

中国工商银行私人银行客户专享现金管理产品（PBZ01101）2018年第一季度季报

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 | 948,856,861.00 |

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 | 97.49% | 76.37% |
| | 债券及债券基金 | 96.05% | 70.27% |
| | 活期存款 | 1.44% | 6.10% |
| ※ | 债权类资产 | 0.00% | 14.86% |
| | 债权融资类信托 | 0.00% | 12.91% |
| | 标准债权投资计划 | 0.00% | 1.95% |
| ※ | 权益类资产 | 2.51% | 8.77% |
| | 股票型证券投资 | 2.51% | 1.26% |
| | 结构化证券优先份额投资 | 0.00% | 7.51% |
| 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 | 1.48% |
| 半年至一年到期 | 36.77% |
| 一年至三年到期 | 49.93% |

| | |
|---|--------|
| 三年到五年到期 | 0.00% |
| 五年以上到期 | 11.82% |
| 3.3、债权类资产的行内评级 | |
| 行内信用评级 | 占比 |
| AAA | 80.76% |
| AA+ | 19.24% |
| AA | 0.00% |
| AA- | 0.00% |
| A+ | 0.00% |
| A | 0.00% |
| A- | 0.00% |
| A-以下 | 0.00% |
| N(待评级) | 0.00% |
| 4、市场情况及产品运作回顾 | |
| 4.1、市场回顾 | |
| <p>一季度宏观经济整体运行平稳，GDP同比增速6.8%，与去年三、四季度持平。分项看消费是最大引擎，投资贡献率基本持平，进出口贡献率为负，一季度全国社消零售增速9.8%，略低于去年全年水平，拖累因素主要是汽车类消费相对低迷，投资方面全国固定资产投资同比增速7.5%，其中制造业投资小幅回落，基建投资大幅下降，而地产投资大幅回升。进出口方面，虽然一季度出口增速大幅提升，但同时期进口增速更高，导致整体贡献率为负，后续中美贸易摩擦的负面影响有可能进一步显现。从具体的投资市场看，一季度资金面整体宽松，资金利率中枢大幅下行，代表性的银行间7天质押式回购加权价格一季度为2.9468%，比四季度的3.1471%下降20bp左右。股票市场整体表现不佳，一季度万得全A指数下跌3.24%，沪深300指数下跌3.28%，而创业板指数逆势上涨8.43%，显示投资人对于白马蓝筹行情延续性的怀疑，而业绩预披露较好的创业板公司则受到了青睐；债券市场方面，一季度债券供给大幅减少，中美贸易摩擦不断升级导致市场避险情绪加重，若干因素叠加使得债券收益率曲线大幅下行，走出一波牛市行情，代表性的10年期国债到期收益率从年初3.9008%到季末3.7407%，下降约16bp；中债总财富（总值）指数涨2.16%。</p> | |
| 4.2、操作回顾 | |
| <p>一季度利用债券收益率上行阶段加大配置力度，提高组合收益水平。</p> | |
| 4.3、下一步投资策略 | |
| <p>从外部来看，其他经济体的经济复苏带来的正面作用正逐步被贸易保护主义带来的贸易摩擦、中东地缘政治等负面因素所拖累。从国内经济形势看，消费尽管仍然保持稳定，但汽车以及地产相关类消费的低迷负面影响较大，投资方面制造业基本保持平稳，但受限于金融去杠杆、预算约束以及地产前端销售增速较低等因素影响后续投资增速不容乐观，出口方面，中美贸易摩擦持续时间可能相对较长，也将对全球经贸合作产生较大负面影响，整体看宏观经济存在一定压力，经济“新动能”的培育仍需时日。流动性方面，维持中性的货币政策判断，我们预测年内会有2-3次降准，但与近期置换MLF一样，目的在于结构性调整与对冲不利因素，并不代表货币政策的转向。在去杠杆的背景之下，广义流动性仍将趋于平衡，资金价格可能稳中微升。债券市场方面，二季度波动料将加大，降准带来的刺激行情不可持续，信用方面仍需对信用风险保持高度警惕，若社融和非标进一步萎缩和收紧，部分企业特别是中小民企有可能发生信用事件。权益市场方面，维持年初的总体判断，缺乏趋势性机会，有业绩支撑的成长类企业或许更受投资人青睐，同时也需要关注A股加入MSCI指数带来的阶段性行情。4月末备受关注的资管新规正式公布实施，该法规对整个泛资管行业有较大影响，需要密切关注各类机构在此过程中的博弈行为，以及负债和投资端的交叉连锁反应。</p> | |
| 5、客户实际收益 | |
| <p>该产品在报告期内，客户获得收益与说明书约定保持一致。</p> | |
| 6、其他重要信息 | |
| <p>无</p> | |