



 **VICTORY** 勝利  
**SECURITIES** 證券

SINCE 1970s

財富管理 | 資產管理 | 虛擬資產 | 資本市場

# 勝利月報2月

## 勝利證券於FinTV進行虛擬資產發展的獨家專訪

隨著香港證監會（SFC）對虛擬資產交易平台的監管制度的過渡安排於本月底結束，香港的虛擬資產行業全面受到監管，使投資者的虛擬資產及交易備受保障。作為虛擬資產行業的先行者，一月中旬，勝利證券的執行董事陳沛泉接受財華社旗下FinTV的獨家專訪，就Web3和虛擬資產的發展、監管及最新趨勢進行深入探討。

### 勝利證券如何保護客戶的資產

被問到勝利證券在發展虛擬資產業務時，如何確保資產安全和合規性的，陳沛泉表示：「為了確保資產安全和合規性，勝利證券只與經過嚴格篩選並符合我們標準的交易所合作。這涉及到對交易所的背景調查、審查其財務狀況和業務模式等多個方面。與符合要求的交易所合作是我們確保投資者利益的重要一環。我們也非常重視客戶資產的安全性，採取了一系列措施來保護客戶的資產，包括使用高級加密技術來確保資料安全、定期進行安全審計和檢查等。」陳沛泉強調，監管對於塑造行業未來增長的角色至關重要，因為普及教育和獲得公眾的認同需要一個漸進的過程。

### 虛擬貨幣交易的魅力

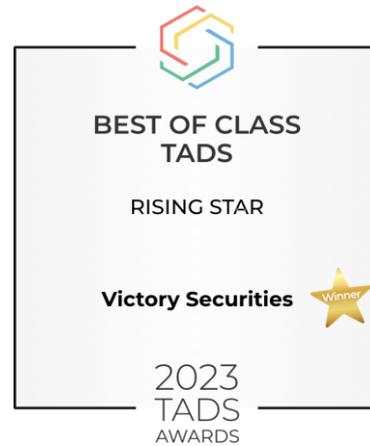
陳沛泉認為，當前的產品或傳統金融交易確實受到交易時段的限制，料未來將隨著時間的推移，人們對固定交易時段的依賴性正在降低。以生活作例子，現時更多人選擇居家辦公，工作時間也更為靈活，這一趨勢也將影響到交易領域。世界上每時每刻都有新的事件發生，人們更需要一個24小時都可線上交易的體系來快速回應市場變化。這也正是虛擬貨幣交易的魅力所在。



作為香港唯一一家擁有香港虛擬資產1號牌、4號牌和9號牌的本地券商，未來勝利證券將繼續專注於擴展虛擬資產業務，並充分發掘香港的巨大潛力，致力於為客戶提供一個安全、可靠的交易環境。同時積極推動虛擬資產產品的創新，以確保符合監管要求的同時提升客戶整體體驗，成為傳統金融與虛擬資產領域的橋樑。

# 業務聚焦

## 勝利證券於TADS Awards中榮獲「Rising Star」獎項



勝利證券（Victory Securities）於全球首個代幣化資產和數字化證券領域的國際獎項—TADS Awards 頒獎典禮中，以卓越的表現榮獲了「Rising Star」獎項。TADS Awards旨在表彰對推動全球數字證券行業發展作出重大貢獻和卓越成就的人士或企業。

第四屆Tokenized Assets & Digitized Securities (TADS) 數字資產及證券大獎頒獎典禮於2月6日線上直播進行。在第四屆TADS Awards的評選過程中，匯集世界各地金融技術和金融服務領域的領導者和專家。勝利證券憑著卓越的業績和創新能力脫穎而出。評審們對我們在為客戶創造價值、推動行業發展方面的努力和成就給予了高度評價。這一殊榮進一步鞏固了勝利證券在數字領域的領先地位。

勝利證券作為一家由傳統金融轉型的金融機構，在數字證券發展領域展現強大的創新能力和市場適應性，並積極打造合規合法之金融衍生產品。其業務模式建立在先進的科技解決方案和專業的金融服務基礎之上，旨在為客戶提供合規安全、高效和透明的交易環境，為客戶提供多元化的投資機會和專業的投資諮詢服務。

勝利證券的執行董事陳沛泉先生在致辭中表示：「勝利證券將繼續致力數字證券行業的發展，為客戶提供更多創新和專業的金融服務。勝利團隊將以此次獲獎為動力，不斷探索新的機遇和合作機會，繼續引領行業的發展。」

## (1) 如何存款到股票帳戶？

客戶可根據以下存款指引，完成交易後把入款憑證經「勝利證券專業版」手機軟件或發送到WhatsApp +852 5498 9438 或 電郵至 [setl@victorysec.com.hk](mailto:setl@victorysec.com.hk) 辦理交收手續。

- 客戶可透過「勝利證券 專業版」手機應用程式 APP 申請及授權設定「簡易直接付款授權」(sDDA) 功能，從客戶指定的銀行帳戶直接轉存資金至勝利證券帳戶。
- 「轉數快」電子支付服務：客戶可先於銀行帳戶登記啟動「轉數快」服務，然後用本公司「轉數快」帳戶號碼 166458950 或 電話 +852 5498 9438 登記至受款人帳戶，即可進行轉帳手續。
- 以網上銀行直接轉帳至「勝利證券有限公司」提供之「往來銀行帳戶」，請保留入款收據用於通知「勝利」收款
- 到銀行分行存款或轉帳，或以自動櫃員機轉帳至「勝利證券有限公司」提供之「往來銀行帳戶」請保留入款收據用於通知「勝利」收款
- 存入支票至「勝利證券有限公司」提供之「往來銀行帳戶」，因存款憑證不能顯示開票者姓名或帳號，請客戶於入票前先行將支票影印或照相存檔，以保障交易雙方。請保留入款收據用於通知「勝利」收款
- \*客戶須知 為保障客戶利益，我們只接受由該帳戶持有人相同名稱之支票或銀行戶口轉賬，恕不接受第三者存款！

## (2) 使用APP可以交易哪些虛擬資產？以及以什麼貨幣交收？

- 現時使用APP下單可以交易BTC及ETH，需要以美元來交收。

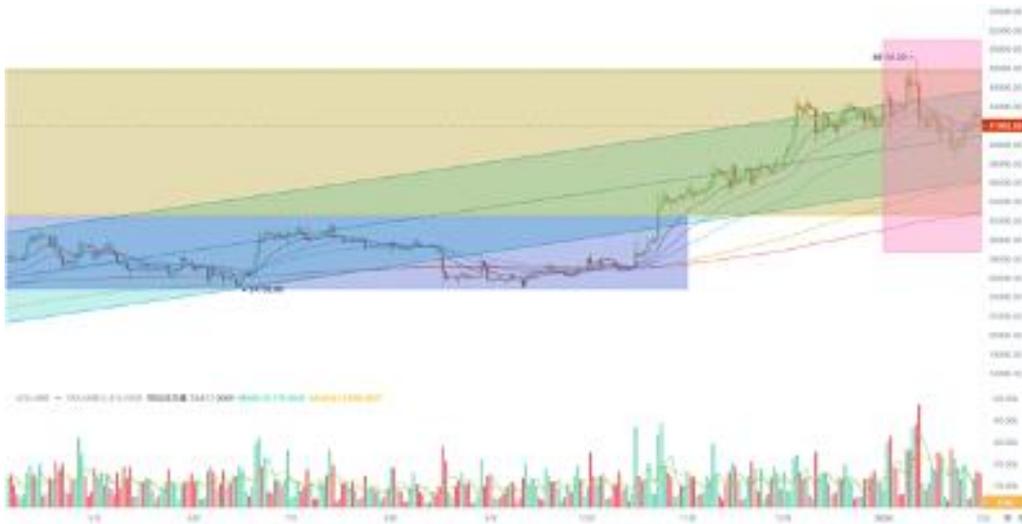
# 《勝利簡訊》 虛擬資產

2024年01月31日

各類指數	12月29日	1月31日	升跌百分比
BTC	42139	42937	1.89%
ETH	2291.5	2328.7	1.62%

(Source: OKX )

## BTC價格日線走勢



(Source: EMC Labs )

加密資產在經歷2023年的大幅反彈之後，在1月放緩了上漲步伐。雖然實現了連續5個月上漲，BTC價格在1月的漲幅大幅低於預期僅為1.89%。主動賣壓來自美國BTC ETF批複之後，投機資金的離場和GBTC持倉向其他BTC ETF如IBIT的轉換。不過，週期時鐘依然在穩健轉動，資金仍在持續進入市場，長期持有者正為牛市啟動做積極準備。

## 宏觀市場

美元指數在1月實現大幅反彈，上升2%之多。這是對美國12月CPI意外反彈的反應。道瓊斯指數在1月創下歷史新高，而納斯達克在歷史新高止步不前，猶疑資金選擇美元和債市作為避風港。不過美債收益率的下降，表明此次的猶豫並非真正的恐慌，只是基於何時加息和短期股市會否調整的猶疑。本月BTC走勢弱於納指，但成交量得到有效放大，體現出本月是解決歷史問題的一個月。ETF批複后，投機資金和GBTC封鎖數年的長期資金的一部分選擇鎖定利潤離場。1月BTC價格最高49102美元，最低38501美元，振幅25.07%（Coinbase數據），收十字針。月線上，1月BTC價格回踩了上升期上升通道的中軌。基於綜合解讀，我們認為1月的震蕩屬於解決歷史問題所引發的，反彈過程中正常的技術調整。

# N 《勝利簡訊》 W 虛擬資產

## 加密市場

1月份，BTC ETF的批複為BTC帶來了正向的現金流，而且在預見的未來資金會不斷流入，但短期GBTC集中拋售超過10萬枚超出預料，反應在市場上就是高強拋壓導致了價格的大幅下跌。由此，BTC突破32000~48000美元箱體的第四次努力再次告敗。48000美元是底部反彈的3倍點位。依據歷史數據，3倍往往是歷次修復期反彈的壓力位。接下來，場內和場外資金將繼續聚集力量進行第五次衝擊。有效突破並打開新的上行通道，即意味著牛市從技術面上的正式啟動。

## 資金供給

穩定幣供給交出一份亮麗的答卷。1月流入49億美元，成為去年以來淨流入最高月份，使得整個穩定幣的供給增加了4%。此外，繼12月之後，USDT和USDC再次錄得同頻淨流入，規模分別為45億和22億，其中USDC創下2023年以來月流入記錄，USDT的流入規模也為2023年以來的第二高。創下記錄的增量資金原本可以推動BTC價格躍上48000美元，但BTC ETF批複所引發的10萬級別（價值40多美元）的集中拋壓壓制了增量資金的做多意願。樂觀的是，穩定幣通道的資金並沒有撤退，這成為後市上攻的物質支撐。當然，值得警惕和謹慎的是，趨勢不可改，資金需要繼續堆積。

## 供應趨勢

伴隨1月BTC價格劇烈抖動，市場的浮盈率最高達到211%，最低跌至175%。截止31日，82%的BTC供應處於盈利狀態，長手（長期持有者）浮盈率104%，短手（短期持有者）浮盈率9%。短手處於低浮盈率水準，隨著市場情緒好轉他們會選擇增持而非減持。新的市場成本結構中，41000~43000美元一線堆積了137萬枚BTC，這是去年12月至今年1月兩個月市場震蕩沉澱的結果。市場在這個區域形成了相對穩固的中期防線。上方只有18%的發行人處於套牢狀態。整個市場上行壓力已經越來越小。如果2月或3月發生兩位數的上漲，並不意外。

N

# 《勝利簡訊》 虛擬資產

W

S

## 長短博弈

我們在12月報告中指出，長期投資者和短期投資者的持倉趨勢發生了歷史性的變化。在1月，我們觀察到這一趨勢進一步擴大。長手減持增大到了17萬枚，而短手幾乎增加了對等規模的倉位，中心化交易所出現了少量堆積，而礦工的倉位則沒有變化。EMC Labs認為，相對長手仍然在握的1473萬枚BTC來說，此次的減持只是一個開始，一個流動性更充裕的市場階段可能已經打開。連續兩月的長手減持具備週期性，意味著新一輪的籌碼分發，而其高潮將會發生在牛市的頂峰。

## 鏈上數據

在12月研報中，我們提示：2023年全年鏈上數據呈現了整體上的良性上升，但進入12月出現了大幅回撤，如果鏈上數據持續下降，市場不堪承受。站在1月底，重新審視鏈上數據，我們發現雖然有所改善，但仍然難以樂觀。無論是新增地址、活躍實體都處於12月以來的低位。牛市到來，還會有足夠多的人在零售市場而非透過ETF來採購嗎？當小型投資者通過ETF購買BTC，鏈上數據的體現是微乎其微的。這是ETF發行之後，鏈上數據將會發生的一個改變。這個問題要待到這輪牛市結束之後才能有答案。我們傾向於依然會有足夠規模的BTC鏈上數據支撐牛市。另一個設想是，隨著BTC ETF通過，場內資金越來越多流向應用型標的。11月底以來，Ethereum網路的新增地址一直在增加。而在Solana網路，Fees收入甚至已經持續超過上輪牛市。應用鏈鏈上數據的強勁表現反映出行業基本面的強進復甦，這是牛市啟動的基本支撐。比特網路和Ethereum網路、Solana網路的鏈上數據出現了背離。這也許只是Orinals熱潮后的一個暫時現象，也許意味著場內資金的趨勢性轉移，值得持續關注。

# N 《勝利簡訊》 W 虛擬資產

## 減半前的“屠殺”

行為金融學的研究課題經常被嚴重低估。當把BTC歷次減產前後的價格走勢疊加在一起時，便會震驚地發現歷史如此相似。EMC Labs利用前三次減產前數據進行不完全歸納發現，修復期BTC的反彈高點是底部價格的3倍，就在本月上旬，BTC價格到達了這個區間，並止步49010美元。對照過去，在反彈價格打到3倍之後，在減產之前，會迎來一輪幣價回調。這個回調時間往往要1~2個月，幅度往往要超過27%。這次會否一樣？不得而知，如果足夠的資金相信這件事情會發生並採取相應行動，那麼事情便會發生。而如果選擇做這個賭博，機會成本便是再難以拿到40000美元以下的BTC。

## 結語

對BTC來說，1月是解決問題的一個月。首先是申請十多年的現貨ETF獲批，與百萬億級別的傳統金融市場打通，既顯示出BTC作為一個加密資產強悍堅韌的生命力，也預示著DeFi與TradFi相互融合的開始。其次是自底部區域以來反彈高點的確認及調整的發生。我們認為這是一輪週期由修復期向上升期（牛市）轉換的最後一個關鍵點。1月被用來解決這兩個問題，兩個問題又糾纏在一起，最終解決可能還需要時間。之後，便是牛市啟動。

(Source: EMC Labs)

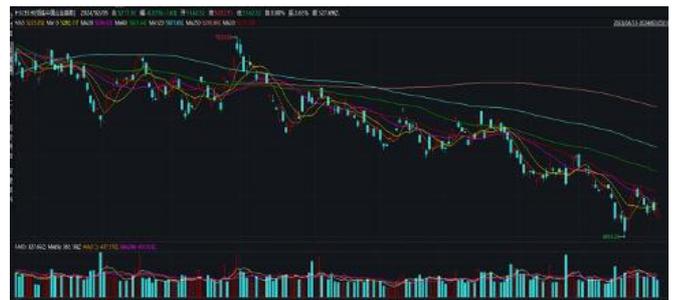
# 《勝利簡訊》證券

各類指數	12月30日	01月31日	升跌百分比
恆生指數	17047.39	15485.07	-9.16%
金融類	29822.98	28286.29	-5.15%
公用類	32873.65	32320.06	-1.68%
地產類	18327.37	15650.02	-14.61%
工商類	9233.61	8180.94	-11.40%
國企類	5768.50	5194.04	-9.96%
科技類	3764.29	3005.8	-20.15%

相對於上一個月，2024年1月恆生指數跌9.16%報15485.07點，恆生金融指數跌5.15%報28286.29點，恆生公用事業指數跌1.68%報32320.06點，恆生地產指數跌14.61%報15650.02點，恆生工商業指數跌11.40%報8180.94點，恆生中國企業指數跌9.96%報5194.04點，恆生科技指數跌20.15%報3005.8點。



恆生指數日行情 (2023/06/30-2024/02/05)  
(Source: Win. d)



恆生中國企業指數日行情 (2023/04/21-2024/02/05)  
(Source: Win. d)

01

## 大市行情淺談

展望2月，市場風險釋放後有望企穩，市場焦點主要在美聯儲貨幣政策與中國政府救市力度。美國市場，美聯儲1月的議息會議聲明與鮑威爾講話整體偏鷹。認為在整體方向上美國加息週期雖已結束，但降息幅度與降息時間點未必如市場預期般樂觀。主要原因是美國近期經濟數據表現仍舊強勁，1月美國公佈的製造、消費、GDP、工資及就業等數據表現均是超預期增長，打破了美國經濟衰退的預期，疊加因人工智能技術應用推廣，美國企業盈利預期向好；近期地緣政治風險波動加劇，如俄烏衝突、中東局勢緊張等，傷害到國際貿易與部分新興市場經濟，導致資金繼續留在美元及美元資產。預計美股市場大盤股整固，小盤成長股有中期築底機會。國內市場，雖然現階段政府接連出臺一系列穩經濟、穩市場的措施，如：降准、號召中長期資金入市等，但是並沒能刺激市場好轉，主要是因為目前面臨的問題較多。國內經濟數據總體偏悲觀，CPI、PPI連續3月為負值低於預期，第四季度GDP增速也弱於預期，導致企業盈利前景不明朗；部分金融產品近期存在較高被平倉的風險，包括掛鉤指數的雪球產品與部分兩融杠杆資金被清盤，加劇市場的恐慌情緒；近期市場預期美聯儲推遲降息以及中美關係未明顯緩和，導致人民幣匯率貶值與資金外流的壓力加劇，導致短期國內市場情緒較為低迷。目前A股市場處於震盪探底過程，短期仍以存量資金博弈為主，下方2600點的支撐可能需要反復測試，未來或將出現國家維穩行情，個股出現分化，市場有機會從遊資操縱行情，向價值投資方向切換。而港股市場有望率先於A股反彈，下方支撐位置在15100-15300點區間，未來有望逐步震盪修復均線。策略上，建議回避前期熱炒的科技概念股，關注低估值高股息的央企資產與要求央企市值管理考核所受益的核心標的等。

02

## 個股推介

中煙香港是壹家以從事煙草和煙草制品為主的企業

推薦理由：中煙香港背靠中煙集團，為中國煙草旗下唯壹的國際業務平臺，是中國煙草總公司指定的負責資本運作以及從事國際業務拓展的平臺，占據獨家經營地位，競爭優勢顯著。憑借其獨家經營的優勢，中煙香港對供貨商及客戶議價能力較強，業績近年來穩中有升，現金流方面較為穩健，各項業務毛利率波動較小，抗風險性較強。目前公司煙葉進出口業務為公司基石業務，未來將為公司貢獻穩定的營收與現金流，另外公司將受益於3項高增長潛力業務，壹是卷煙出口業務，該項業務預計會隨著疫情後境外遊需求逐步恢復，公司加大對境外地區銷售渠道的拓展以及加大對卷煙產品的推廣力度而呈現高速增長，二是近年來公司通過完成對中煙巴西全部股權的收購，拓展巴西煙草經營業務而實現了產業鏈的深化布局，有望在擴大公司業務多元化經營、提升公司海外煙葉出口銷售份額的同時，增強公司的整體盈利能力和競爭能力，第三項業務是新型煙草業務，目前公司正在加速布局相關技術研發工作，產品只供海外出口，收入規模較小，但是發展潛力巨大，預計未來隨著新型煙草的滲透率與市場規模的快速擴張以及國內相關行業的逐步規範化，結合其獨家經營優勢，公司有望成為未來新型煙草方向發展的主要受益者。經過綜合考慮，參考行業發展與公司基本面，市值仍有上漲空間，給予“推薦”評級。

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於20240206持有(6055.HK)

免責聲明：本報內容所提供資料所述或與其相關的任何投資或潛在交易，均受限於閣下司法轄區適用的法律及監管規定，而閣下須單獨就遵守該等法律及監管規定負責。本報內容僅供參考，不構成任何投資建議。本公司對所提供的財經資訊已力求準確，但對其中全部或部分內容的準確性、完整性或有效性，不承擔任何責任或提供任何形式保證。如有錯失遺漏，本公司恕不負責。另請注意證券與虛擬資產價格可升可跌，尤其虛擬資產的風險極高，投資者應對有關產品保持審慎及自行承擔投資風險。

# 股息追蹤

公司行動 / 股息分派 (已代客戶存入銀行、股票帳戶或已寄出支票)

日期	股息	債券	紅股	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)	



只需設立及透過「簡易直接付款授權」(sDDA)功能，便能隨時隨地、按所需情況直接及實時把資金轉存至證券帳戶。立即掃描二維碼了解更多關於設定及啟動sDDA功能程序，助您輕鬆轉賬！



勝利證券網上開戶程序簡單快捷，不受地域限制，隨時隨地，輕鬆開啟您的財富之路！只需掃描此二維碼，便可極速完成開戶程序！

免責聲明：本報內容所提供資料所述或與其相關的任何投資或潛在交易，均受限於閣下司法轄區適用的法律及監管規定，而閣下須單獨就遵守該等法律及監管規定負責。本報內容僅供參考，不構成任何投資建議。本公司對所提供的財經資訊已力求準確，但對其中全部或部分內容的準確性、完整性或有效性，不承擔任何責任或提供任何形式保證。如有錯失遺漏，本公司恕不負責。另請注意證券與虛擬資產價格可升可跌，尤其虛擬資產的風險極高，投資者應對有關產品保持審慎及自行承擔投資風險。