

勝 奮

2023年08月刊

第37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

“ 創新出群
砥礪前行 ”

勝利證券執行董事KENNIX陳沛泉

2023年已在恍然間過去了一半，在這半年間，勝利證券在持續性發展方面取得了重要進展。公司看準了虛擬資產市場的發展先機，並捕捉金融市場大勢，借勢推出虛擬資產交易服務。我們很高興，憑藉在傳統金融市場的五十多年經驗，加上對發展創新金融科技的熱誠，促使我們成為現時香港首家及唯一一家同時獲證監會頒發虛擬資產交易、諮詢和資產管理服務牌照的持牌金融集團。

我們深知「肯取勢者可為人先，能謀勢者必有所成」*，更明白每一個「第一」及「唯一」都得來不易，需要全體同事的努力和堅持，才能率先迎接市場需求。雖然我們在虛擬資產發展的路上已取得階段性成果，但我們會加快步伐，砥礪前行，通過引入創新產品和服務，持續強化公司在金融市場上的競爭力和品牌影響力。我們即將推出多個項目，其中包括為專業投資者而設的虛擬資產交易應用程式（APP），以及適用於零售投資者的虛擬資產交易服務等，希望將更多與時並進的新方案展現於大家眼前。此外，勝利證券還通過不斷提高公司的運營效率和管理水準，實現更好的經營績效，進一步提升公司品牌。

勝利證券在過去半年取得令人鼓舞的成果，也為公司的未來發展奠定了堅實的基石。接下來，我們將繼續以傳統金融為基礎，積極為虛擬資產市場的發展建設，同時為客戶提供更加全面、便捷、安全的金融服務。

*來源：《勢人生謀勢之道》

2023年三季度 投資市場展望



一、美股市場

美股市場第二季度以來在大型科技股帶動下，加速逼空上漲，市場對高利率的擔憂完全不敵對於美國經濟增長和高科技公司壟斷優勢的樂觀期待。與以往每次加息周期不同，在加息周期結束之前就帶領全球股市開啟新的上漲周期行情，標普指數截至7月21日收盤報4724點已經接近本輪加息周期前的歷史高點4818點，距離刷新歷史高點不足百點。

目前市場的共識是七月底美聯儲最後一次加息將會結束本輪加息周期。市場期待加息之後美股延續漲勢再創新高。在目前缺乏有效負面因素對抗的情形之下，我們認為至少是不應該沽空美股的。但是同時，我們也不贊成在目前點位追高美股。原因如下：1、美股日線周線級別都呈現嚴重的超買，隨時會有技術性回調；2、即便美聯儲大概率結束加息周期，但短期也看不到理由進入減息周期，這也意味著，美元利率將在可見的中期維持較高水位不變，高位的無風險利率本身很難與牛市共存。我們預料七月底美聯儲最後一次加息之後，市場關注點將轉向高利率將維持多久，這個答案或許不會令市場滿意。

在市場操作策略方面，我們認為三季度，美股大概率在新高附近進入橫盤震蕩周期。高利率將使負債比例高，融資需求高的成長類企業面臨估值壓力。而賬面現金充裕，現金流強勁的公司相對安全。行業方面，更加看好運輸、旅遊、基礎消費、娛樂等行業，科技股短期漲勢過快，估值過高，可以暫時回避等待機會。



標普500指數周線圖

(Source: Win. d)



二、中國股票市場

1、人民幣匯率

第二季度，國內投資消費出口相關宏觀數據，都相對弱於預期，導致市場對中國經濟前景存在憂慮。海外資金有撤離中國資產的跡象。印度、日本、韓國等亞洲市場資金流入本身也令被動配置的指數基金減少中國金融資產的權重。資金流出壓力，加上國內出口壓力本身需要匯率幫補外貿企業利潤，第二季度人民幣匯率可控和有節奏的下跌也就可以理解。從圖形來看，人民幣下跌目標為還沒有達到，大概率三季度要碰觸7.4~7.5的新低，才會有一定支撐。從基本面來看，中期來看中美貨幣利差會較長時間利於美元強勢。人民幣匯率是否築底，對於A股港股表現非常重要，只有人民幣匯率首先見底，人民幣金融資產才有開啓中期牛市的基礎。

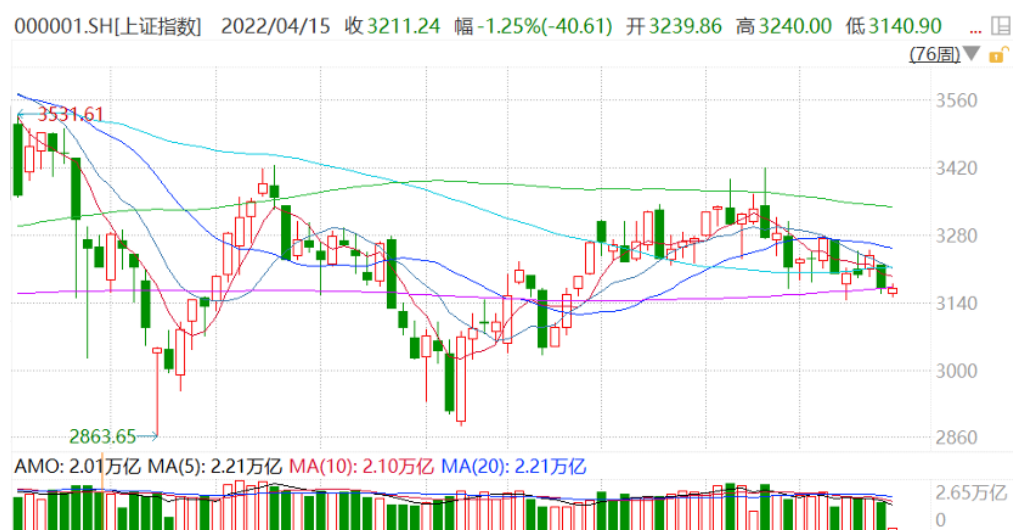


美元兌離岸人民幣周線圖

(Source: Win. d)

二、中國股票市場

2、A股市場



上證指數周線圖

(Source: Win. d)

如前所述，第二季度宏觀數據和人民幣匯率走勢都不利於A股市場走牛，宏觀和行業缺少數據支持的強復蘇，導致資金在第二季度快速切換各種概念和預期，但熱點切換迅速散亂，市場操作難度很大，缺少賺錢效應。好的方面，相對活躍的概念和熱點，維持了最低的人氣保障，科技股的融資功能仍然保持。我們認為上漲指數3000點附近的水位，是市場認可的低估底線，A股市場保持平穩避免大漲大跌，保持融資功能，為實體經濟保駕護航這個是確定的政策。因此，在目前，我們並不認為A股市場會跌破3000點形成中長期的趨勢性下跌。相反，任何接近上證3000點的回調，我們都認為是逢低買入的機會。我們第三季度的策略，就是密切關注人民幣匯率尋找築底的跡象，同時在上證指數3000~3300點進行箱體內高拋低吸的操作。行業方面，我們建議關注，去庫存相對較快、企業毛利率較高的紡織服裝、食品飲料、家電等行業，科技行業中的國產替代軟件硬件都可以耐心尋找交易機會。第三季度，建議半倉操作，高拋低吸，避免任何方向性的趨勢預判。

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於2023年7月24日持有
3690.3888.9888

3、港股市場



恒生指數周線圖

(Source: Win. d)

第二季度港股市場與A股市場一樣，都是震蕩走低，顯著弱於海外市場。根本原因，還是消費投資出口的宏觀數據，不能支持強上升周期，匯率貶值加速資金流出。與A股市場的不同之處有兩點，第一，港股市場熱錢進出導致波動更大，而且相對A股市場缺少流動性支持，導致下跌的時候個股股價嚴重缺乏支撐；第二，港股藍籌權重股中騰訊、阿里、美團這種民營平臺企業權重較大，前期調整時間和幅度都足夠，水分很少，越跌越有價值。因為上述原因，第三季度的港股相較於A股市場更多的是逢低發掘價值投資的機會，建立長期倉位的機會會比較多。我們推薦的個股包括：服務消費股龍頭的3690美團、AI大模型和數據雲服務龍頭9888百度、辦公軟件智能化3888金山軟件，建議逢低買入，部分做高拋底細，部分作為底倉長期持有。另外，國企的中特估概念仍可逢低尋找機會，可以逢低吸納的包括：本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於2023年7月24日未持有38.297.598。

施彤
勝利證券有限公司
2023年7月24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。