

勝 會

2024年4月刊

第40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

MESSAGE FROM
OUR
Managing
Director - GCM

VICTORY 勝利
SECURITIES 證券
SINCE 1970s

“
引领机构及投资者
布局领先国际的新资产标的
”

在过去的季度中，我们见证了加密货币市场的快速发展和日益增长的主流金融机构对虚拟资产的接纳和采用。美国知名资产管理公司贝莱德和富达等已经通过了比特币现货交易基金（ETF），这标志着比特币逐渐成为全球金融市场的重要工具。同时，比特币链上和链下的资本自由跨境转移规模持续扩大，国际货币基金组织（IMF）最近发布的报告中指出比特币已成为国际上重要的财富保值工具。

香港锐意成为全球虚拟资产的领导者，首批比特币和以太币现货交易基金（ETF）已被审批及在交易所上市买卖，意味着虚拟资产正逐渐被主流金融机构接纳和采用。这些ETF的推出使香港成为全球首个以太币现货ETF发行城市，也是亚洲首个将加密货币现货ETF作为主要投资工具的城市。胜利证券参与其中，在加密货币现货ETF一级市场中担任首间及唯一接受实物申购的券商，其崭新可直接使用比特币或以太币进行申购和赎回的机制，对亚太甚至放眼全球之虚拟资产界来说是一个重要的新里程。

除加密货币ETF外，证券型代币发行（STO），加密实物资产（RWA）代币等，亦为传统金融资产提供了创新的融资解决方案，料将成未来发展新趋势。胜利证券正积极探索在区块链时代下证券及不同资产的新形态，未来将致力成为传统金融和虚拟资产之间的桥梁，为客户提供最前沿的服务和解决方案。

胜利证券环球资本市场董事总经理 - 邵丹



美国市场

目前来看，影响美股市场最重要的因素是利率和中美关系问题。而中美关系的问题，又对于解决美债利率，供应链通胀以及主要跨国企业在中国的营收和利润率有重大的影响。所以，短期最大的亮点在于4.24-4.26日期间，双方在近期最重要的一次交流互动，也就是布林肯访华和随后的商谈结果。目前来看，双方经历了过去几年的反复试探，互现看到了更多的底牌，现在重返密切沟通，会有很大大的变化出现在即。整体而言，笔者认为能多于交流保持乐观，毕竟双方过去过于强调冲突而忽略了许多合作双赢可能带来的好处。不论美股还是之后要讨论到的黄金、美债、比特币、中概股港股和A股，以及他们背后的地缘政治和经济因素，甚至整个世界未来发展的走向都将聚焦于未来中美关系是否有比较大的变化，这个方面，笔者的态度是保持乐观的预期，同时谨慎的密切关注进展，投资组合要做出即时的调整和应对。

从现有资讯来看，美国的宏观经济要比大多数其他国家健康，AI产业为首的科技从全球大量吸引资金，传统制造业和服务业又因为重组本土供应链带来大量就业和投资，虽然通胀维持高位，利率短期很难降低，但扣除通胀的实际利率水准远低于其他国家，整体经济运作仍然强劲，并且美国大选年的财政货币政策都会普遍行的支撑牛市持续。目前看，科技股确实存在纳指涨幅过大，估值过高，高利率压制估值的问题，但道指传统产业，罗素2000中小型股，表现相对较强，整体市场第二季应该是震荡整固为主。如果真的有比较大幅度的调整，建议关注已经提前调整利空兑现的机器人和自动驾驶行业的龙头公司特斯拉，以及移动通讯晶片供应商高通，疫情之后业绩反弹并且潜在被并购兑现的电影公司派拉蒙（PARA）和在美国上市的中概股爱奇艺，哔哩哔哩。

2024年
二季度市场分析

中国市场

中国的宏观经济问题，目前看，新能源和高科技都存在产能过剩，高度内卷，内需不足和外循环消费不良的负面因素。未来要解决内需和地产地方债等等问题，最重要的需要持续的财政和货币刺激，搭配内政外交环境的改善。未来的最大变数在于中美接触和之后的各自策略调整。反应在结果上，就是中美能否适度的恢复的增加对美国出口，中国贸易盈余购买美债而不是专注于增持黄金和大宗商品的单边循环。于此相对应的，人民币汇率能否稳定，外循环的供应链是否可以更快速度的恢复，都是很重要的观察重点。目前不论A股或港股市场的估价水准都处于绝对的历史低位，市场缺乏的是信心和增量资金的流入。

香港市场

第二季全球市场笔者认为最有吸引力的是香港市场，除了估值低廉之外，香港市场将会是对于中美关系有可能改善这个变量，弹性最大的市场。除了这个因素需要观察之外，基层的因素，还有很多亮点值得关注：1. 上市公司的估值远低于全球其他股票市场，主要蓝筹股公司现金充裕，都在进行大量和普遍的回购和派息；2. 内地公募私募基金，以及普通散户，正在经历一个大量现金需要安全资产配置时期，港股通越来越被重视，加上内地相关对香港的支持政策，都酝酿着一个中长期持续的资金流入的态势。从技术形态来看，目前恒生指数和恒生科技指数都处于长期底部窄幅震荡的区域之内，恒生指数的上下震荡去年大约在1600-17500之间，如果可以有效突破并站稳上方250日均线，意味着2-3季度都会有一个不错的行情，但是最大的前提还是中美关系的缓和，所以需要密切观察未来几周中美之间的沟通和政策变化。

A股市场

A股市场目前处在一个宏观经济筑底等待复苏讯号，大量纸币资金在场外等待观望，而市场内部监管和投资者教育正在进行最根本和重要的制度完善的过程中。可以说是，当前苦涩，未来充满希望的市场。目前市场主要还是信心不足，存量资金博弈，二八行情将会持续很长时间，在现在的A股市场精选行业和个股，价值投资，长期配置更加重要一些。投资人更需要关注的是产业和上市公司的长期生存能力和竞争能力和相对应的长期回报潜力，进行合理的长期资产配置，而不是市场和个股的短期波动。从行业方面来看，包括旅游酒店，影视传媒，有色金属，国产品牌这些于消费和资源相关的行业，需要优先密切的关注。

李宁

胜利证券有限公司

2024年4月30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。