

北京合众思壮科技股份有限公司

关于 2018 年度配股募集资金使用的可行性分析报告

一、本次募集资金使用计划

近年来，公司经营状况良好，营业收入稳步快速增长。为了满足公司业务发展需求，进一步优化资本结构，降低财务风险，增强持续盈利能力，公司拟向原股东配售股份（以下简称“配股”），募集资金总额预计不超过人民币 30 亿元，扣除发行费用后，11 亿元将用于偿还有息债务，19 亿元用于补充公司流动资金。

二、本次配股募集资金使用的必要性、合理性和可行性

（一）本次募集资金的背景

近年来，公司一方面根据北斗产业发展对自身业务积极进行调整，一方面通过并购向产业上下游布局，取得了良好的效果，公司业务呈现快速增长态势，2014 年至 2017 年公司营业收入年均复合增长率为 67.15%。2017 年 11 月，北斗三号系统率先发射两颗卫星，后续将迎来密集发射，预计 2018 年完成累计 18 颗卫星发射，覆盖“一带一路”沿线及周边国家，2020 年完成累计 35 颗卫星发射，完成全球化组网，为全球用户提供服务，同时定位精度和授时精度将大幅提高，将进一步拓宽北斗卫星导航系统的市场空间，公司发展也将进入新的增长阶段。

（二）本次募集资金的必要性、合理性分析

1、偿还有息债务

（1）改善资产负债结构

近年来公司通过自建、合资、并购等多种方式加快产业布局，投入资金较多，公司依靠现有主营业务的内生式增长积累已无法满足公司快速发展需求。2015 年、2016 年和 2017 年，公司收入增速较快，日常营运资金主要通过银行等金融

机构借款来解决，且主要为短期借款，公司资产负债率较高，短期偿债压力较大。

2015 年末、2016 年末和 2017 年末，公司负债总额分别为 65,243.08 万元、132,571.11 万元和 455,164.02 万元，其中流动负债占负债总额比例分别为 93.27%、89.90%和 96.50%；短期借款余额分别为 31,020.00 万元、70,619.80 万元和 207,006.73 万元，占流动负债的比例分别为 50.98%、59.26%和 47.13%；资产负债率（合并口径）分别为 26.20%、27.04%和 54.66%。

2015 年末、2016 年末和 2017 年末，公司的资产负债率与同行业可比上市公司对比情况如下表所示：

公司简称	2017 年末	2016 年末	2015 年末
北斗星通	31.24%	20.40%	26.58%
中海达	23.30%	18.65%	12.63%
华测导航	31.87%	38.48%	39.89%
振芯科技	25.41%	20.44%	34.73%
海格通信	27.52%	33.96%	29.70%
中国卫星	35.11%	47.03%	43.79%
同行业上市公司平均值	29.08%	29.83%	31.22%
合众思壮	54.66%	27.04%	26.20%

数据来源：同花顺 iFinD。

由上表可见，公司 2017 年末的资产负债率水平大幅高于行业平均水平。为进一步降低公司资产负债率，增强抗风险能力，根据 2017 年末公司财务数据测算，若公司利用配股募集资金偿还有息债务 11 亿元，可使公司资产负债率降低至 33.75%，从而改善公司的资产负债结构。

（2）降低财务费用

2015 年末、2016 年末和 2017 年末，公司包括短期借款、长期借款和应付债券在内的有息负债余额分别为 32,102.83 万元、79,173.82 万元和 217,896.66 万元，公司财务费用-利息支出金额分别为 866.33 万元、2,691.67 万元和 7,081.69 万元，利息支出占营业利润的比重分别为 22.33%、28.24%和 26.97%。公司的有息负债的快速增加，使得公司的利息支出快速增加，对公司盈利水平的提升产生一定负面影响。根据 2017 年末公司财务数据测算，若公司利用配股募集资金偿还有息债务 11 亿元，约可降低财务费用 7,139.00 万元，从而进一步提升盈利水平。

综上所述，2015 年、2016 年和 2017 年，公司业务规模的高速扩张，使得公司的资产负债率处于较高的水平，降低了公司的抗风险能力。虽然公司可以继续利用财务杠杆促进自身发展，但债务融资空间较为有限，并会使公司承担较高的利息支出，从而制约公司的进一步发展。本次配股募集资金中 11 亿元偿还有息债务，将有效改善公司的资本结构，降低财务费用，增强公司的盈利能力、偿债能力和抗风险能力，本次配股募集资金用于偿还有息债务是合理、可行的。

2、补充流动资金

2015 年、2016 年和 2017 年，公司强化战略落实，在核心技术和产品不断得到强化的同时，进一步加强行业应用解决方案和市场拓展能力。公司利用产业并购和双创模式，快速进行产业规模发展和扩张，在北斗高精度、北斗移动互联、时空信息和通导一体化业务板块的竞争力不断加强，主营业务显现了较好的增长趋势。公司核心技术水平、产品研发能力、市场应用能力、行业渗透领域、全球化发展能力均得到了扩展和提升，公司战略和业务发展进入快速成长阶段。随着公司的快速发展，运营资金的需求也将逐步增加。

（1）测算方法

采用销售百分比法对营运资金需求额进行测算，假设公司经营性资产和经营性负债与营业收入具有一定的比例且保持不变，以估算的 2018 年至 2020 年营业收入为基础，对公司未来期间的经营性流动资产和经营性流动负债进行估算，测算各年末的资金占用额（经营性流动资产－经营性流动负债），进而根据公司最近一年营运资金的实际占用情况计算营运资金缺口。

（2）测算过程

2015 年度、2016 年度和 2017 年度，公司的营业收入分别为 75,706.92 万元、117,028.36 万元和 228,770.37 万元。公司于 2015 年 5 月和 2016 年 9 月完成了两次并购，为了保证数据的可比性，假设两次并购均于 2015 年 1 月 1 日完成，根据北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）出具的北京合众思壮科技股份有限公司 2015 年度备考合并财务报表审阅报告【（2016）京会兴阅字第 03000001 号】及各并购标的 2015 年度经审计的财务报表，计算得出 2015 年度公司备考营业收

入为 96,293.97 万元，据此计算的 2015 年、2016 年和 2017 年营业收入的年均复合增长率为 54.13%。

结合公司发展战略及经营情况，预计公司未来三年的营业收入仍将保持较好的增长态势；同时公司经过最近三年的快速增长，营业收入基数较大，未来年度的营业收入增长可能放缓。综合考虑上述因素，假设公司未来三年的营业收入增长率均为 35%，则公司未来三年营运资金占用情况如下表所示：

单位：万元

项目	实际数		预测数			2020 年预测金额与 2017 年实际金额之差
	2017	占营业收入比重	2018	2019	2020	
营业收入	228,770.37	-	308,840.01	416,934.01	562,860.91	334,090.54
应收票据	849.47	0.37%	1,146.78	1,548.15	2,090.00	1,240.53
应收账款	132,065.93	57.73%	178,289.01	240,690.16	324,931.71	192,865.78
预付款项	126,804.03	55.43%	171,185.44	231,100.34	311,985.46	185,181.43
存货	74,158.27	32.42%	100,113.66	135,153.44	182,457.14	108,298.87
经营性流动资产合计	333,877.69	145.94%	450,734.88	608,492.09	821,464.32	487,586.63
应付票据	172,123.90	75.24%	232,367.27	313,695.81	423,489.35	251,365.45
应付账款	28,262.35	12.35%	38,154.17	51,508.12	69,535.97	41,273.62
预收款项	2,922.93	1.28%	3,945.96	5,327.04	7,191.51	4,268.58
经营性流动负债合计	203,309.18	88.87%	274,467.39	370,530.98	500,216.82	296,907.64
营运资金占用额	130,568.51	-	176,267.49	237,961.12	321,247.51	190,679.00

注：上述预计营业收入不代表公司的盈利预测或业绩承诺，投资者不应依据上述预计营业收入进行投资决策，投资者依据上述预计营业收入进行投资决策而造成损失的，公司不承担赔偿责任。

(3) 测算结果

经测算，预计公司 2018 年-2020 年公司营运资金占用额分别为 176,267.49 万元、237,961.12 万元和 321,247.51 万元，未来三年营运资金缺口为 190,679.00 万元。

因此，本次配股募集资金不超过 19 亿元用于补充公司营运资金可以部分满足营运资金需求，其余缺口将通过滚存利润、债务融资等方式解决，本次配股募

集资金用于补充营运资金是合理、可行的。

三、本次募集资金运用对公司的影响

本次募集资金到位后，将能够优化公司资本结构，降低资产负债率，同时提升公司的盈利能力和偿债能力，增强公司的抗风险能力，有利于公司保持快速健康的发展。

本次募集资金到位后，公司的资金实力将增强，公司将加强核心产品技术研发投入，保持技术领先优势，大力发展北斗高精度业务，加强北斗移动互联业务在重点行业领域的业务拓展，加强时空信息服务领域的发展，提升公司的长期盈利能力，有利于实现全体股东利益的最大化。

本次配股完成后，公司股本将相应增加，公司将按照发行的实际情况对公司章程中与股本相关的条款进行修改，并办理工商变更登记。

北京合众思壮科技股份有限公司董事会

二〇一八年五月十二日