

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) 2021年半年度报告

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，本半年报仅供特定投资人参阅，属于严格保密内容。本半年报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半年报中的内容。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	27,538,000.00

3、产品净值表现

根据产品说明书的约定，为充分保障投资人利益，20QY1802投资回款后，及时通过退减本金的方式向客户进行分配，直至分配达到初始本金。由于退减本金不属于规律事项，在回款过程中通过系统处理（在网银上显示为“本金强减”，不应影响本金投资安全和未来收益实现）。2021年一季度，20QY1802进行了1次分配。2020年二季度，20QY1802进行了2次分配。截至2021年6月末，每100万元本金已累计退减约3.05万元本金，剩余本金规模约96.95万元。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，剔除本金分配等因素，单位累计净值约1.0305。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

2021年，在全球疫情逐步缓解、经济复苏的背景下，中国逐渐步入“动态清零新常态”。整体而言，今年以来，经历了国内经济稳步复苏与科创板、创业板的常态化发展，为注重长期价值的投资机构带来新的投资窗口期。截止今年一季度，据市场统计，中国股权市场投资总额超过2500亿元，投资案例数和金额同比增长超过33%和89%，医疗健康、IT、半导体、人工智能等行业投资热度较高。同时，监管机构一直在积极引导理财、信托、保险等为资本市场提供长期稳定资金支持，培育价值投资和长期投资理念。我们认为，随着中国多层次资本市场的建设逐步加快，资本市场基础设施逐步成熟，股权投资将持续长期稳步发展。

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

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，截至2020年12月，天立教育共在四川、云南、贵州、山东、河南及内蒙古的20个城市运营32所K12学校（26所自有+6所委托）、5间培训中心及4间早教中心。同时据公司官网数据，截至2020年12月共储备有13所新建成及在建的天立学校项目，加上以开设学校，可容纳学生规模超过12万人。2020年9月7日，天立教育纳入深交所港股通股票名单。2021年1月荣获第五届金港股“最佳教育公司”大奖。2020年内，天立教育荣获CCTV央视网2020年度社会责任教育集团；获评胡润百富2020抗疫民营企业最佳雇主；荣获新浪财经主办的金麒麟港股价值风云榜“最具投资价值上市公司”；荣获四川省工商业联合会等颁发的2019年度助力凉山脱贫攻坚行动先进民营企业；入选2020福布斯中国上市公司潜力企业榜。

（一）财务数据分析

2021年二季度成都天立营业收入4465.09万元，实现利润总额823.24万元，实现净利润822.96万元，均较去年同期大幅上涨。

（二）学校运营情况

截至2021年二季度，成都天立现有学生1,337人，其中东区792人，西区545人。相比于2020年秋季期末在校生1,250人增加87人。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。根据成都市教育局2021年1月20日发布的《成都市教育局关于做好义务教育阶段学校招生入学工作的通知》，主要强调“公民同招、公民同权”，经分析认为成都市自2020年正式发文实行公民同招、招生摇号，对成都天立影响相对较小。主要在于成都天立目前定位为成都市第二梯队学校，相较于生源质量，学校的管理和教学质量最为重要。民办一贯制学校小学毕业生可自愿直升本校初中部，对于成都天立等民办一贯制学校来说是重大利好。成都天立可通过小学提前储备优质生源，民办一贯制学校也将成为家长们的优先选择。成都天立学校凭借以往在其他城市的教学成果及口碑积累，也有能力吸引大量优质生源报名。

此外，根据5月14日修订后的《中华人民共和国民办教育促进法实施条例》，以及6月11日，四川省教育厅、中共四川省委机构编制委员会办公室、四川省民政厅、四川省市场监督管理局联合发布四川省教育厅等四部门关于暂停审批设立民办义务教育学校的通知（川教函[2021]183号），对民办义务教育提出挑战。经分析，相关政策主要目的以控制新增为主，对于存量学校主要以打击公参民、控制招生人数为主，而天立招生人数在四川范围内占比较低，在四川地区已布点完成，相对影响较小。天立作为行业内重点集团品牌，积极探索转型道路，调整发展重心，具有较强的行业竞争力。

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	2.08%	0.07%
	货币类	2.08%	0.07%
※	权益类	97.92%	99.93%
	股权类	97.92%	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	97.92%				
2	活期存款	594044.04	2.08%				
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 列 (%)
无							
5.7投资组合流动性风险分析							
本产品持有资产的流动性水平相对较低。本产品投资策略为大部分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。							
6、其他重要信息							
无。							