

# 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

“ 薈智革新  
成就勝利 ”

勝利證券執行董事KENNIX陳沛泉

為一家50年的企業掌舵，實屬不易。世界在不斷變化，金融服務業的發展更與各種外在環境因素有著唇齒相依的關係，每天都出現不同的挑戰。勝利證券之所以能夠在香港金融服務界立足50載有餘，其主要原因，就是團隊精神和薈智革新的追求。

勝利深諳資深團隊的重要性，重視「團隊精神，意見交流」。不論建議是來自同儕或客戶，勝利都十分重視和珍惜這些建議。「一家公司就好像足球隊一樣，一定要互相合作，互相傳球，提出不同意見，這樣球隊才會有所成長。」

透過廣納人才及培育良好的團隊精神，勝利成功做到「薈智」，為企業下一步的「革新」孕育出良好的土壤。承傳一個具有五十年歷史的傳統金融企業，自集團成功於2018年在香港上市，勝利開始大力發展資產管理及財富管理業務，之後更著眼未來開始部署虛擬資產業務。此舉使勝利在2020年獲債券通批准為合資格投資者，並在2021年成為香港首家本地券商獲中國證監會認可成為合格境外機構投資者（QFII），可以在中國證券市場進行投資，盡享中國資本市場的產業鏈投資優勢。到2022年的今天，勝利更成為第一間獲證監會同時頒發虛擬資產交易和諮詢牌照的金融集團，力求超越一個傳統券商的思維，連接起傳統金融與虛擬資產，並準備好迎接虛擬資產的新生態。





# 2023年一季市場分析預測

主要觀點：1、我們認為一季度最確定的投資機會在中國股市，包括中概股、港股市場和A股市場都會有值博率很高的長線建倉和短線交易機會；2、美股市場一季度震蕩築底為主，美國加息接近尾聲，但十年期國債接近5%的收益率並將維持大約兩個季度，這將是制約美股表現的重要因素；3、美元指數已經從10月高點回調超過10%，一季度震蕩為主。預期華爾街資金將持續流入債券市場和新興市場股市，一季度中國股票市場確定性最高。

## 一、美國市場

2022年標普指數全年下跌19.6%，代表增長股的納斯達克指數跌幅更大接近34%，主要原因是過去10年的超級寬松週期鼓吹出最大的一波美股估值泡沫，而美聯儲為了對抗通脹採取的激進加息措施刺破了這個泡沫。我們認為2023年一季度，美股跌幅放緩，震蕩築底為主，不可以過度看空，因為美聯儲加息接近尾聲，美國經濟和金融系統穩定性良好，仍然是全世界經濟增長和金融流動性最穩健的市場。同時，因為美聯儲將維持較高利率，由此帶來的接近5%無風險收益率，將在中長期壓制美股股票估值，至少在一季度，我們也不認為美股會有令人驚喜的持續上漲。一季度，美股市場以情緒修復為主，華爾街資金將持續流入債券市場和新興股票市場，尤其有利於貨幣寬松，疫情復蘇的中國市場。



標普指數周線圖

美元資產配置方面，高淨值客戶可以在美國國債市場拿到接近5%的無風險收益率已經很容易得到滿足，建議高配美國國債。適當參與美股的中概股和小量嘗試性性建倉虛擬貨幣相關的上市公司比如COINS, RIOT，我們認為一季度美聯儲確定結束加息週期，導致虛擬貨幣熊市的最主要因素已經消除，在美元、黃金、白銀的替代品中，我更加看好虛擬貨幣的長期表現。



## 二、中國市場

### 1、中概股

KWEB KraneShares CSI China Internet ETF



中概股自2021年高點最大跌幅超過8成，如我們所料在二十大閉幕後築底反彈。阿里巴巴，京東，嗶哩嗶哩等主要互聯網平台反彈都超過一倍，短期存在獲利回吐壓力，但中長期看估值仍然極為低廉。一季度，我們認為春節前，短線獲利盤和長期沽空盤繼續換手，技術修復之後春節後仍有持續上升的行情。個股方面一線大市值股票帶動指數扭轉熊市，春節前短期超買個股進入震蕩整固，但中小市值中概股將繼續活躍上漲，我們繼續看好主動出清產能的長視頻行業和雲計算行業，繼續推薦持有IQ, KC。建議逢低買入DOYU, ZHI。

### 2、港股市場



恆生指數過去兩年持續下跌為典型大型股災，10月份恆指自低位反彈超過三成，美團，嗶哩嗶哩，快手等互聯網品台超跌反彈超過一倍。目前，恆生指數在20000點附近有較大的阻力，預料一季度前半段大型藍籌以震蕩整固為主，春節前市場資金參與度不會太高，但市場氣氛良好，中小市值個股會跟進有短線輪炒的機會。我們看好消費電子類公司285.1070，中概股券商類公司3908。

### 3、A股市場



一季我們認為最確定的應該是A股市場。首先，新冠解封之後，第一波疫情高峰會在一月初度過，市場情緒逐漸穩定。一月份是傳統的銀行放款旺季，屆時，市場將充斥著壓抑了兩年的巨量流動性。跟以往不同的是，一季度的貨幣增長將是供需兩旺，而不是之前銀行水漫金山，市場需求停滯。在春節後，我們會肉眼可見，旅遊、消費恢復強勁增長，社會融資投資GDP 增長等宏觀數據，月度季度數據不斷利好。國

內金融市場資金充裕，海外資金持續流入。2023年的中國股市，是一個資金面和基本面同時共振持續向上的大牛市。而一季，春節前是如果市場出現震蕩觀望，則是最好的建倉時機。我們預測，最晚的行情啓動應該是在春節之後。大的行業方面，電子消費品、週期類工業和資源股、券商股都可以逢低買入長期持有。

## 三、其他投資機會



美元指數已經自去年10月高點回落，短期美聯儲加息接近尾聲，但利率將長期維持較高水準，拉美國家、中國、日本將更先進入新一輪的寬松週期，因此美元指數也不會有進一步大跌的空間。一季外匯市場沒有趨勢性機會。這也支持一季，資金流入美國債券和亞洲股市。



美元加息週期的結束，為比特幣築底創造了機會，但是去年的熊市對人氣損害巨大，多頭氣氛需要時間修復，長期看，比特幣在資產配置方面要優於黃金和白銀。比特幣自高位69000回落至目前的17000點位置，一季將是震蕩築底為主，如果有急跌至15000附近的機會，可以逢低買入，長期持有，作為資產配置的一部分。相關上市公司COINS, RIOT, 可以關注逢低配置。

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於2023年1月4日持有上述股票。

施彤  
勝利證券有限公司  
2023年1月4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。