

# 勝 奮 日

2023年4月

第36期

 **VICTORY** 胜利  
SECURITIES 证券

SINCE 1970s

财富管理 | 资产管理 | 经纪业务 | 资本市场

## MESSAGE FROM OUR CHIEF EXECUTIVE OFFICER

“ 进中求稳  
成就胜利 ”

胜利证券行政总裁-高鹃女士

今天，胜利证券正处于承前启后的一个转折点，正由一个传统的券商转型为一个金融集团兼投资平台，并在虚拟资产的新资产领域上踏出领先的一步，令胜利证券的转型与承传更加顺理成章。

自1990年初开始带领胜利证券，我们力求发展的同时，更希望与客户之间建立亦友亦客的关系，以投资与理财并行的理念为我们的朋友客户提供人生规划，为中高端客户提供环球财富管理服务。至今，不论是各种资产类别的产品架还是区域性投资配置，胜利证券已经完全具备所需的资产配置系统。

2022年对胜利是一个好坏参半的一年，股市大跌引发资产价值大幅下滑虽直接影响我们的业务及收入；但这一年我们取得了新加坡的资管牌照及深圳前海胜利资管的牌照，同时也拿到了虚拟资产交易及投顾牌照。我好高兴看到我们胜利的管理团队由老中青组成，既有年轻人的朝气果敢、也有老一辈的经验稳重，而且一众管理层已具备能力及准备带领公司持续发展，期待我们一起带领胜利踏上另一个台阶及走向另一个巅峰。



# 2023年二季度 市场展望

核心观点：美国加息周期结束，但降息也不会很快到来。中国经济将从缓慢筑底到小步快走的确定性复苏。人民币国际化和全球去美元化会对全球政治经济和资产定价产生长远影响。以中国为首的新兴市场会出现资金推动和业绩复苏同步共振的投资机会。

## 一、美股市场

在接近一年的快速加息周期之后，美国的硅谷银行和签名银行倒下，欧洲的瑞士信贷重组，市场信心一度接近崩溃，但随后央行吸取了2008年雷曼事件的教训快速出手，迅速稳定了市场，美股很快见底回升。随后的三月底公布的个人消费收支数据和核心通胀数据都显示美联储忧虑的通胀率超预期下跌。至此，我们相信美国加息周期已经见顶。美股市场以接近一季度高点收盘。我们认为美股市场已经充分定价了利率水平短期见顶的因素，短期的逼空行情也很有可能延续到复活节之后。目前的市场气氛媒体仍然较多关注美国金融市场稳定性流动性的问题，市场争议很大但图形逼空明显，技术走势做空的风险很大。从基本面看，美国的通胀问题更多的是去全球化和保护主义带来的供应链成本因素造成的，短期很难通过加息解决。未来美国更大的可能是容忍偏高的通胀水平，用更多的货币来维持经济的高增长。这也是近期黄金、比特币强势，各国央行去美元的大的背景。制造业持续回流美国，美联储放松通胀支持增长的需要，大量的货币有机会将美股推向新高。只是，除非经济数据或者金融市场出现突发危机，我们也不认为美联储会很快进行降息的操作。而这意味着无风险利率长期维持在5%附近，将成为美股定价的最大的

困扰。因为高利率会长期影响高净值客户的资产配置偏好，上市公司的投资和派息政策，历史上很难看到高息与牛市并存的现象。我们认为二季度前期短期冲高之后，美股将面临估值压力，大概率还是回到宽幅震荡的态势。资金讲更多的流入债券市场和包括中国在内的新兴市场



标普500指数周线图

## 二、中国股票市场



恒生指数周线图

在经历了去年底的V型反转之后，恒生指数连续回调两个月完成了头肩底右肩形态的勾勒。技术上比较大的概率会向上突破出现一个连续上涨的行情。基本因素方面：

1、外围美国加息周期的不确定性已经消除；2、国内疫情后复苏态势确定，香港本地消费旅游投资都出现明显回暖，人气在重新汇聚；3、国内宏观经济确定性见底，人民币国际化都持续吸引资金流入港股市场。

我们认为二季度港股是震荡攀升的走势，恒生指数的初步上涨目标是22500~22600点阻力区域，并且随后有很大概率还会突破向上冲击更高的25000点水位。期间，本地地产商业类股票，中资互联网科技股和低估值的国企股都有比较好的投资机会。

行业和个股方面：人工智能和数字科技方向——百度、金山软件、中手游；国企估值重建方向——新疆新鑫矿业、第一拖拉机、中化化肥；香港本地股：恒生银行、港交所、信德集团。



沪深300指数周线图

A股一季度走势远远弱于预期，主要是外围的政治经济利空因素扰动不断，而国内疫情之后的消费投资实际情况复苏不如预期迅速。一季度期间的利空不断，但是市场始终不缺乏热点，人气比较正面，市场明显的不缺资金只是缺乏更好的气氛。展望二季度，如前面所述，大的宏观方面全球流动性和国内基本面两大拐点已基本确立。另外，俄乌问题最终会走向解决，而日期会越来越近。中国外交方面，新加坡总理访华之后，法国德国等欧洲国家也启动了访华日程，马英九高调访问大陆，外部环境也在出现积极变化。A股经历长期调整之后估值已经很低，而二季度上市公司即将公布疫情后首次季度财报，大概率会出现业绩驱动和宏观流动性叠加的中期上升行情。

行业方面：一季度的热点人工智能、数字基建和CHATGPT，炒作过猛，需要时间消化业绩预期。切换的方向会重新回到社会主义估值体系的主流方向，低估值、有一定的垄断的技术或者资源优势的国企确定会成为贯穿几年的主流。另外，芯片和消费电子行业股价处于底部，估值偏低，库存周期比较稳定，二季度有较大的机会。需要注意的是大消费概念当中，猪肉类和商品粮相关的个股涉及到敏感的通胀问题，所以不建议参与炒作，可以关注餐饮、旅游、运输物流、休闲食品、乳业、养老健康等子行业。

本公司所管理资金或撰写此等概况人员于2023年4月3日持有3833.HK、0297.HK、0981.HK及0302.HK。

施彤  
胜利证券有限公司  
4月3日, 2023

**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。