现金	61,617,439.60	89,976,431.37	140,801,431.32	51.17
收到的税费返还	106,256.40	472,348.04	304,483.25	69.28
收到的其他与经营活动有关的现金	3,343,213.92	9,162,592.82	2,971,925.58	-5.72
现金流入小计	65,066,909.92	99,611,372.23	144,077,840.15	48.81
购买商品、接受劳务支付的现金	43,454,978.29	68,875,722.01	65,966,525.41	23.21
支付给职工以及为职工支付的现金	3,767,384.21	5,118,796.38	9,103,499.64	55.45
支付的各项税费	2,239,221.65	7,080,597.32	11,635,491.44	127.95
支付的其他与经营活动有关的现金	7,929,893.15	4,813,467.58	8,283,506.68	2.21
现金流出小计	57,391,477.30	85,888,583.29	94,989,023.17	28.65
经营活动产生的现金流量净额	7,675,432.62	13,722,788.94	49,088,816.98	152.89
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到现金				
取得投资收益所收到现金				
处置固定资产、无形资产和其他长期资产			550	
处置子公司及其他经营单位收到的现金				
收到的其他与投资活动有关的现金			45,750.07	
现金流入小计			46,300.07	
购建固定资产、无形资产和其他长期资产	4,170,425.80	8,101,742.00	14,567,795.16	86.90
投资所支付的现金			3,000,000.00	
取得子公司及其他经营单位支付的现金				
支付的其他与投资活动有关的现金				
现金流出小计	4,170,425.80	8,101,742.00	17,567,795.16	105.24
投资活动产生的现金流量净额	-4,170,425.80	-8,101,742.00	-17,521,495.09	104.97
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资所收到的现金	2,000,000.00	1,400,000.00		
取得借款所收到的现金	8,140,000.00	17,000,000.00	53,000,000.00	155.17
收到的其他与筹资活动有关的现金				
现金流入小计	10,140,000.00	18,400,000.00	53,000,000.00	128.62
偿还债务所支付的现金	3,700,000.00	12,360,000.00	52,000,000.00	274.89
分配股利、利润和偿付利息所支付的现金	163,372.80	2,250,569.35	1,178,172.40	168.54
支付的其他与筹资活动有关的现金		112,550.00	336,157.50	
现金流出小计	3,863,372.80	14,723,119.35	53,514,329.90	272.18
筹资活动产生的现金流量净额	6,276,627.20	3,676,880.65	-514,329.90	
四、汇率变动对现金的影响		-71.85	-3,746.44	
五、现金及现金等价物净增加额	9,781,634.02	9,297,855.74	31,049,245.55	78.16

附件5-1 母公司资产负债表（资产）

（单位：元）

资 产	2004 年	2005 年	2006 年	变动率%
流动资产：				
货币资金	10,692,338.52	18,990,194.26	40,883,058.11	95.54
交易性金融资产				
应收票据				
应收账款	3,188,662.00	14,825,606.95	4,935,676.33	24.41
预付账款	254,476.17	165,514.56	4,754,649.16	332.25
应收利息				
应收股利				
其他应收款	7,996,958.45	2,938,459.11	727,160.37	-69.85
存货	13,310,333.96	16,472,655.22	19,747,406.10	21.80
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产				
流动资产合计	35,442,769.10	53,392,430.10	71,047,950.07	41.58
非流动资产：				
可供出售金融资产				
持有至到期投资			3,000,000.00	
长期应收款				
长期股权投资	1,389,782.89	2,005,283.44	9,999,814.01	168.24
投资性房地产				
固定资产	2,579,184.54	13,669,261.90	33,982,282.02	262.98
在建工程	11,860,947.61	7,580,792.00		-100.00
工程物资				
固定资产清理				
生产性生物资产				
公益性生物资产				
油气资产				
无形资产				
开发支出				
商誉				
长期待摊费用				
递延所得税资产	15,740.74	32,968.08		
其他非流动资产				
非流动性资产合计	15,845,655.78	23,288,305.42	46,982,096.03	72.19
资产总计	51,288,424.88	76,680,735.52	118,030,046.10	51.70

附件5-2 母公司资产负债表（负债与权益）

（单位：元）

负债及所有者权益	2004 年	2005 年	2006 年	变动率%
流动负债：				
短期借款	5,000,000.00	12,000,000.00	13,000,000.00	61.25
交易性金融负债				
应付票据				
应付账款	2,397,718.20	2,404,368.61	9,739,509.65	101.54
预收账款	12,048,865.42	12,155,795.26	25,893,288.80	46.60
应付职工薪酬	1,071,022.31	1,808,232.67	2,777,267.09	61.03
应交税费	1,563,011.51	2,372,473.62	1,793,257.44	7.11
应付利息				
应付股利				
其他应付款	1,425,847.29	3,242,120.37	225,309.66	-60.25
一年内到期的非流动负债				
其他流动负债				
流动负债合计	23,506,464.73	33,982,990.53	53,428,632.64	50.76
非流动负债：				
长期借款	2,360,000.00			
应付债券				
长期应付款				
专项应付款				
预计负债				
递延所得税负债				
其他非流动负债	1,600,000.00	2,600,000.00	600,000.00	-38.76
非流动负债合计	3,960,000.00	2,600,000.00	600,000.00	-61.08
负债合计	27,466,464.73	36,582,990.53	54,028,632.64	40.25
所有者权益：				
股本	10,000,000.00	10,280,000.00	40,000,000.00	100.00
减：库存股				
资本公积		2,014,674.00	216,576.90	
盈余公积	2,368,332.89	4,765,499.51	2,380,132.05	0.25
未分配利润	11,453,627.26	23,037,571.48	21,404,704.51	36.70
外币报表折算差额				
所有者权益合计	23,821,960.15	40,097,744.99	64,001,413.46	63.91
负债和所有者权益合计	51,288,424.88	76,680,735.52	118,030,046.10	51.70

附件6 母公司利润表

(单位: 元)

项目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率%
一、营业收入	44,035,200.89	87,787,431.74	101,214,951.08	51.61
减: 营业成本	30,943,391.08	60,471,212.22	59,402,144.53	38.55
营业税金及附加	253,806.98	649,640.96	1,253,693.56	122.25
销售费用	2,352,050.72	3,655,823.28	5,130,740.40	47.70
管理费用	5,223,301.94	6,310,883.60	11,149,943.53	46.10
财务费用	-276,076.23	-735,781.47	-515,785.53	36.68
资产减值损失	704,435.33	850,201.07	426,410.42	-22.20
加: 公允变动收益 (损失以 “-”填列)				
投资收益		-7,141.85	40,904.53	
其中: 对联营企业和合营企 业的投资收益				
二、营业利润	4,834,291.07	16,578,310.23	24,408,708.70	124.70
加: 营业外收入	972,274.03	982,251.02	1,539,815.19	25.85
减: 营业外支出	36,047.46	100,000.00		
其中: 非流动资产损失				
三、利润总额	5,770,517.64	17,460,561.25	25,948,523.89	112.06
减: 所得税费用	465,455.16	1,479,450.41	2,196,655.42	117.24
四、净利润	5,305,062.48	15,981,110.84	23,751,868.47	111.59

附件7 母公司现金流量表

(单位: 元)

项目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率%
一、经营活动产生的现金流量				
销售商品、提供劳务收到的现金	61,617,439.60	89,976,431.37	140,668,662.87	51.09
收到的税费返还	106,256.40	472,348.04	304,483.25	69.28
收到的其他与经营活动有关的现金	3,343,213.92	20,161,374.49	2,387,657.58	-15.49
现金流入小计	65,066,909.92	110,610,153.90	143,360,803.70	48.43
购买商品、接受劳务支付的现金	43,454,978.29	68,875,722.01	64,850,536.84	22.16
支付给职工以及为职工支付的现金	3,767,384.21	5,118,796.38	9,103,499.64	55.45
支付的各项税费	2,239,221.65	7,080,597.32	11,635,491.43	127.95
支付的其他与经营活动有关的现金	7,929,893.15	15,813,321.10	8,787,220.76	5.27
现金流出小计	57,391,477.30	96,888,436.81	94,376,748.67	28.24
经营活动产生的现金流量净额	7,675,432.62	13,721,717.09	48,984,055.03	152.62
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到现金				
取得投资收益所收到现金				
处置固定资产、无形资产和其他长期资产			550	
处置子公司及其他经营单位收到的现				
收到的其他与投资活动有关的现金			45,750.07	
现金流入小计			46,300.07	
购建固定资产、无形资产和其他长期资产	4,170,425.80	8,101,742.00	14,607,579.16	87.15
投资所支付的现金		999,000.00	12,011,835.75	
取得子公司及其他经营单位支付的现				
支付的其他与投资活动有关的现金				
现金流出小计	4,170,425.80	9,100,742.00	26,619,414.91	152.64
投资活动产生的现金流量净额	-4,170,425.80	-9,100,742.00	-26,573,114.84	152.42
三、筹资活动产生的现金流量				#DIV/0!
吸收投资所收到的现金	2,000,000.00	1,400,000.00		-100.00
取得借款所收到的现金	8,140,000.00	17,000,000.00	53,000,000.00	155.17
收到的其他与筹资活动有关的现金				
现金流入小计	10,140,000.00	18,400,000.00	53,000,000.00	128.62
偿还债务所支付的现金	3,700,000.00	12,360,000.00	52,000,000.00	274.89
分配股利、利润和偿付利息所支付的现	163,372.80	2,250,569.35	1,178,172.40	168.54
支付的其他与筹资活动有关的现金		112,550.00	336,157.50	
现金流出小计	3,863,372.80	14,723,119.35	53,514,329.90	272.18
筹资活动产生的现金流量净额	6,276,627.20	3,676,880.65	-514,329.90	
四、汇率变动对现金的影响		-71.85	-3,746.44	
五、现金及现金等价物净增加额	9,781,634.02	8,297,783.89	21,892,863.85	49.60

附件8 长期债信用等级的定义

长期债信用等级划分成9级，分别用AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C表示，其中，除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

AAA 级：偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低；

AA 级：偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低；

A 级：偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低；

BBB 级：偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般；

BB 级：偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高；

B 级：偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高；

CCC 级：偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高；

CC 级：在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务；

C 级：不能偿还债务。

企业主体长期信用等级的含义同长期债。

关于北京北斗星通导航技术股份有限公司 2007 年企业主体长期信用跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信将在正式出具评级报告后第 6 个月进行定期跟踪，并在企业主体长期信用等级有效期内进行不定期跟踪评级。

北京北斗星通导航技术股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供有关财务报告以及其他相关资料。北京北斗星通导航技术股份有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注北京北斗星通导航技术股份有限公司的经营管理状况及本期债券的相关信息，如发现北京北斗星通导航技术股份有限公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本期债券的信用等级。

如北京北斗星通导航技术股份有限公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合资信将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至北京北斗星通导航技术股份有限公司提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如本期债券信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，并同时出具跟踪评级报告报送北京北斗星通导航技术股份有限公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司
二零零七年八月二十八日

