

# 勝 譽

2024年8月刊

第41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 EXECUTIVE DIRECTOR

“拥抱未来  
求变不息”

2024年对于胜利证券来说是大步跃进的一年。经过多年的战略调整及转型，胜利证券终于在今年的崭新业务—虚拟资产领域实现了重大突破，带动在自家产品上、科技金融及国际性业务拓展等关键领域取得了关键性进展。

港股成交相对淡静，传统证券业面临庞大的挑战，单一证券业务已不合时宜。胜利证券早年转型财富管理业务并渐见竞争。时移世易，近年全球随着区块链技术的兴起，相关的技术应用如智能合约、区块链的供应链管理及数据库等区块链技术已在不知不觉间融入实际的产业应用之中。当中最为人所识便数加密货币。其中比特币及以太坊更打入主流金融市场。胜利证券看准市场发展，为客户提供行业领先的新兴资产投资服务，同时为在竞争白热化的证券市场中拓展品牌之第三成长周期。

香港拓展虚拟资产业务的目标相当明确，胜利证券去年争分夺秒地部署。去年底获SFC批准向零售投资者提供虚拟资产交易服务更成今年业务拓展一大转折点。胜利证券紧随期后推出自家研发之「股、币合一」的手机应用程序 VictoryX，并配合香港亚洲首批比特币及以太币ETF上市提供现货申购及币进币出服务，成为行业先行者，赢得不少跨国金融企业的合作机会。无论于业绩还是上客量均创下历史新高，更成功拓展来自世界各地之高净值客户。本人非常高兴地宣布，虚拟资产业务已带领胜利证券迈进新里程。

然而，香港虚拟资产交易只是胜利证券未来版图中的其中一部份业务。未来，我们有意打造成「超级投资平台」，提供一站式投资管理的完善产品线及精品财富管理平台，并锐意开拓海外市场，带领胜利走向世界。

胜利证券执行董事 KENNIX陈沛泉

## 第四季全球市场展望

三季度即将结束，期间欧美股市大幅波动，AH股则继续单边下跌探底走势。展望九月之后一直到年底，市场的关键影响因素包括：美国从9月份开始的降息周期，中国经济和股市的可能见底复苏，美国大选结果，日元进入加息周期，以及中东和乌克兰的地缘政治动荡走向明朗。我认为，年底之前，中美两个超级大国的主要意愿应该都是平稳发展，避免冲突或者金融动荡。日元升息抽走的流动性，将被欧美减息和中国宽松的货币政策所填补。造成中国和西方冲突最主要的矛盾，中国的产能过剩的问题，正在被中国重视和解决。金融市场方面，AH股随着政治不确定的消失，将显露出估值低廉的优势和机遇，在今年剩下的交易日，会有不俗的表现。美股在大选前后，应该是高位震荡的走势，行业上面，地产和传统的周期性行业，以及对利率敏感的小盘股指数，应该表现会好于估值过高，增长放缓的大型科技公司。具体到各个市场的展望如下：

## 美股市场



截至8月24日当周，标普指数经过八月初的剧烈调整之后已经连续三周上扬，并且接近历史最高点。从技术上看仍然处于强烈上涨的趋势之中，九月降息开启前后就会突破前期高点5669点的历史记录，短期看不到可以阻挡美股继续上升趋势的基本面因素。年底之前主导美股市场的主要因素：第一，9月份至年底之前降息75~100个基点，从流动性和股票估值无风险贴现率的角度来讲，都不支持美股大跌；第二，美国11月初总统大选，之前双方都会竞相祭出刺激经济的措施，并且不会主动引起海外的冲突或者国内的金融动荡，只要美国不想主动搞事情，世界激烈动荡的不确定性就会减少很多；第三，美元降息开启，美国和美国之外主要经济体流动性匮乏，陷入经济衰退的风险减少，加上美元弱势，对于美国大型跨国公司的业绩会有不小的帮助，以目前估值来看，标普500的周期性行业类公司估值仍处于合理区间，业绩增长仍然会对股价产生正向刺激；第四，通胀可控、利率下跌对于之前被急速加息困扰的美国中小企业，会有不小的帮助，这也是近期罗素2000指数对利率更加敏感的原因。

## 港股市场



恒生指数没有三季度没有七翻身，反而七月变成单边下跌的走势，主要原因滑盖式从春节之后的反弹幅度已经很大，而之前按预期美国的利率环境和国内经济复苏并没有大涨之时预期的那么乐观。但截至8月24日的走势来看，恒生指数已经在七八月份的外围和A股大跌的过程中站稳了上行中的250日均线的支撑，图形上随时开始新一轮中长期的涨势。基本面方面，市场一直忧虑的美国利率和人民币汇率这两个问题，都已经有了比较确定性的预期，人民币汇率在过去两个月实际上强势是超预期的。至于估值水平，目前的港股派息率和市盈率跟其他环球市场或者跟自己过去历史数据比较都处于绝对的低位。二级市场上很多公司的估值已经低于几年前PE的PRE-IPO的报价，主要蓝筹股腾讯、阿里、美团、汇丰、友邦的等等都成了回购王。在北水资金更加认同港股估值不断流入，和本地上市公司连续回购的背景之下，港股向下向下破位，需要比较大的外部利空因素才可以，从之前分析的美股走势来看，不支持港股会因为外部环境引发大跌。因此，我们比较看好恒生指数在未来几个月会反复向上走出一波中期牛市。

市场热点方面，看好调整充分的中国互联网科技大型公司的股票，尤其是现金流充裕，回购比较多的公司。同时，我们也看好港股本地的地产和金融类公司，会受益于政策支持和财政实力，香港经济复苏基础好于内地，增速也比较快，而且相关股份收到美元降息的刺激更大。



A股市场走势要远远弱于环球股市和港股市场。实际情况是，代表国企央企的蓝筹股大约占5000多只上市公司的10%，500只左右的公司维持强势甚至上涨到新高，但其余4000多只股票，在过去半年经历也一次恐慌的下跌。主要原因，有对国内经济信心不足，宏观经济持续减速引起的上市公司财务状况恶化，监管导致的个股突然停牌、ST导致的信心危机等等。很多小市值的民营企业个股跌幅超过50%，甚至更多。到八月底，A股的技术形态出现了一系列的见底迹象：包括成交量极度萎缩，市场惜售明显；之前急跌的趋势放缓，主要指数连续10个交易日窄幅波动；对外围市场的利空消息和急跌变得不敏感。目前，我们认为A股市场的估值已经在历史低位，很多民营企业，中小市值的公司估值水平甚至低于同类型的港股公司。主要问题是，市场长期下跌，多头信心已经濒临崩溃，需要时间修复市场信心，需要更多的利好消息来说服负面情绪。我们认为，9月份只年底之前，国内的和宏观经济数据，包括出口和消费都是缓慢复苏的态势，主要产能过剩的行业库存将逐渐好转。大的风险，包括房地产保交楼，地方债务化解，还有中美矛盾突出的产能过剩输出都在向好的方面的变化。目前看代表央企国企和高息股的权重指数上证50和沪深300本身走势较强，但存在非市场化的资金干预，属于风险较低，预期收益率也合理的水平。但代表中小企业，对宏观经济和资金流动性弹性更大的创业板，中证1000，中证2000指数和相关个股的估值吸引，底部震荡充分，估值率已经很高，可以考虑长期配置细分行业龙头企业或者定投指数ETF。

李宁

胜利证券有限公司

2024年8月26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。