盛世 33 号私募基金

2016 年度运作报告

报告截止日：2017 年 4 月 28 日

本报告由深圳市恒泰华盛资产管理有限公司（以下简称“恒泰华盛”）编制。该报告内容属于非公开信息，收件人仅限于盛世 33 号私募基金的投资者，凡收到本报告者必须对报告内容保密。

本报告介绍了盛世 33 号私募基金及其投资项目在报告截止日的相关信息，该信息可能会有所变动。恒泰华盛已采取所有合理的行动以确保报告在重大方面的真实性和准确性。本报告中的第二和第三部分信息来源于上市公司、被投资公司及/或其委托的中介机构，恒泰华盛不对其准确性和完整性做任何担保。报告中的第四部分信息来源于恒泰华盛对未来的预测，仅供参考，恒泰华盛不对投资者因依据该部分内容及相关信息进行投资决策所造成的损失承担任何责任，也不构成恒泰华盛对本报告收件人的任何要要约或承诺。

目 录

一、 产品概况.....2
二、 持有投资汇总.....2
三、 投资项目分析.....3
1、旷达科技.....4
四、 A 股市场的未来展望.....7

一、 产品概况

盛世 33 号私募基金（简称“盛世 33 号”或“本产品”）由深圳市恒泰华盛资产管理有限公司成立并担任管理人。产品主要是对中国境内旷达科技(002516)进行股权投资，以实现资本增值。

产品简称　盛世 33 号
成立日期　2016 年 8 月 31 日
产品规模　人民币 6950 万
产品期限　2 年
产品管理人　深圳市恒泰华盛资产管理有限公司
产品托管人　招商证券股份有限公司
管理费用　不收取
业绩报酬　不收取

本产品通过华能信托-深诚 3 号集合资金信托计划报价,本产品最终投向旷达科技单项定增。

二、 持有投资汇总

序号	公司简称	中标日期	定增价	市价	持股数量 单位：股	持有投资的市值
1	旷达科技	2016-11-10	6.52	6.56	10,659,509	69,926,379.04

本数据来源于：上市公司公告、wind 数据库

注：上述投资收益率未扣除业绩报酬以及税费等相关费用，持有投资的市值日期为 2016 年 12 月 30 日。

三、 投资项目分析

1、旷达科技

1.1 公司简介

公司是国内规模最大、生产研发能力最强的专业从事汽车及其他交通工具座椅面料以及其他内饰面料和车内饰面料用有色差别化涤纶丝的研发、生产和销售的高新技术企业、中国汽车零部件内饰件行业龙头企业。

2013 年开始涉足光伏电站投资运营，截至 2016 年年末，公司并网投运的光伏发电装机容量达到 410MW。报告期内，考虑到最新的光伏行业政策变化，公司为优化投资资金的使用效率，陆续注销部分尚未获得建设指标的光伏电站前期项目公司。

2016 年以来公司持续扩大在新能源汽车领域的布局。并以自有资金 5 亿元作为注册资本，全资设立旷达新能源汽车研发有限公司，新能源汽车方面的业务将成为公司新的增长点。

1.2 运营情况

公司披露 2016 年年度报表和 2017 年一季度报表，2016 全年实现营业收入 23.01 亿元，同比上升 23.71％，归属母公司股东净利润 3.01 亿元，同比上升 19.89%，其中 2016 年第四季度，公司实现营业收入 7.34 亿元，同比增长 39.86%，归属上市公司股东净利润为 5016 万元，同比下滑 3.6%；

2017 年一季度实现营业收入 5.35 亿，同比上升 23.8%，实现归属净利润 7503 万，同比增长 48.85%。同时预告 2017 年 1-6 月归母净利润变动区间为 14634.9-18626.24 万元，同比增长区间 10%-40%。

（1）公司传统内饰面料饰件主业处在行业龙头地位，保持快速增长

公司是国内汽车内饰面料产品行业龙头，目前国内市占率已由 30%升至 50%以上。国内行业整体集中度较高，少数几家较大规模的企业市占率超过 70%。汽车内饰面料的供应格局相对稳定。

2016 年 10 月公司以自有资金 1495 万元，收购浙江万方江森纺织科技公司

10%的股权，成为参股股东。交易对方万方江森主要经营纺织新材料的研发、制造、印染、加工等业务，是公司汽车面料业务的上游供应商，此次合作有利于锁定上游原料，保障利润。

2016 年，国内汽车产销量同比增长 14.5%和 13.7%，公司汽车内饰面料饰件业务收入同比增长 18.60%。公司收入增速快于同期行业增速，主要得益于公司顺应客户需求，积极拓展新产品、提高产品附加值，同时公司积极开拓汽车外其他交通工具内饰面料市场。

（2）光伏发电业务持续贡献业绩

公司 2013 年开始涉足光伏电站投资运营，截至 2016 年年末，公司并网投运的光伏发电装机容量达到 410MW。

2016 年，公司光伏电站投资运营业务收入同比增长 34.57%，主要是因为公司 2015-2016 年陆续有光伏电站投入运营，装机规模增长带动发电收入增加。

报告期内，公司完成非公开发行股票 1.79 亿股、募集资金净额 11.5 亿元，积极推动募集资金投向的 4 个电站项目建设。同时，公司通过改善内部调度和设备管理，提升已建成电站的运维水平、降本增效。

报告期定增募投光伏发电项目：

定增项目	使用募金额（亿元）	总工期	内部收益率（税后）
新疆若羌一期 20MW	1.7	12 个月	9.02%
河北宣化 50MW 光伏发电项目一期 30MW 项目	2.55	6 个月	10.31%
陕西榆林 100MW 光伏发电工程项目一期 50MW 项目	4.25	6 个月	9.71%
云南玉溪河西大平地 30MW 并网农业光伏发电项目一期 10MW 项目	0.85	6 个月	8.99%

(3)大力布局新能源汽车领域，设立新能源汽车研发子公司，收购微电机标的企业

公司于 2016 年 7 月 1 日公告，子公司“旷达电力”已更名为“旷达新能源投资”，并变更经营范围，包括（但不限于）新增“新能源车辆的出售、租赁及充电桩服务”业务。

公司在2016年10月公告拟以自有资金5亿元作为注册资本，全资设立旷达新能源汽车研发有限公司，致力于打造国内领先的第三方技术研发平台，经营范围包括交通车辆内饰系统、天然纤维、化学纤维、塑料色母粒、新材料、新能源汽车相关核心零部件、新能源物流车整车的技术开发、咨询、服务与转让。

旷达通过收购富林布局汽车微特电机业务，从而战略切入新能源领域。公司2016 年 12 月公告拟对富林工贸、富邦电气和富沃电器进行投资，通过直接或间接方式持有三家公司100%的股权，投资金额初步预计不超过人民币 4 亿元。被投资方从事汽车微特电机研发、生产、销售 12 年以上，其 95%以上的产品销往欧洲各大汽车零部件总成厂。其前 9 大客户为 Mahle、Kautex、Valeo、INA（Schaeffler）、Kongsburg、Hella、Continental、BorgWarner、Faurecia 等国际一线汽车部件总成厂，间接为丰田、宝马、大众等提供产品。完成收购后，公司业务从汽车面料切入到汽车微特电机，随着电动车对电机的需求大幅增加，公司新能源战略确定突破口。

汽车微特电机应用广泛，单车配路数量不断提升。微型电机在汽车上应用广泛，从传统乘用车所需的雨刮器、档风玻璃洗涤器、电动油泵、自动天线等部件，到满足高档乘用车和新能源汽车更高的舒适性、自动操纵性要求的新型部件。一般乘用车单车配路数量高于商用车，每辆经济型乘用车配备 30 台以上微电机，高级轿车至少配备 60 台以上微电机，豪华型轿车配备近百台小微电机。且随汽车智能化、电动化普及，微电机在汽车上的应用会更加宽广，如信息系统、导航系统、汽车音响、电视娱乐系统、车载通信系统、上网系统等，单车配路数量将不断上升。估算全球和中国 2015/2018 年汽车微特电机需求规模为41/55亿台和11/15亿台。全球小型汽车电机竞争力较强厂商有欧美法雷奥、博世，日本电装等，中国德昌电机也有一定竞争力。

1.3 主要财务指标

（单位：百万元）	2016 年年报	2015 年年报	2014 年报
营业收入	2,301.66	1,860.46	1,743.76
同比(%)	23.71	6.69	22.36
归属净利润	301.29	251.30	168.52
同比(%)	19.89	49.13	18.16
资产总计	6,982.38	6,545.64	3,450.08
同比(%)	6.67	89.72	21.09
股东权益	3,688.97	2,187.58	1,906.32
同比(%)	70.84	12.88	6.74
ROE(摊薄)(%)	8.29	11.82	8.94
销售毛利率(%)	36.30	37.52	28.54
销售净利率(%)	13.02	13.57	9.81

1.4 未来的退出安排

本次定增的解禁日为 2017 年 11 月 10 日，届时我们将选择以合适的估值择机退出。

1.5 持有投资的市值估算

旷达科技的初始投资成本为每股 6.52 元，截至 2017 年 4 月 28 日的收盘价为 6.15 元，产生账面浮亏 5.6%。公司主业汽车内饰稳定增长，公司光伏发电项目持续贡献业绩。同时公司作为国内汽车内饰面料的龙头企业，在汽车行业积累了丰富的产业链资源，有利于公司往新能源汽车方向的升级转型。公司在新能源汽车变革大潮中积极布局，也将为其带来新的业绩增长点。

四、A 股市场的未来展望

1.报告期内宏观经济情况

经济整体平稳增长：我国四季度 GDP 同比增速 6.8%，高于前三季度 6.7%，经济数据呈出前低后高走势，表明在供给侧改革的背景下，产业结构和需求结构呈现持续改善趋势，宏观经济平稳增长。

消费贡献提升，产业结构持续优化：四季度最终消费支出对国内生产总值增长的贡献率为 70.1%。比去年同期提高了 3.7 个百分点，第三产业增加值同比增长 8.3%，占国内生产总值的比重 50.5%。

投资增速略有回落：1-12 月固定资产投资增速比上年名义增长 8.1%，其中制造业投资增速仅 4.2%，低于固定资产投资增速 3.9 个百分点。

工业结构优化：四季度工业增加值同比增长 6.1%，相对二、三季度保持稳定，工业增加值结构有所优化，钢铁行业增加值下降 1.7%，上年为增长 5.4%，装备制造业和高技术产业增加值分别比上年增长 9.5%和 10.8%，增速分别高于整个规模以上工业 3.5 和 4.8 个百分点。

2.报告期内 A 股市场情况

A 股市场在经历今年一季度的快速下跌后，二、三季度投资者情绪逐渐恢复，市场估值中枢缓慢上移。进入到四季度，上证指数继续保持上行姿态，并在 11 月底触及本轮反弹的新高 3301.21 点，随后市场在险资监管收紧、年末资金紧张等多重压力下快速回落至 3103 点。沪深 300 指数和创业板分化加剧，同期分别上涨 1.7%和下跌 8.7%。

3.投资顾问对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

2017 年是中国经济极为关键的一年。展望 2017 年一季度，去产能的深入持续进行将对经济增速造成压力，基建等行业可能会有相应的政策支持作为对冲。PPI 可能会进一步向 CPI 传到，预计 2017 年将较 2016 年有所上升。上游企业盈

利持续改善，中游亦会有所改观，部分产业随着利润率的增长将推动投资增速加快，存在一定的投资机会。

不过市场仍属于存量资金博弈，短期缺少全面做多动力。但是长期看市场不悲观，主要因为系统性风险已偏低，整体下行空间有限，估值中枢存在缓慢上移的可能。预计未来一段时间内 A 股仍将以结构性行情为主旋律。

最后，对各位持有人长期以来的信任和支持表示深深的谢意。