（上接A17版）

（二）近三年合并利润表

| 项 目 | 2009年度 | 2008年度 | 2007年度 |
|---|---|---|---|
| 一、营业收入 | 426,136,788.96 | 446,815,731.79 | 497,276,198.10 |
| 减：营业成本 | 251,483,003.95 | 253,300,982.48 | 309,916,870.86 |
| 营业税金及附加 | 4,247,832.16 | 3,346,125.94 | 4,285,059.25 |
| 销售费用 | 29,265,421.80 | 50,845,280.11 | 45,340,195.33 |
| 管理费用 | 63,129,833.64 | 60,521,908.81 | 52,687,778.78 |
| 财务费用 | -651,513.80 | 1,067,791.13 | -231,522.63 |
| 资产减值损失 | 1,795,483.64 | -730,250.34 | 653,652.26 |
| 加：投资收益 | 337,281.09 | 719,686.73 | 23,563,052.03 |
| 其中：对联营企业和合营企业的投资收益 | -98,922.58 | -1,261,142.34 | 505,336.90 |
| 二、营业利润 | 77,204,008.66 | 79,183,580.39 | 108,187,216.28 |
| 加：营业外收入 | 16,072,543.72 | 14,021,516.36 | 7,969,654.26 |
| 减：营业外支出 | 263,771.87 | 1,257,591.03 | 87,010.02 |
| 其中：非流动资产处置损失 | 109,817.19 | 27,794.08 | 3,276.09 |
| 三、利润总额 | 93,012,780.51 | 91,947,505.72 | 116,069,860.52 |
| 减：所得税费用 | 9,067,068.44 | 10,947,364.25 | 11,266,892.40 |
| 四、净利润 | 83,945,712.07 | 81,000,141.47 | 104,802,968.12 |
| 其中：被合并方在合并前实现利润 | 0.00 | 0.00 | 4,998,952.85 |
| 归属于母公司所有者的净利润 | 83,945,712.07 | 81,083,699.42 | 102,039,914.54 |
| 少数股东损益 | 0.00 | -83,557.95 | 2,763,053.58 |
| 五、每股收益： | | | |
| （一）基本每股收益 | 0.9327 | 0.9009 | 1.1338 |
| （二）稀释每股收益 | 0.9327 | 0.9009 | 1.1338 |
| 六、其他综合收益 | 85,633.90 | -319,167.57 | 1,600,052.55 |
| 归属于母公司所有者的其他综合收益 | 85,633.90 | -319,167.57 | 1,600,052.55 |
| 归属于少数股东的其他综合收益 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 七、综合收益总额 | 84,031,345.97 | 80,680,973.90 | 106,403,020.67 |
| 归属于母公司所有者的综合收益总额 | 84,031,345.97 | 80,764,531.85 | 103,639,967.09 |
| 归属于少数股东的综合收益总额 | 0.00 | -83,557.95 | 2,763,053.58 |

（三）合并现金流量表

| 项 目 | 2009年度 | 2008年度 | 2007年度 |
|---|---|---|---|
| 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 | 429,193,675.48 | 528,009,311.59 | 486,273,781.20 |
| 收到的税费返还 | 6,016,565.60 | 5,111,569.85 | 4,081,815.57 |
| 收到其他与经营活动有关的现金 | 16,756,199.79 | 13,856,998.53 | 28,377,650.01 |
| 经营活动现金流入小计 | 451,966,440.87 | 546,977,879.97 | 518,733,246.78 |
| 购买商品、接受劳务支付的现金 | 260,433,861.30 | 310,758,706.30 | 362,409,288.73 |
| 支付给职工以及为职工支付的现金 | 47,331,492.86 | 49,992,528.47 | 41,975,448.23 |
| 支付的各项税费 | 40,451,077.21 | 50,752,293.48 | 33,143,302.16 |
| 支付其他与经营活动有关的现金 | 39,742,956.36 | 61,202,088.11 | 69,669,827.77 |
| 经营活动现金流出小计 | 387,959,387.73 | 472,705,616.36 | 507,197,866.89 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 64,007,053.14 | 74,272,263.61 | 11,535,379.89 |
| 二、投资活动产生的现金流量： | | | |
| 收回投资收到的现金 | 0.00 | 6,139,098.49 | 28,481,787.74 |
| 取得投资收益收到的现金 | 0.00 | 0.00 | 22,062,764.34 |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | 322,471.11 | 286,324.50 | 2,525.90 |
| 收到其他与投资活动有关的现金 | 0.00 | 0.00 | 2,822,961.20 |
| 投资活动现金流入小计 | 322,471.11 | 6,425,422.99 | 53,370,039.18 |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金 | 18,438,109.91 | 16,716,650.76 | 10,555,224.51 |
| 投资支付的现金 | 0.00 | 0.00 | 24,129,147.22 |
| 支付其他与投资活动有关的现金 | 0.00 | 2,075,985.27 | 233,212.48 |
| 投资活动现金流出小计 | 18,438,109.91 | 18,792,636.03 | 34,917,584.21 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -18,115,638.80 | -12,367,213.04 | 18,452,454.97 |
| 三、筹资活动产生的现金流量： | | | |
| 吸收投资收到的现金 | 0.00 | 0.00 | 1,250,000.00 |
| 其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金 | 0.00 | 0.00 | 1,250,000.00 |
| 取得借款收到的现金 | 30,000,000.00 | 2,000,000.00 | 30,000,000.00 |
| 收到其他与筹资活动有关的现金 | 0.00 | 0.00 | 30,000,000.00 |
| 筹资活动现金流入小计 | 30,000,000.00 | 2,000,000.00 | 61,250,000.00 |
| 偿还债务支付的现金 | 32,000,000.00 | 0.00 | 30,000,000.00 |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金 | 18,553,382.50 | 2,209,520.00 | 1,521,075.00 |
| 支付其他与筹资活动有关的现金 | 0.00 | 0.00 | 60,000,000.00 |
| 筹资活动现金流出小计 | 50,553,382.50 | 2,209,520.00 | 91,521,075.00 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | -20,553,382.50 | -209,520.00 | -30,271,075.00 |
| 四、汇率变动对现金及现金等价物的影响 | 6,057.82 | -1,144,217.53 | -638,847.92 |
| 五、现金及现金等价物净增加额 | 25,344,089.66 | 60,551,313.04 | -922,088.06 |
| 加：期初现金及现金等价物余额 | 167,505,995.84 | 106,954,682.80 | 107,876,770.86 |
| 六、期末现金及现金等价物余额 | 192,850,085.50 | 167,505,995.84 | 106,954,682.80 |

（四）非经常性损益情况

| 明细项目 | 2009年度 | 2008年度 | 2007年度 |
|---|---|---|---|
| 非流动资产处置损益 | 361,521.23 | 2,029,312.17 | 1,050,465.79 |
| 计入当期损益的政府补助 | 7,399,200.00 | 8,371,000.00 | 3,000,000.00 |
| 同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益 | 0.00 | 0.00 | 4,998,952.85 |
| 根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对当期损益的影响 | 0.00 | 0.00 | 837,085.24 |
| 除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益 | 0.00 | 0.00 | 22,007,249.34 |
| 除上述各项之外的其他营业外收支净额 | 3,441,920.55 | -760,292.54 | 1,033,504.76 |
| 合 计 | 11,202,641.78 | 9,640,019.63 | 32,927,257.98 |
| 减：所得税影响数额 | 1,418,844.89 | 1,451,838.28 | 2,687,981.78 |
| 非经常性损益合计 | 9,783,796.89 | 8,188,181.35 | 30,239,276.20 |
| 减：少数股权损益影响额 | 0.00 | 0.00 | 952,193.74 |
| 扣除少数股东损益影响后的非经常性损益净额 | 9,783,796.89 | 8,188,181.35 | 29,287,082.46 |
| 扣除非经常性损益后归属于母公司普通股股东的净利润 | 74,161,915.18 | 72,895,518.07 | 72,752,832.08 |

（五）基本财务指标情况

| 项 目 | 2009年 | 2008年 | 2007年 |
|---|---|---|---|
| 流动比率 | 4.00 | 3.12 | 2.94 |
| 速动比率 | 3.06 | 2.13 | 1.99 |
| 资产负债率(母公司%) | 31.79 | 35.09 | 42.22 |
| 应收账款周转率(次数) | 6.65 | 7.87 | 9.82 |
| 存货周转率(次数) | 2.56 | 2.49 | 3.07 |
| 息税折旧摊销前利润(万元) | 10,034.17 | 9,950.14 | 12,253.66 |
| 利息保障倍数(倍) | 64.60 | 44.89 | 80.56 |
| 每股经营活动现金流量(元) | 0.71 | 0.83 | 0.13 |
| 每股净现金流量(元) | 0.28 | 0.67 | -0.01 |
| 无形资产(扣除土地使用权)占净资产比例(%) | 0.80 | 1.31 | 1.64 |

（六）管理层讨论分析1．财务状况

本公司管理层认为：最近三年公司财务状况和资产质量良好；公司制定了稳健的会计政策和会计估计，主要资产的质量良好，减值准备计提充分合理；公司资产整体营运效率良好，应收账款和存货的周转速度较快；经营现金流充足，偿债能力较强。但公司目前资产负债结构呈现出高流动性的特点，客观上使得本公司很难通过债务融资获取大额的长期资金。面对中国GNSS市场的高速发展前景和本公司在市场中的行业地位，充分利用直接融资渠道是公司未来发展的必然选择。

2．盈利能力

公司主营业务突出，具有很强的盈利能力。最近三年主营业务收入及毛利率如下表所示：

| 主要产品 | 2009年 | | 2008年 | | 2007年 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 收 入 | 毛利率(%) | 收 入 | 毛利率(%) | 收 入 | 毛利率(%) |
| GIS数据采集产品和高精度测量产品 | 19,722.35 | 43.54 | 24,689.19 | 45.14 | 25,295.38 | 39.59 |
| 其中：GIS数据采集产品 | 17,517.17 | 43.07 | 21,441.88 | 44.88 | 23,604.90 | 39.20 |
| 高精度测量产品 | 2,205.18 | 45.91 | 3,247.31 | 46.91 | 1,690.48 | 45.00 |
| 系统产品 | 8,417.84 | 32.95 | 5,034.39 | 36.98 | 9,510.60 | 37.64 |
| 车载导航 | 13,274.15 | 35.01 | 14,675.66 | 41.55 | 14,702.62 | 33.88 |
| 其中：PND | 12,187.74 | 30.04 | 11,552.13 | 35.84 | 11,257.38 | 26.21 |
| 车辆调度产品 | 1,086.41 | 66.11 | 3,123.53 | 62.60 | 3,445.24 | 58.91 |
| 合 计 | 41,414.34 | 38.49 | 44,399.24 | 43.04 | 49,508.60 | 37.52 |

（七）近三年股利分配情况

2008年12月29日，公司召开的2008年第三次临时股东大会通过议案，以2008年6月30日股本9,000 万股为基数向全体股东每10 股派发现金红利1.89(含税)元，共计1,700万元。

（八）子公司基本情况

1．北京合众思壮导航技术有限公司

成立时间：2004年11月23日

注册地址：北京市朝阳区酒仙桥东路9号电子城A2座东6层

注册资本：2,200万元

实收资本：2,200万元

法定代表人：郭信平

发行人持有该公司100%股权，该公司主营业务为车辆监控调度产品和系统产品的研发、生产和销售。

经过北京兴华审计，截至2009年12月31日，北京思壮导航总资产6,774.90万元，净资产6,374.87万元。2009年度实现营业收入2,508.39万元，净利润685.66万元。

2．上海易罗信息科技有限公司

成立时间：2005年6月8日

注册地址：上海市田州路159号12-13单元1-3楼

注册资本：3,000万元

实收资本：3,000万元

法定代表人：李亚楠

发行人持有该公司100%股权，该公司主营业务为卫星导航定位软硬件产品的研发、生产和销售。

经过北京兴华审计，截至2009年12月31日，上海易罗总资产5,770.86万元，净资产4,610.91元，2009年度实现营业收入6,413.87万元，净利润1,177.81万元。

3．西安合众思壮导航技术有限公司

成立时间：2007年1月8日

注册地址：西安市高新区锦业一路68号甲

注册资本：5,000万元

实收资本：5,000万元

法定代表人：郭信平

西安思壮导航注册资本5,000万元，本公司占注册资本的75%；Asia Link占注册资本的25%。该公司主营业务为卫星导航定位软硬件产品的研发、生产和销售。

经过北京兴华审计，截至2009年12月31日，西安思壮导航总资产6,323.41万元，净资产5,350.11万元，2009年度实现营业收入873.08万元，净利润437.39万元。

4．北京合众思壮信息技术有限公司

成立时间：2006年7月25日

注册地址：北京市海淀区知春路118号知春大厦A座1502B室

注册资本：500万元

实收资本：500万元

法定代表人：郭信平

发行人持有该公司100%股权，该公司主要业务为车载导航产品的销售和技术服务。

经过北京兴华审计，截至2009年12月31日，思壮信息技术总资产6,616.90万元，净资产3,991.52万元，2009年度实现营业收入17,526.00万元，净利润2,677.10万元。

5．上海合亿导通科技发展有限公司

成立时间：2004年5月9日

注册地址：田州路159号12、13单元201室

注册资本：500万元

实收资本：500万元

法定代表人：李亚楠

发行人持有该公司100%股权，该公司主要业务为国内市场的卫星导航产品销售、技术支持和技术服务。

经过北京兴华审计，截至2009年12月31日，上海合亿总资产717.54万元，净资产-212.03万元，2009年度实现营业收入1,685.67万元，净利润-369.57万元。

6．广州思壮通信导航科技有限公司

成立时间：2004年9月10日

注册地址：广州市天河区建中路60号2楼206、207、208号

注册资本：500万元

实收资本：500万元

法定代表人：蔡宇平

发行人持有该公司100%股权，该公司主要业务为国内市场的卫星导航产品销售、技术支持和技术服务。

经过北京兴华审计，截至2009年12月31日，广州思壮总资产408.50万元，净资产-67.09万元，2009年度实现营业收入1,325.11万元，净利润-263.60万元。

7．沈阳合众思壮科技有限公司

成立时间：2004年1月19日

注册地址：沈阳市和平区三好街55号(信息产业大厦1403室)

注册资本：200万元

实收资本：200万元

法定代表人：王尔祖

发行人持有该公司100%股权，该公司主要业务为国内市场的卫星导航产品销售、技术支持和技术服务。

经过北京兴华审计，截至2009年12月31日，沈阳思壮总资产222.66万元，净资产220.47万元，2009年度实现营业收入981.93万元，净利润-94.69万元。

8．西安合众思壮科技有限公司

成立时间：2004年4月28日

注册地址：西安市高新区锦业一路68号甲合众思壮科技园B1

注册资本：300万元

实收资本：300万元

法定代表人：王尔祖

发行人持有该公司100%股权，该公司主要业务为国内市场的卫星导航产品销售、技术支持和技术服务。

经过北京兴华审计，截至2009年12月31日，西安思壮总资产436.07万元，净资产371.56万元，2009年度实现营业收入593.46万元，净利润-183.37万元。

9．成都合众思壮科技有限公司

成立时间：2004年4月20日

注册地址：成都高新区高朋大道3号

注册资本：200万元

实收资本：200万元

法定代表人：蔡宇平

发行人持有该公司100%股权，该公司主要业务为国内市场的卫星导航产品销售、技术支持和技术服务。

经过北京兴华审计，截至2009年12月31日，成都思壮总资产459.65万元，净资产183.37万元，2009年度实现营业收入1,033.40万元，净利润-90.80万元。

10．青岛合众思壮导航技术有限公司

成立时间：2007年12月28日

注册地址：青岛市市北区新产业园(青岛高新区市北新产业园)创业中心2楼208室

注册资本：1,000万元

实收资本：1,000万元

法定代表人：郭信平

发行人持有该公司100%股权，该公司主营业务为国内市场的卫星导航产品销售、技术支持和技术服务。

经过北京兴华审计，截至2009年12月31日，青岛思壮总资产973.14万元，净资产971.78万元，2009年度实现营业收入0万元，净利润-25.56万元。

11．西安合众思壮电信通讯有限责任公司

成立时间：2008年12月12日

注册地址：西安市高新区锦业一路68号

注册资本：1,000万元

实收资本：1,000万元

法定代表人：侯红梅

发行人持有该公司100%股权，该公司主营业务为国内市场的卫星导航产品销售、技术支持和技术服务。

经过北京兴华审计，截至2009年12月31日，思壮通讯总资产941.32万元，净资产792.19万元，2009年度实现营业收入8.64万元，净利润-207.81万元。

12．合众思壮科技(新加坡)有限公司(Unistrong Technology (S) Pte. Ltd.)

成立时间：2007年9月18日

注册地址：51 UBI AVENUE 1 #01-22

授权股本：80万美元。

已发行资本：113万新币

执行董事：TEO LEE TONG

发行人持有该公司全部股权，目前该公司的主营业务系投资控股Asia Link和Navicom两家境外公司。

经过北京兴华审计，截至2009年12月31日，新加坡思壮总资产1,505.42万万元，净资产970.45万元，2009年度实现营业收入681.00万元，净利润-62.95万元。

13．Navicom Technology Pte Ltd.

成立时间：2005年7月19日

注册地址：51 UBI AVENUE 1 #01-22

授权资本：100万新币

已发行资本：20万新币

执行董事：TEO LEE TONG

发行人子公司新加坡思壮持有Navicom全部股权，Navicom的主营业务为卫星导航定位产品的销售与技术服务。

经过北京兴华审计，截至2009年12月31日，Navicom总资产1,109.50万元，净资产689.88万元，2009年度实现营业收入4,156.93万元，净利润251.32万元。

14．Asia Link（Hong Kong）Ltd.

成立时间：2001年11月9日

注册地址：Flat/Rm.07 03/F.,SHING YIP INDUSTRIAL BUILDING,NOS.19-21 SHING YIP STREET

授权资本：1万港币

已发行股本：2港币

执行董事：李亚楠

发行人子公司新加坡思壮持有Asia Link全部股权，Asia Link的主营业务为卫星导航定位产品的销售与技术服务。

经过北京兴华审计，截至2009年12月31日，Asia Link 总资产2,408.20万元，净资产1,809.60万元，2009年度实现营业收入4,448.28万元，净利润529.83万元。

## 第四节 募集资金运用

一、募集资金投资项目

本公司本次发行募集资金拟投资于以下三个项目：

| 序号 | 项目名称 | 总投资(万元) | 募集资金投入(万元) | 自有资金投入(万元) | 发改委备案文号 |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 卫星导航数据采集产品研发生产基地 | 30,533.00 | 29,333.00 | 1,200.00 | 陕发改外资(2008)521号 |
| 2 | 卫星导航兼容系统应急装备与减灾应用服务平台 | 9,969.00 | 9,969.00 | - | 京朝阳发改(备)[2008]20号 |
| 3 | 汽车卫星导航智能信息系统 | 14,015.39 | 7,576.56 | 6,438.83 | 沪发改高技(2008)052号 |
| 合 计 | | 54,517.39 | 46,878.56 | 7,638.83 | - |

若扣除发行费用后的实际募集资金小于上述项目投资资金需求，缺口部分由本公司自筹资金或银行贷款方式解决；若实际募集资金大于上述项目投资资金需求，则用于补充公司流动资金。

二、项目效益分析

| 序号 | 项目名称 | 年均税后净利润(万元) | 内部收益率 | 投资收益率 | 静态投资回收期 |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 卫星导航数据采集产品研发生产基地 | 10,110.00 | 28.04% | 23.32% | 5.55年 |
| 2 | 卫星导航兼容系统应急装备与减灾应用服务平台 | 4,184.00 | 31.78% | 25.88% | 5.17年 |
| 3 | 汽车卫星导航智能信息系统 | 5,631.00 | 28.93% | 20.71% | 5.20年 |

三、募集资金投资项目的影响

募集资金投资项目完成后，有利于扩大生产规模与能力，强化产品研发平台，降低产品成本，延长产业链，进一步巩固本公司在卫星导航定位行业的系统跨度、技术跨度、产品跨度、市场跨度等方面的竞争优势，提升竞争实力，将为实际公司的业务发展目标奠定坚实的基础。

## 第五节 风险因素和其他重要事项

一、市场竞争风险

GNSS应用产品市场分为专业市场和大众市场两类。专业市场中的数据采集与测量终端产品技术含量高，进入门槛高，生产厂家少，目前公司的竞争对手主要系国际厂商，专业市场中的系统产品则需要在深刻理解客户需求基础上进行针对性的系统设计，因行业跨度大，应用范围非常宽广，所以在同种应用上的竞争较为有限；大众市场中PND产品生产门槛相对较低，中小型企业数量众多，市场竞争激烈。

本公司是国内卫星导航定位行业内产品门类较全、规模最大的企业之一。公司以专业产品的生产和销售为主，在技术、市场、人才和销售能力等方面都拥有较强的竞争优势。如果不能继续扩大现有优势并不断创新以应对行业激烈竞争，公司的现有优势将会减弱。

二、导航系统及政策风险

（一）GPS导航系统失效或停止工作的风险

本公司主要产品分为GIS数据采集产品、高精度测量产品、系统产品和车载导航产品。50%左右的GIS数据采集产品、高精度测量产品工作使用单一的GPS系统，其他数据采集产品、高精度测量产品，特别是近年开发的新产品应用多系统兼容的卫星导航系统。按照国家的应用策略，公司的系统产品已全部使用多系统（GPS\GLONASS、GPS\北斗或GPS\GLONASS\北斗）兼容的卫星导航系统。车载导航产品全部使用GPS系统。总体来看，公司约有60%的产品使用单一的GPS系统。如果GPS导航系统失效或由于其他原因停止工作，该部分产品将不再能够给客户提供相应服务，从而导致公司部分业务失去存在的基础。

由于GPS提供定位、导航、授时服务，该系统已经成为美国国家安全的基础设施，也是美国对国内外公众提供公共与商业服务的关键工具。美国政府不能允许GPS出现故障，并且要求GPS系统一直处于全球领先地位。这是符合美国的全球政治、军事和商业利益的。面对俄罗斯GLONASS 系统、欧盟Galileo系统和我国北斗系统的竞争，美国政府不会让GPS停止服务，甚至根本不会让GPS降低服务质量，只会越来越好。在GPS单一系统投入使用的15年间，虽然国际形势不断出现紧张局面，地区冲突也时有发生，并且出现过局部战争，但美国并没有关闭或者在局部地区停止使用GPS。在未来多系统竞争的国际环境下，美国关闭或停止使用GPS系统的可能性极小。

同时，公司高度重视导航系统关闭和转换的风险，特别是在专业产品上，终端设备一般兼容多个卫星系统。同时，在公司的募投项目中，特别是应急减灾卫星导航装备设计上，已经充分考虑到兼容GPS\GLONASS\北斗系统。随着导航系统的转换，公司的产品也会不断更新，继续引领国内导航、定位产品的发展。

保荐机构招商证券认为：目前公司大部分产品基于GPS导航系统，如果GPS导航系统失效或由于其他原因停止工作，该部分产品将不再能够给客户提供相应服务，从而导致公司部分业务失去存在的基础。但面对全球政治、军事和商业利益以及其他导航系统的竞争，包括过去GPS使用的历史证明，GPS系统关闭的可能性极小。同时，公司多款产品尤其是专业产品已实现了多个导航系统兼容。随着国家导航系统转换的逐步实施，公司的产品也会不断更新，继续引领国内导航、定位产品的发展。

（二）导航系统转变风险

除GPS系统外，我国正在建设的北斗卫星导航定位系统，俄罗斯的GLONASS卫星导航系统以及欧盟将建立的Galileo全球卫星导航系统将相继建成，各系统都将服务于客户的导航、定位需要。虽然公司的产品关注到各系统的兼容性，已采取积极的应对措施，开发出GPS/北斗/GLONASS三合一卫星用户机等兼容产品，在同行业中居于领先地位，在服务系统多样化后仍能够为客户提供相应的服务。但基于卫星的导航系统发生变化，仍有可能会影响到客户的使用，进而影响到公司的销售。

（三）产业政策变动

卫星导航定位行业是国家重点扶持和发展的高新技术产业，国家在产业政策方面给予了积极的支持和鼓励，国家发展与改革委员会、科学技术部、商务部、国防科工局等单位发布的文件中都明确要加大对卫星应用产业的扶持力度，将卫星应用产品列入高技术产业化重点领域，促进卫星应用产品成为有竞争力的新兴产业。我国政府对于GPS系统的应用，特别是民用市场，始终是开放的态度。对于影响国家命脉的行业，如通信、电力、金融、军事设施等，要考虑使用多星兼容系统，提倡优先使用我国的北斗导航系统，或者作为备份系统。我国卫星导航定位行业的相关法规和政策正处于一个从无到有、不断完善的过程中，政策会不断发生变化，政策的导向对行业的影响很大。如果公司不能快速适应国家政策导向及其变化，会对公司的发展方向及日常经营带来不利影响。

三、经营风险

（一）公司与Garmin合作风险

公司与Garmin产品上的合作限定于专业市场产品中专业手持机和大众消费市场产品两部分。2009年、2008年和2007年，公司向Garmin采购专业手持机原材料和PND的金额合计为14,202.20万元，16,805.16万元和22,155.12万元，占当期采购总额的61.13%、62.64%和69.51%，采购比重较高。2008年8月1日，公司与Garmin续签了《独家经销协议》，协议自2008年7月1日起生效，于2010年12月31日终止。2010年1月20日，双方签署《关于<独家经销协议>的补充协议》，根据补充协议，在大众消费市场，公司将开发Garmin PND产品的独家代理权，取得了销售目主品牌PND产品的权利；而在专业市场，双方的合作方式不变，公司仍然履行《独家经销协议》的条款，享受相应的权利并承担相应的义务。目前，公司已经保Garmin PND产品的独家代理权，准备销售目主品牌PND产品，如果市场情况发生重大变化导致双方的合作不能继续，公司需要自主生产或者从其他供应商处采购专业手持机硬件。

专业市场产品存在原材料采购风险。与Garmin相关的专业市场产品中的专业手持机，目前以Garmin作为原材料供应商。此项风险较低，原因是专业手持机原材料国际生产商除Garmin外，还包括Trimble、Leica、Magellan等多家公司。该等厂商在全球范围内供应产品，并都在中国市场寻求渠道与市场合作，公司与上述厂商都有一定的合作基础，可凭借在中国市场的渠道、品牌资源等优势，较短时间内与该等厂商建立更广泛的合作关系。而且公司已拥有向上游延伸的技术能力，在专业产品上已经推出E7系列开放式移动GIS平台和G5系列数据采集器两大类专业产品，硬件和软件完全由公司自主完成，取得了良好的市场反响。基于上述分析，原材料采购风险较低，保证了公司主要利润来源不会受到影响。

大众市场产品方面，报告期内公司代理销售Garmin的PND产品，2010年1月20日，公司与Garmin签署《关于<独家经销协议>的补充协议》，放弃了Garmin PND产品的独家代理权，取得了销售目主品牌PND产品的权利。

（二）海外经营风险

为避免同业竞争，公司于2007年9月18日在新加坡设立全资子公司新加坡思壮，并出新加坡公司于2007年11月收购实际控制人郭信平、李亚楠分别控制的Navicom和Asia Link，海外业务整合进入公司后，为公司专业产品的海外市场发展奠定了基础，有利于公司国际竞争力的提高。但是，海外市场的市场需求与国内市场存在着一定差异，海外经营面临复杂多变的政治、经济、法律、人文环境，因此在海外市场的开拓和管理等方面存在一定的风险。

四、技术风险

（一）卫星定位系统引致的风险

全球卫星导航定位系统由导航卫星、地面台站和用户设备三个部分组成。卫星处于外太空，其运行受到诸多不可预见因素的影响，如电磁暴干扰、太空碎片撞击等。如果卫星或地面台站受到破坏，卫星导航定位系统将无法正常运行。公司产品和服务建立在卫星导航定位系统稳定、安全运行的基础上，如果卫星导航定位系统不能正常运行，用户就不能享受卫星导航定位服务，这将给公司的经营业绩带来不利影响。

（二）专有技术泄露风险

本公司拥有具有自主知识产权，由基础核心技术及各主导产品的专利和专有技术组成的一整套成熟技术体系，这些技术是公司核心竞争力的重要组成部分。虽然本公司采取了积极的保密措施，但本公司仍存在核心技术失密的风险。这既包括公司的相关技术人员不慎泄密，也包括竞争对手采用非法手段获取公司的核心技术，如果发生上述情况，将对公司的生产经营造成较大影响。

（三）技术开发风险

本公司已基本完成研发布局，拥有比较完备的技术开发体系和创新机制，研发能力在行业中处于领先地位，部分核心技术已达到国际先进水平，目前已获得专利12项，申报发明专利3项，软件著作权73项。但新产品的研究开发过程技术难度较大，周期较长，个别开发环节距离可能导致新产品的推出滞后，而且新产品研发后，可能得不到市场的认可，新产品投放后的经济效益可能与预期差距较大。如果公司的研发不能及时跟上行业技术更新换代的速度，将削弱公司的市场竞争优势。

五、管理风险

（一）核心技术人员流失的风险

本公司的专业产品均系技术密集型产品，核心技术人员对公司的产品创新，持续发展起着关键的作用，核心技术人员的稳定对公司的发展具有重要影响。目前，公司已建成高素质技术人员队伍，为公司的长远发展奠定了良好的基础。并且公司已建立完善的知识管理体系，采取了一系列吸引和稳定核心技术人员的措施，包括提高福利待遇、增加培训机会、创造良好的工作和文化氛围等，但这些措施并不能完全保证技术人员不流失。如果核心技术人员发生较大规模的流失，将增加本公司实现战略目标的难度。

（二）规模快速扩张带来的管理风险

本公司近几年一直处于高速发展过程中，特别是本次公开发行股票后，公司总资产和净资产将大幅度增加。随着公司经营规模的扩大，如何建立更加有效的投资决策体系，进一步完善内部控制体系，引进和培养技术人才、管理人才和市场营销人才都将成为公司面临的重要问题。如果公司在高速发展过程中，不能妥善、有效地解决高速成长带来的管理风险，就可能对公司生产经营造成不利影响。

（三）异地经营的管理风险

为落实公司战略目标、提升整体竞争力，公司在研发、生产、销售和服务上进行全国性的布局。目前，公司在北京、上海、西安、广州、沈阳、成都和青岛设立了子公司。本次募集资金投资项目西安卫星导航数据采集产品研发生产基地建成后，生产中心向西安转移。公司的组织架构和管理体系日益复杂，这对公司的管理水平提出更高的要求。在新的公司架构下，如果公司不能适应新形势变化对公司的管理进行革新，可能出现因管理不能适应规模迅速扩张而引致的风险。

（四）实际控制人的控制风险

本公司的实际控制人为郭信平和李亚楠。本次发行前郭信平持有本公司股份54,153,000股，占总股本的60.17%；李亚楠持有本公司股份31,500,000股，占总股本的35.00%。两人合计持有公司95.17%的股份，本次发行完成后仍将持有公司71.38%的股份，处于绝对控股地位。本公司已建立关联交易回避表决制度、独立董事制度、监事制度等各项制度，从制度安排上避免实际控制人利用控股地位损害公司和其他股东利益的情况发生。而且，实际控制人对公众关注的事项也做出了相应承诺。但是，公司实际控制人仍可能凭借其控股地位，影响公司人事、生产和经营管理决策，对公司生产经营活动造成影响。

六、财务风险

（一）应收账款的回收风险

2009年12月31日，本公司应收账款净额为8,354.03万元，占公司流动资产的比例为21.43%，占资产总额的比例为17.75%。应收账款主要系向合作时间长、信誉高的客户提供的信用额度。目前，本公司进一步加强了应收账款的管理力度，对应收账款足额计提坏账准备。但是，如果主要债务人的财务状况发生恶化，则可能存在应收账款回收的风险。

（二）税收优惠政策变化的风险

2009年度、2008年度和2007年度，公司及下属子公司减免所得税额分别为13,863,556.37元、9,010,399.88元和14,888,761.48元。

报告期内公司及部分子公司系高新技术企业，根据国家有关高新技术企业税收优惠的规定，享受15%的所得税优惠税率及相关减免优惠。2008年12月，本公司、北京思壮导航、思壮信息技术和上海易罗重新取得高新技术企业证书，根据新的所得税法，享受所得税优惠税率15%。高新技术企业证书有效期三年，到期后若不能被认定为高新技术企业，则其所得税率将变更为25%，从而对公司的净利润产生较大影响。

根据国务院下发的《关于鼓励软件产业和集成电路产业若干政策的通知》(国发[2000]18号)第5条的规定及由财政部、国家税务总局和海关总署联合下发的《关于鼓励软件产业和集成电路产业发展有关税收政策问题的通知》(财税[2000]25号)第1条的规定，自2000年6月24日至2010年底以前，本公司及下属子公司北京思壮导航销售其自行开发生产的软件产品，按17%的法定税率征收增值税后，享受增值税实际税负超过3%的部分实行即征即退的优惠政策。根据《关于转发财政部、国家税务总局、海关总署《关于鼓励软件产业和集成电路产业发展有关税收政策问题的通知》及本市实施意见的通知》(沪财税政[2000]15号)，自2009年4月开始，上海易罗公司销售其自行开发生产的软件产品，按17%的法定税率征收增值税后，享受增值税实际税负超过3%的部分实行即征即退的优惠政策。2007年、2008年和2009年，本公司、北京思壮导航及上海易罗合计收到增值税退税3,987,415.57元、5,104,734.77元和5,042,333.74元，占利润总额的比例分别为3.44%、5.55%和5.42%。2010年过后，若公司、北京思壮导航和上海易罗不再享受增值税退还优惠，将对公司的净利润产生一定影响。

（三）汇率变动的风险

我国从2005年开始人民币汇率改革，人民币对美元的汇率总体趋势是不断升值。公司采购的专业产品硬件主要以美元计价，人民币升值对公司经营的影响是积极的。但人民币对美元汇率波动具有不确定性，公司的采购业务仍然存在汇率波动风险，可能对公司的经营业绩和财务状况产生一定的影响。

（四）毛利率波动风险

2007年、2008年和2009年，本公司主营业务毛利率分别为37.52%、43.03%和39.47%。但是，随着公司业务规模进一步扩大、行业逐渐成熟和市场竞争加剧，存在毛利率出现波动的可能，从而影响公司的利润水平。

七、募集资金运用及项目产业化风险

（一）募集资金运用风险

本次募集资金项目拟投入募集资金46,878.56万元，项目建成投产后，将对本公司发展战略的实现、经营规模的扩大和业绩水平的提高产生重大影响。虽然在研究方向、设备选型、工程方案等方面，本公司已对募集资金投资项目进行缜密的分析，但在项目实施过程中，仍可能存在因工程进度、工程质量、投资成本发生变化而引致的风险；而且，竞争对手的发展、产品价格的变动、替代产品的出现、销售渠道和营销力量的配套等因素也会对项目的投资回报和公司的预期收益产生影响。

（二）项目产业化风险

1．市场需求变化风险

GIS数据采集与汽车导航是国内主流的专业和大众消费两大类GNSS市场，有良好的市场前景和巨大的增长，公司专业产品的主要客户是政府行业部门和企事业单位，大众消费市场的主体是个人消费。如果国家的经济建设速度放缓，大众购买力下降，会对这两大类市场带来不利影响。

2．规模化生产的管理风险

募集资金项目实施后，公司的专业产品生产基地将由上海迁至西安，并在上海扩建车载前装产品研发生产基地，在北京扩建系统产品生产基地，并形成北京、上海、西安三大研发生产中心。资产规模和生产销售规模的扩大，使得公司生产管理趋于复杂化，给公司管理带来一定程度的挑战。

3．技术产业化风险

虽然募投项目技术开发已基本完成，但技术由开发阶段到产业化阶段还需不断完善，以适应产业化的需求，因此公司今后还要在技术方面加大投入，实现技术产业化方面的跨越。

八、净资产收益率被摊薄的风险

此次募集资金到位后，公司净资产规模较发行前将出现大幅增长，而募集资金投资项目在建成达产后才能实现预计的收益水平，公司存在净资产收益率下降的风险。

## 第六节 本次发行各方当事人和发行时间安排

一、发行各方当事人情况

| | |
|---|---|
| 1 | 发行人：北京合众思壮科技股份有限公司<br>住所：北京市海淀区知春路118号知春大厦1501室<br>法定代表人：郭信平<br>联系人：陈方、蒋蕾<br>电话：010-58275076、010-58275260<br>传真：010-58275259 |
| 2 | 保荐人(主承销商)：招商证券股份有限公司<br>住所：深圳市福田区益田路江苏大厦A座38-45楼<br>法定代表人：宫少林<br>保荐代表人：刘桂民、王苏望<br>项目主办人：吴宏兴<br>电话：0755-82943666<br>传真：0755-82943121 |
| 3 | 副主承销商：待定 |
| 4 | 分销商：待定 |
| 5 | 发行人律师：北京市中伦律师事务所<br>住所：北京市朝阳区建国路118号招商局中心01楼11层、12层、13层<br>负责人：张学兵<br>经办律师：张忠、方路、孙红<br>电话：010-65681188(总机)<br>传真：010-65681022 |
| 6 | 会计师事务所：北京兴华会计师事务所有限责任公司<br>住所：北京市西城区阜成门外大街2号(万通新世界广场A座708室)<br>法定代表人：王全州<br>经办会计师：胡毅、陈善武<br>电话：010-82250666<br>传真：010-82250851 |
| 7 | 股票登记机构：中国