

勝 會

2024年10月刊
第42期

 **VICTORY** 勝利
SECURITIES 證券

SINCE 1970s

財富管理 | 資產管理 | 虛擬資產 | 資本市場

Message from our EXECUTIVE DIRECTOR

“完善體驗
創新突破”

勝利證券深知在瞬息萬變的市場中，優質的用戶體驗對於投資者首要重視的事。自勝利證券全新股幣交易APP—VictoryX推出以來，我們收到眾多客戶的支持與反饋。勝利證券十分珍視每一位客戶的意見，以致我們不斷優化功能，先後改善了開戶、交易、提存資金、及資金調撥等前後台流程，並新增設「幣進幣出」及穩定幣提存兌換功能，以大幅提升客戶體驗。第三季，我們科技及研發團隊針對用客體驗，陸續完善客戶的每一個微小要求。我們仍然不忘始終為客戶提供綜合投資方案的業務宗旨，在此率先分享我們在第四季即將為虛擬資產及VictoryX應用程式的最新發展。

隨著虛擬資產市場的快速變化，我們始終致力於為客戶提供創新和多樣化的解決方案，以滿足他們日益增長的需求。在香港目前的合規的虛擬資產產業當中目前缺少的是有效地對沖風險的工具。衍生產品不僅為我們的客戶提供了更多的投資選擇，更是靈活的風險管理的工具。這意味著，無論市場情況如何，投資者都能夠有效地對沖風險，保護自己的資本。我們在發展虛擬資產業務當中，考慮此資產類別的波動性，有望於不久的將來推出市場獨家的衍生產品，為客戶能夠在不確定的環境中仍能把握機會。

我們深知客戶對於嶄新的資產有別於傳統個別證券資產，具有穩定收益的性質。為此，我們特別計劃為虛擬資產當中最具穩定性的加密貨幣—穩定幣推出具有額外的收益功能，旨在幫助投資者在持有虛擬資產的同時獲得穩定的回報。此類策略性的投資工具不僅符合傳統投資者穩中求進的理念，更是於合規環境下獨家為虛擬資產投資者破天荒提供額外收益。

勝利證券有望最早於第四季為廣大投資者帶來市場上獨有的新投資產品，同時更彰顯我們於投資領域上的專業性及獨特性。未來，我們將繼續致力於技術創新和產品拓展，確保勝利證券在虛擬資產市場中的領先地位。隨著市場的演變，我們將持續密切關注客戶的需求，為大家提供更具價值的投資方案。

2024年 季度市場分析

美股市場



標普500指數在九月初小幅回調後，隨著美聯儲降息週期的開啓，該指數自9月中旬以來逐步表現強勢，突破了2024年7月16日創下的5669.67高點。從技術上看標普500指數仍處於健康上漲的趨勢之中，近幾週一直在20日均線以上運行。基本上美聯儲9月開啓了降息週期，首次降息50個基點，這是自2020年3月以來的首次降息，預示著美國貨幣政策正式從貨幣緊縮轉向寬松階段，這一決策是在通貨膨脹壓力有所減輕以及就業市場顯露疲態的情況下作出的。另外，目前美聯儲貨幣政策重心已經從抗通脹暫時偏向穩就業，展望全年，雖然近期美國通脹數據有小幅抬頭，就業數據也有所反彈，但通脹回落下降以及就業降溫的大趨勢應該是比較確定的，因此預計第四季度美聯儲仍有降息空間，預計11和12月將分別降息25個BP，在美聯儲9月後逐步開啓降息的週期之下，對四季度美國整體股市並不看空。以目前的估值來說，目前美國科技股估值較高，但仍是全球稀缺的投資標的，會繼續吸引全球資金。但是其短期的估值預計需要時間和業績增長來消化。在操作策略上，認為隨著美聯儲降息週期的開啓，週期股和中小型成長類股票更加受益，因為其估值相對吸引且對經濟週期更加敏感。



A股市場走勢要遠遠弱於環球股市和港股市場。實際情況是，代表國企央企的藍籌股大約佔5000多只上市公司的10%，500只左右的公司維持強勢甚至上漲到新高，但其餘4000多只股票，在過去半年經歷也一次恐慌的下跌。主要原因，有對國內經濟信心不足，宏觀經濟持續減速引起的上市公司財務狀況惡化，監管導致的個股突然停牌、ST導致的信心危機等等。很多小市值的民營企業個股跌幅超過50%，甚至更多。到八月底，A股的技術形態出現了一系列的見底跡象：包括成交量極度萎縮，市場惜售明顯；之前急跌的趨勢放緩，主要指數連續10幾個交易日窄幅波動；對外圍市場的利空消息和急跌變得不敏感。目前，我們認為A股市場的估值已經在歷史低位，很多民營企業，中小市值的公司估值水平甚至低於同類型的港股公司。主要問題是，市場長期下跌，多頭信心已經瀕臨崩潰，需要時間修復市場信心，需要更多的利好消息來說服負面情緒。我們認為，9月份只年底之前，國內的和宏觀經濟數據，包括出口和消費都是緩慢復蘇的態勢，主要產能過剩的行業庫存將逐漸好轉。大的風險，包括房地產保交樓，地方債務化解，還有中美矛盾突出的產能過剩輸出都在向好的方面的變化。目前看代表央企國企和高息股的權重指數上證50和滬深300本身走勢較強，但存在非市場化的資金干預，屬於風險較低，預期收益率也合理的水平。但代表中小企業，對宏觀經濟和資金流動性彈性更大的創業板，中證1000，中證2000指數和相關個股的估值吸引，底部震蕩充分，值搏率已經很高，可以考慮長期配置細分行業龍頭企業或者定投指數ETF。



因美聯儲降息幅度大於預期，疊加中東地區緊張局勢不斷升級，9月份黃金價格持續上漲。9月26日觸及歷史新高2685.96美元/盎司後，金價小幅回落並在高位區間震蕩。目前，對黃金的判斷是預計黃金價格或在四季度呈回落態勢。首先，市場對美聯儲短期內降息的預期已經在當前的黃金價格中得到了較為充分的反映，除非接下來美聯儲降息幅度大幅超市場預期，否則美聯儲接下來的降息動作對金價的支撐將邊際減弱；其次，根據世界黃金協會數據，2024年8月全球中央銀行對黃金的購買速度有所放緩，淨購入量大約為8噸。與年初的高峰相比，全球央行對黃金的需求有所回落。其中新興市場經濟體的央行在全球央行的淨購買量中佔據了70%的份額，土耳其央行的購金量佔全球淨購金總量的25%。儘管金價並非全球央行購金行為的主要戰略考量，但金價的持續上漲可能會對央行的購金行為產生一定的影響。同時，售金量的穩定可能表明全球央行採取了一種觀望的態度。同時對於2024年剩餘時間的全球央行黃金需求，該協會指出全球央行的購金總量可能會低於前一年，因此需求端來說目前仍看不到黃金有大幅增持的趨勢。認為目前黃金的投資屬性正慢慢退化，而其避險屬性和抗通脹的屬性在黃金現有價格的價格之下顯得並沒有足夠的吸引力。



第四季度預計比特幣有望呈震蕩上升的走勢。原因上來說，首先美聯儲降息週期的開啓預計將逐步提振包括數字資產在內的高風險投資。較低的利率通常會增加資本流通，並鼓勵對加密貨幣等高風險資產的投資；

第二：全球對去中心化的需求有望持續增長，這不僅體現在金融科技領域，還涉及到身份驗證、數字體驗、預測市場等多個方面，因為去中心化預示著一個更加開放、透明和用戶中心的數字未來，根據第三方機構數據，受益於5G、物聯網、人工智能等技術的發展，去中心化應用的市場未來存在著巨大潛力，預計在2025年全球將會超過1萬億美元；

第三，比特幣減半最終會反應在供需關係上面，比特幣減半後區塊獎勵將從 6.25 BTC 降至 3.125 BTC，此舉將會減少新比特幣的供應，而需求端中長期來說對比特幣的需求在逐步增加，特別是在美國現貨比特幣 ETF 的參與度在逐步提升情況下。因此在需求增長而供應端的情況下，預計有望對比特幣的價格產生積極影響。

第四，全球對加密貨幣的監管框架正在逐步建立，這可能會為比特幣等數字貨幣的發展提供一個更加穩固的基礎。隨著加密貨幣市場將在波動中逐步走向成熟，更多的流動性進入有望帶來加密貨幣市場的長期持續性繁榮，根據第三方機構的預測，預計在未來三年比特幣(BTC)現貨ETF可能將有著高達2200億美元的資金流入規模，如果將乘數應用於新資本測算，僅這一點就可以推動5.5萬億美元的比特幣總計市值增長規模。

施彤

勝利證券有限公司

2024年10月17日

風險披露

證券交易的風險

證券價格有時可能會非常波動。證券價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。

以上風險披露聲明不能披露所有涉及的風險。在進行交易或投資前，投資者應負責本身的資料蒐集及研究。投資者應按本身的財政狀況及投資目標謹慎考慮是否適宜進行交易或投資。勝利證券建議投資者於進行交易或投資前應尋求獨立的財務及專業意見。假如投資者不確定或不明白任何有關以下風險披露聲明或在進行交易或投資中所涉及的性質及風險，投資者應尋求獨立的專業意見。

免責聲明

本內容不應被視為邀約、招攬、邀請、建議買賣任何投資產品或投資決策之依據，亦不應被詮釋為專業意見。投資涉及風險。在作出任何投資決策前，投資者應完全了解其風險以及有關法律、賦稅及會計的特點及後果，並根據個人的情況決定是否切合個人的財政狀況及投資目標，以及能否承受有關風險，必要時應尋求適當的專業意見。