旷达科技 — 盛世 33 号私募基金

2018 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

目 录

一、产品概况.....1
二、持有投资汇总.....2
三、投资项目分析.....2
旷达科技.....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	1,579.54	3.56	5,623.16

备注：初始股份、持有市值为通道的总额，上述市价来源 2018.6.29 收盘价

本数据来源于：
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饰件的生产销售及光伏电站的投资运营。公司汽车饰件业务的生产涵盖纤维拉丝、织造染色、后整理、复合、裁剪、座套等完整产业链，生产规模及市场占有率多年来稳居国内行业第一。为更好满足汽车内饰

行业下游市场客户需求，公司投资新建了生态合成革生产线。今年上半年，公司已完成相关设备的安装调试、并实现试生产，其有望成为公司饰件业务的新增长点。

公司光伏电站通过前期电站开发、建设招标，进入运营阶段，通过将太阳能转化电能、输送并入地方电网，实现电力销售。由旷达新能源下属各项目公司负责单个电站的日常运行、维护和检修，旷达新能源则通过运营监控平台对各光伏电站进行实时状态监测。在光伏电站运营业务上，公司后续将继续优化电站资产，回笼资金以拓展其他新业务。

（2）经营状况

公司 2018 年上半年公司实现营业收入 9 亿元，同比下降 17.58%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.49 亿元、同比下降 12.86%。毛利率为 30.71%，同比减少 6.24 个 pct；净利率为 16.43%，同比增加 0.77 个 pct。

业绩变化原因：1）饰件业务板块：根据中汽协数据统计，2018 年上半年，中国汽车产销量分别同比增长 4.2%和 5.6%。其中，乘用车产销量分别同比增长 3.2%和 4.6%，行业需求继续保持低速增长。为更好应对汽车内饰材料需求结构变化对公司面料及座套业务的影响，公司对下游客户及产品结构进行了优化升级，2018 年上半年实现汽车饰件相关业务收入合计 8.24 亿元、同比下降 3.15%。2）新能源业务板块：报告期内，因为公司于 2017 年 4 季度出售部分光伏电站、导致公司在运营的光伏电站规模同比下降。受此影响，2018 年上半年公司实现电力业务收入 7,328.93 万元、同比下降 68.69%。

主要财务指标：

单位：百万元	2014-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2018-06-30
营业总收入	1,743.76	1,860.46	2,301.66	2,317.17	900.04
同比(%)	22.36	6.69	23.71	0.67	-17.58
归母净利润	168.52	251.30	301.29	384.75	148.71
同比(%)	18.16	49.13	19.89	27.70	-12.86
资产总计	3,450.08	6,545.64	6,982.38	4,923.98	4,623.94
同比(%)	21.09	89.72	6.67	-29.48	-29.24
归属母公司股东的权益	1,884.23	2,126.90	3,633.61	4,060.44	4,093.05
同比(%)	6.74	12.88	70.84	11.75	6.71
ROE(摊薄)(%)	8.94	11.82	8.29	9.48	3.63
销售毛利率(%)	28.54	37.52	36.30	37.05	30.71
销售净利率(%)	9.81	13.57	13.02	16.28	16.43

1）公司传统内饰面料饰件业务保持快速增长

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。

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。

公司公告子公司旷达饰件完成与阑途信息共同出资成立“江苏旷虎汽车用品有限公司”，公司占比 51%，主营 2C 端的汽车内饰产品销售，阑途信息旗下途虎养车网，是国内第一家养车类 B2C 电商平台，主营轮胎、机油、汽车美容等产品和服务，服务覆盖 21 个省市。公司负责产品设计和生产，阑途信息负责第三方平台销售渠道搭建，并视合资公司需求提供仓储、物流及安装服务，一方面拓宽公司汽车内饰销售渠道；另一方面，利用途虎养车网丰富的消费大数据，优化汽车内饰产品的设计和销售，优势互补，打开 2C 市场的新空间。

此外，根据公司转型升级的战略规划，饰件业务板块将在巩固原有汽车面料优势业务的同时，加快、加大生态合成革投资建设，并不断开拓新车型、新市场、新业务，大力发展辅料产品，积极拓展民用市场。根据公司第四届董事会第六次会议审议通过的《关于全资子公司设立合肥公司的议案》，2018 年 3 月 8 日由本公司二级全资子公司旷达饰件出资成立合肥旷达汽车零部件有限公司，持股比例 100%，注册资本 3,000 万元，经营范围：汽车饰品、汽车用品、汽车配件、合成革的设计与销售；汽车电子、半导体产品设计、开发、销售。

2）剥离光伏发电业务，实现公司战略优化

政策方面，2018 年 5 月发改委、财政部、能源局联合下发 823 号文件要求合理把握光伏发展节奏、优化光伏发电新增建设规模，有利于缓解公司已运营光伏电站所面临的限电情况，但使得公司个别尚未完成并网的电站在并网时间上存在不确定性。对此，公司将积极关注最新政策变化，继续做好内部管理优化。

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）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，如无特殊情况（如资产无法变现），产品将根据新规要求以及市场情况择机退出。

四、A 股市场的未来展望

1. 报告期内宏观经济情况

2018 年上半年，面对错综复杂的国内外形势，我国经济延续稳中向好发展态势，经济结构调整优化，动能转换有新进展，高质量发展实现良好开端。2018 年上半年，我国国内生产总值（GDP）41.90 万亿，同比增长 6.8%，连续 12 个季度保持在 6.7%-6.9%的区间。

工业延续去年以来稳中向好的势头。全国规模以上工业增加值同比增长 6.7%，6 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.0%。

中国消费驱动型经济已经进一步加强。我国第三产业增加值 22.76 亿元，同比增长 7.6%。第三产业占比达到 60.9%，自 2015 年首次超过 50%以后加速上升。

固定资产投资平稳增长，同比增长 6.0%，其中，民间投资同比增长 8.4%，比上年同期加快 1.2 个百分点；制造业投资增长 6.8%，增速连续三个月回升，比一季度加快 3.0 个百分点，比上年同期加快 1.3 个百分点。

全国居民人均消费支出 9609 元，扣除价格因素实际增长 6.7%，加快 1.3 个百分点。全国居民人均可支配收入 14063 元，扣除价格因素实际增长 6.6%。贸易顺差比上年同期收窄 26.7%，贸易结构进一步优化。居民消费价格温和上涨，工业品价格涨势平稳。

2. 报告期内 A 股市场情况

A 股上半年走势疲弱，医药股表现抢眼。上证指数在 2018 年 1 月 29 日涨至 3587.03 点创下“熔断”以来新高，随后掉头向下，在 6 月份接连失守 3000 点、2900 点甚至 2800 点关口。上证综指累计下跌 13.3%，深证成指下跌 15.04%，中小板指下跌 14.26%，创业板指下跌 8.33%。个股数据方面，3528 只 A 股中有 2916 只个股下跌，占比达到 82.65%，更有 1805 家跌幅超过 20%。

按行业来看，按照申万行业分类，两市仅休闲服务（8.98%）、医药生物（3.11%）和食品饮料（0.14%）三个行业指数录得上涨，其余 25 个行业指数

均呈现不同程度的下跌。Wind 概念板块中，医药股成大赢家，其中仿制药指数上半年累计上涨 27.97%，遥遥领先其他板块。

3. 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望 2018 年下半年，全球经济有望维持复苏态势，我国将实施更加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，促进经济高质量发展。虽然面临结构性去杠杆和中美贸易摩擦等双重挑战，但下半年我国宏观经济仍将保持平稳运行的大势不变。

2018 年下半年，投资呈平稳回升态势，基建投资增速将保持在 5%左右，房地产开发投资增速将回落至 7%左右。随着地方债发行速度加快，且央行从 7 月 5 日起下调存款准备金 0.5 个百分点，将释放一定的流动性，基建投资回稳，将为工业增长提供需求支撑。在结构性去杠杆环境下，下半年民间投资有望保持较快增长。消费增速下滑的趋势将得到缓解，贸易顺差可能走扩，物价水平继续保持温和上涨的态势。

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。