

勝 奮

2025年4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 Management

“年交易量破百亿
再拓VA全生态，”

自2023年底正式开放零售客户可交易虚拟资产后，香港虚拟资产行业于过去一年多来发展迅猛。去年4月，胜利证券首次亮相Web3展会，并同步发布自家APP，正式以金融科技之姿进军虚拟资产市场。凭借努力，仅一年间，我们很荣幸可以行业翘楚的身份再次参与香港Web3嘉华盛会。回顾过去12个月，胜利证券虚拟资产交易量突破百亿港元，稳居本地市场第一。这不仅标志着香港虚拟资产行业的一次飞跃，更是对我们五年来合规布局与创新探索的最佳肯定。我们不仅见证了这一新兴领域的蓬勃发展，更以行动书写了自己的行业篇章。

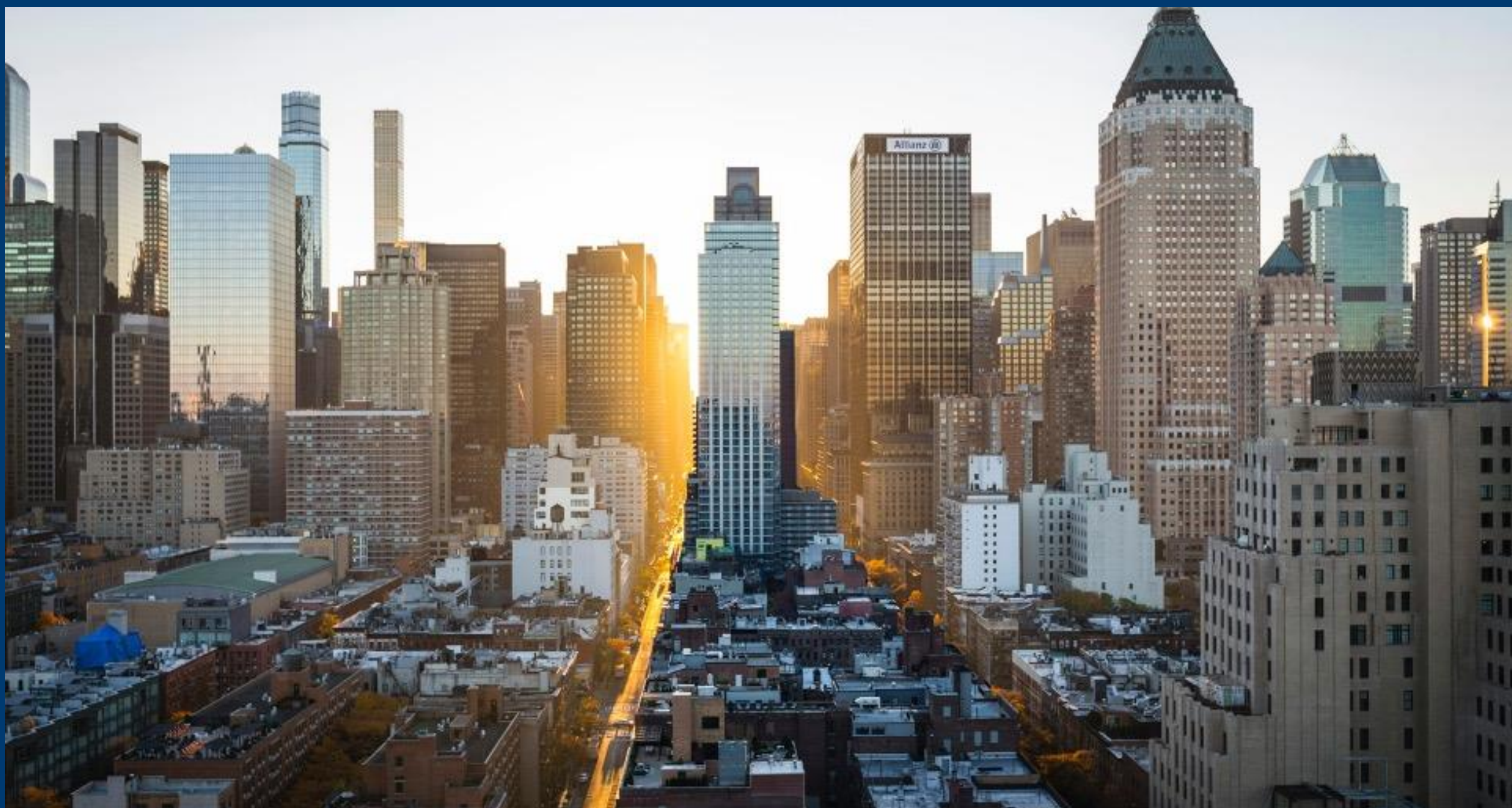
过去一年，经由前线团队、技术研发、产品开发、市场推广与后台支援的紧密合作，胜利证券从最初仅提供虚拟资产交易，逐步推出八项「行业之首」服务，并延伸至更多虚拟资产相关产品，构建出多元化的平台生态。在技术持续进步与风控体系完善的基础上，我们致力于为不同类型客户提供差异化的服务策略，旨在进一步降低交易门槛，同时推动企业实体资产的代币化。此外，透过各类教育活动，我们成功重塑投资者的信任与信心，让虚拟资产不再高深难懂，而是触手可及的新型投资产品。

随着行业日渐成熟，2025年将迎来机遇与挑战并存的关键时刻。胜利证券将继续秉承「虚拟资产全生态服务商」的核心定位，聚焦六大战略方向，推动业务全面升级。我们深信，虚拟资产的真正价值不在于炒作，而在于如何更好地为投资者提供价值，如何有效连结实体经济，并成为推动时代转型的强大助力。

胜利证券的佳绩离不开每一位支持并信任我们的客户。未来，我们将继续以创新为动力、以合规为基石，与大家携手同行，共创双赢的崭新格局。



2025年第一季度，标普500指数在特朗普关税政策的扰动与影响之下表现不佳，年初至今下跌14%。基本上2025年第一季度美国经济活动整体仍在稳步扩张，劳动力市场表现稳健但有降温迹象，通胀形势有所改善但仍面临关税政策带来的上行风险。在政策上，目前短期内看不到美国或者中国单方面首先撤回关税或者反制措施的希望，而双方的谈判可能是长期的，带来更多的不确定性风险。在降息预期上，从近期美联储货币政策会议表态来看，认为美联储短期内不急于降息，其需要更多时间来观察关税政策对经济和通胀的实际影响，预计美国或在6月后开启降息进程。因此今年相对高利率的预期可能会在短期内压制美股市场的表现，美股短期内或继续承压。



A/H股市场

2025年 季度市场分析



当前国内股市短期走势呈现疲软态势，市场情绪较为低迷。在均线形态尚未完成修复之前，不建议进行左侧交易试图抢反弹。具体来说，关税政策的不确定性对全球股市和A股市场均产生了显著的短期冲击，市场避险情绪升温，风险偏好有所下降，并且当趋势转弱时，指数可能会加速基金赎回，并引发融资盘爆仓，因此短期不建议进行左侧交易。从中长期角度来说，即使出台了大规模的财政和货币政策刺激，也需要市场认可这些政策能够有效对冲外贸的长期负面影响。因此未来较长时间内，市场可能更多地呈现出下跌之后引发救市以及估值反弹的短期机会，或者是消费内循环行业以及部分特定行业的结构性行情。整体来看，市场较难出现单边牛市或全面普涨的局面。在行业选择上，应尽量避免出口占比较高、产能过剩、负债率高以及生存能力较弱的行业和个股。在大盘经历初期的恐慌性下跌之后，相对安全且可以参与的行业包括：消费、旅游、农业，以及上游供给侧收紧的国企央企绩优高息权重股。此外，符合消费降级趋势、资产负债表健康、现金流充裕且无融资压力的企业，相对表现可能会更好。



黄金

2025年 季度市场分析



预计黄金价格或在2025年2季度继续呈高位震荡态势，整体上行趋势依然存在：在地缘政治和避险需求上，俄乌冲突、哈以冲突等地缘政治紧张局势仍在持续，美国财政赤字问题也日益凸显，债务上限可能在5月或6月触发，这些因素将推动黄金的避险需求，支撑金价继续走高。另外，特朗普政府的高关税政策可能引发更高的通胀风险，而黄金作为抗通胀资产的吸引力将增强。数据显示全球央行的黄金储备不断增加，显示出市场对美元信用体系的担忧，这将进一步支撑黄金价格。但投资者需注意的，随着黄金价格在一季度的大幅上涨，市场可能面临一定的调整压力，尤其是特朗普豁免黄金关税，使得市场不确定性减弱，而这是此前贵金属市场的主要利多驱动之一，因此短期对黄金价格造成短期冲击。整体来说，2025年二季度黄金价格预计将继续在高位震荡，但市场波动可能加剧，投资者需密切关注地缘政治动态、美联储政策变化以及全球央行的购金行为。

比特币

2025年 季度市场分析



2025年2季度预计比特币有望从底部企稳回升。近段时间特朗普关税战引发的市场混乱与忧虑，迭加美国通胀预期的反弹，进一步强化了市场对美国经济可能陷入“滞胀”甚至“衰退”的预期。这给高风险资产如BTC、ETH等加密市场带来了显著的利空影响。目前随着市场对忧虑的消化，美股和BTC均经历了大幅回调，市场的杀跌情绪和恐慌氛围也得到了较大程度的释放。中长期来看，随着特朗普关税战的利空因素逐渐被市场消化，美联储重启降息的步伐逐步临近，加之监管政策的逐步明确、稳定币相关立法的推进以及美国战略比特币储备的实施，预计比特币（BTC）有望在第二季度开启上涨趋势。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比特币的表现。

施彤

胜利证券有限公司

2025年4月7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，必要时应寻求适当的专业意见。