



胜利月报5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

胜利证券闪耀2025香港Web3嘉年华：引领虚拟资产全生态发展

胜利证券荣幸地以白金赞助商身份，参与了由万向区块链实验室与HashKey Group联合主办的2025香港Web3嘉年华。这场于4月6日至9日举行的行业盛会汇聚了全球区块链及Web3领域的精英，胜利证券藉此机会展示了其在虚拟资产领域的领先地位，并与各方交流，共同探索行业未来。

嘉年华会场，胜利证券展位备受瞩目。精心设计的互动游戏、多份惊喜奖品，以及「太空人」的惊喜登场，吸引了众多参与者。胜利证券团队与参加者深入探讨Web3市场趋势及融合传统金融与虚拟资产的投资项目，并展示了股市交易APP「VictoryX」，让参加者亲身体会港股、美股及加密货币的流畅交易。VictoryX APP凭借其便捷的操作介面和强大功能，赢得现场一致好评。

除了会展中心的精彩亮相，胜利证券还将宣传活动延伸至香港街头。流动宣传车穿梭港九各地，车身设有巨型Bitcoin装置，格外引人注目。「12万Beat Coin」互动游戏吸引了大量市民与KOL前来参与，拍照打卡记录精彩瞬间。胜利证券亦送出海量礼品，将现场气氛推向高峰。

4月7日，胜利证券邀请贵宾登上「胜利号」，高举旗帜共同庆祝胜利证券虚拟资产交易突破100亿港元。同时，正式发布未来三年发展蓝图，明确以「虚拟资产全生态服务商」为核心战略目标，持续推动创新与增长。

经过精彩的四月，胜利证券充分展示了其在虚拟资产领域的实力与领导地位。未来，胜利证券将继续秉持创新、开放、合作的理念，与业界携手，共同推动虚拟资产行业的合规发展，为客户创造更大价值。



加密货币交易量攀新高 胜利证券转型交易量突破百亿居龙头 Web3嘉年华再启虚拟资产新战略

胜利证券加密货币交易量于最近 12 个月交易额突破百亿港元，稳居本地市场榜首。同时，公司正式公布未来三年将以「虚拟资产全生态服务商」为战略核心，深化合规创新，助力香港巩固全球虚拟资产枢纽地位。

五年合规布局 奠定行业领先地位

自2019年起，胜利证券已前瞻性布局虚拟资产领域，成为香港首家获发虚拟资产全牌照（1、4、9号牌）的金融机构。历经五年多技术开发与风控体系建设，公司于2023年年底开放虚拟资产零售交易后，迅速推出多项行业首创服务，包括首支整合证券与虚拟资产交易App、首推「VA现货ETF实物交割」服务、全球首个绿能换电资产RWA（Real World Assets）代币化项目等，有效降低投资者交易门槛并助力连结实体资产。

胜利证券副行政总裁陈沛泉表示：「从金融科技革新到虚拟资产合规化，我们始终坚持『合规先行、创新驱动』。过去五年在人才、技术与生态建设的投入，正转化为市场竞争力，推动香港虚拟资产市场迈向规模化发展。」

分层服务生态驱动百亿交易量

根据最新数据，胜利证券客户群体涵盖零售投资者、高净值家族办公室及跨国资管机构，其交易量突破百亿港元的关键在于差异化服务策略。针对零售市场，公司推出法币直购加密货币、提币充币、虚拟资产现货ETF实物申购服务，吸引传统及币圈投资者入场；面向专业投资者，则提供虚拟资产资管服务、虚拟资产基金及RWA代币化产品，拓宽收益来源；在机构业务层面，托管服务与结构化衍生品等企业级解决方案，更促成多项跨国合作。

为强化投资者信心，胜利证券过去一年举办逾50场线上线下教育活动，深入解析合规交易平台操作及出入金安全机制，并与行业媒体联手倡导透明交易环境，进一步提升市场信任度。

截至2025年3月31日，胜利证券宣布根据香港最大交易量持牌虚拟资产交易所之数据，过去12个月（即2024年4月1日至2025年3月31日）其交易额突破100亿港元，稳居香港虚拟资产券商排名之首。

六大战略构建虚拟资产全生态

展望未来，胜利证券宣布将以「虚拟资产全生态服务商」为定位，聚焦六大战略方向：深化以加密货币进行移民资产配置的全局化资管方案、强化机构级RWA创新应用、推出虚拟资产结构化衍生品、探索多项崭新加密货币金融应用场景，制定新开发产品标准。

陈沛泉强调：「虚拟资产的价值应体现在如何为投资者提供更高价值，如何有效连结实体经济。我们正与合规交易所及跨国企业合作，推动RWA在企业融资、跨平台联动以及更多金融应用场景落地，让技术创新真正服务产业转型、金融升级。」

1. ETH最近一个月有甚么升级了

Pectra 升级是继 The Merge 以来最大规模的网路升级，结合了「Prague」执行层与「Electra」共识层，总共实施了11项EIP（Ethereum Improvement Proposals），大幅提升以太坊的可扩展性、用户体验与验证人灵活性。

原理：

Pectra 透过优化共识与执行层协议，减少网路拥堵与资料冗余，让节点同步更快、交易更便宜且安全性提升。智能帐户则利用抽象帐户（Account Abstraction）技术，让用户操作更弹性

2. 填写美国的W-9 中，美国税务身份识别号码（ITIN）是甚么

ITIN是一种由美国国税局（IRS）发给没有资格申请社会安全号码（SSN）的人士，用于报税用途的9位数字号码。ITIN仅用于报税处理，不代表持有人有在美国工作的权利、移民身份，也不能用来申请社会福利或某些税收抵免。填写W-9表格时，通常需要提供你的纳税人识别号码（TIN），这个TIN可以是SSN、ITIN或EIN（雇主识别号）。如果你没有SSN，但有ITIN，就应该在W-9表格上填写你的ITIN。

N 《胜利简讯》 W 虚拟资产 S

2024年4月30日

各类指数	3月31日	4月30日	升降百分比
BTC	82673	94199	14.11%
ETH	1821	1794	-1.49%

(数据来源: Trading View)

BTC价格日线走势



(图源: AlCoin)

4月初“对等关税战”爆发引发市场剧烈震荡，恐慌情绪下资产价格显著下挫。随着特朗普态度软化及美国经济、就业数据展现韧性，资金加速回流美股与加密市场。BTC 随美股同步探底后，在百亿资金推动下强劲反弹，标普 500 与加密市场均完全收复关税战以来跌幅。尽管关税争端尚未平息、美国经济衰退预期仍存，市场已通过强势表现快速定价各类资讯。不过，若要确认反转，仍需关税战进入协议阶段及美国经济数据进一步验证。

宏观金融

通胀数据出现降温，且就业数据仍然强劲。4月10日美国劳工统计局数据显示3月CPI环比下降0.1%，为近五年首次月降，低于预期的0.1%涨幅；年化CPI从2月的2.8%降至2.4%；核心CPI环比增0.1%，低于预期，为2021年3月以来最低。4月30日美国经济分析局第一季度初步估计实际GDP年化季率下降0.3%，创2022年第二季度以来最低。5月2日劳工统计局发布4月非农就业报告，新增就业17.7万，高于预期的13.3万，显示劳动力市场韧性。4月失业率维持在4.18%符合预期，劳动力参与率略有上升。整体来看，通胀降温与就业强劲缓解了市场对经济衰退的担忧。迭加特朗普态度“软化”，尽管关税战仍在艰难推进，但散户和主动型基金开启前瞻性交易，大举买入推动市场从底部反弹。

N 《胜利简讯》 W 虚拟资产 S

加密市场

4月BTC的走势堪称“反向交易”的经典案例。月初经历了崩溃式下跌，但月底却实现了大幅反弹。投资者在市场恐慌情绪中大胆买入，等待局势缓和后资产价格迅速回升。具体来说比特币在4月7日的“黑色星期一”成为当月价格的最低点，随后在“对等关税”正式实施之后，价格开始触底反弹并逐步攀升。从日内涨跌来看，在30个交易日中，上涨天数明显多于下跌天数。技术上，BTC在美股暴跌中3次回踩年线确认长期趋势，4月22日大涨6.82%突破200日线，重回“特朗普底”，逼近本轮牛市“第一上升趋势线”。政策面上看，自3月特朗普签署建立“战略比特币储备”的行政令后，美国多州积极推进相关法案。4月30日，亚利桑那州众议院通过两项比特币储备法案，待州长签署后，该州将成为美国首个允许州财政持有比特币的州。若法案生效，预计会推动其他州加快立法进程。整体看，BTC的用例拓展与价格正形成自我强化的正向回圈，3-4月特朗普关税战引发的全球金融动荡虽短暂打断这一进程，但加密市场持仓结构保持稳定。随着恐慌情绪消退，BTC价格快速修复并重拾升势。展望后市，关税争端及宏观金融波动仍将导致价格震荡，其突破前高需待关税战尘埃落定且美国经济避免衰退。

资金层面

在“关税战”和宏观金融恐慌情绪的双重压迫下，月中之前资金整体呈现流出态势。然而，自4月以来，稳定币资金持续流入。到了月中，随着特朗普态度“软化”以及美股企稳反弹，BTC现货ETF通道资金也开始积极买入，迅速将BTC价格推高至94000美元以上。

市场结构

过去两月的剧烈震荡中，FOMO情绪驱动的新增筹码在市场回调中被迫离场，使得此前7.4-9.4万美元区间的筹码真空区域得到有效补充。链上数据平台eMerge Engine显示，短期持有者平均持仓成本已回落至8.8万美元，随着币价重返9.4万美元，该群体整体脱离浮亏状态。全链处于未实现亏损的比特币占比同步降至14%，创近五个月新低，显示因恐慌性抛售和浮亏抛压引发的市场压力显著缓解。在长手方面，3月起随着流动性枯竭，BTC价格大幅下挫。随后长手群体重新扮演“稳定器”角色，从抛售转为增持。整体来看，尽管2-4月加密市场波动剧烈，技术性熊市一度出现，但综合资金流向与长期持币者行为分析，市场仍处于牛市上升周期。调整后筹码向长期持币者和大户集中，结构更稳固。随着关税战影响消退，交易情绪回暖，BTC有望再次突破向上。

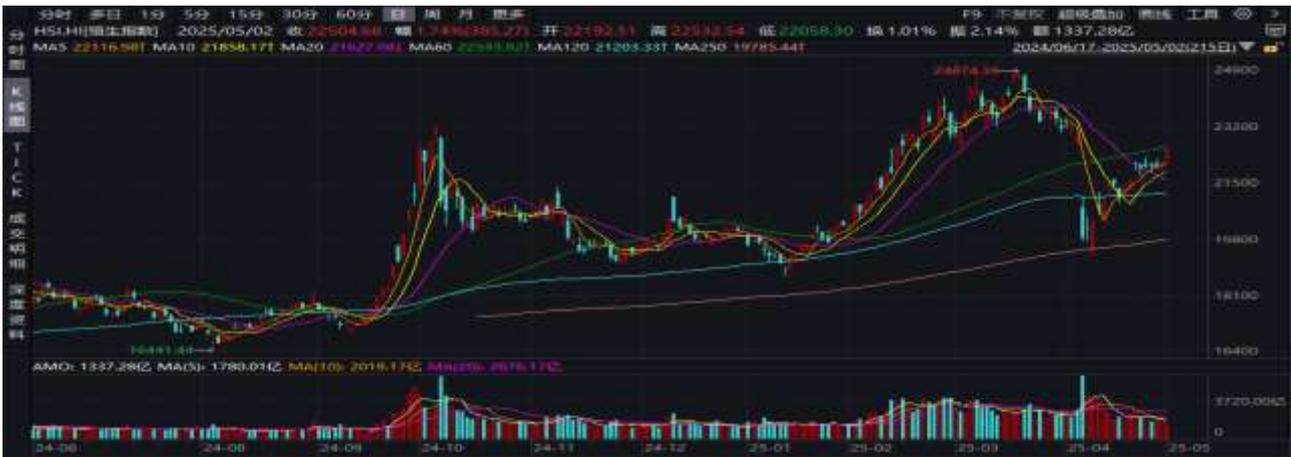
结语

尽管二季度前景不明，但市场最痛苦的阶段可能已过，一旦华府与美联储回归理性博弈，市场将重回自身运行规律。4月市场表现初步验证了这一判断，主要得益于特朗普态度的软化及美国经济数据的相对稳健。经数月调整，加密市场内部更趋稳固，长期持币者筹码增加，短期浮亏压力缓解，仅14%比特币处于浮亏，这种状态为市场上涨提供支撑。然而，外部“对等关税战”的不确定性依然很大，可能引发美国经济衰退和通胀上升，进而导致美股估值下修及美联储降息延迟。市场走势是各方动态博弈的结果，对BTC下半年及长期走势持乐观态度，但需警惕关税战带来的不可预测风险。

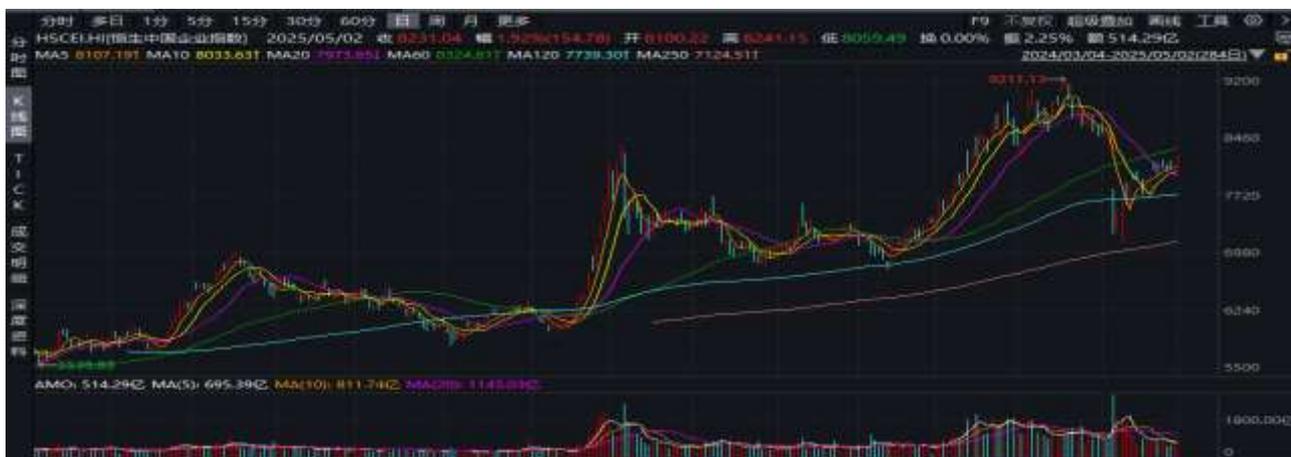
《胜利简讯》 证券

各类指数	3月31日	4月30日	涨跌百分比
恒生指数	23119.58	22119.41	-4.33%
金融类	38825.97	37647.08	-3.04%
公用类	34743.5	36352.07	4.63%
地产类	15641.47	15731.57	0.58%
工商类	13428.49	12661.36	-5.71%
国企类	8516.55	8076.26	-5.17%
科技类	5394.72	5087.42	-5.70%

相对于上一个月，2025年3月恒生指数跌4.33%报22119.41点，恒生金融指数跌3.04%报37647.08点，恒生公用事业指数涨4.63%报36352.07点，恒生地产指数涨0.58%报15731.57点，恒生工商业指数跌5.71%报12661.36点，恒生中国企业指数跌5.17%报8076.26点，恒生科技指数跌5.70%报5087.42点。



恒生指数日行情 (2024 06 17 - 2025 05 02)
(Source: Win. d)



恒生中国企业指数日行情 (2024 03 04 - 2025 05 02)
(Source: Win. d)

《胜利简讯》 证券

01

大市行情浅谈

展望5月，市场有望呈现震荡上升态势。海外市场方面，目前市场关注焦点在于美国相关政策以及经济表现方面。在关税政策上特朗普4月初宣布的对等关税措施引发了中国、欧盟等多国的报复性关税，加剧了贸易摩擦，增加了全球经济的不确定性。而在货币政策方面，美联储主席近期表态偏鹰派，其维持了观望的立场，表示特朗普关税政策可能引发通胀上升并且使经济放缓，美联储会优先控制通胀。整体来说，认为美联储短期并不急于降息，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，预计美联储或在下半年开启降息。综合以上因素，认为特朗普关税措施引发的全球贸易摩擦、高通胀预期以及美联储的短期观望态度，或使得美股5月继续承压。

国内市场来看，在一系列增量政策持续发力情况下，国内经济整体开局较平稳，数据显示国内一季度GDP增速超预期，最新PMI数据也在企稳回升，反映出国内经济开局复苏态势良好。展望全年，尽管受到美国关税政策的冲击影响，但认为国内下半年的政策支持力度将持续加大来对冲外贸方面的负面影响。在货币政策上，4月央行通过结构性工具加大对科技创新、养老等重点领域的支持，同时推动外汇管理便利化以助力经济稳定，预计下半年央行将延续逆周期调节思路，相机推出宽松增量政策，确保市场流动性充裕的同时加大对实体经济支持。在财政政策上，国内财政政策在持续加力提效，今年以来国内财政政策通过赤字扩张、专项债扩容以及特别国债发行的组合拳有力推动了国内经济开局的企稳回升。预计下半年更加积极的财政政策将持续出台来对冲外部关税冲击和内部需求不足，为全年5%的增长目标奠定基础。在资本市场方面，近期召开的国常会将“稳股市”置于“稳楼市”之前，释放出资本市场战略地位提升的信号，有利于维护市场稳定及增强投资者信心。整体来说，国内1季度经济在政策刺激之下有一定反弹回升，展望全年尽管受外部贸易摩擦冲击影响，但中央全力振兴经济信号明显，预计后续有更多增量政策出台来刺激经济回升以及维稳资本市场，因此对国内股市并不看空。

投资策略上，重点关注国内政策密集加码的科技创新与产业升级方向，聚焦高端装备、人形机器人、人工智能、生物制造及先进半导体等领域，这些行业在政策红利释放与市场需求扩张双重驱动下，正迎来成长性机遇，投资者应优选具备技术壁垒与业绩确定性的龙头企业。

《胜利简讯》 证券

02

个股推介

中兴通讯是一家覆盖 5G 网络、政企数字化、消费终端及算力基础设施等领域的综合通信解决方案领军者

推荐理由：

中兴通讯是全球领先的综合通信解决方案提供商，其在通信设备领域拥有强大的市场地位和竞争力。5G基站和核心网发货量连续四年位居全球第二，国内市场份额稳定，与中国移动、中国联通、中国电信等运营商保持长期合作。在有线产品方面，公司的固网产品稳居全球领先地位，已在全球超100个国家的30多家运营商网络广泛部署。在新业务上，中兴通讯积极把握AI和算力产业机遇，推出自研的 AiCube训推一体机，支持DeepSeek等大模型高效部署，并打造了液冷智算中心样板点，PUE低至1.1。2024年，政企业务收入 185.6亿元，同比增长36.7%，其中国内政企业务增速近60%，服务金融、电力、交通等行业头部客户。公司还在低空经济领域布局，5G-A 技术已在25个省市开展超100个低空通感试点，涉及无人机物流、智慧城市等场景，为未来商业化奠定基础。在海外布局业务上，中兴通讯加速拓展海外市场，2024年海外业务收入392.9亿元，占比32.4%。在亚太地区公司与孟加拉国 Grameenphone 达成合作，5G基站份额从20%提升至35%，并为哈萨克斯坦Veon部署无线接入网。数据中心业务在泰国、印尼等地实现规模突破，海外订货同比增长超100%。此外，公司在中东、中亚等新兴市场订单显著增加，通信能源业务覆盖全球85万5G基站供电，锂电池发货量增速超30%。在技术实力上，中兴通讯坚持高研发投入，2024年研发费用 240.3亿元，占营收20%，AI专利申请超5000件，近 50% 已获授权，5G标准必要专利数量全球前五。公司自研的定海芯片和AI Booster平台提升了大模型部署效率，星云大模型已在18个行业落地，包括工业制造、网络运维、数字政务等。此外，中兴在芯片、服务器、液冷技术等领域持续突破，推出全场景智算解决方案，参与万卡池、千卡池建设，推动国产智算生态发展。在财务表现上，中兴通讯业绩较为稳健，2024 年公司实现营收1213亿元，归母净利润 84.2亿元，经营性现金流净额114.8亿元，连续25个季度保持现金流正值。2025年一季度，受益于AI算力需求爆发，营收同比增长7.8%，第二曲线业务收入占比超35%，政企业务收入同比翻倍，显示战略转型成效。市场估值方面，公司市盈率低于行业平均水平，具备较强吸引力。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05月05日未持有(00763.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！

公司行动 / 股息分派

日期	股息	债券	红股	合股/拆股	供股
2025-04-01	03110. BAC. BITX. DPZ. ETHU. KHC. QQQM. SPMO. USFR				
2025-04-02	AVGO. FOF. SCHD. SPBC. SPLG. VOO. VTI				
2025-04-03	02633. CHAU. DDM. KO. NKE. PDI. PFLT. SOXL. SQQQ. TMF. TQQQ. TSLI. YANG. YINN				
2025-04-07	01469. NVDA. PFF. SGOV. SHV. SHY. SPTL. TBIL. TLT			01469 (1 拆 4)	
2025-04-08	02519. BITO. ETHD. WMT				
2025-04-09	00288. 00960. 01286. NVO				
2025-04-10	00659				02956 (1 供 3) 02965
2025-04-11	00023. 04273. TSM				
2025-04-14	00435. NS8U				
2025-04-15	PRU			01909 (20 合 1)	
2025-04-16	03416				
2025-04-22	09896. MPWR. MU. OXY		02001 (10000 送 2782)		
2025-04-23	00083. 02423. OPFI				
2025-04-24	00808. 00906 take over. 01221. 02638. 02789. 09618				
2025-04-25	00004. 00635. 00869. 01997			01328 (50 合 1). 02246 (10 合 1)	
2025-04-28	00005. 00028. 00029. 00697. 00763. 00778. 01448. 02191. BEKE. SY. VIPS				
2025-04-29	00512. 00799				
2025-04-30	00022. BITX. ETHU. JD. 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入至证券帐户。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。