

胜利月报6月



财富管理 | 资产管理 | 虚拟资产 | 资本市场

狂热庆祝Bitcoin Pizza Day 胜利证券免费派400份Pizza贺交易量破百亿

适逢一年一度的Bitcoin Pizza Day，胜利证券于中环举行的免费派送Pizza活动圆满结束，成功派出共400份「一人Pizza套餐」，活动吸引中环上班族及Crypto爱好者踊跃参与，场面非常热闹。

此次活动除了纪念2010年首宗比特币实物交易——以10,000枚Bitcoin购买两个披萨的历史时刻外，亦同时庆祝胜利证券Crypto交易量突破100亿，成为香港第一交易量的持牌Crypto券商*当日比特币价格更突破11万美元，创下历史新高，令整个活动别具象征意义。

活动于中环中心附近举行，参与市民只需下载VictoryX APP，即可免费领取包含Pizza及饮品的「一人Pizza套餐」。现场设有的胜利证券宣传车更成为打卡热点，吸引不少市民驻足拍照，与亲朋好友分享Crypto界的重要时刻，现场气氛热烈，充满互动。

除了享受美食和节日的热情，市民亦可藉此机会亲身体会VictoryX APP，只需简单几步下载VictoryX APP，除可交易港股美股外，更可合规安全地买卖比特币、以太币等主流加密货币，轻松开启加密货币财富之旅。

胜利证券作为香港首间持牌虚拟资产券商，将持续推动区块链金融科技发展，构建全面连接Web2与Web3的综合金融服务生态，为个人及企业提供专业级虚拟资产相关交易服务。

*以香港指定持牌虚拟资产交易所2024年4月1日至2025年3月31日期间总交易量计算，排名券商第1。



胜利证券连获批两大虚拟资产关键服务 推进资产管理及结构性产品

胜利证券 (Victory Securities) 今日宣布, 正式取得香港证券及期货事务监察委员会 (证监会) 两项重要虚拟资产业务批准, 以提供与虚拟资产 (VA) 相关的产品和服务: 1) 获准向零售和专业投资者提供虚拟资产全权委托帐户管理服务 (Discretionary Account Management Services, DAMS), 根据证监会合适性规定, 投资于现货虚拟资产、虚拟资产期货和虚拟资产期权; 2) 获准向专业投资者分销以实物申购及结算的虚拟资产结构化产品。

胜利证券获允许向零售和专业投资者提供DAMS并管理一系列可定制化的投资产品及策略, 包括投资现货加密货币及衍生品。胜利证券是香港首家获得该业务准许的券商, 能够通过包括 Binance FZE 和 Deribit FZE 在内的多个全球交易量最大的虚拟资产及虚拟资产衍生品交易所提供虚拟资产全权委托帐户管理服务。

虚拟资产市场的波动性使部分投资者却步, 胜利证券的DAMS旨在成为客户投资该领域产品的桥梁。由汇聚经验丰富的投资团队在机构级风控体系下为客户提供服务, 包括严格遵循客户风险偏好与投资目标的框架, 提供涵盖资产配置、风险评估、动态资产配置策略等核心服务, 并随时因应市场变化的进行全天候监测, 为高净值客户及机构投资者提供高效、合规的资产增值解决方案。

胜利证券副行政总裁陈沛泉先生表示: 「虚拟资产市场的专业化是未来趋势。我们的全权委托服务将严格遵循证监会监管框架, 结合量化分析与市场洞察, 为投资者创造长期价值。」

此外, 继去年底胜利证券成为香港首家获准分销以现金结算的虚拟资产结构性产品的券商后, 胜利证券进一步获得了分销实物申购及结算虚拟资产结构性产品的监管批准。该产品到期时, 实物结算虚拟资产结构性产品的发行人将向胜利证券的客户交付现货虚拟资产。此类产品的灵活投资特性使投资者能够更好地面对市场波动。

陈沛泉强调: 「此服务将大幅降低投资者跨市场转换资产的成本与时间门槛, 为加密货币持有者提供无缝连接传统金融产品的创新渠道, 虚拟资产结构性产品灵活的投资特性亦可助投资者在市场波动中把握机会。」

胜利证券近年积极响应香港政府「拥抱虚拟资产」的政策方向, 持续完善合规基础设施。现时集团已构建覆盖交易、资产管理及产品分销的全链条服务生态, 成为本地虚拟资产合规化进程的核心参与者。随着更多投资者进场, 胜利证券的「一站式虚拟资产解决方案」有望抢占市场先机。

1. 稳定币和其他虚拟货币有甚么分别

稳定币的主要目的是提供价值稳定的数位货币，适合支付、避险和金融应用；而其他虚拟货币更多用于投资和技术创新，其价格波动性较大，风险与回报更高。两者各有用途，适用于不同的需求和场景。

2. 稳定币本身有甚么类型的风险

- 储备风险：如果发行方的储备不足或不透明，可能导致价值崩溃。例如，部分稳定币曾因缺乏储备支持而失去挂钩。
- 算法稳定币风险：算法失效可能导致价格剧烈波动，例如 TerraUSD (UST) 的崩溃。当信心崩溃时，无法像 USDT 或 USDC 那样通过储备金直接稳定价格。

《胜利简讯》虚拟资产

2024年5月31日

各类指数	4月30日	5月31日	升降百分比
BTC	94199	104645	11.1%
ETH	1794	2528	40.9%

(数据来源: Trading View)

BTC价格日线走势



(图源: AlCoin)

尽管“对等关税战”与“俄乌战争”存不确定性，市场仍延续强势。继4月反弹后，美股三大股指与BTC同步上涨，BTC价格刷新历史新高。资金面与政策面双重支撑：BTC现货ETF通道单月流入超27亿美元，贝莱德旗下IBIT持仓达60万枚（561亿美元）；美国新罕布夏州通过比特币储备法案，参议院通过《GENIUS ACT》程式性投票。从供需面来看，长手持仓逼近高位，交易所持仓下降，机构加速增持。从宏观经济来看，美国就业数据强劲、通胀回落，GDP预期上调至2.1%，市场预期美联储三季度降息25基点。但关税战未结、美债波动仍存，当前BTC价格或透支乐观预期，后市或震荡消化不确定性，等待货币政策转向信号。

宏观金融

美国一季度GDP萎缩0.2%（较初值上调），受消费和进口拖累，美国亚特兰大联储GDPNow指数上升至4.64%，前值3.84%。5月PCE年率连降3月至2.15%，核心PCE跌至2.52%（疫情新低），接近美联储目标。4月非农就业新增17.7万人超预期，5月首次申请失业救济金人数24万人略超预期。数据消除衰退疑虑，令美联储专注降通胀。预计美股和BTC未来2个月大概率震荡，8月降息预期或推动其创新高，若“对等关税战”致美国二季度GDP小幅下跌达“温和衰退”标准，9月降息或更谨慎。

N 《胜利简讯》 W 虚拟资产 S

加密市场

5月BTC开于94182.55美元，收于104645.87美元，全月上11.1%，振幅19.79%，成交量环比下降。技术面上，BTC 4月重回“特朗普底”（90000~110000美元）后刷新历史新高至112000美元，跃升至“牛市第一上升趋势线”之上，此轮触底反弹决定性力量来自机构，如Strateg公司2025年以来增持133850枚，总持仓达580250枚。政策层面，自2024年1月11支BTC Spot ETF批复、众议院通过《金融创新与技术法案》后，加密资产在美国逐步主流化。2025年3月特朗普签署行政命令设立“战略比特币储备”，5月新罕布夏州成为全美首个将加密货币纳入战略储备的州，德克萨斯州、亚利桑那州相关法案已获参议院投票待签署。5月19日《GENIUS ACT》通过参议院程式性投票，同月香港立法会通过法币稳定币发行人发牌制度，多家美国大型银行（摩根大通、美国银行等）正探讨合作推出联合稳定币，稳定币步入合规发展时代。BTC之外，稳定币有望成为第二个广泛采用的加密资产及Web3首个突破10亿用户的杀手级应用，为区块链发展奠定用例基础。纳入合规体系后，BTC及区块链成美国技术高地，投资投机情绪扩散，多家企业启动加密资产囤积计划，用例拓展及合规突破激发的情绪与购买力驱动BTC等加密资产价格上升。

资金层面

三四月美股暴跌致BTC Spot ETF流入暂停，BTC随美股调整超30%（本周期最大回调），四五月美股反弹带动ETF买力恢复，分别流入6.05亿和27.75亿美元，推动BTC收复跌幅并刷新112000美元历史新高，稳定币同期分别流入53.75亿和55.67亿美元、资金变动小于BTC Spot ETF。BTC定价权已由场内转至ETF通道资金及Strategy等机构，其长期主观多头属性源于美国政策对BTC及Crypto资产的突破性支持，这是BTC快速反弹并超越纳指率先新高的主因及长期看好的底层逻辑。但美股已对关税战极度乐观定价、隐含经济无大幅衰退前提，当前难以突破新高、震荡难免，且BTC Spot ETF难走出独立于纳指的行情，中短期内BTC再破新高不宜过度乐观。

市场结构

3-4月下跌中，BTC长手投资者增持遏制抛压，5月底长手持有量达1441.99万枚历史高位，交易所存量降至298.82万枚、接近2020年11月水准。此前周期长手二次抛售终结牛市，本轮二次抛售后市场继续上行，因Strategy类机构加入改变长手结构，其持续性需密切关注。

结语

尽管基于长期主义对BTC的用例拓展及长期走势持乐观态度，但短期内BTC价格的强势与走势的凌厉程度仍超出预期。这源于包含美股在内的风险市场过度乐观，以及BTC在美国因用例大幅拓展引发的投资投机热潮。认为美股及BTC市场对“对等关税战”的定价过于乐观，过程中注定仍有诸多波折。考虑到诸多不确定因素及流动性预期延后，认为未来两个月BTC大概率随美股震荡，短期内再创新高概率较小，若一切顺利，价格再上新台阶或需等待第三季度。

《胜利简讯》 证券

各类指数	4月30日	5月31日	升降百分比
恒生指数	22119.41	23289.77	5.29%
金融类	37647.08	40875.60	8.58%
公用类	36352.07	36398.39	0.13%
地产类	15731.57	16636.01	5.75%
工商类	12661.36	13135.87	3.75%
国企类	8076.26	8432.02	4.41%
科技类	5087.42	5170.43	1.63%

相对于上一个月，2025年3月恒生指数涨5.29%报23289.77点，恒生金融指数涨8.58%报40875.60点，恒生公用事业指数涨0.13%报36398.39点，恒生地产指数涨5.75%报16636.01点，恒生工商业指数涨3.75%报13135.87点，恒生中国企业指数涨4.41%报8432.02点，恒生科技指数涨1.63%报5170.43点。



恒生指数日行情 (2024 09 20 - 2025 06 03)
(Source: Win. d)



恒生中国企业指数日行情 (2024 08 09 - 2025 06 03)
(Source: Win. d)

《胜利简讯》 证券

01

大市行情浅谈

展望6月，市场有望呈现反弹态势。海外市场方面，目前市场焦点集中于美国经济、通胀情况及政策动向。在关税政策上特朗普迫于压力调整暂缓对华关税，使得短期美国经济衰退风险下降。当前美国经济上仍展现出韧性，就业市场仍然稳健，通胀虽从峰值降温，但核心通胀仍高于目标，且关税影响尚未完全反映在数据中，未来数月通胀或有回升风险。货币政策方面，美联储5月议息会议上维持利率不变，多数官员认为通胀仍处高位，特朗普关税政策加剧经济前景不确定性及通胀回升风险，故对降息持谨慎态度。整体看，美国目前经济仍具韧性，劳动力市场也较稳固，但关税传导效应存高度不确定性，美联储需更多时间观察其对经济和通胀的影响，目前市场预计9月或开启降息。综合以上因素，认为美股短期或继续承压。

国内市场来看，在外部冲击影响以及内部困难挑战增多的局面下，我国经济仍然维持稳中有进的发展态势。近期包括消费品零售总额、工业增加值在内的一系列经济数据继续释放出积极信号，反映出国内经济仍展现出稳健复苏的积极态势。在政策端，5月央行推出了包括降准降息、设立服务消费与养老再贷款、增加科技创新再贷款额度等一揽子金融利好政策，全面发力稳经济以及促消费，认为央行这一系列举措将有效推动内需回暖以及产业升级，助力国内经济实现全年增长目标。在财政政策上，国内财政政策延续积极基调，通过多维度发力稳定经济增长。二季度以来财政部积极推动超长期特别国债发行与大规模设备更新、消费品以旧换新工作，政策效能加速释放，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的问题。在资本市场领域，5月证监会出台了多项新规以推动资本市场建设，涉及公募基金高质量发展及并购重组等方面，这些举措有助于维护资本市场稳定并增强投资者信心。总体而言，尽管面临外部冲击，国内经济仍保持稳中有进的态势。随着国内一系列政策组合拳的实施，旨在加力刺激经济并稳定资本市场，因此对国内股市前景并不看空。

投资策略上，重点关注国内政策驱动下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、航空航太等科技领域，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

五矿资源是一家专注铜锌镍锂开发的全球领先矿产资源企业

推荐理由:

作为中国五矿集团海外资源整合平台，五矿资源在全球拥有12座在产矿山及多个高潜力勘探专案，形成铜、锌、镍、钴四大核心业务矩阵。在铜资源优势上，五矿资源2024年铜资源量达1820万吨，位列全球前十大铜生产商。核心资产秘鲁Las Bambas铜矿年产能45万吨，2024年EBITDA达16亿美元，同比增长14%。五矿资源在锌矿产量与资源量方面存在显著优势，公司旗下澳大利亚Dugald River锌矿是全球十大锌矿之一，2024年锌资源量达792万吨，平均品位12%，年产锌精矿18万吨以上。该矿采用地下开采及浮选工艺，2024年第四季度锌产量创历史第二高纪录，回收率与选矿量显著提升。另一核心资产澳大利亚Rosebery锌矿虽规模较小（年产锌约12万吨），但通过储量增长47%，矿山寿命延长至2030年，成为低成本稳定供应源。另外，五矿资源在新能源金属领域的战略布局已形成镍锂双轮驱动的核心竞争力，其巴西镍矿与青海盐湖锂资源的布局深度契合全球能源转型需求，公司2025年完成对英美资源巴西镍业的收购，获得520万吨镍储量（全球第三）及年产能4万吨的成熟矿山。核心资产Barro Alto及Codemin镍矿平均品位达1.3%，采用露天开采工艺，现金成本较行业平均水准低15%。通过推进两个绿地专案，计划2030年将镍年产量提升至15万吨以上，成为全球前十镍生产商。在财务表现上，因受益于金属价格的上涨，公司2024年业绩全面改善，2024年五矿资源营收44.79亿美元（同比增3%），净利润1.62亿美元（同比增1698%），经营性现金流净额达8.2亿美元，连续12个季度为正。铜业务毛利率提升至42%，锌业务毛利率达35%，均创历史新高。整体来说，五矿资源凭借全球领先的矿产资源储备、技术创新能力及战略转型成效，已成为新能源金属赛道的核心标的。短期看，铜价上行周期下业绩弹性显著；长期看，镍、钴、锂等新能源金属布局将打开增长空间。市场估值方面，公司市盈率低于行业平均水准，市净率也处于历史低位，具备较强吸引力。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06月05日未持有(01208.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
2025-05-02	03328. FCX. FOF. PDI. PTY. QQQ. SPY				
2025-05-06	JEPQ. TBIL. YBTC				00164 (1 供 4) 02975
2025-05-07	04701. ASML. PFF. SGOV. SHV. SHY. SPTL. TLT				02340 (2 供 1) 02977
2025-05-08	BITO				
2025-05-09	00293. 01972. 06100				
2025-05-12	00019. MA. YBTC				
2025-05-13	BTI. DIA			1736 (8 合 1)	
2025-05-16	AAPL. NOK. WB				
2025-05-19	00855. 00999. 02343. COST. YBTC				
2025-05-20	02888. 03416. 04252. SCCO		SCCO (10000 送 99)		
2025-05-21	02877				
2025-05-22	00752				
2025-05-23	01234. 01308. 01658. 02119				08143 (1 供 1) 08559
2025-05-26	00086. 00405. 01857. 02488. 03988. AIY. D01. H78. UEMS. YBTC				
2025-05-27	02020				00200 (2 供 1) 02984
2025-05-28	02420. 87001. WMT			01168 (20 合 1)	
2025-05-29	00939. 08100			08172 (10 合 1)	
2025-05-30	00215. 00272. 00288. 02388. 02778. PBR.A. VRSN			02211 (10 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。