旷达科技 — 盛世 33 号私募基金

2017 年第二季度投后运作报告

基金管理人：深圳市恒泰华盛资产管理有限公司

基金托管人：招商证券股份有限公司

报告撰写日期：2017 年 9 月 6 日

目 录

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

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，不得对外转发，不得用于非法用途，否则将承担法律责任。

本报告介绍了旷达科技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。报告中部分信息均来源于上市公司、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。本报告仅供参考，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。

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。产品主要投向中国境内旷达科技（002516）非公开发行股票，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

产品费用　托管费：0.1%/年；外包服务费：0.1%/年；

认购费：1%；管理费：本层不收取

业绩报酬　本层不收取

下一层收取业绩报酬情况如下：

	收益率 P	业绩报酬
1	P≤6%	不提取业绩报酬；
2	6%<P≤50%	基金管理人提取委托人整体收益的 20%作为业绩报酬；
3	R > 50%	基金管理人提取委托人整体收益的 25%作为业绩报酬。

本产品通过华能信托-深诚 3 号集合资金信托投向资管计划进行报价,最终投向旷达科技单项定增。

二、持有投资汇总

单位：人民币（万元）

序号	投资组合	中标日期	定增价（除权分红后）（元/股）	初始股份（万股）	市价（元）	持有市值（万元）
1	旷达科技	2016-11-10	6.52	2,668.71	5.49	14,651.22

备注：初始股份、持有市值为通道的总额，上述市价来源 2017.06.30 收盘价

本数据来源于：　　制表日期：2017 年 9 月 6 日

注：上述投资收益率未扣除业绩报酬以及税费等相关费用。

三、投资项目分析

旷达科技

1、公司简介：

旷达科技是国内规模最大、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，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。

2、投资要点：

2017 年上半年，公司汽车饰件和新能源两大事业部业绩稳定增长。2017 年上半年公司实现营业收入 109,197.38 万元，较上年同期增长 5.12%；实现营业利润 21,110.04 万元，较上年同期增长 33.43%；归属于上市公司股东的净利润 17,064.74 万元，较上年同期增长 28.26%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 17,345.86 万元，较上年同期增长 31.63%。

主要财务指标：

单位：百万元	2014 年报	2015 年报	2016 年报	2017 中报
营业总收入	1,743.76	1,860.46	2,301.66	1,091.97
同比(%)	22.36	6.69	23.71	5.12
归母净利润	168.52	251.30	301.29	170.65
同比(%)	18.16	49.13	19.89	28.26
资产总计	3,450.08	6,545.64	6,982.38	6,534.49
同比(%)	21.09	89.72	6.67	0.55
股东权益	1,884.23	2,126.90	3,633.61	3,835.66
同比(%)	6.74	12.88	70.84	67.78
ROE(摊薄)(%)	8.94	11.82	8.29	4.45
销售毛利率(%)	28.54	37.52	36.30	36.95
销售净利率(%)	9.81	13.57	13.02	15.66

（1）公司传统内饰面料饰件主业处在行业龙头地位，业绩保持快速增长

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。

汽车饰件事业部方面，受行业需求增速总体放缓的影响，2017 年上半年公司实现汽车饰件相关业务收入 8.58 亿元、同比增长 3.96%。其中，汽车内饰面料及座套合计实现收入 6.85 亿元、 同比增长 1.86%。总体保持稳健增长。根据中汽协数据统计，2017 年上半年，中国汽车产销量分别为 1,352.58 万辆和 1,335.39 万辆，同比增长 4.64% 和 3.81%。其中，乘用车产销量分别为 1,148.27 万辆和 1125.30 万辆，同比增长 3.16%和 1.61%。上半年公司全资子公司旷达汽车饰件有限公司以自有资金现金出资 1,530 万元与上海阑途信息技术有限公司共同出资成立合资公司江苏旷虎汽车用品有限公司，推进公司拓展国内售后汽车饰件市场,于 2017 年 6 月 23 日完成了工商设立登记手续。注

册资本 3000 万元；经营范围包括汽车车内装饰品、座套等产品的设计和销售。

（2）光伏发电业务短期将以优化运营为主，未来有望剥离

公司 2013 年开始涉足光伏电站投资运营。2016 年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。因公司部分光伏电站在 2016 年上半年陆续投产，同时得益于 2017 年上半年部分地区限电状况略有改善，上半年公司实现电力业务收入 2.34 亿元，同比增长 9.59%。

根据国家能源局披露的 2017 年上半年光伏发电建设运行信息，截至 2017 年 6 月底，国内光伏发电总装机容量达到 10,182 万千瓦，其中，光伏电站 8,439 万千瓦。2017 年上半年新增光伏装机容量 2,440 万千瓦、同比增长 9%；其中新增光伏电站 1729 万千瓦，同比下降 16%。为更好满足国内汽车内饰产品需求变化，公司饰件事业部积极研发新材料、开拓新市场，提升产品技术含量，从而在激烈的市场竞争中继续保持行业龙头的地位。公司新能源事业部通过及时跟踪最新行业政策导向，积极申请进入补贴目录、确保现有投产电站的发电收益。同时，陆续注销部分尚未获得建设指标的前期电站项目、收回投资资金，实现对光伏业务板块的优化调整。

(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。

总体上，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（未来有望剥离），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

2017 年上半年 GDP 同比增长 6.9%，高于去年同期 6.7%，同时也高于多数机构预测的 6.8%，宏观经济表现优异。其中，工业、投资、消费、进出口增长均超出市场预期，通胀走势温和，企业盈利显著改善。

尤其值得关注的是，设备投资扩张和制造业投资增长继续得到确认，反映出经济内在动能正在恢复。下半年随着供给侧改革和环保整治的进一步推进，低效产能得以继续出清，市场供需将进一步获得改善，有助于主要工业品价格水平维持在相对高位，使企业盈利改善促进制造业投资保持增长。

制造业投资增速反弹明显。上半年，设备工器具购置投资增长 7.5%，比去年同期的 2.0%大幅提高 5.5 个百分点；上半年，制造业投资增速 5.5%，比去

年同期的 3.3%提高 2.2 个百分点。设备购置增速领先于制造业投资，需求端的向好将会引导制造业投资的持续改善。

消费增速超预期，大众消费升级明显。全国社会消费品零售总额达到 17.2 万亿元，同比增长 10.4%，较一季度加快 0.4 个百分点，较上年同期加快 0.1 个百分点。其中，6 月当月同比增长 11%，为 18 个月以来最高增速。

2、报告期内 A 股市场情况

今年以来 A 股市场一直维持整理态势，波动率维持低位，估值中枢缓慢抬升。4 月份以来受金融监管趋严预期的影响，叠加雄安、次新股炒作被监管层打压，市场情绪转弱，指数大幅调整。5 月中旬后权重类个股率先反弹，沪深 300 创出近一年新高。

虽然上半年上证指数涨幅较弱，仅 2.86%，但市场强弱分化明显，结构化风格已经形成。上半年上证 50 指数、沪深 300 指数分别上涨 10.82%、10.78%，创业板指则是下跌 7.34%。市场偏好成为主导股价的重要因素。

3、管理人对宏观经济、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 年三季度，供给侧改革叠加环保督查将对市场供给造成大的影响。目前，部分行业去产能已初见成效。随着众多中小、落后产能的不断淘汰，龙头企业将具有更大的话语权，企业的盈利将会获得较大改善，部分优质企业 ROE 有望大幅提高。

对于 A 股市场而言，政策影响会更为明显。在 IPO 高速发行及直接监管不断的情境下，市场将会继续保持结构化的运行方式，向监管政策所引导的模式逐渐转变。预计未来一段时间内 A 股系统性风险较低，整体下行空间有限，部分板块将现机会。

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。