

# 勝 奮 日

2023年04月刊  
第36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

## MESSAGE FROM OUR CHIEF EXECUTIVE OFFICER

“ 進中求穩  
成就勝利 ”

勝利證券行政總裁-高鵬女士

今天，勝利證券正處於承前啟後的一個轉折點，正由一個傳統的券商轉型為一個金融集團兼投資平台，並在虛擬資產的新資產領域上踏出領先的一步，令勝利證券的轉型與承傳更加順理成章。

自1990年初開始帶領勝利證券，我們力求發展的同時，更希望與客戶之間建立亦友亦客的關係，以投資與理財並行的理念為我們的朋友客戶提供人生規劃，為中高端客戶提供環球財富管理服務。至今，不論是各種資產類別的產品架還是區域性投資配置，勝利證券已經完全俱備所需的資產配置系統。

2022年對勝利是一個好壞參半的一年，股市大跌引發資產價值大幅下滑雖直接影響我們的業務及收入；但這一年我們取得了新加坡的資管牌照及深圳前海勝利資管的牌照，同時也拿到了虛擬資產交易及投顧牌照。我好高興看到我們勝利的管理團隊由老中青組成，既有年輕人的朝氣果敢、也有老一輩的經驗穩重，而且一眾管理層已俱備能力及準備帶領公司持續發展，期待我們一起帶領勝利踏上另一個台階及走向另一個巔峰。



# 2023年二季度 市場展望

核心觀點：美國加息周期結束，但降息也不會很快到來。中國經濟將從緩慢築底到小步快走的確定性復甦。人民幣國際化和全球去美元化會對全球政治經濟和資產定價產生長遠影響。以中國為首的新興市場會出現資金推動和業績復甦同步共振的投資機會。

## 一、美股市場

在接近一年的快速加息周期之後，美國的矽谷銀行和簽名銀行倒下，歐洲的瑞士信貸重組，市場信心一度接近崩潰，但隨後央行吸取了2008年雷曼事件的教訓快速出手，迅速穩定了市場，美股很快見底回升。隨後的三月底公佈的個人消費收支數據和核心通脹數據都顯示美聯儲憂慮的通脹率超預期下跌。至此，我們相信美國加息週期已經見頂。美股市場以接近一季度高點收盤。我們認為美股市場已經充分定價了利率水準短期見頂的因素，短期的逼空行情也很有可能延續到復活節之後。目前的市場氣氛媒體仍然較多關注美國金融市場穩定性流動性的問題，市場爭議很大但圖形逼空明顯，技術走勢做空的風險很大。從基本面看，美國的通脹問題更多的是去全球化和保護主義帶來的供應鏈成本因素造成的，短期很難通過加息解決。未來美國更大的可能是容忍偏高的通脹水準，用更多的貨幣來維持經濟的高增長。這也是近期黃金、比特幣強勢，各國央行去美元的大的背景。製造業持續回流美國，美聯儲放鬆通脹支持增長的需要，大量的貨幣有機會將美股推向新高。只是，除非經濟數據或者金融市場出現突發危機，我們也不認為美聯儲會很快進行降息的操作。而這意味著無風險利率長期維持在5%附近，將成為美股定價的最大的

困擾。因為高利率會長期影響高淨值客戶的資產配置偏好，上市公司的投資和派息政策，歷史上很難看到高息與牛市並存的現象。我們認為二季度前期短期冲高之後，美股將面臨估值壓力，大概率還是回到寬幅震蕩的態勢。資金講更多的流入債券市場和包括中國在內的新興市場



標普500指數周線圖

## 二、中國股票市場



恒生指數周線圖

在經歷了去年底V型反轉之後，恒生指數連續回調兩個月完成了頭肩底右肩形態的勾勒。技術上比較大的概率會向上突破出現一個連續上漲的行情。基本因素方面：

- 1、週邊美國加息週期的不確定性已經消除；
- 2、國內疫情後復甦態勢確定，香港本地消費旅遊投資都出現明顯回暖，人氣在重新彙聚；
- 3、國內宏觀經濟確定性見底，人民幣國際化都持續吸引資金流入港股市場。

我們認為二季度港股是震蕩攀升的走勢，恒生指數的初步上漲目標是22500~22600點阻力區域，並且隨後有很大概率還會突破向上衝擊更高的25000點水位。期間，本地地產商業類股票，中資互聯網科技股和低估值的國企股都有比較好的投資機會。

行業和個股方面：人工智慧和數位科技方向——百度、金山軟體、中手游；國企估值重建方向——新疆新鑫礦業、第一拖拉機、中化化肥；香港本地股：恆生銀行、港交所、信德集團。

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於2023年4月3日持有3833.HK, 0297.HK, 0981.HK及0302.HK。



滬深300指數周線圖

A股一季度走勢遠遠弱於預期，主要是週邊的政治經濟利空因素擾動不斷，而國內疫情之後的消費投資實際情況復甦不如預期迅速。一季度期間的利空不斷，但是市場始終不缺乏熱點，人氣比較正面，市場明顯的不缺資金只是缺乏更好的氣氛。展望二季度，如前面所述，大的宏觀方面全球流動性和國內基本面兩大拐點已基本確立。另外，俄烏問題最終會走向解決，而日期會越來越近。中國外交方面，新加坡總理訪華之後，法國德國等歐洲國家也啟動了訪華日程，馬英九高調訪問大陸，外部環境也在出現積極變化。A股經歷長期調整之後估值已經很低，而二季度上市公司即將公佈疫情後首次季度財報，大概率會出現業績驅動和宏觀流動性疊加的中期上升行情。

行業方面：一季度的熱點人工智慧、數位基建和CHATGPT，炒作過猛，需要時間消化業績預期。切換的方向會重新回到社會主義估值體系的主流方向，低估值、有一定的壟斷的技術或者資源優勢的國企確定會成為貫穿幾年的主流。另外，晶元和消費電子行業股價處於底部，估值偏低，庫存周期比較穩定，二季度有較大的機會。需要注意的是大消費概念當中，豬肉類和商品糧相關的個股涉及到敏感的通脹問題，所以不建議參與炒作，可以關注餐飲、旅遊、運輸物流、休閒食品、乳業、養老健康等子行業。

施彤  
勝利證券有限公司  
2023年4月3日

### 風險披露

#### 證券交易的風險

證券價格有時可能會非常波動。證券價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。

以上風險披露聲明不能披露所有涉及的風險。在進行交易或投資前，投資者應負責本身的資料蒐集及研究。投資者應按本身的財政狀況及投資目標謹慎考慮是否適宜進行交易或投資。勝利證券建議投資者於進行交易或投資前應尋求獨立的財務及專業意見。假如投資者不確定或不明白任何有關以下風險披露聲明或在進行交易或投資中所涉及的性質及風險，投資者應尋求獨立的專業意見。

### 免責聲明

本內容不應被視為邀約、招攬、邀請、建議買賣任何投資產品或投資決策之依據，亦不應被詮釋為專業意見。投資涉及風險。在作出任何投資決策前，投資者應完全了解其風險以及有關法律、賦稅及會計的特點及後果，並根據個人的情況決定是否切合個人的財政狀況及投資目標，以及能否承受有關風險，必要時應尋求適當的專業意見。