



 **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1月

企业通讯

胜利证券举办ESG导赏团 紧贴香港ESG发展

ESG已经成为当前各国发展及企业中不可忽视的重要趋势。近年香港政府亦推动ESG发展，重点推动转废为能，摆脱依赖堆填区处理生活垃圾。胜利证券于1月6日率领一众同事参观T·PARK园区导赏团，探索环境、社会、和公司治理（ESG）领域的前沿概念，并进一步了解其循环经济的运作模式。

T·PARK是全球规模最大、技术最先进的污泥处理设施之一，负责焚烧香港11个污水处理厂产生的湿污泥并转化成灰烬和残余物，减少约90%污泥量。同时以蒸汽形式提供能量，然后转化为电力，为整座设施供电。其完全达至自给的营运模式，还能产生多余电力输出到电网，是「转废为能」的最佳例证。

胜利证券团队透过这次的实地考察，了解ESG的重要性以及如何在企业运营中与之相关联，透过T·PARK的例证探讨在推动创新技术和ESG于金融层面的可行性，为集团的可持续发展提供更多的灵感和方向，致力将透过金融科技结合ESG回馈社会。



拥抱挑战和机遇

深耕金融科技 拓展业务版图

2023年全球形势经历深刻而复杂的转变，以经济效益为主要考虑的全球化进程正面临巨大的挑战，科技创新的洪流正以前所未有的力度和速度推动着经济社会的发展。香港金融业面临着前所未有的挑战和机遇。作为一家具有丰富经验和实力的金融集团，胜利证券深明挑战与机遇并存，率先发展创新而合规金融业务，同时为2024年的新趋势进行布署。

虚拟资产是近年来兴起的新兴领域，对金融市场发展具有重要意义。我们于年内开拓虚拟资产交易业务，成为香港首间持牌虚拟资产券商，提供安全、高效、合规的交易平台，为投资者提供虚拟资产交易及咨询服务。同年更将虚拟资产交易服务由专业投资者拓展至零售投资者层面。胜利证券作为金融科技的先导者，2024年将继续垂直拓展虚拟资产交易市场，并于今年首季推出领先市场的产品及平台，以满足投资者的多元化需求。我们将持续密切关注虚拟资产业务的监管动态，确保业务的合规运营。

政府去年宣布今年年中将重启「新资本投资者入境计划」（CIES），冀望为香港金融业带来新资产。我们凭着专业团队和丰富的资产管理经验于过去的CIES业务中取得大量成功案例，帮助客户实现全球资产配置和移民计划。我们于CIES领域中的丰富的资源和合作伙伴，将助力集团今年拓展更大服务范畴及产品线，因应市场需求提供一站式解决方案，大大提升市场竞争优势。

展望2024年，我们将积极应对香港证券业面临的挑战和机遇，在金融创新路上领行，亦不忘初心，继续积极拓展一站式金融服务。我们将透过财富管理、资产管理、虚拟资产和资本市场各个范畴丰富的经验扩大业务市场，实现垂直发展和全面提升综合实力。持续为大中华区的企业、机构投资者及高净值客户提供全面金融服务，为客户实现投资增值和全球资产配置提供全方位支持。

(1) 什么是北向交易投资者识别码？

若客户需要进行中华通北向交易服务，经纪在为客户递交北向交易买卖盘前，须为其每个北向交易客户分配一个唯一的数字编码（即「券商 客户编码」 BCAN），向联交所提供相应的投资者识别资料（即「客户识别信息」 CID），并 为每个北向买卖盘实时附加相关券商客户编码，从而让客户可以进行中华通北向交易服务。

(2) 哪些客户可以交易A股创业板股票？

只有机构专业投资者可以申请交易；但如客户获派任何创业板股份时，可以沽出该创业板股票。

(3) 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账户转账，恕不接受第三者存款！

N 《胜利简讯》 W 虚拟资产

2023年12月31日

各类指数	11月30日	12月31日	升降百分比
BTC	37616	42457	12.87%
ETH	2033.30	2299.00	13.07%

(Source: OKX)

BTC价格日线走势



(Source: EMC Labs)

2024年，将是波澜壮阔的一年，是区块链技术拓展应用的一年，是加密资产走上更大舞台的一年，也是建设者收获耕耘的一年。预计1月BTC价格或现剧烈抖动，沉静长持以待第五轮牛市。

宏观市场

12月美联储如期结束加息。本轮加息自2022年4月启动，至2023年10月结束，历时19个月，加息幅度5.25%。2023年收官，除中国之外的全球主要金融市场均录得上涨。常用于加密市场比较的纳指12月继续上涨5.52%收于15011.35，全年录得43.42%的涨幅。经历2022年的通缩与恐惧之后，全球资本于2023年积极做多，以迎接预期重回降息周期的2024年。同期金价亦继续上扬，收于2062.94美元，体现对于经济复苏缺乏信心的部分资本在降息预期及股市高涨背景下选择了避险标的。对应之下，美元指数全年盘整，并在11月-12月加息停止、降息预期启动之后开始加速下行，后市料将持续下行。对比全球金融市场，BTC全年实现155.82%的大幅上涨，将2022年的跌幅收复87%，显示出巨大的弹性和韧性。以Emergence Engine判断，BTC很快将走出修复期进入上升期（亦即牛市阶段）。

N

《胜利简讯》虚拟资产

W

S

加密市场

对于BTC来说，12月是坚定上行、实现年度突破的一月。开于37732美元，收于42457美元，全月上涨12.07%收报4556美元，振幅19.56%，实现4月连涨。10月中旬启动的新一轮上涨，将BTC重新拉回修复期上升通道，并上探上升通道中轨，11月突破中轨蓄势，12月气势如虹突破上升通道上沿。从箱体角度来看，11月有效突破了25000-32000箱体。这一箱体在2023年长达8个月的期间里对BTC价格形成了压制，也是修复期实施洗盘的主要区间。在这一区间，百万数量的筹码完成了易手。目前BTC价格已经进入32000-48000箱体空间，这一箱体的突破将意味着牛市打开和上升通道的建立。

资金供给

稳定币提供了一个监测市场整体资金流入流出情况的通道。2023年稳定币流出高达90亿美元，其中USDT在12个月中获得11个净流入月，整体流入254亿美元；USDC全年流出199亿美元，12个月中仅在12月流入2亿美元，其余11个月全部录得净流出。其余流出缺口主要来自即将停止流通的BUSD。稳定币流入转折点发生在10月，当月USDT大幅流入，直接推动了BTC脱离箱体压制，重回修复期上升通道。此后在11月、12月的持续流入下，BTC最终冲破修复期上升通道上沿，呈现出打破修复期趋势的态势。纵观全年，USDT是主要资金流入通道，全年高达254亿美元，持续性强，且在Q4尤其是11月加快了流入速度。据此可以推测，主要使用USDT的亚洲社区是推动者和受益者。当然，美国社区和机构也大规模采用USD进场，这一部分资金目前尚难以统计。

供应趋势

随着12月初BTC价格的急速抬升，全市场盈利比从11月底的1.79涨至1.92，其中长手（长期投资者）由1.8升至2.0，短手（短期投资者）由1.2降至1.18。这些数字呈现出典型的修复期群体特征：长期投资者持续积累浮盈，而短期投资者则热衷于兑现利润。不断修订的短期投资者浮盈为市场清除了短线大幅下跌的动力。EMC Labs认为：从持仓结构和盈利压力上看，虽然BTC价格经历了大幅上涨，但市场内部并不存在太大的下跌动力。相较11月，市场最大防线已经抬升到3.4万美元一线，之上4.1-4.4万美元一线也积累了高达105万的筹码。EMC Labs认为，前方只有一个真正具有威胁的压力位亦即修复期和上升期的转折点48000美元。一旦越过48000美元，便是波澜壮阔的第五轮加密资产牛市。

N

《胜利简讯》虚拟资产

W

S

长短博弈

我们认为市场周期是由长手和短手交易行为的变化所形成的。经过数据研判，EMC Labs发现12月长短手的持仓正在发生历史性变化，从1月到11月，长手均在进行积累，而短手在持续卖出。在这11个月里，长手收集了80万枚BTC，而短手减持了56万枚，CEX流出2万枚，矿工增持1万枚。这是修复期的典型特征：由短入长，通过价格波动逼迫短期投资者交出筹码，榨干流动性从而推动越来越干燥的市场走出修复期，步入牛市。然而12月发生了历史性转折，长手减持了5万枚，短手增持了10万枚。虽然3月份也曾发生过“由长入短”，但12月的规模明显增大，可能意味着市场参与主体行为的趋势性改变。EMC Labs认为，“由长入短”是市场由“修复期”向“上升期”转换的信号。市场一旦进入上升期，长手群体将进入新一轮历史性大抛售。

链上数据

链上数据背后持币群体的行为既是BTC牛市的基本支撑，也是牛市的重要表征。2023年，Ordinals协议兴起为沉寂已久的Bitcoin生态带来了一波非理性交易热潮。这股主要在中国搅动的热潮，随着两家在中国交易者群体中拥有巨大影响力的中心化交易所OKX和Binance的介入，分别在5月和12月进入高潮。然而，Ordinals（主要是BRC20类MEME代币）对区块空间的非理性争夺，使得比特网络的链上数据变得紊乱。从比特网络矿工收入来看，12月的收入远远高于上轮修复期，5月8日和12月16日成为比特网络历史上的第三和第四大收入日。第一和第二大收入日发生于2017年的ICO狂潮期间。这种矿工消费收入的激增持续性很差，而且已经干扰到比特币网络用于支付和价值转移的正常运转。这一点在日新增实体和日活跃实体数据上得到了具体体现。在12月BRC20 MEME狂潮期间，非理性交易者乐此不疲地进行Ordinals铭刻，推高了比特网络的使用成本，抑制了新的使用者（实体）的产生和活跃。依照历史数据，从修复期到上升期的转换过程中，必然伴随比特网络的使用者的增长和链上行为的繁荣。因为Ordinals BRC20 MEME币的热潮，数据被污染，使用者行为被影响，提升了观察难度。2023年，整体上链上数据在提升，但在12月出现了巨大回撤，使得BTC在本月的上涨显得底气不足。后续，我们将透过数据持续关注链上行为的演变，这是牛市启动的根本。



《胜利简讯》虚拟资产

BTC ETF

作为一类新生数字资产，BTC自上轮牛市以来逐步得到全球尤其是美国主流金融机构的关注和涉足。自2017年BTC期货ETF批准以来，BTC现货ETF的申请逐渐如火如荼。因为现货ETF的参与成本和参与规模均优于期货ETF，所以BTC ETF的申请和审批情况受加密资产市场的深度关注。目前，申请者中既包括了贝莱德、富时等传统资管巨头，也包括Valkyrie Investments等新晋Crypto投资管理机构。市场普遍认为未来数年内，这些获批的BTC ETF将为市场带来数百亿美元的资金流入。这些BTC ETF的即将获批（最新一个期待点是1月中旬）也是近期BTC价格上涨的推动力量之一。EMC Labs认为目前的BTC或整个Crypto牛市的逐步展开是产业和周期转变所推动的大概率事件，而不是BTC ETF这一预期引发的。2023年，BTC ETF的申请和获批预期吸引了一定体量的投机资金进场，目前的BTC价格也已体现这一点。EMC Labs认为修复期向上升期的转换已经在发生，BTC ETF通过与否所引发的投机资金的进出或许会延长这一转换过程，但无法改变牛市渐启的趋势。

总的来说，稳定币连续三个月净流入，持币结构开始“由长入短”，BTC脱离修复期上升通道，尝试建立上升期新通道。这些迹象都表明牛市的展开已经写入剧本。转换只是时间问题，最快在1月、最迟不超过6月将会完成。1月份，BTC ETF的审批无论是否通过，都会给BTC价格带来剧烈抖动。如果您与我们一样信奉长期主义，那便可放弃忧虑，沉静长持以待第五轮加密资产牛市的到来！

(Source: EMC Labs)

《胜利简讯》 证券

2023年12月29日

各类指数	11月30日	12月29日	升降百分比
恒生指数	17042.88	17047.39	0.03%
金融类	29179.56	29822.98	2.21%
公用类	30417.19	32873.65	8.08%
地产类	17535.72	18327.37	4.51%
工商类	9430.07	9233.61	-2.08%
国企类	5857.54	5768.50	-1.52%
科技类	3899.64	3764.29	-3.47%

相对于上一个月，2023年12月恒生指数涨0.03%报17047.39点，恒生金融指数涨2.21%报29822.98点，恒生公用事业指数涨8.08%报32873.65点，恒生地产指数涨4.51%报18327.37点，恒生工商业指数跌2.08%报9233.61点，恒生中国企业指数跌1.52%报5768.50点，恒生科技指数跌3.47%报3764.29点。



恒生指数日行情 (2023/05/02-2023/12/29)
(Source: Win.d)



恒生中国企业指数日行情 (2023/05/02-2023/12/29)
(Source: Win.d)

01

大市行情浅谈

展望未来一个月，市场焦点主要集中在美国利率与人民币汇率表现方面。认为虽然美国加息周期已经结束，但未来降息的速度和幅度未必如市场预期般乐观，从而对人民币降息降准空间形成约束。然而，中东冲突进入白热化阶段、红海危机局势加剧、日本地震、美股调整等因素为人民币流出压力形成一定的缓和窗口。国内政策环境整体较优，国家接连推出相关政策举措，向市场传递出管理层活跃资本市场的积极信号，但市场面临的难题仍然较多，各种不确定性因素增加对资本市场产生了很大的影响，投资者信心也需时日加以治愈和恢复，短期只能继续摸索。认为市场将以震荡筑底为主，上证指数3000点为重要压力，月内有效突破的概率较低，而下档2900点的支撑可能需要反复测试，操作上，需密切关注经济面、政策面以及资金面的变化。港股同样受制于美国高利率与国内不确定的因素，缺乏国际资金关注，然而港股大蓝筹估值低，因提前实施收缩战略，多数优质大蓝筹企业有充足现金回购股票与应对可能存在的经济挑战。认为港股的市场底部会先于A股来临，港股从技术上看上方阻力重重，可以逢低买入，中长线持有。策略上，短期建议回避前期热炒的科技概念股，关注低估值、现金流充裕、防守型强的国企股和消费类个股等。

02

个股推介

中集安瑞科（3899.HK）是一家制造专用燃气装备并提供燃气能源集成业务的企业。推荐理由：公司是国内领先的围绕天然气和氢能实现全产业链布局的关键装备制造和工程服务商。随着中国经济复苏和天然气价格回落，公司LNG储存和运输装备以及LNG车用瓶等终端应用装备需求强劲飙升，带动公司收入增长。预计公司清洁能源分部将持续受益于全球天然气贸易路线重组。在氢能业务方面，公司处于国内龙头地位，已经实现氢能产业的制、储、运、加全产业链布局。同时，公司在氢能装备研发方面亦取得突破，成功下线国内首台30MPa氢气管束式集装箱和国内首台低温无水氨运输车等。公司继续实施氢能产业长期规划，氢能业务有望保持快速增长。

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2024年01月11日并没持有 3899.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
2023-12-01	02688. 06989				
2023-12-04	00777. 01381. 02800		00754 (10 送 1)	00607 TO 02994 (50 送 1)	
2023-12-05	00732. INTC				
2023-12-06	00083. 02192				
2023-12-07	00053. 01995				
2023-12-11	00659				
2023-12-12	00896. 01378. 01897				
2023-12-13	私有化00985. 02368				
2023-12-14	09999			00860 (20 合 1)	
2023-12-15	00992			01124 (10 合 1). 01323 (10 合 1)	
2023-12-18	MSFT			08282 (10 合 1)	
2023-12-19	00002. 02033. 02217				03638 (2 供 1) 02995
2023-12-20	01752				
2023-12-21	00945. 09983			00707 (10 合 1)	
2023-12-22	00017. 00303. 00345. 01268. 01382. 01705. 01982. 06110			01735 (1 拆 4)	
2023-12-27	00005. 00280				
2023-12-28	00341. 01213. 01314. 01919. 01929. 03818. RLX	HK0000203619		00197 (20 合 1)	
2023-12-29	04246				



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。