

# 勝 奮 日

2023年08月刊

第37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



“ 创新出群  
砥砺前行 ”

胜利证券执行董事KENNIX陈沛泉

2023年已在恍然间过去了一半，在这半年间，胜利证券在持续性发展方面取得了重要进展。公司看准了虚拟资产市场的发展先机，并捕捉金融市场大势，借势推出虚拟资产交易服务。我们很高兴，凭借在传统金融市场的五十多年经验，加上对发展创新金融科技的热诚，促使我们成为现时香港首家及唯一一家同时获证监会颁发虚拟资产交易、咨询和资产管理服务牌照的持牌金融集团。

我们深知「肯取势者可为人先，能谋势者必有所成」\*，更明白每一个「第一」及「唯一」都得来不易，需要全体同事的努力和坚持，才能率先迎接市场需求。虽然我们在虚拟资产发展的路上已取得阶段性成果，但我们会加快步伐，砥砺前行，通过引入创新产品和服务，持续强化公司在金融市场上的竞争力和品牌影响力。我们即将推出多个项目，其中包括为专业投资者而设的虚拟资产交易应用程序（APP），以及适用于零售投资者的虚拟资产交易服务等，希望将更多与时俱进的新方案展现于大家眼前。此外，胜利证券还通过不断提高公司的运营效率和管理水准，实现更好的经营绩效，进一步提升公司品牌。

胜利证券在过去半年取得令人鼓舞的成果，也为公司的未来发展奠定了坚实的基石。接下来，我们将继续以传统金融为基础，积极为虚拟资产市场的发展建设，同时为客户提供更加全面、便捷、安全的金融服务。

\*来源：《势人生谋势之道》



# 2023年三季度 投资市场展望



## 一、美股市场

美股市场第二季度以来在大型科技股带动下，加速逼空上涨，市场对高利率的担忧完全不敌对于美国经济增长和高科技公司垄断优势的乐观期待。与以往每次加息周期不同，在加息周期结束之前就带领全球股市开启新的上涨周期行情，标普指数截至7月21日收盘报4724点已经接近本轮加息周期前的历史高点4818点，距离刷新历史高点不足百点。

目前市场的共识是七月底美联储最后一次加息将会结束本轮加息周期。市场期待加息之后美股延续涨势再创新高。在目前缺乏有效负面因素对抗的情形之下，我们认为至少是不应该沽空美股的。但是同时，我们也不赞成在目前点位追高美股。原因如下：1、美股日线周线级别都呈现严重的超买，随时会有技术性回调；2、即便美联储大概率结束加息周期，但短期也看不到理由进入减息周期，这也意味着，美元利率将在可见的中期维持较高水位不变，高位的无风险利率本身很难与牛市共存。我们预料七月底美联储最后一次加息之后，市场关注点将转向高利率将维持多久，这个答案或许不会令市场满意。

在市场操作策略方面，我们认为三季度，美股大概率在新高附近进入横盘震荡周期。高利率将使负债比例高，融资需求高的成长类企业面临估值压力。而账面现金充裕，现金流强劲的公司相对安全。行业方面，更加看好运输、旅游、基础消费、娱乐等行业，科技股短期涨势过快，估值过高，可以暂时回避等待机会。



标普500指数周线图

(Source: Win. d)





## 二、中国股票市场

### 1、人民币汇率

第二季度，国内投资消费出口相关宏观数据，都相对弱于预期，导致市场对中国经济前景存在忧虑。海外资金有撤离中国资产的迹象。印度、日本、韩国等亚洲市场资金流入本身也令被动配置的指数基金减少中国金融资产的权重。资金流出压力，加上国内出口压力本身需要汇率帮补外贸企业利润，第二季度人民币汇率可控和有节奏的下跌也就可以理解。从图形来看，人民币下跌目标为还没有达到，大概率三季度要碰触7.4~7.5的新低，才会有一定支撑。从基本面来看，中期来看中美货币利差会较长时间利于美元强势。人民币汇率是否筑底，对于A股港股表现非常重要，只有人民币汇率首先见底，人民币金融资产才有开启中期牛市的基础。



美元兑离岸人民币周线图

(Source: Win. d)



## 二、中国股票市场

### 2、A股市场



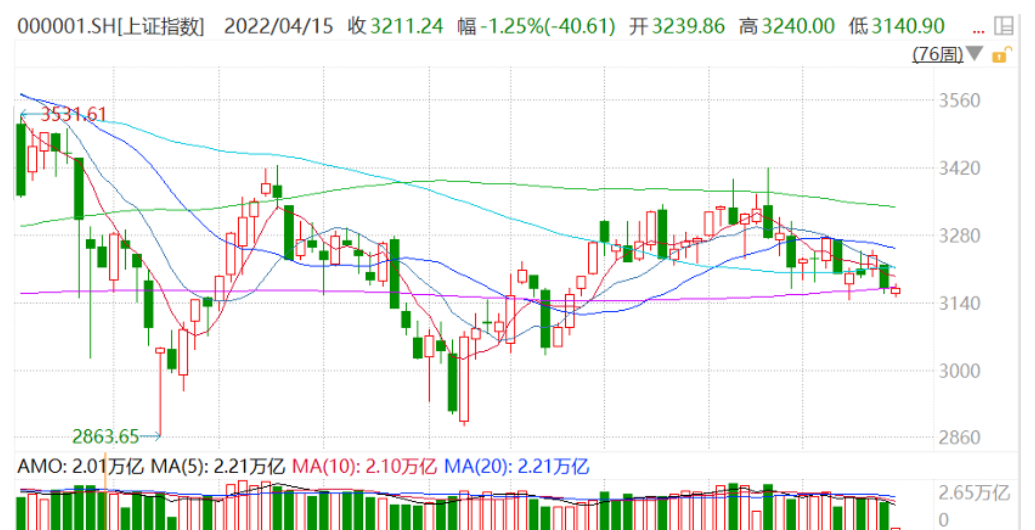
上证指数周线图

(Source: Win. d)

如前所述，第二季度宏观数据和人民币汇率走势都不利于A股市场走牛，宏观和行业缺少数据支持的强复苏，导致资金在第二季度快速切换各种概念和预期，但热点切换迅速散乱，市场操作难度很大，缺少赚钱效应。好的方面，相对活跃的概念和热点，维持了最低的人气保障，科技股的融资功能仍然保持。我们认为上证指数3000点附近的水位，是市场认可的低估底线，A股市场保持平稳避免大涨大跌，保持融资功能，为实体经济保驾护航这个是确定的政策。因此，在目前，我们并不认为A股市场会跌破3000点形成中长期的趋势性下跌。相反，任何接近上证3000点的回调，我们都认为是逢低买入的机会。我们第三季度的策略，就是密切关注人民币汇率寻找筑底的迹象，同时在上证指数3000~3300点进行箱体高抛低吸的操作。行业方面，我们建议关注，去库存相对较快、企业毛利率较高的纺织服装、食品饮料、家电等行业，科技行业中的国产替代软件硬件都可以耐心寻找交易机会。第三季度，建议半仓操作，高抛低吸，避免任何方向性的趋势预判。

本公司所管理资金或撰写此等概况人员于2023年7月24日持有  
3690.3888.9888

### 3、港股市场



恒生指数周线图

(Source: Win. d)

第二季度港股市场与A股市场一样，都是震荡走低，显著弱于海外市场。根本原因，还是消费投资出口的宏观数据，不能支持强上升周期，汇率贬值加速资金流出。与A股市场的不同之处有两点，第一，港股市场热钱进出导致波动更大，而且相对A股市场缺少流动性支持，导致下跌的时候个股股价严重缺乏支撑；第二，港股蓝筹权重股中腾讯、阿里、美团这种民营企业权重较大，前期调整时间和幅度都足够，水分很少，越跌越有价值。因为上述原因，第三季度的港股相较于A股市场更多的是逢低发掘价值投资的机会，建立长期仓位的机会会比较多。我们推荐的个股包括：服务消费股龙头的3690美团、AI大模型和数据云服务龙头9888百度、办公软件智能化3888金山软件，建议逢低买入，部分做高抛底细，部分作为底仓长期持有。另外，国企的中特估概念仍可逢低寻找机会，可以逢低吸纳的包括：本公司所管理资金或撰写此等概况人员于2023年7月24日未持有38.297.598。

施彤  
胜利证券有限公司  
2023年7月24日

#### 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，投资者应负责本身的资料搜集及研究。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。