

工银理财·博股通利私银尊享私募甄选权益类封闭式理财产品 (20QY1802) 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，本年报仅供特定投资人参阅，属于严格保密内容。本年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·博股通利私银尊享私募甄选权益类封闭式理财产品
产品代码	20QY1802
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11月19日
产品到期日	2024年06月30日
业绩比较基准	5.5%
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	工商银行重庆分行
报告期末理财产品份额	28,000,000.00

3、产品净值表现

截至2020年12月31日，20QY1802单位份额净值为0.9993。本产品募集资金全额（100%）投资于私募股权基金，定向投资于未上市公司成都神州天立教育咨询有限公司（简称“成都天立”）股权，未做任何预留，但会计处理上对销售手续费、固定管理费、托管费、簿记费等进行按日计提（仅记账，未支付），剔除上述计提但尚未支付费用影响后，该产品单位份额净值为1.0006。底层投资资产运营情况符合预期，不存在需要进行减值的情况。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

本产品将主要投资于私募股权基金成都天星股权投资基金合伙企业（有限合伙），定向投资未上市公司成都天立股权。2020年12月21日完成了对成都天立的增资，成都天立同日进行了工商变更。

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

5.1.1投资项目概况

本产品全部投资于私募股权基金，定向投资于成都天立股权，投资金额2800万元，全额进行了投资，2020年12月4日完成了对私募基金的投资，12月21日完成了对成都天立的实缴增资。本产品最终投资标的成都天立项目符合投资预期，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：

成都天立成立于2017年，是香港上市公司天立教育国际控股有限公司（简称“天立国际”，代码1773.HK）通过境内主体神州天立教育投资有限责任公司（简称“天立教育”）在成都成立的教育咨询公司，主要负责其通过设立子公司在成都龙泉驿区和郫都区建设的两个校区的运营管理，龙泉驿区学校包含幼儿园和小学，郫都区学校包含小学、初中和国际高中。天立教育是中国西部地区提供民办教育服务的领先机构，致力于成为中国基础教育行业的创新者和引领者。天立教育主要从事提供K-12教育服务，辅以专为K-12学生及学前班儿童而设的培训服务。近年通过策略性的在全国扩展校区、吸引储备优质师资、改善课程体系，保持着较好的市场竞争力，天立国际近年来营业收入逐年保持高速增长（近三年年均增速约40%）。根据天立国际发布的2020年度业绩公告，企业主要经营情况如下：

单位：亿元，人民币

科目 2017年 2018年 2019年 2020年

资产总额 19.06 37.96 47.23 74.26

负债总额 10.69 15.04 22.42 40.73

所有者权益 8.37 22.92 24.81 33.53

资产负债率 56.11% 39.62% 47.46% 54.85%

营业收入 4.68 6.41 9.17 12.98

毛利 1.98 2.69 3.76 5.62

净利润 1.36 2.01 2.69 3.80

主营业务毛利率 42.30% 42.00% 41.02% 43.28%

天立国际近年来资产规模整体呈现快速扩张的态势，随着企业在全国范围内布局K-12学校及投入运营使用，企业资产负债结构优化，企业流动资金充裕。随着各学校的运营，近年来企业营业收入持续稳定高速增长，近三年企业营业收入增长率分别为36.86%、43.22%、41.46%。

2020年，天立国际旗下有成都天立学校（西区）、东营天立学校、日照天立学校等7所学校正式开学。得益于新校区招生和老校区的持续运营，天立国际营收和利润情况都逐年提升。

天立股价2020年12月31日收盘为8.16港元/股，较2019年12月31日3.059港元/股上涨约166%

。2021年3月26日收盘价为8.29港元/股，总市值约180亿港元。

（2）成都天立运营情况

截至报告日，根据信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）成都分所审计的2017-2020年度无保留意见的审计报告，成都天立主要经营数据如下：

单位：亿元，人民币

科目 2017年 2018年 2019年 2020年

资产总额 0.10 2.50 4.90 7.52

负债总额 0.00 2.39 1.73 1.62

所有者权益 0.10 0.12 3.17 5.90

资产负债率 0.00% 95.29% 35.34% 21.54%

营业收入 0.00 0.00 0.10 0.44

毛利 0.00 0.00 0.05 0.17

净利润 0.00 -0.01 -0.03 -0.05

主营业务毛利率 - - 47.88% 37.34%

成都天立东区学校于2019年开学，西区学校小初部于2020年9月开学。2019-2020年，成都天立先后实现营业收入967万元、4438万元，增长率近358%；实现毛利收入453万元、1657万元，增长率近266%。根据成都天立2020年度审计报告，企业存在预收款项3238万元，将在后期逐步会计确认。随着招生人数和年级的逐步增长，成都天立营收情况将逐年提升。

截至报告日，成都天立两所学校招生、师资力量数据情况如下：

成都天立龙泉学校（2019年开学，仅幼儿园和小学）

学年 幼儿园 小学一年级 小学二年级 小学三年级

2019-2020学年 115 288 72 未设置

2020-2021学年 129 254 286 72

收费标准（每生） 幼儿园：学费59600元/年，生活费600元/月

小学：学费49800元/年，生活费6000元/年，住宿费1200元/年

住校容量：小学可容纳756人

成都天立郫都学校（2020年开学，小初高，高中部拟今年9月开学）

学年 小学一年级 小学二年级 初中一年级 高中一年级

2020-2021学年 255 70 171 暂未设置

收费标准（每生） 小学：学费51400元/年，住宿费1200元/年，生活费6000元/年

初中：学费52700元/年，住宿费1200元/年，生活费9800元/年

住校容量：小学可容纳350人，初中可容纳1200人

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	0.07%	0.07%
	货币类	0.07%	0.07%
※	权益类	99.93%	99.93%
	股权类	99.93%	99.93%
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	成都天立2.5亿元市场化退出股权-1	28000000.00	99.93%
2	活期存款	18900.00	0.07%

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。

无。