旷达科技 — 盛世 33 号私募基金

2017 年第三季度投后运作报告

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 11 月 23 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	2,116.56	5.55	11,746.908

备注：初始股份、持有市值为通道的总额，上述市价来源 2017.09.30 收盘价

本数据来源于：　　制表日期：2017 年 11 月 23 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 年前三季度，公司汽车饰件和新能源两大事业部业绩稳定增长。2017 年前三季度公司实现营业收入 17.24 亿元，较上年同期增长 10%；归属于上市公司股东的净利润 2.88 亿元，较上年同期增长 14.59%。2017 年公司销售向好，且存在财务费用有所下降等因素，2017 年全年业绩预计保持较好的增长。2017 年度归属于上市公司股东的净利润变动幅度在 10.00% 至 30.00%，2017 年度归属于上市公司股东的净利润变动区间在 3.31 亿元至 3.92 亿元。

主要财务指标：

单位：百万元	2014 年报	2015 年报	2016 年报	2017 三季报
营业总收入	1,743.76	1,860.46	2,301.66	1,724.41
同比(%)	22.36	6.69	23.71	10.03
归母净利润	168.52	251.30	301.29	287.76
同比(%)	18.16	49.13	19.89	14.59
资产总计	3,450.08	6,545.64	6,982.38	6,469.62
同比(%)	21.09	89.72	6.67	0.40
股东权益	1,884.23	2,126.90	3,633.61	3,959.69
同比(%)	6.74	12.88	70.84	63.58
ROE(摊薄)(%)	8.94	11.82	8.29	7.27
销售毛利率(%)	28.54	37.52	36.30	35.79
销售净利率(%)	9.81	13.57	13.02	16.69

（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。2017 年以来公司陆续发布拟转让光伏资产的公告。公司因筹划资产出售事项于 2017 年 9 月 22 日开市起停牌。2017 年 9 月 26 日公司全资子公司旷达新能源投资有限公司与杭州灿鸿投资管理合伙企业签署了《光伏电站收购框架协议》，公司股票于 2017 年 9 月 27 日

开市起复牌。截至本报告日，本次资产出售事项双方尚在洽谈正式的股权转让协议。

(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 年前三季度 GDP 同比增长 6.9%，高于去年同期 6.7%。三季度，国内生产总值同比增长 6.8%，经济连续 9 个季度运行在 6.7-6.9%的区间，保持

中高速增长势头。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。

首先是工业生产加快发展，结构优化效益提升。前三季度，全国规模以上工业增加值同比实际增长 6.7%，增速比上年同期加快 0.7 个百分点。工业向中高端迈进，前三季度高技术制造业和装备制造业增加值同比分别增长 13.4%和 11.6%，分别快于规模以上工业 6.7 和 4.9 个百分点。前三季度，规模以上工业企业产销率达到 97.8%。

其次是服务业保持较快发展，商务活动指数继续提高。前三季度，全国服务业生产指数同比增长 8.3%，增速比上年同期加快 0.2 个百分点。其中，交通运输、仓储和邮政业，信息传输、软件和信息技术服务业，租赁和商务服务业增长较快。

最后是固定资产投资稳中略缓，投资结构调整优化。前三季度，全国固定资产投资（不含农户）458478 亿元，同比增长 7.5%，增速比上年同期回落 0.7 个百分点，投资结构调整明显。同时高端制造业和企业技术改造投资较快增长，高耗能行业投资增长放缓。前三季度，高技术制造业、装备制造业和制造业技术改造投资同比分别增长 18.4%、8.3%和 12.1%，高耗能制造业投资同比下降 1.9%。

总的来看，前三季度国民经济稳中有进、稳中向好的态势持续发展，支撑经济保持中高速增长和迈向中高端水平的有利条件不断积累增多，发展的包容性和获得感明显增强。

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抬升态势，波动率维持低位，估值中枢缓慢抬升，沪深 300 连续创出近一年新高。

市场强弱分化明显，结构化风格继续延续。前三季度上证指数、沪深 300 指数分别上涨 10.95%、24.42%，创业板指则是下跌 2.82%。同时目前 A 股的中位数为 -13.2%，在部分指数大幅上涨的情况下，全市场有近 7 成股票下跌，可见市场偏好成为主导股价的重要因素。

3、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 年四季度，供给侧改革叠加环保督查将对市场供需造成大的影响。部分行业去产能已见成效，同时叠加环保因素，行业内大型企业的竞争优势增加。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 有望进一步提高。

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，逐渐向监管政策所引导的模式转变。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，优质龙头企业及部分政策扶持行业将现机会。

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。