

勝 券

2024年8月刊

第41期

 **VICTORY** 勝利
SECURITIES 證券

SINCE 1970s

財富管理 | 資產管理 | 虛擬資產 | 資本市場

Message from our EXECUTIVE DIRECTOR

“擁抱未來
求變不息”

2024年對於勝利證券來說是大步躍進的一年。經過多年的戰略調整及轉型，勝利證券終於在今年的嶄新業務—虛擬資產領域實現了重大突破，帶動在自家產品上、科技金融及國際性業務拓展等關鍵領域取得了關鍵性進展。

港股成交相對淡靜，傳統證券業面臨龐大的挑戰，單一證券業務已不合時宜。勝利證券早年轉型財富管理業務並漸見競爭。時移世易，近年全球隨著區塊鏈技術的興起，相關的技術應用如智能合約、區塊鏈的供應鏈管理及資料庫等區塊鏈技術已在不知不覺間融入實際的產業應用之中。當中最為人所識便數加密貨幣。其中比特幣及以太坊更打入主流金融市場。勝利證券看準市場發展，為客戶提供行業領先的新興資產投資服務，同時為在競爭白熱化的證券市場中拓展品牌之第三成長週期。

香港拓展虛擬資產業務的目標相當明確，勝利證券去年爭分奪秒地部署。去年底獲SFC批准向零售投資者提供虛擬資產交易服務更成今年業務拓展一大轉捩點。勝利證券緊隨期後推出自家研發之「股、幣合一」的手機應用程式 VictoryX，並配合香港亞洲首批比特幣及以太幣ETF上市提供現貨申購及幣進幣出服務，成為行業先行者，贏得不少跨國金融企業的合作機會。無論於業績還是上客量均創下歷史新高，更成功拓展來自世界各地之高淨值客戶。本人非常高興地宣布，虛擬資產業務已帶領勝利證券邁進新里程。

然而，香港虛擬資產交易只是勝利證券未來版圖中的其中一部份業務。未來，我們有意打造成「超級投資平台」，提供一站式投資管理的完善產品線及精品財富管理平台，並銳意開拓海外市場，帶領勝利走向世界。

勝利證券執行董事 KENNIX陳沛泉

第四季環球市場展望

三季度即將結束，期間歐美股市大幅波動，AH股則繼續單邊下跌探底走勢。展望九月之後一直到年底，市場的關鍵影響因素包括：美國從9月份開始的降息週期，中國經濟和股市的可能見底復蘇，美國大選結果，日元進入加息週期，以及中東和烏克蘭的地緣政治動盪走向明朗。我認為，年底之前，中美兩個超級大國的主要意願應該都是平穩發展，避免衝突或者金融動盪。日元升息抽走的流動性，將被歐美減息和中國寬鬆的貨幣政策所填補。造成中國和西方衝突最主要的矛盾，中國的產能過剩的問題，正在被中國重視和解決。金融市場方面，AH股隨著政治不確定的消失，將顯露出估值低廉的優勢和機遇，在今年剩下的交易日，會有不俗的表現。美股在大選前後，應該是高位震盪的走勢，行業上面，地產和傳統的週期性行業，以及對利率敏感的小盤股指數，應該表現會好於估值過高，增長放緩的大型科技公司。具體到各個市場的展望如下：

美股市場



截至8月24日當周，標普指數經過八月初的劇烈調整之後已經連續三周上揚，並且接近歷史最高點。從技術上看仍然處於強烈上漲的趨勢之中，九月降息開啟前後就會突破前期高點5669點的歷史記錄，短期看不到可以阻擋美股繼續上升趨勢的基本面因素。年底之前主導美股市場的主要因素：第一，9月份至年底之前降息75~100個基點，從流動性和股票估值無風險貼現率的角度來講，都不支持美股大跌；第二，美國11月初總統大選，之前雙方都會競相祭出刺激經濟的措施，並且不會主動引起海外的衝突或者國內的金融動盪，只要美國不想主動搞事情，世界激烈動盪的不確定性就會減少很多；第三，美元降息開啟，美國和美國之外主要經濟體流動性匱乏，陷入經濟衰退的風險減少，加上美元弱勢，對於美國大型跨國公司的業績會有不小的幫助，以目前估值來看，標普500的週期性行業類公司估值仍處於合理區間，業績增長仍然會對股價產生正向刺激；第四，通脹可控、利率下跌對於之前被急速加息困擾的美國中小企業，會有不小的幫助，這也是近期羅素2000指數對利率更加敏感的原因。

港股市場



恆生指數沒有三季度沒有七翻身，反而七月變成單邊下跌的走勢，主要原因滑蓋式從春節之後的反彈幅度已經很大，而之前按預期美國的利率環境和國內經濟復蘇並沒有大漲之時預期的那麼樂觀。但截至8月24日的走勢來看，恆生指數已經在七八月份的外圍和A股大跌的過程中站穩了上行中的250日均線的支撐，圖形上隨時開始新的一輪中長期的漲勢。基本面方面，市場一直憂慮的美國利率和人民幣匯率這兩個問題，都已經有了比較確定性的預期，人民幣匯率在過去兩個月實際上強勢是超預期的。至於估值水平，目前的港股派息率和市盈率跟其他環球市場或者跟自己過去歷史數據比較都處於絕對的低位。二級市場上很多公司的估值已經低於幾年前PE的PRE-IPO的報價，主要藍籌股騰訊、阿里、美團、匯豐、友邦的等等都成了回購王。在北水資金更加認同港股估值不斷流入，和本地上市公司連續回購的背景之下，港股向下破位，需要比較大的外部利空因素才可以，從之前分析的美股走勢來看，不支持港股會因為外部環境引發大跌。因此，我們比較看好恆生指數在未來幾個月會反復向上走出一波中期牛市。

市場熱點方面，看好調整充分的中國互聯網科技大型公司的股票，尤其是現金流充裕，回購比較多的公司。同時，我們也看好港股本地的地產和金融類公司，會受益於政策支持和財政實力，香港經濟復蘇基礎好於內地，增速也比較快，而且相關股份收到美元降息的刺激更大。

A股市場

2024年 季度市場分析



A股市場走勢要遠遠弱於環球股市和港股市場。實際情況是，代表國企央企的藍籌股大約佔5000多只上市公司的10%，500只左右的公司維持強勢甚至上漲到新高，但其餘4000多只股票，在過去半年經歷也一次恐慌的下跌。主要原因，有對國內經濟信心不足，宏觀經濟持續減速引起的上市公司財務狀況惡化，監管導致的個股突然停牌、ST導致的信心危機等等。很多小市值的民營企業個股跌幅超過50%，甚至更多。到八月底，A股的技術形態出現了一系列的見底跡象：包括成交量極度萎縮，市場惜售明顯；之前急跌的趨勢放緩，主要指數連續10幾個交易日窄幅波動；對外圍市場的利空消息和急跌變得不敏感。目前，我們認為A股市場的估值已經在歷史低位，很多民營企業，中小市值的公司估值水平甚至低於同類型的港股公司。主要問題是，市場長期下跌，多頭信心已經瀕臨崩潰，需要時間修復市場信心，需要更多的利好消息來說服負面情緒。我們認為，9月份只年底之前，國內的和宏觀經濟數據，包括出口和消費都是緩慢復蘇的態勢，主要產能過剩的行業庫存將逐漸好轉。大的風險，包括房地產保交樓，地方債務化解，還有中美矛盾突出的產能過剩輸出都在向好的方面的變化。目前看代表央企國企和高息股的權重指數上證50和滬深300本身走勢較強，但存在非市場化的資金干預，屬於風險較低，預期收益率也合理的水平。但代表中小企業，對宏觀經濟和資金流動性彈性更大的創業板，中證1000，中證2000指數和相關個股的估值吸引，底部震蕩充分，值搏率已經很高，可以考慮長期配置細分行業龍頭企業或者定投指數ETF。

李寧

勝利證券有限公司

2024年8月26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。