旷达科技 KDTECH

旷达科技 — 盛世 33 号私募基金

2017 年年度投后运作报告

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：2018 年 04 月 28 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.....6

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	1,924.56	5.22	10,046.20

备注：初始股份、持有市值为通道的总额，上述市价来源 2017.12.29 收盘价

本数据来源于：　　制表日期：2018 年 04 月 28 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：

公司主营业务为汽车内饰面料及饰件的生产销售、及光伏电站的投资运营。

公司实施多元化发展战略，于 2013 年 6 月成立电力子公司，2013 年 8 月收购青海力诺光伏电站，涉足光伏电站的投资与运营，形成汽车饰件与光伏电站投资运营两大板块。2016 年 6 月，江苏旷达电力投资有限公司更名为旷达新能源投资有限公司。基于国家产业政策及汽车行业需求变化，公司 2017 年

度对光伏电站投资运营业务进行优化调整、出售部分光伏电站资产，同时拓展新能源汽车零部件相关新业务。

2、投资要点：

公司 2017 年全年经营业绩取得了较好成果，实现营业收入 23.17 亿元、同比增长 0.67%；实现归属于上市公司股东的净利润 3.85 亿元、同比增长 27.70%。

（1）饰件业务板块：报告期内，公司汽车内饰业务的销售额及销售利润均超年初制定目标，汽车用品实现收入 15.87 亿元、同比增长 4.38%。公司在新产品业务上取得了一定的成绩，实现有色纱线出口欧洲市场的零突破，对户外面料的开发和市场拓展也取得新的进展，新型生物性材料项目有序推进，并获得一汽大众门板新项目。

（2）新能源业务板块：报告期内，随着部分光伏电站项目并网，公司实现电力业务收入 4.45 亿元、同比增长 3.37%。根据公司总体战略规划，报告期内公司通过出售部分光伏电站，收回相关投资、显著降低公司负债率。

主要财务指标：

单位：百万元	2014-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2017-12-31
营业总收入	1,743.76	1,860.46	2,301.66	2,317.17
同比(%)	22.36	6.69	23.71	0.67
归母净利润	168.52	251.30	301.29	384.75
同比(%)	18.16	49.13	19.89	27.70
资产总计	3,450.08	6,545.64	6,982.38	4,923.98

同比(%)	21.09	89.72	6.67	-29.48
归属母公司股东的权益	1,884.23	2,126.90	3,633.61	4,060.44
同比(%)	6.74	12.88	70.84	11.75
ROE(摊薄)(%)	8.94	11.82	8.29	9.48
销售毛利率(%)	28.54	37.52	36.30	37.05
销售净利率(%)	9.81	13.57	13.02	16.28

（1）公司传统内饰面料饰件业务保持快速增长

公司是国内汽车面料座套行业龙头，之前主要面向汽车主机厂销售，现在公司通过与途虎养车网合作，进入国内拥有近 2 亿辆汽车存量的巨大后市场。面对二级市场更个性化的需求，公司 2016 年成立的研发公司有望积极引导产品前瞻设计，充分发挥公司汽车内饰产品在材质、环保、舒适、智能等多方面的品质优势，借助合作伙伴的销售渠道和服务经验，共同树立汽车后市场内饰品牌。

传统汽车政策方面，从 2018 年 1 月 1 日起，在我国购置 1.6 升及以下排量乘用车的车辆购置税优惠取消、恢复为 10%的法定车辆购置税税率。新能源汽车政策方面，自 2018 年 1 月 1 日起至 2020 年 12 月 31 日，我国对购置的新能源汽车免征车辆购置税。2018 年 2 月 13 日，财政部发布了《关于调整完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》。从以往来看，上述税收优惠及补贴政策的变化会直接影响当期国内的相关汽车销量，从而间接对公司的汽车内饰产品销售产生一定影响。对此，公司将通过新产品和新市场的开拓来提升

自身的竞争力，做大做强交通工具内饰业务。

2017 年，国内汽车产销量同比增长 3.19%和 3.04%，同比增速较上年同期回落 11.27 个百分点和 10.61 个百分点。2017 年公司汽车内饰面料饰件业务收入同比增长 4.38%，公司收入增速继续快于行业增速，主要得益于公司顺应终端消费者及主机厂客户需求变化，研究创新材料、工艺，导入生态合成革等新产品，为饰件业务持续发展注入新动力。

（2）剥离光伏发电业务，实现公司战略优化

随着部分光伏电站项目并网，2017 年公司实现电力业务收入 4.45 亿元、同比增长 3.37%。根据公司总体战略规划，为了在新的宏观和产业形势下实现转型升级，根据公司对光伏业务调整优化的战略，全资子公司旷达新能源投资有限公司合计出售 270MW 的光伏电站，以回收投资、降低资产负债率。

(3) 多维度推动对安世半导体的收购

公司此前公告，已获得收购安世半导体（Nexperia）100%股权的优先谈判权。公司正多维度有序推进该事项。旷达新能源拟以自有资金 11 亿元，参与投资铭旭投资（LP），持其 50%份额；铭旭投资将与铭峻投资共同设立合肥裕晟，由合肥裕晟受让 JW 基金的份额（JW 基金目前间接持有安世半导体 21.6%份额）。交易完成后，公司将间接持有安世半导体部分股权。公司拟于合肥设立全资孙公司，从事汽车内饰件、汽车电子、半导体等业务，并积极参与在新能源汽车领域的新业务布局。

安世半导体总部位于荷兰埃因霍温（Eindhoven），主营半导体通用、逻辑及功率 MOS 等分立及集成器件的研产销，其产品广泛应用于汽车、通信、

工业控制、计算机、消费电子等领域，是全球分立及逻辑器件生产领域的领导者。其目前在德国汉堡和英国曼彻斯特设有两个晶圆厂，在中国广东东莞、马来西亚芙蓉（Seremban）和菲律宾卡布尧（Cabuyao）拥有三个装配中心。在亚洲、欧洲和美国共拥有约 1.1 万名员工，业务覆盖全球客户。根据公告，安世半导体的前身——NXP 标准业务单元，2015 年收入 10.3 亿美元，EBITDA（税息折旧及摊销前利润）为 2.8 亿美元。安世半导体的销售网络及终端客户遍及全球，客户包括华为、博世、三星等知名企业，其在欧洲和中国地区处于领跑者，产品覆盖率全球第一。

变革趋势下，汽车半导体市场扩张周期将非常持久。StrategyAnalytics 预计随智能化、电动化逐渐渗透，全球汽车半导体市场规模将从 2015 年的 310 亿美元提升到 2020 年的 420 亿美元，增长 35%。而 2020 年仅中低端乘用车实现 L2 级别自动驾驶，新能源汽车渗透率也仅个位数（预计 4%-5%），2020 年之后汽车产业的全面智能化和电动化还将为汽车半导体市场带来更具持久的增长。安世半导体是汽车半导体领域的优质资产，也是并购层面的稀缺资产。安世是全球领军的半导体标准件领军供应商，前身是半导体巨头 NXP 的标准件业务单元，主营逻辑器件、分立器件和 MOSFET，三大板块业务规模均位于行业前三，汽车是其核心下游。安世技术、资本、客户壁垒已建立，既是行业优质资产，亦是上市公司并购的稀缺资产。旷达如能借助安世切入汽车半导体市场，则能更好地分享汽车智能化、电动化带来的增长红利。

3、未来退出安排

本次定增的解禁日为 2017 年 11 月 10 日，在“5.27”减持新规规定下，

预计最快退出时间为 2018 年 5 月 10 日，如无特殊情况（如资产无法变现），最慢退出时间为 2018 年 11 月 10 日，在此期间我们将会择机退出。

四、A 股市场的未来展望

1.A 股市场情况

2015 年股灾以来，国内资本市场格局已发生深刻变化，A 股投资生态也与之前大不相同。在可预见的时间里，A 股市场将会迎来时间更加持久、空间更加宽阔、结构更加分化的新时代慢牛，但从当前整体形势看，经历的过程会比较曲折。

2.对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望2018 年，全球经济有望维持复苏态势，世界银行与国际货币基金组织均将2018 年世界经济增长率预期上调0.2 个百分点分别至3.1%、3.9%。世界主要经济体的持续复苏对我国的进出口贸易将继续构成利好，但主要经济体流动性趋紧以及潜在的贸易保护主义风险仍将会使我国经济增长与结构改革面临挑战。在全球经济持续复苏的背景下，我国将继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，深入推进供给侧结构性改革，深化国资国企、金融体制等基础性关键领域改革，坚决打好重大风险防范化解、精准脱贫、污染防治三大攻坚战，促进经济高质量发展，2018 年经济运行有望维持向好态势。考虑到基础设施建设投资和房地产开发投资增速或将有所放缓，固定资产投资将呈现缓中趋稳态势；居民消费将保持平稳较快增长；进出口增速或将有所放缓；物价水平或将出现小幅上升，失业率总体将保持稳定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。