

# 勝 會

2023年01月刊

第35期

 **VICTORY** 勝利  
SECURITIES 證券

SINCE 1970s

財富管理 | 資產管理 | 經紀業務 | 資本市場

“ 荟智革新  
成就胜利 ”

胜利证券执行董事KENNIX陈沛泉

为一家50年的企业掌舵，实属不易。世界在不断变化，金融服务业的发展更与各种外在环境因素有着唇齿相依的关系，每天都出现不同的挑战。胜利证券之所以能够在香港金融服务界立足50载有余，其主要原因，就是团队精神和荟智革新的追求。

胜利深谙资深团队的重要性，重视「团队精神，意见交流」。不论建议是来自同侪或客户，胜利都十分重视和珍惜这些建议。「一家公司就好像足球队一样，一定要互相合作，互相传球，提出不同意见，这样球队才会有所成长。」

透过广纳人才及培育良好的团队精神，胜利成功做到「荟智」，为企业下一步的「革新」孕育出良好的土壤。承传一个具有五十年历史的传统金融企业，自集团成功于2018年在香港上市，胜利开始大力发展资产管理及财富管理业务，之后更着眼未来开始部署虚拟资产业务。此举使胜利在2020年获债券通批准为合资格投资者，并在2021年成为香港首家本地券商获中国证监会认可成为合格境外机构投资者(QFII)，可以在中国证券市场进行投资，尽享中国资本市场的产业链投资优势。到2022年的今天，胜利更成为第一间获证监会同时颁发虚拟资产交易和咨询牌照的金融集团，力求超越一个传统券商的思维，连接起传统金融与虚拟资产，并准备好迎接虚拟资产的新生态。





# 2023年一季度 市场分析预测

主要观点：1、我们认为一季度最确定的投资机会在中国股市，包括中概股、港股市场和A股市场都会有值博率很高的长线建仓和短线交易机会；2、美股市场一季度震荡筑底为主，美国加息接近尾声，但十年期国债接近5%的收益率并将维持大约两个季度，这将是制约美股表现的重要因素；3、美元指数已经从10月高点回调超过10%，一季度震荡为主。预期华尔街资金将持续流入债券市场和新兴市场股市，一季度中国股票市场确定性最高。

## 一、美国市场

2022年标普指数全年下跌19.6%，代表增长股的纳斯达克指数跌幅更大接近34%，主要原因是过去10年的超级宽松周期鼓吹出最大的一波美股估值泡沫，而美联储为了对抗通胀采取的激进加息措施刺破了这个泡沫。我们认为2023年一季度，美股跌幅放缓，震荡筑底为主，不可以过度看空，因为美联储加息接近尾声，美国经济和金融系统稳定性良好，仍然是全世界经济增长和金融流动性最稳健的市场。同时，因为美联储将维持较高利率，由此带来的接近5%无风险收益率，将在中长期压制美股股票估值，至少在一季度，我们也不认为美股会有令人惊喜的持续上涨。一季度，美股市场以情绪修复为主，华尔街资金将持续流入债券市场和新兴股票市场，尤其有利于货币宽松，疫情复苏的中国市场。



标普指数周线图

美元资产配置方面，高净值客户可以在美国国债市场拿到接近5%的无风险收益率已经很容易得到满足，建议高配美国国债。适当参与美股的中概股和小量尝试性建仓虚拟货币相关的上市公司比如COINS, RIOT，我们认为一季度美联储确定结束加息周期，导致虚拟货币熊市的最主要因素已经消除，在美元、黄金、白银的替代品中，我更加看好虚拟货币的长期表现。



## 二、中国市场

### 1、中概股

KWEB KraneShares CSI China Internet ETF



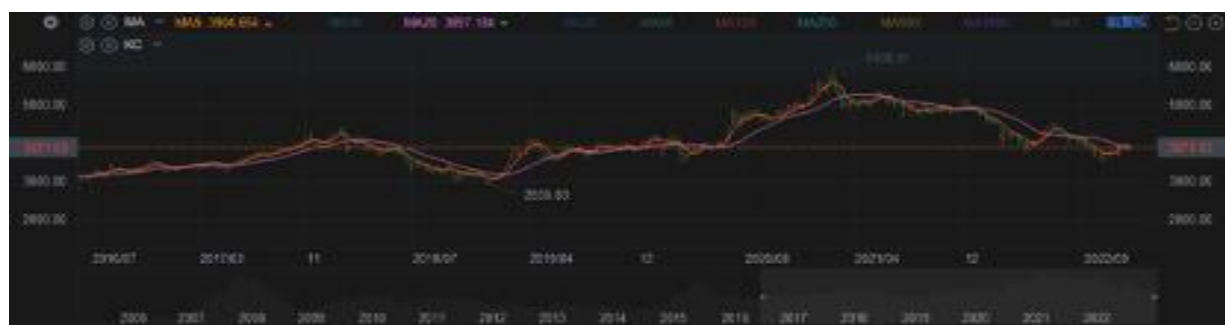
中概股自2021年高点最大跌幅超过8成，如我们所料在二十大闭幕后筑底反弹。阿里巴巴，京东，哔哩哔哩等主要互联网平台反弹都超过一倍，短期存在获利回吐压力，但中长期看估值仍然极为低廉。一季度，我们认为春节前，短线获利盘和长期沽空盘继续换手，技术修复之后春节后仍有持续上升的行情。个股方面一线大市值股票带动指数扭转熊市，春节前短期超买个股进入震荡整固，但中小市值中概股将继续活跃上涨，我们继续看好主动出清产能的长视频行业和云计算行业，继续推荐持有IQ, KC。建议逢低买入DOYU, ZHI。

### 2、港股市场



恒生指数过去两年持续下跌为典型大型股灾，10月份恒指自低位反弹超过三成，美团，哔哩哔哩，快手等互联网平台超跌反弹超过一倍。目前，恒生指数在20000点附近有较大的阻力，预料一季度前半段大型蓝筹以震荡整固为主，春节前市场资金参与度不会太高，但市场气氛良好，中小市值个股会跟进有短线轮炒的机会。我们看好消费电子类公司285.1070，中概股券商类公司3908。

### 3、A股市场



一季度我们认为最确定的应该是A股市场。首先，新冠解封之后，第一波疫情高峰会在一月初度过，市场情绪逐渐稳定。一月份是传统的银行放款旺季，届时，市场将充斥着压抑了两年的巨量流动性。跟以往不同的是，一季度的货币增长将是供需两旺，而不是之前银行水漫金山，市场需求停滞。在春节后，我们会肉眼可见，旅游、消费恢复强劲增长，社会融资投资GDP 增长等宏观数据，月度季度数据不断利好。国

内金融市场资金充裕，海外资金持续流入。2023年的中国股市，是一个资金面和基本面同时共振持续向上的大牛市。而一季度，春节前如果市场出现震荡观望，则是最好的建仓时机。我们预测，最晚的行情启动应该是在春节之后。大的行业方面，电子消费品、周期类工业和资源股、券商股都可以逢低买入长期持有。

## 三、其他投资机会



美元指数已经自去年10月高点回落，短期美联储加息接近尾声，但利率将长期维持较高水平，拉美国家、中国、日本将更先进入新一轮的宽松周期，因此美元指数也不会有进一步大跌的空间。一季度外汇市场没有趋势性机会。这也支持一季度，资金流入美国债券和亚洲股市。



美元加息周期的结束，为比特币筑底创造了机会，但是去年的熊市对人气损害巨大，多头气氛需要时间修复，长期看，比特币在资产配置方面要优于黄金和白银。比特币自高位69000回落至目前的17000点位置，一季度将是震荡筑底为主，如果有急跌至15000附近的机会，可以逢低买入，长期持有，作为资产配置的一部分。相关上市公司COINS, RIOT，可以关注逢低配置。

本公司所管理资金或撰写此等概况人员于2023 年1 月4 日持有上述股票。

施彤  
胜利证券有限公司  
2023年1月4日

#### 风险披露

##### 证券交易的风险

证券价格有时可能会非常波动。证券价格可升可跌，甚至变成毫无价值。买卖证券未必一定能够赚取利润，反而可能会招致损失。

以上风险披露声明不能披露所有涉及的风险。在进行交易或投资前，投资者应负责本身的资料搜集及研究。投资者应按本身的财政状况及投资目标谨慎考虑是否适宜进行交易或投资。胜利证券建议投资者于进行交易或投资前应寻求独立的财务及专业意见。假如投资者不确定或不明白任何有关以下风险披露声明或在进行交易或投资中所涉及的性质及风险，投资者应寻求独立的专业意见。

##### 免责声明

本内容不应被视为邀约、招揽、邀请、建议买卖任何投资产品或投资决策之依据，亦不应被诠释为专业意见。投资涉及风险。在作出任何投资决策前，投资者应完全了解其风险以及有关法律、赋税及会计的特点及后果，并根据个人的情况决定是否切合个人的财政状况及投资目标，以及能否承受有关风险，必要时寻求适当的专业意见。