

# 投資者運用因子投資於固定收益



第五份《景順全球因子投資研究》顯示，現時於固定收益配置中運用因子策略的機構及中介投資者數量創新高，40%的受訪者表示現已將因子運用到固定收益投資中，逾三分之一的投資者則表示正積極考慮採取該做法。僅17%的機構投資者表示不會考慮該做法。

■景順投資管理

水平仍是若干領域運用因子投資的一大阻礙。

景順因子投資全球總監 Stephen Quance 評論道：「值得注意的是，全球投資者開始意識到可將因子策略運用於固定收益投資當中，與此同時，亞太區債券市場進一步開放，尤其是中國在岸市場，已成為世界第二大固定收益市場。中國市場的國際化將促進流動性上升，並且推動管理人創建更多的固定收益因子策略，以滿足地區投資者的需求。」

ETF 愈來愈多地被用於實施主動式因子策略。部分投資者表示轉向 ETF 之前是透過投資銀行的互換或其他衍生工具實施因子投資。相比該等工具，ETF 因透明度較高而更受投資者青睞，基於衍生品的產品則因透明度較低而不被看好。對於亞太區投資者而言，透過 ETF 實施因子策略最為重要的原因是流動性，69%的投資者均作如此表示。

(摘錄)

## 資金持續轉向 ETF

過去12個月，運用因子ETF的機構及中介投資者數量均進一步增加：大部分機構投資者現已利用ETF，平均佔其因子投資組合的14%。中介投資者方面，逾三分之二的投資者運用ETF，佔因子投資組合總數的一半。亞太區共有63%

該研究在同類調查中規模最大，面對面採訪了138名機構投資者及100名中介(wholesale)因子投資者，涉及的資產管理總額超過25萬億美元。採訪於2020年4月及5月以視訊通話及電話的方式進行。縱觀全球股市，動能、質素及低波幅因子於調查期間的表現普遍優於大市。相比之下，價值及小盤因子表現遜色。債務及流動性憂慮尤其令小盤及價值因子受壓。

2020年的調查結果表明，現時，近乎所有投資者均相信因子投資

(編按：定義並系統性地遵守一系列規則，建立分散投資組方法)可運用到固定收益當中，該比例已從2018年的59%升至今年的95%。據研究顯示，投資者認為固定收益十分適合使用因子投資法，63%的投資者同意因子在固定收益當中與在股票中一樣重要。

相比於投資級別企業債券(63%)或高收益債券(54%)，亞太區投資者最傾向於在政府債券(71%)中運用因子。由於系統性因子策略要求最低成交額，亞太區若干市場的流動性

# 脫歐談判未見進展 英鎊下跌風險猶存

## 金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

周一商品貨幣普遍走穩，因數據顯示中國經濟自疫情中的反彈在第三季加快，人民幣位於一年半高點附近。中國第三季度國內生產總值(GDP)同比成長4.9%，不及分析師預期，但仍好於第二季度，9月工業和消費同比增速雙雙刷新近年高點。澳元兌美元周一稍見止住了上週以來的跌勢，持穩於0.71水平附近。不過，鑑於即將在下月初分別會迎來澳洲議息會議及美國總統大選，謹慎基調或會限制澳元的回升力度。

澳元兌美元走勢，技術圖表所見，RSI及隨機指數仍處走低，而MACD指標剛跌破訊號線，預料澳

元兌美元仍有繼續探低的傾向。較近支持預料為上月底守穩後的0.70關口，倘若後市匯價跌破此區，預料澳元將再陷弱勢，延伸關鍵支持將看至200天平均線0.6790以至0.67水平。至於上方阻力預估在本月高位0.7243，較大阻力看至0.7350及9月初高位0.7413。

英鎊兌美元維持區間橫盤，市場人士在觀望英國與歐盟的談判。英國首相約翰遜上週五表示，繼續磋商是沒有意義的，現在是時候英國在未達成貿易協議的情況下退歐做準備了，而歐盟方面則表示，英國需要作出讓步。

歐盟負責英國退歐事務談判的首席代表巴尼爾(Michel Barnier)原本定於本週前往倫敦，與歐盟事務顧問弗羅斯特(David Frost)舉行

談判。但巴尼爾的發言人說，他們改在周一進行通話，討論未來談判的結構。

## 關鍵支持位看 1.2840

技術走勢而言，英鎊兌美元自9月1日高位1.3482，至9月23日低位1.2672，累計跌幅810點，若扳回一半的跌幅則會達至1.3077，已接近於上週觸及的高位，在未有破下英

鎊出現小幅回調；至於下方在近日大致於1.2840水平，需慎防若此區在後市失守，將會迎來英鎊的顯著回挫。下一級關鍵支持估計為上週連續三日守穩的1.2670水平，較大支撐指向1.25。阻力位方面，若果擴展反彈幅度至61.8%將會看至1.3170，較大阻力料為1.3270水平。

## 今日重要經濟數據公布

15:00	德國	9月生產者物價指數(PPI)月率, 預測-0.1%, 前值+0.0%
16:00	歐元區	8月經季節調整的經常賬, 前值盈餘165.9億
20:30	美國	9月建築許可年率, 預測150.5萬戶, 前值147.6萬戶
		9月建築許可月率, 前值-0.5%
		9月房屋開工年率, 預測145.0萬戶, 前值141.6萬戶
		9月房屋開工月率, 前值-5.1%

# 美元指數回落 加元反彈

## 美元兌加元



美元兌加元上週尾段連日受制1.3240至1.3260之間的阻力後走勢偏軟，失守1.32水平，本月初曾走低至1.3165附近，回吐上週後半升幅。美元指數上週呈現反彈，上週尾段曾連日向上靠近93.90水平兩週高點，加上紐約期油上週未能站穩每桶40美元水平，抑制加元走勢，帶動美元兌加元升幅進一步擴大至1.32水平。

## 美元有走弱傾向

另一方面，加拿大統計局本月6日公布的外貿數據顯示，8月份商品出口值按月下跌1%，是4個月以來首次下跌，不過同期向美國的出口值卻按月上升1%至338億加元，連續第4個月呈現上升，並高佔加拿大8月份出口總值的75%，令8月份對美國的貿易盈餘擴大至33億加元，為今年2月份以來的最大順差。雖然加拿大上週五公布8月份製造業銷售按月下跌2%，是4個月以來首次回落，不過數據未對加元構成太大影響，反而美國同日公布9月份零售銷售按月顯著上升1.9%，大幅高於8月份的0.6%增幅，好於預期，有助加拿大9月份向美國出口表現，消息對加元構成支持。隨著美國白宮與參眾兩院仍有機會在總統選舉前達成救助經濟計劃，美元指數本月初曾回落至93.22水平，跌幅有擴大傾向，預料美元兌加元將反覆下試1.3000關位。

上週五紐約12月期金收報1,906.40美元，較上日下跌2.50美元。現貨金價上週連日持穩1,880美元之上，本月初走勢偏強，一度重上1,918美元水平，走勢有進一步上移傾向。市場再次憧憬美國白宮與眾議院可能達成救助經濟計劃，本月初帶動歐元反彈，美元指數下跌，對金價構成支持，預料現貨金價將反覆重上1,930美元水平。

## 金匯錦囊

加元：美元兌加元將反覆下試1.3000關位。  
金價：現貨金價將反覆重上1,930美元水平。

# 上海三毛企業(集團)股份有限公司

證券代碼：A 600689 B 900922 證券簡稱：上海三毛 B股 編號：臨2020-048

## 上海三毛企業(集團)股份有限公司 2020年第三季度業績預告

本公司董事會及全體董事保證本公告內容不存在任何虛假記載、误导性陈述或者重大遗漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔個別及連帶責任。

### 重要內容提示：

- 1、公司2020年前三季度業績預告虧損919萬元左右。
- 2、扣除非經常性損益事項後，公司歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤約為-246萬元左右。

### 一、本期業績預告情況

- (一)業績預告期間 2020年1月至2020年9月30日。
- (二)業績預告情況 1、經財務部門初步測算，預計2020年前三季度實現歸屬於上市公司股東的淨利潤與上年同期(法定披露數據)相比，將出現虧損，實現歸屬於上市公司股東的淨利潤-919萬元左右。
- 2、預計2020年前三季度歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤為-246萬元。
- (三)本次業績預告未經註冊會計師審計。

### 二、上年同期業績情況

- (一)歸屬於上市公司股東的淨利潤：1243.80萬元。歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤：-488.76萬元。
- (二)每股收益：0.062元。

### 三、本期業績預告的主要原因

- (一)主營業務影響：報告期內，受新冠肺炎疫情影響，公司進出口貿易業務收入和毛利較去年同期均有減少；同時，為共同應對疫情，公司對符合條件的中小企業減免租金，減少當期損益約85萬元；此外，公司對長期停產的上海一毛紡織重慶有限公司房產計提資產減值準備金約246萬元。
- (二)非經常性損益的影響：報告期內，公司非經常性損益約為-673萬元，主要影響因素為公司轉讓持有的寶鼎電業高正電路板有限公司65.44%股權，產生約1184萬元投資損失所致。

### 四、風險提示

公司不存在可能影響本次業績預告內容準確性的重大不確定因素。

### 五、其他說明事項

以上預告數據僅為初步核算數據，具體準確的財務數據以公司正式披露的2020年第三季度報告為準，敬請廣大投資者注意投資風險。

特此公告。

上海三毛企業(集團)股份有限公司  
二〇二〇年十月二十日

證券代碼：A 600689 B 900922 證券簡稱：上海三毛 B股 編號：臨2020-049

## 上海三毛企業(集團)股份有限公司 關於使用閒置自有資金購買短期理財產品的進展公告

本公司董事會及全體董事保證本公告內容不存在任何虛假記載、误导性陈述或者重大遗漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔個別及連帶責任。

### 重要內容提示：

- 委託理財受托方：寧波銀行股份有限公司(以下簡稱「寧波銀行」)黃浦支行；中國光大銀行股份有限公司(以下簡稱「光大銀行」)昌慶支行；上海銀行股份有限公司(以下簡稱「上海銀行」)虹口支行、上海銀行崇明支行。
- 本次委託理財金額：自上一度報告公告日(2020年7月9日)起至本公告日(2020年10月21日)止，公司購買理財產品金額預計為9000萬元；自上一度報告公告日(2020年7月9日)起至本公告日(2020年10月21日)止，公司尚未使用的理財產品金額為0萬元。
- 委託理財產品名稱：寧波銀行單位結構性存款203094；光大銀行2020年掛鉤匯率對公結構性存款定期第九期產品84；上海銀行「聯通」3號結構性存款產品。
- 委託理財期限：不超過12個月。
- 履行的審議程序：本事項經公司第十屆董事會第四次會議審議通過，無需提交股東大會審議。

### 一、本次委託理財情況

(一)委託理財目的 為提高資金使用效率，降低財務成本，經公司董事會授權，公司將在不影響正常經營的情況下，利用自有資金進行低風險銀行短期理財產品投資，增加公司收益。

### (二)資金來源

公司用於低風險短期理財產品投資的資金為公司自有資金。

### (三)委託理財產品的基本情況

受托方名稱	產品類型	產品名稱	金額(萬元)	產品期限	收益類型	結構化安排	預計年化收益率	預計收益金額(萬元)	是否構成關聯交易
寧波銀行黃浦支行	銀行理財產品	單位結構性存款203094	1000	2020年7月20日至2020年12月29日	保本浮動型	/	2.95%或1.0%	13.09或4.44	否
光大銀行昌慶支行	銀行理財產品	光大銀行2020年掛鉤匯率對公結構性存款定期第九期產品84	4000	2020年9月8日至2020年12月8日	保本浮動型	/	1.0%、2.9%或3.0%	10.00/29.00/30.00	否

證券代碼：A 600689 B 900922 證券簡稱：上海三毛 B股 編號：臨2020-048

銀行名稱	銀行理財產品	「聯通」3號結構性存款產品	2000	2020年10月20日至2020年12月21日	保本浮動型	/	1.00%~2.80%	3.40~9.51	否
上海銀行虹口支行	銀行理財產品	「聯通」3號結構性存款產品	2000	2020年10月20日至2020年12月21日	保本浮動型	/	1.00%~2.80%	3.40~9.51	否

(四)公司對委託理財相關風險的內部控制

- 1、公司年度使用閒置自有資金進行委託理財投資的額度、投資品種及授權期限等事項均經公司董事會審議批准。公司管理層在董事會授權範圍內行使投資決策權並簽署相關合同文件，由公司財務人員負責組織實施。公司財務管理部門會同投資發展部的相關人員及時分析和跟蹤銀行理財產品投向、項目進展情況，如評估發現存在可能影響公司資金安全的風險因素，將及時採取相應的保護措施，控制投資風險。
- 2、公司風險管理部負責對低風險理財產品使用與保管情況的審計與監督，每季末對所有銀行理財產品投資項目進行全面檢查，並根據謹慎性原則，合理預計各項投資可能發生的收益和損失，並定期向審計委員會報告。
- 3、獨立董事、監事會將對資金使用情況進行監督與檢查，必要時可以聘請專業機構進行審計。
- 4、公司財務管理部門必須建立與委託理財產品進行管理，建立健全完整的會計賬目，做好資金使用的賬務核算及授權額度的管理工作。
- 5、公司投資參與人員具有保密義務，不應將有關信息向任何第三方透露，公司投資參與人員及其他知情人員不應向公司投資相同的理財產品，否則將承擔相應責任。
- 6、實行崗位分離操作：受理業務的申請人、審核人、審批人、資金管理人相互獨立，由風險管理部負責全程監督。
- 7、公司將依據上海證券交易所的相關規定，在定期報告中披露報告期內低風險銀行短期理財產品投資以及相應的損益情況。

二、本次委託理財的具體情況

根據董事會上述決議事項，自上一度報告公告日(2020年7月9日)起至本公告日(2020年10月21日)止，公司與寧波銀行、光大銀行、上海銀行分別簽署購買銀行短期理財產品的相關協議。

(一)委託理財合同主要條款

- 1、寧波銀行黃浦支行委託理財合同主要條款

產品名稱	單位結構性存款203094
認購金額	1000萬元
產品類型	保本浮動型
期限	162天
起息日	2020年7月20日
到期日	2020年12月29日
收益兌付日	2020年12月31日

- 1、本結構性存款產品到期日，由寧波銀行承諾全額返還結構性存款本金。
- 2、本結構性存款產品收益兌付日，由寧波銀行承諾根據預設條件支付結構性存款收益。
- 3、當發生政策風險或其他不可抗力因素時，收益保證條款不適用。
- 4、收益歸屬條件：
  - 如果存款存續期間內，[GBPUSD]始終位於[0.9702,1.5438]的區間內，則該產品的收益率為[高收益]2.95%([年利率])；如果存款存續期間內，[GBPUSD]觸破或者突破[0.9702,1.5438]的區間，則該產品的收益率為[保底收益]1%([年利率])。
- 5、結構性存款收益計算公式：結構性存款收益=本金×預期年化收益率×實際天數。365
- 6、結構性存款收益示例：如投資者期初投資金額1000萬元，到期時按以下公式計算產品收益(假設計息週期為162天)：產品收益=1000萬×2.95%×162÷365=1309.151元 上述數據均為模擬數據，測算收益不等於實際收益，投資須謹慎。

2、光大銀行昌慶支行委託理財合同主要條款

產品名稱	2020年掛鉤匯率對公結構性存款定期第九期產品84
產品代碼	2020101046787
認購金額	4000萬元
產品類型	保本浮動型
產品成立日	2020年9月8日
產品到期日	2020年12月8日
產品預期收益率(年)	1.0%/2.9%/3.0%
產品掛鉤標的	Bloomberg倫敦時間11:00公佈的BFX EURUSD即期匯率
觀察日及收益率確定方式	若觀察日匯率小於等於N-0.102，產品收益率按1.00%執行；若觀察日匯率大於N-0.102，小於N-0.0660，收益率按2.90%執行；若觀察日匯率大於等於N+0.0660，收益率按3.00%執行；N為起息日後T+1日掛鉤標的匯率。
產品觀察期	產品到期日前三個工作日
產品收益計算方式	計息方式30/360；每個月30天，每月360天，以單利計算實際收益。

3、上海銀行虹口支行、崇明支行委託理財合同主要條款

產品名稱	上海銀行「聯通」3號結構性存款產品
產品代碼	SD22002M095A
認購金額	虹口支行2000萬元；崇明支行2000萬元
產品名義投資期限	62天
產品風險評級	極低風險產品
起息日	2020年10月20日
名義到期日	2020年12月21日
計息基礎	實際投資期限(天數)/365

本結構性存款產品收益與黃金美元定價(倫敦黃金市場協會發佈的倫敦黃金下午定盤價，以每盎司黃金含美元表示)最終定價日與期初定價日的波動情況掛鉤。波動幅度=最終定價日價格-期初定價日價格

- 1、0.00%；波動幅度<=500
- 2、客戶收益=2.70%；波動幅度在[-500,160]區間內
- 3、2.80%；波動幅度>160

(二)委託理財的資金投向

- 1、寧波銀行：以利率、匯率、指數等的波動掛鉤或者與某實體的信用情況掛鉤的結構性存款。
- 2、光大銀行：掛鉤標的包括外匯衍生品、利率衍生品、貴金屬指數等的結構性存款。
- 3、上海銀行：投資於銀行間或交易所流通的投資級以上的固定收益工具、貨幣市場工具、存款等，包括但不限於

債券、回購、拆借、存款、現金、同業借款、保險權益投資計劃等。其中各類資產投資額占總資產的比例如下：投資的

回購、拆借、存款、現金、資產管理計劃(包括但不限於債券、保險、基金等)、保險權益投資計劃等投資產品的比例為30%(含)-100%，資產支持證券等其它各類資產比例不超過90%(不含)。

(三)風險控制分析

公司本次委託理財投資履行了相關內部審批程序，購買的理財產品為銀行結構性存款，用於委託理財的資金本金安全，風險可控，符合公司董事會決議授權，並符合公司內部資金管理要求。

三、委託理財受托方的情況

本次購買的理財產品委託方為寧波銀行(股票代碼：002142)、光大銀行(股票代碼：601818)以及上海銀行(股票代碼：601229)，均為已上市金融機構。公司與上述銀行均不存在關聯關係，本次交易不構成關聯交易。

四、對公司的影響

(一)最近一年又一期的主要財務指標

	2020年6月30日	2019年12月31日
資產總額	70409.12	72383.76
負債總額	23529.37	24896.90
所有者權益	46879.75	47486.86
歸屬於母公司所有者權益	45812.11	46475.45
經營活動產生的現金流量淨額	3018.63	-2542.38

註：2020年6月30日數據未經審計。

自上一度報告公告日(2020年7月9日)起至本公告日(2020年10月21日)止，公司購買理財產品金額預計為9000萬元。

截止2020年6月30日，公司貨幣資金為118,584,914.43元，本次委託理財資金占公司最近一期期末貨幣資金的比例為75.89%，在公司最近一期期末歸屬於母公司所有者權益的比例為19.65%。

公司不存在具有大額負債的同時購買大額理財產品的情形。

(二)委託理財對公司的影響 公司運用自有資金進行委託理財業務，是在保證公司日常經營和資金安全的前提下實施，不會影響公司正常資金周轉需求，不會對公司主營業務的正常開展造成影響。公司通過階段性投資安全性、流動性較高的低風險銀行理財產品，有利於提高資金使用效率，增加資金收益，不存在損害公司和股東利益的情形。

(三)會計處理方式

根據新金融準則要求，公司將本次購買的理財產品計入資產負債表「其他流動資產」列示；取得的收益計入利潤表「投資收益」列示(最終以會計師事務所確認的會計處理為準)。

五、風險提示

公司本次購買的銀行理財產品均為銀行結構性存款，屬於保本浮動收益的低風險產品。但金融市場受宏觀經濟影響較大，不排除該項投資受到市場風險、政策風險、流動性風險、不可抗力風險等風險因素影響，從而影響預期收益。

六、決策程序的履行及相關意見

公司於2020年4月28日召開第十屆董事會第四次會議，審議通過《關於使用自有資金進行低風險短期理財產品投資的議案》，同意公司在確保日常經營和資金安全的前提下，使用不超過人民幣15000萬元的自有資金，用於投資低風險銀行短期理財產品。在上述額度內，資金可以滾動使用。本授權自董事會審議通過本議案之日起至下一年度年報董事會召開前一日止。

公司獨立董事在第十屆董事會第四次會議審議相關議案時發表意見如下：公司在確保日常經營和資金安全的前提下，擬使用不超過人民幣15000萬元的自有資金進行短期銀行理財產品投資，有利於提高階段性閒置自有資金的使用效率並增加收益，風險可控，且不會影響公司的正常業務發展，不存在損害公司及全體股東的利益，特別是中小股東利益的情形。本項相關審批程序符合監管規定，我們對本項議案表示同意，並同意董事會授權公司管理層履行相關投資決策審議簽署相關合同。

(詳見2020年4月30日刊登在《上海證券報》、《香港文匯報》及上海證券交易所網站www.sse.com.cn的相關公告)

七、截至本公告日，公司最近十二個月使用自有資金委託理財的情況

序號	理財產品類型	實際投入金額(萬元)	實際收回本金(萬元)	實際收益(萬元)	尚未收回本金金額(萬元)
1	民生銀行結構性理財產品	3000.00	3,000.00	23.08	0.00
2	上海銀行虹口支行結構性存款	2000.00	2,000.00	11.91	0.00
3	上海銀行崇明支行結構性存款	2000.00	2,000.00	11.91	0.00
4	寧波銀行單位結構性存款893615號	1000.00	1,000.00	2.71	0.00
5	交通銀行通財定期型結構性存款	3000.00	3,000.00	38.32	0.00
6	光大銀行2020年對公結構性存款	4000.00	4,000.00	60.00	0.00
7	上海銀行虹口支行結構性存款	2000.00	2,000.00	34.90	0.00
8	上海銀行崇明支行結構性存款	2000.00	2,000.00	34.90	0.00
9	民生銀行結構性存款	3000.00			3000.00
10	寧波銀行單位結構性存款	1000.00	1000.00	17.45	0.00
11	交通銀行通財定期型結構性存款	3000.00			3000.00
12	光大銀行2020年對公結構性存款	4000.00	4000.00	33.50	0.00
13	上海銀行虹口支行結構性存款	2000.00	2000.00	17.18	0.00
14	上海銀行崇明支行結構性存款	2000.00	2000.00	17.18	0.00
15	寧波銀行單位結構性存款	1000.00			1000.00
16	光大銀行2020年對公結構性存款	4000.00			4000.00
17	上海銀行虹口支行結構性存款	2000.00			2000.00
18	上海銀行崇明支行結構性存款	2000.00			