

勝 會

2024年10月刊

第42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

“完善体验
创新突破”

胜利证券深知在瞬息万变的市场中，优质的用户体验对于是投资者首要重视的事。自胜利证券全新股币交易APP—VictoryX推出以来，我们收到众多客户的支持与反馈。胜利证券十分珍视每一位客户的意见，以致我们不断优化功能，先后改善了开户、交易、提存资金、及资金调拨等前后台流程，并新增设「币进币出」及稳定币提存兑换功能，以大幅提升客户体验。第三季，我们科技及研发团队针对用客体验，陆续完善客户的每一个微小要求。我们仍然不忘始终为客户提供综合投资方案的业务宗旨，在此率先分享我们在第四季即将为虚拟资产及VictoryX应用程序的最新发展。

随着虚拟资产市场的快速变化，我们始终致力于为客户提供创新和多样化的解决方案，以满足他们日益增长的需求。在香港目前的合规的虚拟资产产业当中目前最缺少的是有效地对冲风险的工具。衍生产品不仅为我们的客户提供了更多的投资选择，更是灵活的风险管理的工具。这意味着，无论市场情况如何，投资者都能够有效地对冲风险，保护自己的资本。我们在发展虚拟资产业务当中，考虑此资产类别的波动性，有望于不久的将来推出市场独家的衍生产品，为客户能够在不确定的环境中仍能把握机会。

我们深知客户对于崭新的资产有别于传统个别证券资产，具有稳定收益的性质。为此，我们特别计划为虚拟资产当中最具稳定性的加密货币—稳定币推出具有额外的收益功能，旨在帮助投资者在持有虚拟资产的同时获得稳定的回报。此类策略性的投资工具不仅符合传统投资者稳中求进的理念，更是于合规环境下独家为虚拟资产投资者破天荒提供额外收益。

胜利证券有望最早于第四季为广大投资者带来市场上独有的新投资产品，同时更彰显我们于投资领域上的专业性及独特性。未来，我们将继续致力于技术创新和产品拓展，确保胜利证券在虚拟资产市场中的领先地位。随着市场的演变，我们将持续密切关注客户的需求，为大家提供更具价值的投资方案。

2024年 季度市场分析

美股市场



标普500指数在九月初小幅回调后，随着美联储降息周期的开启，该指数自9月中旬以来逐步表现强势，突破了2024年7月16日创下的5669.67高点。从技术上看标普500指数仍处于健康上涨的趋势之中，近几周一直在20日均线以上运行。基本上美联储9月开启了降息周期，首次降息50个基点，这是自2020年3月以来的首次降息，预示着美国货币政策正式从货币紧缩转向宽松阶段，这一决策是在通货膨胀压力有所减轻以及就业市场显露出疲态的情况下作出的。另外，目前美联储货币政策重心已经从抗通胀暂时偏向稳就业，展望全年，虽然近期美国通胀数据有小幅抬头，就业数据也有所反弹，但通胀回落下降以及就业降温的大趋势应该还是比较确定的，因此预计第四季度美联储仍有降息空间，预计11和12月将分别降息25个BP，在美联储9月后逐步开启降息的周期之下，对四季度美国整体股市并不看空。以目前的估值来说，目前美国科技股估值较高，但仍是全球稀缺的投资标的，会继续吸引全球资金。但是其短期的估值预计需要时间和业绩增长来消化。在操作策略上，认为随着美联储降息周期的开启，周期股和中小型成长类股票更加受益，因为其估值相对吸引且对经济周期更加敏感。



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，值搏率已经很高，可以考虑长期配置细分行业龙头企业或者定投指数ETF。



因美联储降息幅度大于预期，迭加中东地区紧张局势不断升级，9月份黄金价格持续上涨。9月26日触及历史新高2685.96美元/盎司后，金价小幅回落并在高位区间震荡。目前，对黄金的判断是预计黄金价格或在四季度呈回落态势。首先，市场对美联储短期内降息的预期已经在当前的黄金价格中得到了较为充分的反映，除非接下来美联储降息幅度大幅超市场预期，否则美联储接下来的降息动作对金价的支撑将边际减弱；其次，根据世界黄金协会数据，2024年8月全球中央银行对黄金的购买速度有所放缓，净购入量大约为8吨。与年初的高峰相比，全球央行对黄金的需求有所回落。其中新兴市场经济体的央行在全球央行的净购买量中占据了70%的份额，土耳其央行的购金量占全球净购金总量的25%。尽管金价并非全球央行购金行为的主要战略考量，但金价的持续上涨可能会对央行的购金行为产生一定的影响。同时，售金量的稳定可能表明全球央行采取了一种观望的态度。同时对于2024年剩余时间的全球央行黄金需求，该协会指出全球央行的购金总量可能会低于前一年，因此需求端来说目前仍看不到黄金有大幅增持的趋势。认为目前黄金的投资属性正慢慢退化，而其避险属性和抗通胀的属性在黄金现有价格的价格之下显得并没有足够的吸引力。



第四季度预计比特币有望呈震荡上升的走势。原因上来说，首先美联储降息周期的开启预计将逐步提振包括数字资产在内的高风险投资。较低的利率通常会增加资本流通，并鼓励对加密货币等高风险资产的投资；

第二：全球对去中心化的需求有望持续增长，这不仅体现在金融科技领域，还涉及到身份验证、数字体验、预测市场等多个方面，因为去中心化预示着一个更加开放、透明和用户中心的数字未来，根据第三方机构数据，受益于5G、物联网、人工智能等技术的发展，去中心化应用的市场未来存在着巨大潜力，预计在2025年全球将会超过1万亿美元；

第三，比特币减半最终会反应在供需关系上面，比特币减半后区块奖励将从 6.25 BTC 降至 3.125 BTC，此举将会减少新比特币的供应，而需求端中长期来说对比特币的需求在逐步增加，特别是在美国现货比特币 ETF 的参与度在逐步提升情况下。因此在需求增长而供应端的情况下，预计有望对比特币的价格产生积极影响。

第四，全球对加密货币的监管框架正在逐步建立，这可能会为比特币等数字货币的发展提供一个更加稳固的基础。随着加密货币市场将在波动中逐步走向成熟，更多的流动性进入有望带来加密货币市场的长期持续性繁荣，根据第三方机构的预测，预计在未来三年比特币(BTC)现货ETF可能将有着高达2200亿美元的资金流入规模，如果将乘数应用于新资本测算，仅这一点就可以推动5.5万亿美元的比特币总计市值增长规模。

施彤

胜利证券有限公司

2024年10月17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。