



胜利月报4月

胜利证券热心响应「博爱单车百万行2025」

展现企业社会责任与团队互助精神

胜利证券积极践行企业社会责任，致力推动公益事业发展。由副行政总裁陈沛泉 Kennix 带领的胜利单车队，于昨日（16/3）参与了全港最大型慈善单车活动——「博爱单车百万行2025」。活动由博爱医院主办，旨在行动支持博爱医院的医疗及社会服务，并为兴建屯门安老院舍项目筹募善款，同时宣扬环保健康的生活理念及提升单车安全意识。

是次活动路线全长13公里，由青沙公路出发，途经南湾隧道及昂船洲大桥，队伍沿途饱览蓝巴勒海峡与维港壮丽景致。尽管天公作美，骑行路线中后段的陡坡路段仍考验团队体能。胜利单车队成员透过互相打气成功克服挑战，完美展现团队的毅力与互助精神，与胜利证券的企业文化不谋而合。

未来，胜利证券将持续支持不同类型的慈善事业，结合金融专业与社会关怀，以实际行动向社会传递更多正能量，致力成为社会责任的实践者与推动者。





业务聚焦

胜利证券联手巡鹰集团、蚂蚁数科等

打造全球首个换电实体资产RWA项目 推动新能源产业资产代币化进程

胜利证券（股票代码：8540）宣布与巡鹰集团旗下巡鹰出行、蚂蚁数科、Conflux Network、VDX等成功打造全球首单基于换电实体资产的RWA（Real World Assets）项目。此项目旨在通过区块链技术及Web3.0创新模式，推动新能源产业的资产代币化进程，为行业注入新的发展动力。

国家大力推动新能源产业和双碳经济，电动车换电行业迎来了前所未有的发展机遇。行业迎来爆发性发展同时，新能源企业普遍面临重资产、长周期、高杠杆的痛点。在香港虚拟资产合规环境下，胜利证券可为不同行业提供合规创新金融解决方案。RWA作为连接虚拟与实体资产的桥梁，企业可透过区块链技术带动实体资产进入新兴投资领域。巡鹰集团旗下巡鹰出行成功完成基于换电实体资产的RWA，并委任胜利证券担任RWA产品的管理人。

Ensemble项目沙盒促进代币化应用成员之一的蚂蚁数科联合Conflux Network及VDX共同为项目提供了技术支持，并引入AW3家族办公室作为生态伙伴。据悉，这是全球首个换电实体资产RWA，助力中国绿色资产与境外资金高效连接，为新能源行业乃至更广泛的实体经济领域提供了可复制的创新模式。

是次项目将巡鹰出行全国范围内的换电柜和锂电池作为RWA锚定资产，结合区块链与物联网（IoT）技术，将换电项目自身价值、运营、收益等数据打包存储在区块链上，形成数字代币，不但可以盘活存量资产、加速资金回笼，同时增强换电资产流动性和交易透明度。

胜利证券凭借其在虚拟资产及资本市场领域的丰富经验，为项目提供了全方位的支持，确保了资产代币化的高效与合规性。胜利证券副行政总裁兼执行董事陈沛泉先生表示：「此次与巡鹰集团及众多合作伙伴携手，成功打造全球首单换电实体资产RWA项目，这不仅是新能源产业与虚拟资产的深度融合，更是推动绿色资产代币化的重要一步，为行业开拓了无限可能。我们相信通过RWA模式，能够为新能源行业注入更多创新动力，同时为投资者开拓绿色资产的新价值增长点，进一步促进香港成为全球虚拟资产中心。」

随着全球首个换电实体资产RWA项目的发行，不仅为新能源行业注入了新的活力，也为全球绿色资产代币化的发展树立了典范。未来期待透过零售货币基金、ESG资产的通证化产品先后推出，逐步开放相关产品的二级市场交易，以及7×24小时交易与结算，以进一步推进香港金融新生态。



1. 什么是公钥和私钥？

公钥 (Public Key)：类似银行帐户号码，用于公开接收交易或验证签名。

私钥 (Private Key)：像银行帐户密码一样，需严格保密，用来签署交易及证明所有权。

2. 区块链为什么被称为「去中心化 (Decentralized)」？

区块链不依赖单一中央机构或伺服器，而是由分散在全球各地的节点共同维护资料，每个节点都拥有完整或部分的区块链副本，避免单一机构操控或失效。



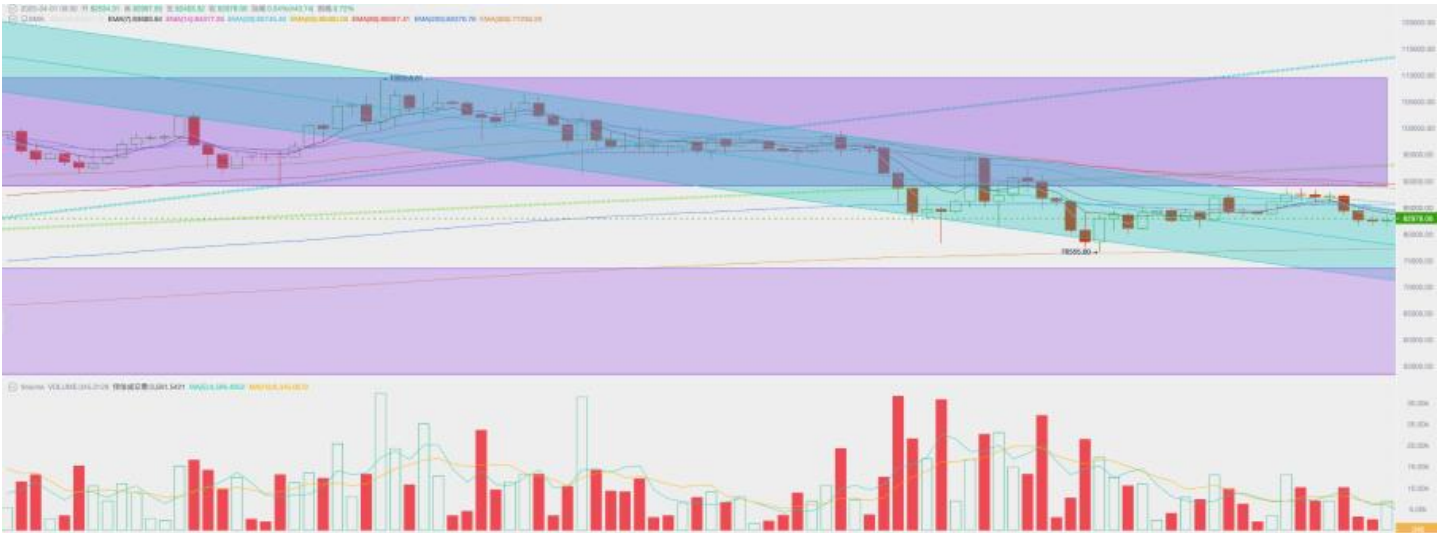
《胜利简讯》虚拟资产

2024年3月31日

各 类 指 数	2月28日	3月31日	升降百分比
BTC	84297	82673	-1.92%
ETH	2236	1821	-22.7%

(数据来源: Trading View)

BTC价格日线走势



(图源: AlCoin)

美国通胀预期的反弹与特朗普关税战所引发的混乱和忧虑相互迭加，进一步强化了市场对美国经济可能陷入“滞涨”甚至“衰退”的预期。这种预期对高风险资产极为不利。它直接冲击了连涨两年且处于高位的美股估值，随后又通过BTC ETF传导至加密货币市场，引发加密市场的波动。随着关税战的利空因素逐步释放，以及美联储重启降息的预期不断增强，比特币（BTC）在第二季度实现反转的概率显著增加。

宏观金融

经济与就业数据加剧了市场对“滞涨”甚至“衰退”的担忧。3月12日CPI显示通胀缓和，但核心通胀仍高于美联储目标。最新PCE数据表明通胀下行受阻，核心指标粘性较强。密歇根大学消费者信心指数终值降至57，未来5到10年通胀预期升至4.1%。美股三大指数大幅下跌，纳指月跌8.2%，道琼斯月跌4.2%，标普500月跌5.8%。10年期国债收益率由4.2%跌至4.0%。整体来看，消费者信心不足，通胀预期攀升，市场对美国经济增长前景持悲观态度，甚至担心不可控且反复无常的关税战可能将美国经济推向“滞涨”乃至“衰退”的边缘。

《胜利简讯》虚拟资产

加密市场

3月资本市场的动荡主要被交易员的忧虑与恐惧所主导。比特币在2月末经历了大幅下跌后，于3月保持了相对稳定的状态，但整体反弹动力不足，最终在当月录得2.09%的下跌。尽管整个3月中心化交易所的比特币处于净流出状态，但BTC ETF管道仍有少量资金流入，然而在美股市场动荡不安的背景下，作为高风险资产的BTC依然难以吸引足够的买盘力量。政策层面，本月利好颇多：3月6日美国总统特朗普签署行政命令，正式建立“战略比特币储备”，并明确未来四年不售出。3月29日美国联邦存款保险公司发布指南，明确了银行参与加密货币相关活动的合规流程，为传统金融机构进入加密市场提供了清晰路径，推动银行更积极地介入加密资产服务。整体来看，鉴于流动性匮乏，若关税政策超预期恶化或出现更差的就业与经济数据，比特币（BTC）可能回吐“特朗普交易”的全部涨幅，跌至70000~73000美元。不过，这种情况仅在关税或就业数据远超预期恶化时才会发生。如果4月2日美股在“解放日”关税利空充分释放后逐步企稳，此前的76000美元可能成为本轮杀跌的低点。

资金层面

本月，ETF资金通道整体延续了资金流出趋势，但流出规模大幅减少，仅为6.34亿美元。其中，主要流出发生在3月上旬，而从3月中旬开始，ETF通道出现了连续10个交易日的资金流入。而稳定币本月继续流入48.93亿美元，略低于上月的53亿。BTC价格将继续与美股，尤其是纳斯达克指数保持联动，因此美国关税战以及美联储的降息决策仍将是影响其未来中长期走势的关键因素。与此同时，ETF通道资金的流入规模和持续性将成为判断BTC中短期走势的重要观察指标。

市场结构

2月调整前，加密市场主要事件是长手群体的第二轮抛售，既反映流动性泛滥，也压制了BTC价格上升。随后，美股交易主题变化导致美股和BTC估值下调，短手群体开始抛售避险。美股大跌冲击加密市场结构，短手抛售加剧、价格快速下跌后，长手群体在2月中旬停止抛售并转为增持，减少市场下行压力，降低筹码热度，帮助市场在下跌后达到新平衡。尽管短手群体已大规模抛售，但截至3月31日，全链浮盈浮亏情况仍不佳。本轮下跌中短手群体最大浮亏达14%，接近2024年8月5日的16%。目前短手群体仍浮亏12%，其耐心和承受力面临较大挑战。如果这种压力转化为抛售压力，可能会推动比特币（BTC）价格下跌至73000美元，这一价格大致相当于新高整理区间的上沿，同时也是特朗普当选前的价格水准。

结语

外因来看，BTC价格受关税混乱、通胀黏性引发的“滞胀”或“衰退”预期以及美联储是否降息的博弈影响。从内因角度，短手经历大规模抛售后抛压减弱，但浮亏仍大，不排除继续抛售但概率小；长手转为增持，稳定市场。稳定币和BTC ETF通道资金流入，但美股下跌可能引发ETF资金抛售，成为下行主动力量。目前来看，BTC价格一季度波动剧烈，二季度前景不明朗，但最痛苦时刻可能已过。待华府和美联储回归理性博弈，市场有望回归自身运行规律。

《胜利简讯》证券

各 类 指 数	2月28日	3月31日	升降百分比
恒 生 指 数	22941.32	23119.58	0.78%
金 融 类	38468.66	38825.97	0.93%
公 用 类	34599.91	34743.5	0.42%
地 产 类	15742.12	15641.47	-0.64%
工 商 类	13331.93	13428.49	0.72%
国 企 类	8417.43	8516.55	1.18%
科 技 类	5568.14	5394.72	-3.11%

相对于上一个月，2025年3月恒生指数涨0.78%报23119.58点，恒生金融指数涨0.93%报38825.97点，恒生公用事业指数涨0.42%报34743.5点，恒生地产指数跌0.64%报15641.47点，恒生工商业指数涨0.72%报13428.49点，恒生中国企业指数涨1.18%报8516.55点，恒生科技指数跌3.11%报5394.72点。



恒生指数日行情 (2024 05 13 - 2025 04 01)
(Source: Win. d)



恒生中国企业指数日行情 (2024 07 25 - 2025 04 01)
(Source: Win. d)

《胜利简讯》证券

01

大市行情浅谈

展望4月，市场有望呈现震荡上升态势。在海外方面，美联储在货币政策上仍保持谨慎态度。在最新议息会议上，美联储维持利率不变符合市场预期，多数官员认为当前美联储无需急于调整利率。从经济活动来看，美国劳动力市场表现较稳健，就业数据保持良好态势。尽管美国今年经济增长预期有所下调，但整体经济活动仍在稳步扩张。从通胀形势来看，上个月美国CPI等通胀数据有所改善，但通胀水准仍然处于高位，预计关税政策可能会进一步推高通胀。综合以上情况，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，预计美国或在下半年开启降息进程。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。

国内市场来看，在一揽子增量政策刺激发力情况下，国内经济运行总体平稳，发展态势继续向好。数据显示国内PMI连续两个月扩张，工业生产实现较快增长，消费零售及服务业也较往年有一定回升，体现出国内经济实现平稳起步。展望全年来看，认为国内后续的政策支持力度仍不减。近期召开的两会延续了稳中求进的积极政策基调，特别是在财政和货币政策上展现出较强的逆周期调节支持力度。在财政政策上，此次会议强调实施更积极的财政政策，具体措施之一是今年将提高财政赤字率，增加财政赤字规模。这一举措传递出国内政府扩大财政刺激的明确意向，为后续经济的企稳回升提供明确支持。在货币政策上，本次会议延续适度宽松的政策基调，预计央行今年将通过降准降息以及公开市场操作等工具保持市场流动性充裕，降低融资成本，支持经济增长。在资本市场方面，本次工作报告首次将稳住楼市股市写入总体要求，并提出加强稳市机制建设，大力推动中长期资金入市，这些举措体现出中央对国内资本市场的重视，有利于维护市场稳定及增强投资者信心。整体来说，国内经济在政策刺激之下有一定反弹回升，展望全年中央全力振兴经济信号明显，预计后续将有更多增量政策出台来加力刺激经济回升，因此国内政策的持续刺激对国内股市形成有力支撑，推动市场继续上行。

投资策略上，重点关注两会上政府重点提及的科技创新方向如智能网联汽车、智能装备制造、智能机器人等人工智能终端产业以及生物制造、具身智能、6G等未来产业方向，这些行业是当前国内产业发展的重点方向，具有广阔的市场发展前景，投资者应侧重于在上述板块中选取具有优秀经营管理能力、规模优势和良好业绩的龙头企业。

《胜利简讯》证券

02

个股推介

美团是一家业务涵盖了餐饮外卖、到店酒旅、生鲜零售等多个领域的生活服务电子商务平台

推荐理由：

美团在中国生活服务电商领域的拥有较强领先地位和强大的市场竞争力。美团的核心业务如餐饮外卖和到店酒旅，具有稳定的增长和较高的利润率，为公司提供了坚实的盈利基础。目前，美团外卖在中国餐饮外卖市场占据主导地位，凭借其庞大的用户基础、高效的配送网路和丰富的商家资源，持续巩固市场领先地位。数据显示2024年美团外卖市场份额占比为65%排行行业龙头位置，对比之下饿了么占比为33%，其他平台合计占有率仅为2%。在新业务领域的布局方面，美团在B2B餐饮供应链、共用电单车和共用充电宝等多个新业务领域持续发力，进一步巩固了市场地位的同时为其未来增长提供了新的动力。海外业务方面，美团-W加快了对海外市场的探索步伐，2024年10月海外业务Keeta在沙特利雅得上线，随后迅速扩展至沙乌地阿拉伯的所有主要城市。Keeta通过提供高质量的外卖服务，吸引了大量用户和订单，展现了强劲的增长势头。未来，美团计划继续加速Keeta在沙特及其他海外市场的拓展，进一步扩大其国际影响。此外，美团还在持续加大AI、无人机配送、自动配送车等前沿技术的投入与应用，以提升配送效率和服务品质。业绩上看，在美团公布的第四季度财报中其业务呈现稳健的持续增长态势，第四季度总营收884.87亿元，同比增长20.1%；Non-GAAP净利润为98.49亿元，同比增长125%，收入和利润均超市场预期。认为美团持续的技术创新和高效的运营模式是美团的核心竞争力，使其能够持续提升服务效率和用户体验。尽管面临市场竞争和政策监管等风险，但美团凭借其强大的品牌影响力和市场适应能力，有望在长期发展中继续保持领先地位，为投资者带来可观的回报。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04月05日未持有 (03690. HK)

免责声明：本文之内容仅供参考用，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
2025-03-03	PBR.A				
2025-03-04					01778 (4 供 1) 02946. 01822 (1 供 1) 02947. 08591 (1 供 3) 08595
2025-03-05					
2025-03-06	APO. F. FOF. PDI. PFLT. TBIL. WFC				
2025-03-07				08456 (8 合 1)	
2025-03-10	BIL. SGOV. SHV. SHY. SPTL. TLT			00497 (2 合 1)	
2025-03-11	BITO. LLY. PFE. SBIT			00755 (100 合 1)	
2025-03-12	00668 take over				
2025-03-14					
2025-03-17	HSY. MSFT				08028 (2 供 1) 08551
2025-03-18	09999				
2025-03-19	GOOG. GOOGL				
2025-03-20	00014. 00945				
2025-03-21	00002. 00016				
2025-03-24	IVV. VALE				02950 (10 供 18) 02955
2025-03-25	BLK				
2025-03-26	00053			06128 (5 合 1)	
2025-03-27	00388. 00820. 00839. 06882. META. VT				
2025-03-28	00011. 09961. PBR.A. QCOM				
2025-03-31	00288. 01114			01909 (20 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。