

# 勝 會

2025年1月刊

第43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

“ 創新驅動成長  
信任成就共贏 ”

踏入2025年首季，我謹代表勝利證券恭祝大家新年進步，萬事勝意。2024年對本人以致全公司，可說是一個艱辛奮鬥的一年，勝利證券仍創出亮麗的業績，容我在此以文字答謝各位客戶及團隊的支持。

近年科技發展蓬勃，AI、區塊鏈、加密貨幣應運而生，去年半導體股票節節向上獲得高度關注，比特幣突破十萬鎊。我相信大部份投資者也不會否認這些產業的確在改變世界發展軌跡的道路上有著重要的位置，是未來世界的全面數碼化所需要的基石。今年的虛擬資產業更是有了「質」的改變，香港政府積極打造合規框架、主流金融機構相繼推出加密貨幣ETF或相關產品，以及美國大選特朗普上任後均有助推動虛擬資產業的整體發展。

適逢今年勝利證券踏入五十四年，見證逾半世紀的金融行業變化。面對新資產、新科技的興起，我們以擁抱及歡迎的態度，配合世界新趨勢拓展新業務。縱觀勝利今年在金融科技、產品研究、市場拓展不同層面均有所突破，我堅信一切的改變源於穩中求進的精神。對於企業發展，管理層以二次創業的精神面對一切的困難，帶領團隊層層改進，月月進步；對於擁有豐富傳統金融知識的團隊，同事們仍以謙卑的心，學習新事物。具有豐富金融科技、市場發展、後勤經驗的新團員加入，為整個團隊注入更多活力與新知識，這都是我們在虛擬資產的二次創業中樂於所見。

可以預期，2025在世界政局與金融發展充滿憧憬的一年，隱藏龐大機遇同時必有競爭。在本地券商面臨巨大經營壓力下，勝利能夠成功轉型，有賴老客戶的鼎力支持，與新客戶的信任。我們深明為客戶打造多元化的投資方案的交易平台，取得更多潛在獲利機會，才能真正回饋客戶。勝利證券未來還有很多進步和改善空間，我們冀望繼續以有溫度的服務照顧客戶的投資需求，在創新的道路上持續成長。

願2025，我們砥礪前行，共同進步。

勝利證券執行董事 KENNIX陳沛泉

# 2025年 季度市場分析



## 美股市場



標普500指數在12月初創新高之後，隨著美聯儲態度轉鷹，該指數自12月中旬以來在高位回調震盪。基本上美國3季度的GDP、最新零售銷售及就業等一系列經濟數據指標有所反彈，使美聯儲一改之前會議上對就業與經濟的悲觀態度，對美國經濟的預期轉向樂觀並上修了年內GDP增速預測。在通脹方面，近兩個月美國通脹回落雖有進展但仍處於偏高區間，美聯儲在最新預測中也上調了2025年的通脹預期，表明通脹下降的速度比美聯儲之前預期的更慢。在降息預期上，從近期美聯儲貨幣政策會議表態來看，美聯儲態度相較以往明顯轉向鷹派，目前市場認為2025年美聯儲的降息次數為2次，降息幅度預計為50個BP，較此前預測大幅收窄。從以上因素來看，美國經濟面強於預期，通脹相對偏高且有回升的可能，大概率會使美聯儲放慢降息步伐，目前美國相對高利率預期將在1季度壓制美股市場的表現，美股的投資者趨於謹慎決策。



預計2025年第一季度國內股市有望震蕩上升。具體原因來說，雖然國內目前主要經濟指標仍處於低位運行狀態，但國內相關宏觀政策正在加力刺激以促進經濟以及資本市場的回升企穩。首先，12月召開的政治局會議釋放出積極的穩增長信號。在宏觀政策、房地產市場和股市等關鍵領域，會議的表述比以往更加積極，顯示出對提振經濟的高度重視和明確的政策意圖。在貨幣政策方面，會議時隔14年再次提出適度寬松的要求，旨在更清晰地傳達積極的政策取向，以更好地穩定市場預期。在財政政策方面，會議強調要實施更加積極的財政政策，加強超常規的逆週期調節，表明政府將增加財政支出和擴大財政刺激的明確意向。在資本市場方面，會議首次提出要穩定樓市和股市，並將穩定股票市場作為明年經濟工作的重要任務之一，顯示出中央對國內資本市場的重視。總體而言，12月的政治局會議明確傳達了全力振興經濟的信號，為明年具體政策的實施方向奠定了積極的基調，有望增強市場信心，推動國內股市繼續震蕩上行。在國內指數方面認為目前港股比A股安全，港股支撐位在19000點，預計一季度港股應該採取逢低買入策略，等待在震蕩築底的過程完成後，二季度後或許才會有大的驚喜。

認為目前投資者在1季度應該持續關注的主要的焦點是特朗普對華政策具體演化情況，國內的內循環消費刺激政策強度，美債利率以及人民幣匯率等，這幾個是投資者需要在1季度重點關注的因素，目前這些因素均不明朗，所以現在不是下重注做判斷的時候。

行業配置上，看好港股中的消費股，以及出海概念相關個股。邏輯是，在今年政治局會議上國內政府將提振消費作為首要任務，在目前經濟動能切換和外部衝擊下消費在經濟中的重要性提升，而且目前上游原材料價格通縮，下游需求慢慢恢復，消費板塊部分龍頭企業公司的毛利率和銷售額都會邊際改善。



預計黃金價格或在2025年1季度繼續呈回落態勢：認為黃金近段時間作為避險資產的吸引力有所下降，黃金價也在近兩個月有所回調，1季度也將繼續面臨震蕩回調的趨勢，主要邏輯是：首先隨著美國新任政府的政策預期和美國經濟復蘇的跡象，市場風險偏好預計有所增加，導致投資者減少對黃金等避險資產的需求；其次，近期美國國債收益率和美元指數有上升趨勢，吸引了部分原本投資於黃金的資金流向債券及美元市場，提高了持有黃金的相對成本，對黃金價格構成壓力。此外，美聯儲政策預期也有所變化，在2025年的降息節奏上市場目前預測美聯儲將降息兩次，總計降息50個基點，較此前預測大幅收窄，使得投資者對黃金價格繼續上漲的信心顯著減弱。整體來說，在美聯儲政策預期更謹慎，美元走勢強勁，和黃金投資需求吸引力下降情況下，認為1季度黃金價格或將繼續從高位震蕩回調。



2025年1季度預計比特幣有望呈震蕩上升的走勢。原因上來說，首先在監管與政策上，特朗普即將重返白宮，激發了投資者對加密貨幣的熱情，預計特朗普上台後將加快建立比特幣戰略儲備以及在白宮設立新職位負責加密貨幣等，這些政策性支持因素是推動加密貨幣在2025年繼續上漲的支撐性因素。整體來說，特朗普政府的政策傾向將為加密貨幣創造一個更為寬松和有利的監管環境，因此2025年美國加密市場監管環境的積極變化將成為推動比特幣價格上漲的關鍵因素。中長期來看，隨著加密貨幣監管框架以及衍生品體系的逐步完善，為比特幣等數字貨幣的發展奠定了更為堅實的基礎。數據顯示自2024年初以來，機構投資者通過美國的比特幣現貨ETF大量購入比特幣，累計淨購入量達到68.3萬枚。其中在美國大選後的幾周內，就有24.5萬枚比特幣的資金流入，說明特朗普當選後比特幣市場迎來了顯著的資金流入。預計今年機構資金流入比特幣的速度將保持或超過2024年的水平。據第三方機構預測，在未來三年內，比特幣(BTC)現貨ETF有望吸引高達2200億美元的資金流入。整體來看，隨著特朗普上台後新政府對加密貨幣監管框架的完善以及出台相應的支持下政策，看好2025年1季度比特幣有望維持上升的趨勢，當然後續也要持續關注美聯儲降息進度以及美股市場的表現，這些外部因素也會影響加密貨幣市場的表現。

施彤

勝利證券有限公司

2025年1月14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。