

工银理财·博股通利私募甄选私银尊享权益类封闭净值型理财产品（19QY1810）2020年年报

1、重要提示

保密要求：

由于本产品是工银理财有限责任公司面向合格投资者私募发行的权益类理财产品，本季报仅供特定投资人参阅，属于严格保密内容。本季度报告中向各位合格投资者定向披露的产品运作情况、基金投资情况、项目投资情况等信息未经中国工商银行股份有限公司和工银理财有限责任公司书面允许，不得将本报告披露的内容向任何第三方进行披露。如第三方未经授权取得本资料，应立即销毁，不得阅读、复制、留存或以任何方式传播本季报中的内容。违者将被追究法律责任。

2、理财产品概况

产品名称	工银理财·博股通利私募甄选私银尊享权益类封闭净值型理财产品
产品代码	19QY1810
销售币种	人民币
产品风险评级	PR4
收益类型	非保本浮动收益
产品成立日	2020年01月21日
产品到期日	2023年03月24日
业绩比较基准	7%
托管费率（年）	0.02%
销售手续费率（年）	1.00%
杠杆水平	无
产品托管人	工商银行上海分行
报告期末理财产品份额	60,000,000.00

3、产品净值表现

截至2020年12月31日，19QY1810单位份额净值为1.003。本产品募集资金全额（100%）投资于私募股权基金，定向投资于云从科技股权，未做任何预留。需要注意的是，本产品最终投资资产为未上市企业，上述资产流动性水平相对较低。本产品存续期内的净值仅作为本产品存续期间直接或间接投资企业生产经营情况和市场对上述被投企业未来预期的参考，产品最终损益情况以底层投资品退出后，产品实际兑付情况为准。

4、市场情况及产品运作回顾

4.1、市场回顾

自2018年资管新规落地以来，“募资难、投资难、退出难”成为中国股权投资行业公认的发展难题。2020年1月新冠疫情爆发，湖北13地封城，消费业受到重创，对国民经济造成重大影响。中国股权投资行业在资本寒冬中本已举步维艰，而2020年伊始疫情的突袭对其无疑更是雪上加霜。数据显示，2020年2月，募资市场新成立基金数量仅64支，同比减少近五成，数量创历史新低。2020年2月，创投交易数量仅97起，同比骤降72.05%，交易总金额仅12.86亿美元，同比下降63.07%。当然，我们也可以看到一系列重磅政策的组合出台，如2019年6月，科创板注册制实施落地；2019年9月，证监会提出全面深化资本市场改革“12条”；2019年10月，证监会宣布在新三板设立精选层、建立转板上市机制等；2019年12月新证券法出台，明确将全面推行证券发行注册制度。2020年2月再融资新规落地，简化再融资发行条件、实行市场化发行定价；2020年3月1日新证券法正式实施，3月6日连出创投减持新规与新三板转板两项重大举措；3月28日科创板申报细则发布；6月创业板注册制落地；8月14日，央行党委书记、银保监会主席郭树清在接受人民日报专访中表示，“以支持直接融资为方向，强化专业投资和价值投资”；11月3日，根据《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二零三五年远景目标的建议》中提出，“全面实行股票发行注册制，建立常态化退市机制”，提高直接融资比例。这体现了监管部门对长期投资和价值投资的鼓励，预示着我国多层次资本市场互联互通的时代来临。

4.2、操作回顾

本产品全额（100%）投资于私募股权基金广盈博股一号科技创新投资（广州）合伙企业（有限合伙），定向投资于云从科技股权。同时为了满足流动性管理的需要，少部分投资于符合监管要求的债权类资产，包括但不限于各类债券、存款、货币市场基金、债券基金、质押式及买断式回购、银行承兑汇票投资等。

本产品定向投资云从科技股权，不得投资除云从科技以外的权益类资产。2020年5月25日完成了对云从科技的实缴增资，并于5月29日进行了工商变更。

4.3、下一步投资策略

无。

5、投资组合报告

5.1投资组合概况

本产品全部投资于私募股权基金，定向投资于云从科技股权，投资金额6000万元，投资比例100%，2020年3月31日完成了对私募基金的投资，5月25日完成了对云从科技的实缴增资。本产品最终投资标的云从科技项目符合投资预期，本报告期内未发生需要对资产进行减值处理的负面情况。上述股权融资项目的具体情况如下：

云从科技属人工智能行业，成立于2015年，是一家孵化于中国科学院重庆研究院的高科技企业，专注于计算机视觉与人工智能，国内AI行业龙头，独角兽企业。曾承担国家2017“人工智能”重大工程—“人工智能基础资源公共服务平台”建设任务以及国家2018“人工智能”重大工程—“人脸识别系统产业化及应用项目”等。

云从科技产品主要应用于金融领域、安防领域及民航领域等，自成立以来营收规模保持倍数增长。云从科技现已递交上市申报材料，财务数据目前更新至2020年6月。云从科技近年来资产规模整体呈现快速扩张的态势，随着多轮股权融资落地，企业资产负债结构优化，流动性较为充裕。而随着企业在多个行业场景得到落地运用。近年来营收规模持续大幅增长，2018年、2019年主营业务收入增长率分别为655.77%、61.71%。

2019年总资产23.64亿元较2018年增长66.01%，总负债8.1亿元，较2018年减少15.09%，资产负债率34.26%，较2018年出现大幅下降主要是企业2019年进行了新一轮的股权融资，资金充裕。

企业2019年实现营业收入8.07亿元，得益于商业场景的逐步落地，营收规模继续大幅增长；净利润-17.6亿元，造成上述亏损的主要原因是云从科技为技术研发导向型企业，通过搭建多个员工持股平台，对核心技术人员按一定折价实行股权激励机制，2019年企业一次性计提了相关费用，导致利润大幅下降。

2020年上半年受疫情影响，企业营收规模2.21亿元，较同期出现一定下滑，但主营业务毛利率提升明显，主要是企业自研产品在整体解决方案中的占比上升。

截至2020年四季度，云从科技已经完成股份制改革，并在中介机构中信证券股份有限公司、大华会计师事务所（特殊普通合伙）、北京国枫律师事务所的辅导下，全面推动公司上市相关进程安排。

2020年8月18日，云从科技办理了IPO辅导备案登记，上市进程加快，目前企业正在券商等外部机构的辅导下，进行上市前的准备工作。

2020年12月3日，云从科技申报科创板上市的申请获得上交所受理。

2020年12月31日，云从科技的上市申报状态变更为已问询。

5.2投资组合基本情况

序号	资产种类	占投资组合的比例（%）期末	占投资组合的比例（%）期初
※	固定收益类	0.47%	0.41%
	货币类	0.47%	0.41%
※	权益类	99.53%	99.59%
	股权类	99.53%	99.59%
合计		100%	100%

5.3 产品投资前十项资产明细

序号	资产名称	规模	规模占比（%）
1	2020年云从科技（广盈博股一号）市场化股权项目	59892000.00	99.53%
2	活期存款	282698.58	0.47%

5.4 产品投资前十名债券明细

债券代码	债券名称	占投资组合的比例 (%)
无		

5.5 产品投资前十名股票明细

股票代码	股票名称	占投资组合的比例 (%)
无		

5.6 报告期末产品投资非标准化债权类资产明细

序号	融资客户	投资品名称	剩余融资期限(月)	投资品年收益率(%)	投资模式	是否存在风险	占投资组合的比例 (%)
无							

5.7 投资组合流动性风险分析

截至2020年12月31日，将本产品所投资的底层资产的流动性同股票和债券等公开市场投资品资产的流动性相比较，本产品持有资产的流动性水平相对较低。本产品最终投资的是未上市企业股权，在产品存续期内能否上市流通具有极大不确定性。如果未上市企业在产品存续期内不能公开发行人股票并上市，则股权投资权益不能获得流动性溢价，则可能只能通过协议转让等方式变现所持公司股份。由于变现价格受所投公司估值、潜在受让方数量和支付能力、所投产品的受托机构的议价能力、理财产品剩余存续期限压力等诸多因素的影响而具有高度的不确定性，在极端情况下，股权投资的变现资产可能无法弥补投资本金，进而可能导致本理财产品投资亏损。截至2020年12月31日，被投企业已经递交了上市申报材料并获受理，资本化（上市流通）进程符合预期，未发生需对资产进行减值处理的负面情况。

6、其他重要信息

无。