

中国工商银行私人银行客户专享现金管理产品（PBZ01101）2017年第四季度季报

1、重要提示

工商银行对本理财产品的本金和收益不提供保证承诺。本理财产品的总体风险程度适中，工商银行不承诺本金保障，产品收益随投资表现变动。理财产品的投资方向主要为风险和收益较为适中的投资品市场，或虽然部分投资于较高风险较高收益的投资品市场，但通过合理资产配置或其他技术手段使产品的整体风险保持在适中水平，宏观政策和市场相关法律法规变化、投资市场波动等风险因素对本金及收益会产生一定影响。在发生最不利情况下（可能但并不一定发生），客户可能无法取得收益，并可能面临损失本金的风险。请认真阅读理财产品说明书第五部分风险揭示内容，基于自身的独立判断进行投资决策。

2、理财产品概况

产品名称	中国工商银行私人银行客户专享现金管理产品
产品代码	PBZ01101
销售币种	人民币
产品风险评级	PR1
收益类型	非保本浮动收益
产品成立日	2011年07月14日
开放日/购买日	国家工作日
开放时间/购买时间	国家工作时间
购买、赎回方式	客户可在任意工作日向工商银行提出购买赎回申请，工商银行将在开放日进行集中确认，超过集中确认日提出的申请将在下一确认日进行确认。
预期收益率（年）	3.00%
托管费率（年）	0.03%
销售手续费率（年）	0.00%
产品托管人	工商银行北京分行
报告期末理财产品份额	1,765,042,717.16

3、投资组合报告

3.1、投资组合基本情况

	资产种类	占投资组合的比例（%）期末	占投资组合的比例（%）期初
※	高流动性资产	76.37%	78.42%
	债券及债券基金	70.27%	75.30%
	活期存款	6.10%	3.12%
※	债权类资产	14.86%	10.20%
	债权融资类信托	12.91%	3.77%
	银行承兑汇票投资	0.00%	1.89%
	标准债权投资计划	1.95%	3.34%
	收/受益权投资	0.00%	1.20%
※	权益类资产	8.77%	11.38%
	新股及转债申购	0.00%	10.18%
	股票型证券投资	1.26%	1.20%
	结构化证券优先份额投资	7.51%	0.00%
合计		100%	100%

3.2、高流动性资产的期限结构

期限	占比
----	----

半年以内到期	7.99%
半年至一年到期	0.00%
一年至三年到期	69.42%
三年到五年到期	0.00%
五年以上到期	22.59%

3.3、债权类资产的行内评级

行内信用评级	占比
AAA	13.14%
AA+	0.00%
AA	20.31%
AA-	0.00%
A+	0.00%
A	0.00%
A-	0.00%
A-以下	0.00%
N(待评级)	66.55%

4、市场情况及产品运作回顾

4.1、市场回顾

四季度宏观经济整体运行稳健，GDP同比增速6.8%，与前三季度持平，全年增速6.9%，三产增加值增速的回升是主要原因。工业增速方面，四季度各月工业增加值同比增速分别为6.2%、6.1%、6.2%，整体势较三季度小幅回落。四季度三产增加值增速8.3%，回升0.3个百分点。从服务业生产指数看，10-12月份均值7.9%，较三季度回落0.4个百分点。从投资表现看，四季度固定资产累计同比增速7.2%，平稳回落，与市场预期一致。其中，制造业投资增速在PPI上行、企业盈利修复的带动下出现了回升，而基建和房地产投资继续回落。消费方面，12月社会消费品零售总额同比增速较前值大幅下行0.8个百分点至9.4%，2017全年增速10.2%。12月数据较低主要是基数原因，在2016年底，当时乘用车购置税减半政策即将到期，2016年底出现了汽车集中消费、使得基数较高，2017年12月汽车消费同比仅增长2%，较前值下降2个百分点。2017年12月地产后产业链相关产品消费比较稳健，建筑装潢、家具、家电类消费增速分别较前值小幅提升1.6、0.6和0.3个百分点至5.2%、12.5%和8.7%。从具体的投资市场看，受货币政策影响资金价格中枢继续上抬，代表性的银行间7天质押式回购加权价格四季度为3.1238%，比三季度的3.0651%上涨6bp左右；股票市场方面四季度上证综指下跌1.25%，深成指下跌0.42%，万得全A指数下跌2.14%，市场表现出回调趋势，资金风险偏好仍比较低，创业板指数经过一波震荡表现出上攻乏力，截至季末收跌6.12%；债券市场方面，四季度债券市场延续下跌行情，中债总财富（总值）指数跌0.87%。

4.2、操作回顾

投资运作上一季度主要是进一步降低债券类资产、提高非标类资产占比，目前债券类资产占比处于产品配置的历史低点。

4.3、下一步投资策略

展望2018年，占比较大的地产投资预期仍将下滑，制造业和基建投资将成为宏观经济的稳定器，需要关注财政政策的力度；消费方面，社会消费品零售总额已经见顶回落，但预计消费升级方面的内容仍将是一个亮点；出口方面，受汇率以及贸易保护主义抬头的影响，整体表现可能略差。宏观经济整体前高后低，总体增速比17年略有回落。2018年金融领域是高层重点关注的风险防控领域，因此预计各类相关监管举措将会陆续出台，中性偏紧的货币政策和积极的财政政策是目前的组合选择，金融去杠杆将会坚定不移的深入推行，对于银行理财而言最重要的是资管新规的落地以及相关细则的出台。总体上看，负债端的竞争会十分激烈，而投资端要十分警惕各类风险，包括流动性风险、个别信用债券风险以及高利率环境下股票市场的剧烈波动等。具体而言债券市场方面，去年四季度以来，债券收益率已经上升到历史相对高位，2018年全年重点关注流动性风险引发的信用风险所导致的信用利差的大幅上升。一季度则重点关注理财新规落地带来的阶段性调整和利空出尽后的反弹，但是波段机会主要出现在利率债，信用债仍以规避信用风险为主。理财端配置应以高评级流动性好的债券为主。权益市场方面，17年以来各类蓝筹白马获得市场亲睐，整体走势良好，核心逻辑是业绩触底反弹，展望18年整体上受限于宏观经济股市将不会出现趋势性行情，高利率环境下受国外

市场以及国内各类监管政策的影响，股市的波动性将会加大，风格可能也会有所切换，整体思路还是注重确定性的业绩成长，关注估值的安全边际，回避短炒概念，追涨最不可取。

5、客户实际收益

该产品在报告期内，客户获得收益与说明书约定保持一致。

6、其他重要信息

无