

勝 會

2023年10月刊
第38期

 **VICTORY** 胜利
SECURITIES 证券
SINCE 1970s

财富管理 | 资产管理 | 虚拟资产 | 资本市场

“ 以合规为基石
贯穿传统金融与虚拟资产 ”

胜利证券执行董事KENNIX陈沛泉

作为香港历史最悠久的综合型全牌照券商之一，胜利证券一直积极提高公众对合规交易的意识。近日，我们注意到一系列由非持牌虚拟资产交易所引起的事件，揭示了投资者在透过由非持牌机构提供的交易平台进行投资时所面临的风险。

此外，作为香港首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法团，我们有责任提醒大众，使他们明白透过持牌平台或中介机构投资虚拟资产和加密货币的重要性；并希望他们在进入该市场前能充分了解相关投资所涉及的风险。而且，对虚拟资产行业实施有效的监管和监督是有必要的，这样才可更有效保障投资者及增加他们对该虚拟资产市场的信心。

胜利证券深明资产安全是保障客户的首要条件。基于合规投资和诚信共赢的核心理念和原则，我们期望能以具监管性、合规性及高透明度的交易平台，加上经验丰富的专业团队，为客户提供更多元化及安全的交易服务。我们希望借力传统金融经验，与香港虚拟资产交易生态圈携手迈向新的篇章。

为了保障您的资产安全：在做出任何投资决定之前，请登入证监会网页以查核该虚拟资产服务机构是否获得许可。

<https://apps.sfc.hk/publicregWeb/searchByBa?locale=zh>



2023年四季度 投资策略展望

一、海外市场

1、美股市场



标普500指数周线图 (Source: Win.d)

作为全球资金关注度最高的市场，美股和美债市场仍然是全球财富配置的主要选择。短期来看，市场关注度集中在通胀和利率水平对美股的向下压制。中短期来看，工资和房租的刚性快速上涨，使得通胀很难短期回落，美国即便结束加息周期，也不意味着短期有条件进入降息周期。预料美国利率将在未来比较长时间维持在5%附近的水平。因为全球供应链的重组，制造业回流，居民可支配收入的快速上升带来的消费力的提高，美国科技行业的全球高度垄断，导致了各行业的高投资回报率与高利率同时存在（这种情况甚至接近于中国改革开放出去生产力释放后，10%的高利率也不能阻挡经济的快速扩张）。这意味着，中期来看，美国很难进入大规模降息周期，美国债券市场和股票市场继续保持强大的吸金能力，美元将保持持续的强势。

就股市而言，美股目前罕见在历史高利率周期维持了历史高估值的水平。但是，这并不意味着美股在可以预见的短期内会有大幅度的回调。四季度，美股大概率仍维持高位震荡的走势，11月份美联储加息的概率非常低，股市不存在大幅回调的诱因。今年以来支持美股大涨的少数大型跨国大型科技公司，确实存在估值很高，透支业绩的情况，未来高位震荡为主，需要用兑现业绩来消化估值。因为新能源概念导致投资不足，加上俄罗斯产能被美国有效排除在外，导致的能源股牛市，很可能进入尾声，巴以冲突刺激带来的很可能是原油价格和原油类上市公司的最后表演。四季度和明年一季度，比较看好加息周期压制下股价严重超跌的中小型增长类美股，选股标准是现金流充裕、融资需求不高、受益于制造业回流、有一定的技术垄断。具体投资品种，可以考虑美股氢能源、固态电池、智慧电网类中小市值公司。如果预料明年初开始美国CPI 数据同比明显回落，美国进入微弱降息周期，可以考虑投资中小型成长股的指数基金，比如罗素5000指数。

2、日本市场



日经225指数季线图 (Source: Win. d)

截止10月16日，日经指数全年上涨22%，但仍未能超越上世纪八十年代创造出来的历史记录高点。从宏观基本面来看，日本的制造业，服务业，出口、消费、外部投资，各个宏观部分都保持强劲的复苏态势，并且不见放缓迹象。由于利润增长，上市公司估值水平远低于美股和自身的历史峰值。从资产配置角度，日本市场仍然是中期环球市场配置的优先选项，市场还远远没有到泡沫后期的程度，预料四季度和明年一季度，日本股市仍将维持强势上涨的趋势不变。可以考虑配置日本市场的指数ETF。

3、黄金



SPDR黄金信托月线图 (Source: Win. d)

黄金作为比较热门的保值产品，目前处于历史高位筑顶阶段。我们提到这个产品，是因为近期的俄乌冲突、巴以冲突，黄金价格在高位回调之后有快速的反弹，吸引了一定的关注度。我们的判断是，目前的黄金投资面临主要的风险是：第一，美元高利率的风险，会冲长期存在；第二，加密货币的冲击，彻底去除了黄金地下经济的使用场景。作为一个，持有成本与利率高度相关，而利息收入为零的投资品，黄金的价格大概率会伴随的地缘冲突的缓解而快速下跌，我们不建议短期沽空黄金，但是绝对不赞成长期资产配置。如果有计划择机沽空黄金的仓位，注意使用强势货币的合约，比如美元。对于弱势货币而言，黄金还是可能还会短期升值的。



二、中国股票市场



恒生指数日线图 (Source: Win.d)

1、港股市场

港股市场跟随A股市场表现持续低迷，也算环球市场比较亮眼。理论上，香港市场的股票价格处在绝对的洼地。目前的实际问题是，市场资金不足迭加信心不足。我们期待月底之前，香港政府推出包括降低印花税在内的一系列吸引资金，促进市场流动性的措施。关于印花税的问题，港股作为自由港，金融交易成本全球最高，已经极大的影响了香港上市公司的流动性估值，撇开其他因素，印花税的降低要比A股的正面刺激作用更加巨大和长期。

另外，港股市场的低估值，相对比A股市场而言，也就天然的不存在股东恶意减持，IPO或者增发抽水的问题。如果真的对中国经济有信心，对行业周期复苏有信心，目前港股市场有不错的投资机会。

短期来看，我们比较相信技术走势。在恒生指数突破长期下降的均线压制和市场成交放大之前，我们会选择较低的长期仓位观望，短线清仓参与政策预期的策略。在市场信心和资金不足的情况之下，重注逆势交易或者杠杆加仓都是不可取的。

个股方面推荐与华为高度相关的中国软件国际，自身业务竞争优势大估值合理并且可以直接过渡的氢能领域的国股3899中集安瑞科。

本公司所管理资金或撰写此等概况人员于2023年10月18日未持有03899.HK



上证指数日线图 (Source: Win.d)

2、A股市场

从技术图形来看整体大市仍处在下行寻求底部的阶段，不排除四季度有突发的吃饭行情。短期来看，市场信心是主要问题。国家队入场增持，会减缓短期市场下跌的力度，但也会延长整体市场筑底时间。在指数维稳的前提下，游资会有更多的底气发起个股的短期技术行情。A股市场最大的价值，在于每天超过7000亿的整体成交量，每个人都有机会在博弈中分得一杯羹。中期来看，赛道股和基金总仓股，并没能摆脱长期阴跌的走势，很难吸引资金流入。目前来看，A股市场最强的投资是围绕华为产业链的高科技产业自主的概念炒作，对于相关公司业绩的可持续性我们很难做出判断，可以看图形严守止损，积极参与。

施彤
胜利证券有限公司
2023年10月18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，必要时应寻求适当的专业意见。