



胜利月报8月

 **VICTORY** 胜利
SECURITIES 证券
SINCE 1970s

财富管理 | 资产管理 | 虚拟资产 | 资本市场

胜利证券举办儿童暑期慈善电影放映会与香港学生辅助会小朋友共享欢乐时光

胜利证券（8540.HK）一直致力关怀社区，以实际行动传递爱与支持。近日由胜利证券主办、胜利证券慈善基金全力赞助的「儿童暑期慈善电影放映会」，于荃湾百老汇戏院圆满举行。活动邀请约150位来自香港学生辅助会的小朋友，一同欣赏动画电影《多啦A梦：大雄之绘画世界物语》，在暑假中留下温馨而难忘的回忆。

香港学生辅助会致力为有需要的儿童及青少年提供全面支援，包括寄养、住宿及辅导服务，协助他们在学习、情绪与个人成长等方面健康发展。

为增添活动的温度与心意，胜利证券爱心义工团于活动前亲手准备每份礼物包，务求从每个细节中让孩子们感受到关怀与呵护。活动当日气氛热烈，小朋友们全情投入电影的奇幻旅程，映后更踊跃参与互动问答环节，现场笑声不断。每位小朋友亦获得由义工亲手派发的礼物包，惊喜与喜悦洋溢全场。

胜利证券行政总裁高鹞女士于活动上表示，企业的责任不仅限于业务发展，更应积极回馈社会。是次特别选择《多啦A梦》这部电影，是因为其角色代表着梦想与希望，期望小朋友能从中获得勇气与启发，在成长路上的不同阶段，勇敢创造属于自己的未来。

香港学生辅助会行政总裁郑婷欣女士亦感谢胜利证券对儿童的关爱与支持，并表示这次活动为小朋友带来一次充满启发与喜悦的难忘体验。

未来，胜利证券将持续推动多元公益计划，积极实践企业社会责任，与社会各界携手为下一代创造更光明、更美好的未来。



加密货币 × 葡萄酒 — 胜利证券 与 Vinuage携手开创另类资产新篇章

香港领先的虚拟资产券商胜利证券 (Victory Securities) 与全球首个真正专业葡萄酒交易平台 Vinuage 宣布签署战略合作协议，共同推动加密货币与精品葡萄酒跨界融合，加强加密货币的支付生态与探索精品葡萄酒的长期增值潜力。

2023年全球精品葡萄酒及烈酒市场规模已超过1,000亿欧元，远高于同年艺术品市场的420亿欧元。香港自2008年全面取消葡萄酒关税以来，已成为世界顶级葡萄酒贸易枢纽与拍卖中心之一。香港的虚拟资产市场近年蓬勃发展，加密货币日益受到机构与零售投资者青睐，是次合作由领先的虚拟资产券商胜利证券 (股份代码：8540.HK) 为 Vinuage 提供加密货币结算方式，大幅提升加密货币持有者投资精品葡萄酒的便利性，为投资者提供持有双重另类资产的优势。

Vinuage 共同创办人兼行政总裁冯俊文先生 (Ben Fung) 表示：「十年间，精品葡萄酒的升值幅度超过146%，表现优于大多数传统资产。而部分酒款升值更远超此数。但以往市场长期缺乏透明度、可及性、效率与安全保障。所以我们创立了 Vinuage，就是要成为葡萄酒投资界的顶尖交易平台。」

胜利证券副行政总裁陈沛泉先生 (Kennix Chan) 表示：「这次合作完美融合传统与创新，结合加密货币的流动性与葡萄酒投资的长期增值潜力，投资者可通过香港的合规市场实现资产多元化，平衡风险与回报。」



常见问题

1. 为甚么开户时询问的问题会这么多？可以少一点吗？

KYC (Know Your Customer, 认识你的客户) 虽然流程较为繁复, 但它非常重要, 因为:

能确保每位用户的身份真实, 有效防止诈骗和身份被冒用。

有助预防洗钱、恐怖主义资金等金融犯罪, 保障每位客户和公司的资金安全。

简单来说, KYC能有效保护所有客户的利益, 让大家可以安心、安全地使用我们的服务

2. 你是基于甚么法例要求做KYC流程的？

《打击洗钱及恐怖分子资金筹集条例》(香港法例第615章): 明确规定证券行在开户及持续客户关系过程中, 必须识别及验证客户身份、进行客户尽职审查和持续监控, 以防止洗黑钱和资助恐怖活动。

香港证监会(SFC)推出的《打击洗钱及恐怖分子资金筹集指引》, 亦明确要求持牌法团必须制定及执行KYC相关的身分审查及风险评估措施。

其实世界各地法例, 都有要求公司必须进行KYC(认识你的客户)审查, 并非只有我们需要的。

N 《胜利简讯》 W 虚拟资产

2025年7月31日

各类指数	6月30日	7月31日	升降百分比
BTC	107173	115761	8.00%
ETH	2486	3698	49.00%

BTC价格日线走势

(数据来源: Trading View)



(图源: AlCoin)

2023年起,美国个人投资者和企业逐步加大对以BTC为代表的加密资产配置;2024年11月特朗普当选美国第47届总统后,确立BTC为国家战略储备,推动一系列加密友好政策落地,标志着加密资产及区块链产业彻底告别蛮荒时代。不过,加密市场深度参与者面临冰火两重天:一方面,BTC获新进资金长线增持,价格逐步攀升;另一方面,Altseason似难再现,作为区块链产业基石的Ethereum在4月跌至1300美元,跌破本轮牛市初期价格,令场内人士感叹“信仰破灭”,但ETH在7月迅速反弹48.80%。认为加密产业正处历史转折点,其结构变化复杂、趋势隐秘,为业内前所未见,挑战巨大;决定资产价格的因素已发生巨变,正从以往的供需周期递减和投机热潮驱动,转向全类型资产格局中的新兴资产配置逻辑。

宏观金融

美国经济呈现“表面韧性与深层隐忧交织”的复杂态势:尽管7月30日公布的二季度GDP年率意外录得3% (高于预期且扭转一季度负增长),迭加科技巨头财报显示AI浪潮带动利润增长,但消费复苏乏力与企业投资低迷已显露隐忧。8月非农数据成为市场转折点—1日公布的7月新增就业仅7.3万 (预期11万),5-6月数据更被下修达25.8万,不仅重创市场导致美股暴跌,更引发对“软着陆”可能性的深度质疑。8月全月市场在降息预期与经济衰退担忧的双重驱动下剧烈震荡:月初亢奋上涨推高纳指3.7%、标普2.17%,但月底关税威胁与非农利空引发估值修正;加密货币则表现抢眼,比特币与以太坊分别上涨8.01%和48.8%。展望后市,虽然非农数据发布后9月降息概率回升至80%,但持续存在的通胀反弹风险与就业数据拖累,使市场对美联储能否如期降息保持高度警惕。未来一个月即将公布的通胀与非农数据,将成为判断美国经济走向的关键风向标。

N

《胜利简讯》虚拟资产

加密市场

7月比特币（BTC）经历显著波动，月内最高触及123,231美元创历史新高，最终收于115,761美元，月涨幅8.01%，振幅达16.9%。尽管月初突破“特朗普底”震荡区后快速上攻，但中旬因巨鲸抛售与宏观风险加剧陷入震荡。技术面显示BTC仍维持于60日均线上方且MACD持续扩张，月度成交量放大印证市场动能强劲。加密衍生品市场呈现多空博弈特征：持仓规模月初持续攀升反映做多热情，但下旬资金费率回落表明杠杆资金选择离场避险。值得关注的是，以太坊（ETH）受企业购入推动单月暴涨48.8%，ETH/BTC交易对突破关键阻力位，预示Altseason或重启。随着降息预期升温，市场风险偏好提升背景下，加密市场有望开启新一轮结构性行情。

资金层面

7月加密市场迎来295亿美元净流入，创历史第二高纪录，其中企业采购以62亿美元成为最大单一买力来源。资金结构呈现三驾马车格局：稳定币120亿、BTC+ETH现货ETF113亿。持续5个月的资金流入推升BTC从4月低点持续上攻，最终突破8个月震荡区间创历史新高。值得关注的是，ETH现货ETF单月流入52.98亿美元达历史峰值，逼近BTC现货ETF的60.61亿美元，反映降息预期下资本加速向加密资产迁移。企业配置方面，ETH持有公司数量快速扩张，月底已占总流通量的2.6%（BTC为4.6%），其定价权正由场内向场外转移，显示ETH市场影响力持续增强。

市场结构

根据eMerge Engine数据，7月比特币市场呈现显著持仓迁移：长期持有者累计减持近20万枚BTC（含中本聪时代钱包抛售的8万枚），同期短期持有者持仓快速攀升，反映大量BTC从长线仓位向短线仓位转移。尽管短期流动性增加对价格形成压制，但远古巨鲸的抛压对市场价格的冲击较此前明显减弱，印证市场深度随参与者结构优化而提升。值得注意的是，中心化交易所BTC持续净流出（超4万枚）表明机构采购仍在持续。上市公司直接持有BTC规模已突破总供应量的4.5%，且自年初以来其购入量已超越BTC现货ETF通道，正式成为推升本轮牛市的核​​心驱动力。

结语

eMerge Engine数据显示，BTC Market Metric指数报0.75，印证市场仍处牛市主升阶段。综合多维指标分析，当前BTC正处于本轮牛市第四波上涨的中继蓄势期，8月短期震荡后大概率延续上行趋势。随着降息预期升温，风险偏好提升正驱动以ETH为首的Altseason重启，ETH/BTC交易对突破关键阻力位已成技术信号。但需警惕三重尾部风险：中美关税冲突升级、美国通胀黏性超预期及非农数据波动，这些因素可能扰动市场风险资产定价逻辑。

《胜利简讯》 证券

各类指数	6月30日	7月31日	升降百分比
恒生指数	24072.28	24773.33	2.91%
金融类	43660.00	44484.92	1.89%
公用类	35899.79	37237.71	3.73%
地产类	17483.09	18267.71	4.49%
工商类	13351.17	13798.68	3.35%
国企类	8678.30	8882.95	2.36%
科技类	5302.82	5453.14	2.83%

相对于上一个月，2025年7月恒生指数涨2.91%报24773.33点，恒生金融指数涨1.89%报44484.92点，恒生公用事业指数涨3.73%报37237.71点，恒生地产指数涨4.49%报18267.71点，恒生工商业指数涨3.35%报13798.68点，恒生中国企业指数涨2.36%报8882.95点，恒生科技指数涨2.83%报5453.14点。



恒生指数日行情 (2024 09 17 - 2025 08 04)
(Source: Win. d)



恒生中国企业指数日行情 (2024 11 22 - 2025 08 04)
(Source: Win. d)

《胜利简讯》 证券

01

大市行情浅谈

展望8月，美股市场或将在政策预期与经济基本面博弈中维持高位震荡的格局。政策层面，美联储在7月议息会议中延续暂停降息的路径，此为2023年以来连续第五次按兵不动，符合市场预期。在经济增长预判方面，美联储对经济前景的评估出现明显转向，其政策声明中将经济增长预期由“持续稳健增长”修正为“增速趋缓”，并删除了此前“经济前景不确定性降低”的表述，这种措辞调整反映出联储决策层对经济韧性减弱的担忧显著上升，最近7月非农数据低于预期以及前两月非农数据下修就反映了这一点。在通胀方面，特朗普政府推行的贸易保护主义政策引发的价格效应逐步显现，推动物价指数攀升至阶段性高点。数据显示，6月PCE价格指数与核心PCE同比涨幅均突破美联储2%的政策目标阈值，认为若通胀压力延续当前态势，美联储或将推迟降息窗口至第三季度末期。整体来看，由于美国经济有转弱预期但是通胀压力仍较高，美联储官员对未来经济判断及降息路径的分歧加剧，目前市场预计美联储9月降息概率较高，但仍需关注接下来通胀及经济的表现情况。综合研判，在多因素交织的局面下美股短期或维持高位震荡的结构性行情态势。

国内市场来看，在外部地缘博弈加剧与内部转型阵痛的双重挑战下，我国经济延续了稳中向好的发展态势，展现出较强的内生韧性。最新公布的多项经济指标释放积极信号：二季度社会消费品零售以及服务业生产指数持续向好，规模以上工业增加值、固投资及消费市场修复速度均超出预期，特别是新能源汽车、智能家电等升级型消费保持两位数增长，彰显内需市场强大韧性，印证经济修复动能进一步巩固。认为这一韧性表现与国内政策的精准发力密不可分：在货币政策层面，央行7月通过定向降准、中期借贷便利操作及区域性金融改革试点等组合工具，向市场注入流动性约5000亿元，重点支持科技创新型中小企业发展。同时数字人民币跨境支付系统完成版本升级并为外贸企业降低汇兑成本逾15%，这些创新举措有效提升了金融资源的配置效率，为实体经济发展注入新动能。财政政策则呈现“前高后稳”的发力节奏，财政部7月中旬完成今年首批1500亿元超长期特别国债的发行工作，资金直达新型工业化、数字经济基础设施等战略领域。值得关注的是，“以旧换新”政策7月进入实施深化阶段，八大重点消费领域补贴标准提高20%，迭加乘数效应，预计可带动相关行业销售额环比增长10个百分点。总体而言，7月国内经济呈“总量企稳、结构优化”态势，随着“政策窗口期”效应显现，预计三季度经济增速稳中有进，市场风险偏好随基本面改善而修复，对国内资本市场中长期走势持乐观态度。

投资策略方面，核心聚焦国内政策推动的科技创新及产业升级领域，着重布局高端装备、人形机器人、人工智能、商业航天等科技板块，这些领域在政策红利释放和市场需求扩大的双重带动下，正迎来成长机遇期，投资者需精选拥有竞争优势且业绩增长确定的龙头企业。

《胜利简讯》 证券

02

个股推介

中联重科是一家全球领先的工程机械装备龙头

推荐理由:

中联重科是中国工程机械行业的全球领军企业，依托全产业链布局与技术创新能力，在智能化、绿色化转型中构建差异化竞争优势。公司以混凝土机械、工程起重机械、建筑起重机械三大传统业务为根基，同步发力新能源装备、高空作业平台、农业机械等新兴领域，形成“研发-制造-服务-再制造”的全价值链生态体系。截至2024年公司全球市场覆盖 170 多个国家和地区，海外营收占比达51%，在“一带一路”沿线50国市场份额稳居前三。

技术层面，作为国内唯一实现“工程机械+农业机械”双轮驱动的企业，中联重科构建了从核心零部件研发（如液压系统、电控系统）到整机制造、后市场服务的完整产业链。在资源储备方面，公司累计申请专利超16000件，其中发明专利近7000件，有效发明专利数量位居全国机械设备行业第一。新能源领域布局尤为突出，已在氢能、电动化领域形成近200项专利，覆盖燃料电池系统、电驱桥、换电技术等关键环节。财务上来看，尽管2024年行业面临周期调整压力，公司通过海外市场拓展与成本优化实现业绩逆势增长：全年营收 454.78亿元，净利润35.20亿元，同比微增0.41%；2025Q1 营收121.9亿元，净利润14.10亿元，同比大幅增长53.98%，经营性现金流净额同比增长140.96%，显示盈利品质显著改善。海外业务贡献突出，2024年海外营收233.8亿元，毛利率32.05%，显著高于国内市场的24.06%。

当前行业已进入复苏通道，2025年1-5月挖掘机销量同比增长17.4%，国内基建投资与“一带一路”专案需求回暖。随着工程机械原材料成本下降、公司资源自给率提升，预计2025年净利润增速将达20%以上。若2026年氢能装备、智能农机等新业务营收突破50亿元，毛利率有望较传统产品提升8-10个百分点。估值来看，截至 2025 年7月公司港股动态市盈率12.62倍，市净率0.9倍，均处于近三年历史低位。横向对比行业平均的市盈率水准，中联重科估值折价显著。考虑到公司海外业务占比提升（2025年预计60%）、氢能业务潜在价值（参考行业平均PS2.5倍），当前市值525亿港元具备较大安全边际。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2025年08月05日未持有(1157.HK)

免责声明：本文之内容仅供参考，并不构成任何投资的建议。本公司对所提供的财经资料已力求准确，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之保证，如有错失遗漏，本公司恕不负责。另请注意证券价格可升可跌，投资者应自行承担投资风险！

股息追踪

公司行动 / 股息分派

日期	股息	债券	红股	合股/拆股	供股
2025-07-02	00316. 00420. 00434. 00580. 00788. 00837. 00914. 01036. 01368. 01669. 01776. 01818. 02318. 02380. 02400. 02883. 03067. 03323. 03669. 03983. 09889. 09985. 201872. 603516. AVGO. DPZ. FOF. SCHD. SPBC. SPLG. VOOV				
2025-07-03	00257. 01518. 01760. 01948. 02238. 09930				
2025-07-04	00119. 00142. 01480. 01816. 01888. 08540. 09988. CHAU. DDM. DUST. GGLL. JEPQ. KO. NKE. NVDA. NVDU. PDI. PTY. SOXL. SOXS. SQQQ. TBIL. TMF. TQQQ. TSLI. TSMX. VG. VGIT. VOO. VTI. YANG. YINN				
2025-07-07	00148. 00182. 00291. 01418. 02232. 002738. 09922. 09983				02440 (2 供 1) 02902
2025-07-08	00158. 02307. 03416. 09989				00094 (2 供 1) 02999
2025-07-09	00340. 00685. 00830. 00909. 01861. 06601. 06626. ARGT. BIL. MSTY. PFF. SGOV. SHV. SPTL. TLT. YBTC. YETH				
2025-07-10	00034. 00385. 00506. 01148. 01316. 01556. 02009. 02128. 02169. 02510. 02585. 02869. 03070				
2025-07-11	00144. 00189. 01177. 01538. 03319. 03466. 06668. AGNC. BABA. BITO. BITU. ETHD. MRK. TSM				
2025-07-14	00032. 00107. 00168. 00554. 00623. 00686. 00826. 00842. 00881. 00883. 01065. 01066. 01171. 01513. 01866. 02273. 03311. 03347. 06989				
2025-07-15	01083. 01258. 02096. 02507. 03320. 03877. DIA				
2025-07-16	00081. 00408. 00730. 00737. 01245. 01910. 02669. 03309. MPWR. OXY. PM			00544 (10 合 1)	
2025-07-17	00090. 00656. 00861. 03838. 09997				
2025-07-18	00688. 01051. 01205. 02388. 06693. 06936. 09959				08456 (1 供 4) 08563
2025-07-21	00038. 00135. 00217. 00317. 00358. 00570. 00716. 00728. 00811. 00874. 01093. 01193. 01203. 01278. 01731. 01789. 02266. 02386. 02411. 02601. 03993. 06055. 06826. 09979. QDTE				
2025-07-22	01515. 01571. 01895. 002074. 03382			06108 (10 合 1)	
2025-07-23	00300. 00966. MU				
2025-07-24	00836. 01133. 01313. 01596. 01880. 01982				
2025-07-25	00270. 00338. 00639. 00679. 00857. 01118. 02460			08516 (10 合 1)	
2025-07-28	00133. 00175. 00297. 00586. 00752. 00934. 01109. 01157. 01448. 02155. 02338. 02722. 03969. 06049. 06690. BTCI. QDTE			00821 (10 合 1)	02459 (2 供 1) 02910
2025-07-29	00371. 00882. 02529. 02611. 03433. 06196. 06680. 06963			00279 (20 合 1)	
2025-07-30	00285. 01211		01211 (10 送 20)		01745 (2 供 1) 02918. 02903 (2 供 1) 02912
2025-07-31	00303. 00868. 01070. 01071. 02271. 02566. 02828. 03868. 03968. BITX. ETHU. ORC. SOLT. USFR				



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。