



 **VICTORY** 胜利
SECURITIES 证券

SINCE 1970s

财富管理 | 资产管理 | 虚拟资产 | 资本市场

胜利月报2月

胜利证券于FinTV进行虚拟资产发展的独家专访

随着香港证监会（SFC）对虚拟资产交易平台的监管制度的过渡安排于本月底结束，香港的虚拟资产行业全面受到监管，使投资者的虚拟资产及交易备受保障。作为虚拟资产行业的先行者，一月中旬，胜利证券的执行董事陈沛泉接受财华社旗下FinTV的独家专访，就Web3和虚拟资产的发展、监管及最新趋势进行深入探讨。

胜利证券如何保护客户的资产

被问到胜利证券在发展虚拟资产业务时，如何确保资产安全和合规性的，陈沛泉表示：「为了确保资产安全和合规性，胜利证券只与经过严格筛选并符合我们标准的交易所合作。这涉及到对交易所的背景调查、审查其财务状况和业务模式等多个方面。与符合要求的交易所合作是我们确保投资者利益的重要一环。我们也非常重视客户资产的安全性，采取了一系列措施来保护客户的资产，包括使用高级加密技术来确保资料安全、定期进行安全审计和检查等。」陈沛泉强调，监管对于塑造行业未来增长的角色至关重要，因为普及教育和获得公众的认同需要一个渐进的过程。

虚拟货币交易的魅力

陈沛泉认为，当前的产品或传统金融交易确实受到交易时段的限制，料未来将随着时间的推移，人们对固定交易时段的依赖性正在降低。以生活作例子，现时更多人选择居家办公，工作时间也更为灵活，这一趋势也将影响到交易领域。世界上每时每刻都有新的事件发生，人们更需要一个24小时都可线上交易的体系来快速回应市场变化。这也正是虚拟货币交易的魅力所在。



作为香港唯一一家拥有香港虚拟资产1号牌、4号牌和9号牌的本地券商，未来胜利证券将继续专注于扩展虚拟资产业务，并充分发掘香港的巨大潜力，致力于为客户提供一个安全、可靠的交易环境。同时积极推动虚拟资产产品的创新，以确保符合监管要求的同时提升客户整体体验，成为传统金融与虚拟资产领域的桥梁。

胜利证券于TADS Awards中荣获「Rising Star」奖项



胜利证券（Victory Securities）于全球首个代币化资产和数字化证券领域的国际奖项—TADS Awards 颁奖典礼中，以卓越的表现荣获了「Rising Star」奖项。TADS Awards旨在表彰对推动全球数字证券行业发展作出重大贡献和卓越成就的人士或企业。

第四届Tokenized Assets & Digitized Securities (TADS) 数字资产及证券大奖颁奖典礼于2月6日线上直播进行。在第四届TADS Awards的评选过程中，汇集世界各地金融技术和金融服务领域的领导者和专家。胜利证券凭着卓越的业绩和创新能力脱颖而出。评审们对我们为客户创造价值、推动行业发展方面的努力和成就给予了高度评价。这一殊荣进一步巩固了胜利证券在数字领域的领先地位。

胜利证券作为一家由传统金融转型的金融机构，在数字证券发展领域展现强大的创新能力和市场适应性，并积极打造合规合法之金融衍生产品。其业务模式建立在先进的科技解决方案和专业的金融服务基础之上，旨在为客户提供合规安全、高效和透明的交易环境，为客户提供多元化的投资机会和专业的投资咨询服务。

胜利证券的执行董事陈沛泉先生在致辞中表示：「胜利证券将继续致力数字证券行业的发展，为客户提供更多创新和专业的金融服务。胜利团队将以此次获奖为动力，不断探索新的机遇和合作机会，继续引领行业的发展。」

(1) 如何存款到股票帐户？

客户可根据以下存款指引，完成交易后把入款凭证经「胜利证券专业版」手机软件或发送到WhatsApp +852 5498 9438 或 电邮至 setl@victorysec.com.hk 办理交收手续。

- 客户可透过「胜利证券 专业版」手机应用程序 APP 申请及授权设定「简易直接付款授权」(sDDA) 功能，从客户指定的银行帐户直接转存资金至胜利证券帐户。
- 「转数快」电子支付服务：客户可先于银行帐户登记启动「转数快」服务，然后用本公司「转数快」帐户号码 166458950 或 电话 +852 5498 9438 登记至受款人帐户，即可进行转账手续。
- 以网上银行直接转账至「胜利证券有限公司」提供之「往来银行帐户」，请保留入款收据用于通知「胜利」收款
- 到银行分行存款或转账，或以自动柜员机转账至「胜利证券有限公司」提供之「往来银行帐户」
请保留入款收据用于通知「胜利」收款
- 存入支票至「胜利证券有限公司」提供之「往来银行帐户」，因存款凭证不能显示开票者姓名或帐号，请客户于入票前先行将支票影印或照相存档，以保障交易双方。请保留入款收据用于通知「胜利」收款
- *客户须知 为保障客户利益，我们只接受由该账户持有人相同名称之支票或银行户口转账，恕不接受第三者存款！

(2) 使用APP可以交易哪些虚拟资产？以及以什么货币交收？

- 现时使用APP下单可以交易BTC及ETH，需要以美元来交收。

《胜利简讯》虚拟资产

2024年01月31日

各类指数	12月29日	1月31日	升降百分比
BTC	42139	42937	1.89%
ETH	2291.5	2328.7	1.62%

(Source: OKX)

BTC价格日线走势



(Source: EMC Labs)

加密资产在经历2023年的大幅反弹之后，在1月放缓了上涨步伐。虽然实现了连续5个月上涨，BTC价格在1月的涨幅大幅低于预期仅为1.89%。主动卖压来自美国BTC ETF批复之后，投机资金的离场和GBTC持仓向其他BTC ETF如IBIT的转换。不过，周期时钟依然在稳健转动，资金仍在持续进入市场，长期持有者正为牛市启动做积极准备。

宏观市场

美元指数在1月实现大幅反弹，上升2%之多。这是对美国12月CPI意外反弹的反应。道琼斯指数在1月创下历史新高，而纳斯达克在历史新高止步不前，犹疑资金选择美元和债市作为避风港。不过美债收益率的下降，表明此次的犹豫并非真正的恐慌，只是基于何时加息和短期股市会否调整的犹疑。本月BTC走势弱于纳指，但成交量得到有效放大，体现出本月是解决历史问题的一个月。ETF批复后，投机资金和GBTC封锁数年的长期资金的一部分选择锁定利润离场。1月BTC价格最高49102美元，最低38501美元，振幅25.07%（Coinbase数据），收十字针。月线上，1月BTC价格回踩了上升期上升通道的中轨。基于综合解读，我们认为1月的震荡属于解决历史问题所引发的，反弹过程中正常的技术调整。

N

《胜利简讯》虚拟资产

W

S

加密市场

1月份，BTC ETF的批复为BTC带来了正向的现金流，而且在预见的未来资金会不断流入，但短期GBTC集中抛售超过10万枚超出预料，反应在市场上就是高强抛压导致了价格的大幅下跌。由此，BTC突破32000~48000美元箱体的第四次努力再次告败。48000美元是底部反弹的3倍点位。依据历史数据，3倍往往是历次修复期反弹的压力位。接下来，场内和场外资金将继续聚集力量进行第五次冲击。有效突破并打开新的上行通道，即意味着牛市从技术面上的正式启动。

资金供给

稳定币供给交出一份亮丽的答卷。1月流入49亿美元，成为去年以来净流入最高月份，使得整个稳定币的供给增加了4%。此外，继12月之后，USDT和USDC再次录得同频净流入，规模分别为45亿和22亿，其中USDC创下2023年以来月流入记录，USDT的流入规模也为2023年以来的第二高。创下记录的增量资金原本可以推动BTC价格跃上48000美元，但BTC ETF批复所引发的10万级别（价值40多美元）的集中抛压压制了增量资金的做多意愿。乐观的是，稳定币通道的资金并没有撤退，这成为后市上攻的物质支撑。当然，值得警惕和谨慎的是，趋势不可改，资金需要继续堆积。

供应趋势

伴随1月BTC价格剧烈抖动，市场的浮盈率最高达到211%，最低跌至175%。截止31日，82%的BTC供应处于盈利状态，长手（长期持有者）浮盈率104%，短手（短期持有者）浮盈率9%。短手处于低浮盈率水准，随着市场情绪好转他们会选择增持而非减持。新的市场成本结构中，41000~43000美元一线堆积了137万枚BTC，这是去年12月至今年1月两个月市场震荡沉淀的结果。市场在这个区域形成了相对稳固的中期防线。上方只有18%的发行量处于套牢状态。整个市场上行压力已经越来越小。如果2月或3月发生两位数的上涨，并不意外。

N

《胜利简讯》虚拟资产

W

S

长短博弈

我们在12月报告中指出，长期投资者和短期投资者的持仓趋势发生了历史性的变化。在1月，我们观察到这一趋势进一步扩大。长手减持增大到了17万枚，而短手几乎增加了对等规模的仓位，中心化交易所出现了少量堆积，而矿工的仓位则没有变化。EMC Labs认为，相对长手仍然在握的1473万枚BTC来说，此次的减持只是一个开始，一个流动性更充裕的市场阶段可能已经打开。连续两月的长手减持具备周期性，意味着新一轮的筹码分发，而其高潮将会发生在牛市的顶峰。

链上数据

在12月研报中，我们提示：2023年全年链上数据呈现了整体上的良性上升，但进入12月出现了大幅回撤，如果链上数据持续下降，市场不堪承受。站在1月底，重新审视链上数据，我们发现虽然有所改善，但仍然难以乐观。无论是新增地址、活跃实体都处于12月以来的低位。牛市到来，还会有足够多的人在零售市场而非透过ETF来采购吗？当小型投资者通过ETF购买BTC，链上数据的体现是微乎其微的。这是ETF发行之后，链上数据将会发生的一个改变。这个问题要待到本轮牛市结束之后才能有答案。我们倾向于依然会有足够规模的BTC链上数据支撑牛市。另一个设想是，随着BTC ETF通过，场内资金越来越多流向应用型标的。11月底以来，Ethereum网路的新增地址一直在增加。而在Solana网路，Fees收入甚至已经持续超过上轮牛市。应用链链上数据的强劲表现反映出行业基本面的强进复苏，这是牛市启动的基本支撑。比特网路和Ethereum网路、Solana网路的链上数据出现了背离。这也许只是Orinals热潮后的一个暂时现象，也许意味着场内资金的趋势性转移，值得持续关注。

N 《胜利简讯》 W 虚拟资产

减半前的“屠杀”

行为金融学的研究课题经常被严重低估。当把BTC历次减产前后的价格走势迭加在一起时，便会震惊地发现历史如此相似。EMC Labs利用前三次减产前数据进行不完全归纳发现，修复期BTC的反弹高点是底部价格的3倍，就在本月上旬，BTC价格到达了 this 区间，并止步49010美元。对照过去，在反弹价格打到3倍之后，在减产之前，会迎来一轮币价回调。这个回调时间往往要1~2个月，幅度往往要超过27%。这次会否一样？不得而知，如果足够的资金相信这件事情会发生并采取相应行动，那么事情便会发生。而如果选择做这个赌博，机会成本便是再难以拿到40000美元以下的BTC。

结语

对BTC来说，1月是解决问题的一个月。首先是申请十多年的现货ETF获批，与百万亿级别的传统金融市场打通，既显示出BTC作为一个加密资产强悍坚韧的生命力，也预示着DeFi与TradFi相互融合的开始。其次是自底部区域以来反弹高点的确认及调整的发生。我们认为这是一轮周期由修复期向上升期（牛市）转换的最后一个关键点。1月被用来解决这两个问题，两个问题又纠缠在一起，最终解决可能还需要时间。之后，便是牛市启动。

(Source: EMC Labs)

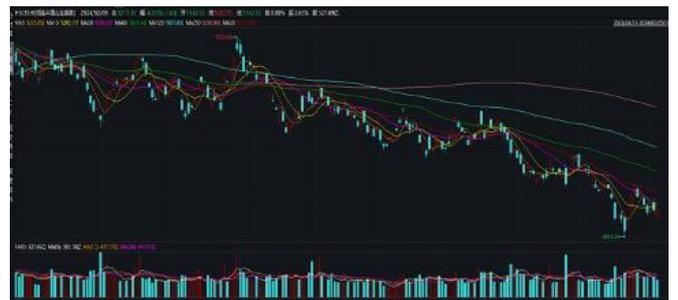
《胜利简讯》 证券

各类指数	12月30日	01月31日	升跌百分比
恒生指数	17047.39	15485.07	-9.16%
金融类	29822.98	28286.29	-5.15%
公用类	32873.65	32320.06	-1.68%
地产类	18327.37	15650.02	-14.61%
工商类	9233.61	8180.94	-11.40%
国企类	5768.50	5194.04	-9.96%
科技类	3764.29	3005.8	-20.15%

相对于上一个月，2024年1月恒生指数跌9.16%报15485.07点，恒生金融指数跌5.15%报28286.29点，恒生公用事业指数跌1.68%报32320.06点，恒生地产指数跌14.61%报15650.02点，恒生工商业指数跌11.40%报8180.94点，恒生中国企业指数跌9.96%报5194.04点，恒生科技指数跌20.15%报3005.8点。



恒生指数日行情 (2023/06/30-2024/02/05)
(Source: Win. d)



恒生中国企业指数日行情 (2023/04/21-2024/02/05)
(Source: Win. d)

01

01 大市行情浅谈

展望2月，市场风险释放后有望企稳，市场焦点主要在美国联储货币政策与中国政府救市力度。美国市场，美联储1月的议息会议声明与鲍威尔讲话整体偏鹰。认为在整体方向上美国加息周期虽已结束，但降息幅度与降息时间点未必如市场预期般乐观。主要原因是美国近期经济数据表现仍旧强劲，1月美国公布的制造、消费、GDP、工资及就业等数据表现均是超预期增长，打破了美国经济衰退的预期，迭加因人工智能技术应用推广，美国企业盈利预期向好；近期地缘政治风险波动加剧，如俄乌冲突、中东局势紧张等，伤害到国际贸易与部分新兴市场经济，导致资金继续留在美元及美元资产。预计美股市场大盘股整固，小盘成长股有中期筑底机会。国内市场，虽然现阶段政府接连出台一系列稳经济、稳市场的措施，如：降准、号召中长期资金入市等，但是并没能刺激市场好转，主要是因为目前面临的问题较多。国内经济数据总体偏悲观，CPI、PPI连续3月为负值低于预期，第四季度GDP增速也弱于预期，导致企业盈利前景不明朗；部分金融产品近期存在较高被平仓的风险，包括挂钩指数的雪球产品与部分两融杠杆资金被清盘，加剧市场的恐慌情绪；近期市场预期美联储推迟降息以及中美关系未明显缓和，导致人民币汇率贬值与资金外流的压力加剧，导致短期国内市场情绪较为低迷。目前A股市场处于震荡探底过程，短期仍以存量资金博弈为主，下方2600点的支撑可能需要反复测试，未来或将出现国家维稳行情，个股出现分化，市场有机会从游资操纵行情，向价值投资方向切换。而港股市场有望率先于A股反弹，下方支撑位置在15100-15300点区间，未来有望逐步震荡修复均线。策略上，建议回避前期热炒的科技概念股，关注低估值高股息的央企资产与要求央企市值管理考核所受益的核心标的等。

02

02 个股推介

中烟香港是壹家以从事烟草和烟草制品为主的企业

推荐理由：中烟香港背靠中烟集团，为中国烟草旗下唯壹的国际业务平台，是中国烟草总公司指定的负责资本运作以及从事国际业务拓展的平台，占据独家经营地位，竞争优势显著。凭借其独家经营的优势，中烟香港对供货商及客户议价能力较强，业绩近年来稳中有升，现金流方面较为稳健，各项业务毛利率波动较小，抗风险性较强。目前公司烟叶进出口业务为公司基石业务，未来将为公司贡献稳定的营收与现金流，另外公司将受益于3项高增长潜力业务，壹是卷烟出口业务，该项业务预计会随着疫情后境外游需求逐步恢复，公司加大对境外地区销售渠道的拓展以及加大对卷烟产品的推广力度而呈现高速增长，二是近年来公司通过完成对中烟巴西全部股权的收购，拓展巴西烟草经营业务而实现了产业链的深化布局，有望在扩大公司业务多元化经营、提升公司海外烟叶出口销售份额的同时，增强公司的整体盈利能力和竞争能力，第三项业务是新型烟草业务，目前公司正在加速布局相关技术研发工作，产品只供海外出口，收入规模较小，但是发展潜力巨大，预计未来随着新型烟草的渗透率与市场规模的快速扩张以及国内相关行业的逐步规范化，结合其独家经营优势，公司有望成为未来新型烟草方向发展的主要受益者。经过综合考虑，参考行业发展与公司基本面，市值仍有上涨空间，给予“推荐”评级。

本公司所管理资金或撰写此等概况人员于20240206持有(6055.HK)

免责声明：本报内容所提供资料所述或与其相关的任何投资或潜在交易，均受限于阁下司法辖区适用的法律及监管规定，而阁下须单独就遵守该等法律及监管规定负责。本报内容仅供参考，不构成任何投资建议。本公司对所提供的财经资讯已力求准确，但对其中全部或部分内容的准确性、完整性或有效性，不承担任何责任或提供任何形式保证。如有错失遗漏，本公司恕不负责。另请注意证券与虚拟资产价格可升可跌，尤其虚拟资产的风险极高，投资者应对有关产品保持审慎及自行承担投资风险。

股息追踪

公司行动 / 股息分派 (已代客户存入银行、股票帐户或已寄出支票)

日期	股息	债券	红股	合股/拆股	供股
2024-01-02	00052. 00064. 01469. 02161. NVDA. SQQQ. TQQQ			08028 (10 合 1) 01237 (10 合 1)	08079 (1 供 3) 08560
2024-01-03	00163. 00590. 00823. 01830. 01985. 02822. 02823. 08095	HK0000334083			08561 (2 供 1) 08565
2024-01-04	01999. FRO. QQQ				
2024-01-05	00032			08365 (25 合 1)	
2024-01-08	00088. 00321. 01888				
2024-01-09	00148. 00711				
2024-01-10	01001. 01310				
2024-01-11	00029. 00034. 01729				01201 (4 供 3) 02980
2024-01-12	01283. 02633				01073 (1 供 1) 02907
2024-01-15	01245. 03998. 09988. TSM				00290 (1 供 3) 02904
2024-01-16	06889				
2024-01-17	00677. 01104				
2024-01-18	00266. 01733. OXY. QQQ				
2024-01-19	00179				
2024-01-22	00665 take over. 03319. 06882				
2024-01-23	00113. 02138. 02899. BABA			02169 (1 拆 4)	00223 (5 供 1) 02910. 01323 (2 供 1) 02911
2024-01-25	00806. 00836				02312 (1 供 1) 02912
2024-01-26					
2024-01-30					08018 (1 供 3) 08570
2024-01-31				00439 (10 合 1). 01389 (10 合 1)	



只需设立及透过「简易直接付款授权」(sDDA) 功能，便能随时随地、按所需情况直接及实时把资金转存至证券帐户。立即扫描二维码了解更多关于设定及启动sDDA功能程序，助您轻松转账！



胜利证券网上开户程序简单快捷，不受地域限制，随时随地，轻松开启您的财富之路！只需扫描此二维码，便可极速完成开户程序！

免责声明：本报内容所提供资料所述或与其相关的任何投资或潜在交易，均受限于阁下司法辖区适用的法律及监管规定，而阁下须单独就遵守该等法律及监管规定负责。本报内容仅供参考，不构成任何投资建议。本公司对所提供的财经资讯已力求准确，但对其中全部或部分内容的准确性、完整性或有效性，不承担任何责任或提供任何形式保证。如有错失遗漏，本公司恕不负责。另请注意证券与虚拟资产价格可升可跌，尤其虚拟资产的风险极高，投资者应对有关产品保持审慎及自行承担投资风险。