

勝 會

2025年1月刊

第43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

“创新驱动成长
信任成就共赢”

踏入2025年首季，我谨代表胜利证券恭祝大家新年进步，万事胜意。2024年对本人以致全公司，可说是一个艰辛奋斗的一年，胜利证券仍创出亮丽的业绩，容我在此以文字答谢各位客户及团队的支持。

近年科技发展蓬勃，AI、区块链、加密货币应运而生，去年半导体股票节节向上获得高度关注，比特币突破十万镁。我相信大部份投资者也不会否认这些产业的确在改变世界发展轨迹的道路上有着重要的位置，是未来世界的全面数码化所需要的基石。今年的虚拟资产业更是有了「质」的改变，香港政府积极打造合规框架、主流金融机构相继推出加密货币ETF或相关产品，以及美国大选特朗普上任后均有助推动虚拟资产业的整体发展。

适逢今年胜利证券踏入五十四年，见证逾半世纪的金融行业变化。面对新资产、新科技的兴起，我们以拥抱及欢迎的态度，配合世界新趋势拓展新业务。纵观胜利今年在金融科技、产品研究、市场拓展不同层面均有所突破，我坚信一切的改变源于稳中求进的精神。对于企业发展，管理层以二次创业的精神面对一切的困难，带领团队层层改进，月月进步；对于拥有丰富传统金融知识的团队，同事们仍以谦卑的心，学习新事物。具有丰富金融科技、市场发展、后勤经验的新团员加入，为整个团队注入更多活力与新知识，这都是我们在虚拟资产的二次创业中乐于所见。

可以预期，2025在世界政局与金融发展充满憧憬的一年，隐藏庞大机遇同时必有竞争。在本地券商面临巨大经营压力下，胜利能够成功转型，有赖老客户的鼎力支持，与新客户的信任。我们深明为客户打造多元化的投资方案的交易平台，取得更多潜在获利机会，才能真正回馈客户。胜利证券未来还有很多进步和改善空间，我们冀望继续以有温度的服务照顾客户的投资需求，在创新的道路上持续成长。

愿2025，我们砥砺前行，共同进步。

胜利证券执行董事 KENNIX陈沛泉

2025年 季度市场分析



美股市场



标普500指数在12初创新高之后，随着美联储态度转鹰，该指数自12月中旬以来在高位回调震荡。基本上美国3季度的GDP、最新零售销售及就业等一系列经济数据指标有所反弹，使美联储一改之前会议上对就业与经济的悲观态度，对美国经济预期转向乐观并上修了年内GDP增速预测。在通胀方面，近两个月美国通胀回落虽有进展但仍处于偏高区间，美联储在最新预测中也上调了2025年的通胀预期，表明通胀下降的速度比美联储之前预期的更慢。在降息预期上，从近期美联储货币政策会议表态来看，美联储态度相较以往明显转向鹰派，目前市场认为2025年美联储的降息次数为2次，降息幅度预计为50个BP,较此前预测大幅收窄。从以上因素来看，美国经济面强于预期，通胀相对偏高且有回升的可能，大概率会使美联储放慢降息步伐，目前美国相对高利率预期将在1季度压制美股市场的表现，美股的投资者趋于谨慎决策。



预计2025年第一季度国内股市有望震荡上升。具体原因来说，虽然国内目前主要经济指标仍处于低位运行状态，但国内相关宏观政策正在加力刺激以促进经济以及资本市场的回升企稳。首先，12月召开的政治局会议释放出积极的稳增长信号。在宏观政策、房地产市场和股市等关键领域，会议的表述比以往更加积极，显示出对提振经济的高度重视和明确的政策意图。在货币政策方面，会议时隔14年再次提出适度宽松的要求，旨在更清晰地传达积极的政策取向，以更好地稳定市场预期。在财政政策方面，会议强调要实施更加积极的财政政策，加强超常规的逆周期调节，表明政府将增加财政支出和扩大财政刺激的明确意向。在资本市场方面，会议首次提出要稳定楼市和股市，并将稳定股票市场作为明年经济工作的重要任务之一，显示出中央对国内资本市场的重视。总体而言，12月的政治局会议明确传达了全力振兴经济的信号，为明年具体政策的实施方向奠定了积极的基调，有望增强市场信心，推动国内股市继续震荡上行。在国内指数方面认为目前港股比A股安全，港股支撑位在19000点，预计一季度港股应该采取逢低买入策略，等待在震荡筑底的过程完成后，二季度后或许才会有大的惊喜。

认为目前投资者在1季度应该持续关注的主要的焦点是特朗普对华政策具体演化情况，国内的内循环消费刺激政策强度，美债利率以及人民币汇率等，这几个是投资者需要在1季度重点关注的因素，目前这些因素均不明朗，所以现在不是下重注做判断的时候。

行业配置上，看好港股中的消费股，以及出海概念相关个股。逻辑是，在今年政治局会议上国内政府将提振消费作为首要任务，在目前经济动能切换和外部冲击下消费在经济中的重要性提升，而且目前上游原材料价格通缩，下游需求慢慢恢复，消费板块部分龙头企业公司的毛利率和销售额都会边际改善。



预计黄金价格或在2025年1季度继续呈回落态势：认为黄金近段时间作为避险资产的吸引力有所下降，黄金价也在近两个月有所回调，1季度也将继续面临震荡回调的趋势，主要逻辑是：首先随着美国新任政府的政策预期和美国经济复苏的迹象，市场风险偏好预计有所增加，导致投资者减少对黄金等避险资产的需求；其次，近期美国国债收益率和美元指数有上升趋势，吸引了部分原本投资于黄金的资金流向债券及美元市场，提高了持有黄金的相对成本，对黄金价格构成压力。此外，美联储政策预期也有所变化，在2025年的降息节奏上市场目前预测美联储将降息两次，总计降息50个基点，较此前预测大幅收窄，使得投资者对黄金价格继续上涨的信心显著减弱。整体来说，在美联储政策预期更谨慎，美元走势强劲，和黄金投资需求吸引力下降情况下，认为1季度黄金价格或将继续从高位震荡回调。



2025年1季度预计比特币有望呈震荡上升的走势。原因上来说，首先在监管与政策上，特朗普即将重返白宫，激发了投资者对加密货币的热情，预计特朗普上台后将加快建立比特币战略储备以及在白宫设立新职位负责加密货币等，这些政策性支持因素是推动加密货币在2025年继续上涨的支撑性因素。整体来说，特朗普政府的政策倾向将为加密货币创造一个更为宽松和有利的监管环境，因此2025年美国加密市场监管环境的积极变化将成为推动比特币价格上涨的关键因素。中长期来看，随着加密货币监管框架以及衍生品体系的逐步完善，为比特币等数字货币的发展奠定了更为坚实的基础。数据显示自2024年初以来，机构投资者通过美国的比特币现货ETF大量购入比特币，累计净购入量达到68.3万枚。其中在美国大选后的几周内，就有24.5万枚比特币的资金流入，说明特朗普当选后比特币市场迎来了显著的资金流入。预计今年机构资金流入比特币的速度将保持或超过2024年的水平。据第三方机构预测，在未来三年内，比特币(BTC)现货ETF有望吸引高达2200亿美元的资金流入。整体来看，随着特朗普上台后新政府对加密货币监管框架的完善以及出台相应的支持下政策，看好2025年1季度比特币有望维持上升的趋势，当然后续也要持续关注美联储降息进度以及美股市场的表现，这些外部因素也会影响加密货币市场的表现。

施彤

胜利证券有限公司

2025年1月14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。