



VICTORY 胜利
SECURITIES 证券
SINCE 1970s

财富管理 | 资产管理 | 虚拟资产 | 资本市场

胜利月报7月

胜利证券全力支持李奥《Bitcoin 牛市最重要讲座 - 袋落袋先叫赢2025 (Part 2)》圆满结束

由胜利证券全力支持、全职加密货币Influencer李奥（Leo）主讲的《Bitcoin 牛市最重要讲座 -- 袋左落袋先叫赢2025 (Part 2)》于2025年6月5日圆满结束。本次讲座吸引近120位投资者参与，现场气氛热烈，座无虚席，充分展现投资者对加密货币市场的浓厚兴趣。

在活动中，Leo深入剖析当前比特币牛市的趋势与启示，系统地回顾了7大Take Profit方法，并针对在场参加者在个人投资计划中的疑问提供专业解答，帮助各人调整心态、把握市场机遇。投资者也从中获得了有关投资组合及实战经验的宝贵分享，内容实用且具启发性，整个环节获得高度评价。

胜利证券副行政总裁Kennix于活动中展示散户及专业投资者如何根据不同风险承受能力，灵活运用多元投资工具优化资产配置，实现稳健收益。活动现场互动踊跃，参与者积极提问，气氛高涨。

作为香港Crypto交易量领先的持牌虚拟资产券商，胜利致力于推广加密货币知识，未来将举办更多多元化活动，助力投资者在波动市场中稳健前行。再次感谢参与者的热情支持，并期待未来与大家再次相聚，共同探索加密货币投资的无限可能！



业务聚焦

香港《#稳定币条例草案》将于8月1日正式生效，美国亦同步推进监管，全球稳定币发展引起市场热烈讨论！

胜利证券副行政总裁 Kennix Chan 日前接受 #HK01《财策相对论》访问时指出，稳定币是连接虚拟资产与法定货币的桥梁，价值稳定，适合作为交易媒介与储值工具。稳定币向行发展的两大动力为：监管完善、降低风险；以及应用场景扩展、提升效率。香港相关法案自由度大，对资产类型没明确要求，认为将来有机会推出离岸人民币、欧元（挂钩）的稳定币。全球稳定币市值已达2,500亿美元，年底有望升至3,000亿，未来几年或突破1万亿美元，进一步带动比特币等加密资产需求。



足本访问：<https://www.youtube.com/watch?v=nPC2QHuoJZQ>

1. Web3 是什么？

Web3 是基于区块链技术的下一代互联网，主张去中心化、数据自主和透明性。相比传统互联网 (Web2)，Web3 允许用户直接控制自己的数据和资产，并通过智能合约参与应用的运作，无需依赖中介机构。Web3 涉及去中心化应用 (dApps)、NFT、去中心化身份 (DID) 等技术，从而创造更公平、开放的数字生态系统。

2. Web3 与虚拟货币的关系

虚拟货币是 Web3 的基石，提供交易媒介与激励机制。区块链上的虚拟货币（如比特币、以太币）为 Web3 的去中心化应用提供支付和治理功能，并驱动去中心化金融 (DeFi)、NFT 市场等生态。虚拟货币同时能作为资产和工具，支持 Web3 的基础建设与经济模型，实现用户与应用的价值互动。

《胜利简讯》虚拟资产

2025年6月30日

各类指数	5月31日	6月30日	升降百分比
BTC	104645	107173	2.42%
ETH	2528	2486	-1.67%

BTC价格日线走势

(数据来源: Trading View)



(图源: AlCoin)

当比特币 (BTC) 被全球多国逐步接纳并成长为市值突破2万亿美元的资产, 其价格波动的影响因素已从早期的单一逻辑演变为多维度交织的复杂体系。当前市场环境下, 比特币价格呈现出对等关税冲突、地缘政治事件、经济就业数据以及美联储降息预期等多重因素交叉作用的特征。然而从更长周期视角观察, 决定BTC价格运行轨迹的核心变数始终聚焦于两个结构性要素: 一是链上长期持有者与短线交易者的持仓比例变化, 二是机构投资者的资金配置动向。以这一框架解析去年11月BTC进入90,000-110,000美元箱体震荡至今的8个月周期, 本质上反映了高利率环境下降息预期停滞所引发的高位盘整过程——历史积累的长线资金在高位逐步减仓, 而新兴机构投资者则持续进行筹码收集。未来比特币能否突破当前震荡区间, 将取决于市场对美联储降息路径的前瞻交易力度, 以及长期持有者对未来价格的心理预期博弈。

宏观金融

6月BTC在10万美元区间震荡, 主因伊以冲突引发的地缘风险与经济数据交织影响。6月13日以色列空袭伊朗核设施后, 美国B2轰炸伊朗三处基地, 引发油价与BTC恐慌性下跌 (最低98,225美元), 但停火协议达成后迅速反弹。同期经济数据显示通胀回落 (CPI 2.4%、PCE 2.7%)、就业降温 (持续申领失业金197.4万), 推动市场预期美联储年内至少降息50基点。美联储内部释放鸽派信号 (鲍曼、沃勒主张尽快降息), 迭加《大而美法案》减税预期, 美股6月27日创历史新高并带动BTC反弹。若地缘风险缓和且经济未恶化, BTC或于Q3首月开启新周期。

N 《胜利简讯》 W 虚拟资产 S

加密市场

6月BTC在“特朗普底”（9-11万美元）区间震荡，最终收敛至10-11万美元，全月90%时间运行于牛市主升轨上方，仅6月22日因美轰炸伊朗核设施短暂跌破支撑。自去年11月起的8个月高位震荡中，成交量持续萎缩，反映历史多头减仓与机构持续吸筹。当前箱体已充分消化加密资产友好政策、稳定币法案及上市公司配置等利好，筹码集中至长线资金手中。若降息预期加速资金前瞻布局，机构配置提速或推动BTC提前于7月突破当前震荡区间，较原预期的7-9月窗口期有所前移。

资金层面

2024年6月，加密资产市场呈现活跃资金流动，稳定币与BTC现货ETF合计净流入104.69亿美元（稳定币46.7亿，BTC ETF 46.22亿），虽较5月114.15亿美元小幅收缩约8%，但整体仍维持充足态势。BTC现货ETF资金流向呈现阶段性波动，月初受美中美关税争端及中东地缘冲突影响（6月19-20日），曾出现零流入甚至阶段性流出，但其余时段保持强劲资金注入，成为比特币月线收涨的核心支撑；同期ETH现货ETF单月流入11.78亿美元，环比显著增长，主要受益于美国稳定币监管框架松动及SEC放宽DeFi协议监管审查，以太坊作为公链最大受益者地位凸显。机构配置方面，全球已有超140家上市公司启动加密资产配置，GameStop、Twenty One Capital等新玩家加速入场，特朗普媒体科技集团更完成25亿美元比特币配置基金募集。值得注意的是，自2023年以来，BTC现货ETF与机构直接配置已成为比特币定价的核心驱动力，当前市场格局显示机构持仓规模正成为决定本轮牛市价格上限的关键变数，迭加政策宽松与技术红利，加密资产市场仍处上升周期。

市场结构

本轮牛市中，长手（长期持有者）的第二次大规模抛售自2023年10月至次年1月仅持续4个月，远短于历史周期，主要因美中“对等关税战”引发市场动荡，抑制了机构买家的采购热情并导致价格下跌。值得注意的是，在趋势性下跌期间，长手通常选择逆势囤积筹码而非抛售：2月至6月间，其累计囤积超74万枚BTC，既恪守持仓纪律，又客观上减缓了价格下跌速度。随着关税战恐慌消退、美股企稳及BTC现货ETF买力回归，比特币价格重返105000美元关口。6月22日长手持仓触及阶段性高位后，伴随价格反弹开始小幅减持；若未来价格突破前高，长手或将启动第三轮大规模抛售，其抛售节奏与机构配置力度将共同决定本轮牛市的持续时间与价格上限。

结语

eMerge Engine数据显示BTC Metric为0.625，当前仍处牛市上升周期。本轮牛市呈现多重异象：在高利率环境下动力不足，首次以机构为主导（散户边缘化），且未带动加密市场整体上涨。随着比特币逐步主流化，传统认知规则加速失效，但“周期率”或成为唯一恒定规律。3月报告曾预判“若关税冲突未恶化、美国经济软衰退迭加美联储6月降息，则经历估值修正的BTC在Q2实现反转大概率”，而6月末美股与BTC已同步创历史新高。展望第三季度，尽管震荡难免，但机构买盘与现货ETF持续发力将推动BTC突破前高，开启本轮牛市第四波上涨。

《胜利简讯》 证券

各类指数	5月30日	6月30日	升降百分比
恒生指数	23289.77	24072.28	3.36%
金融类	40875.60	43660.00	6.81%
公用类	36398.39	35899.79	-1.37%
地产类	16636.01	17483.09	5.09%
工商类	13135.87	13351.17	1.64%
国企业	8432.02	8678.30	2.92%
科技类	5170.43	5302.82	2.56%

相对于上一个月，2025年6月恒生指数涨3.36%报24072.28点，恒生金融指数涨6.81%报43660.00点，恒生公用事业指数跌1.37%报35899.79点，恒生地产指数涨5.09%报17483.09点，恒生工商业指数涨1.64%报13351.17点，恒生中国企业指数涨2.92%报8678.30点，恒生科技指数涨2.56%报5302.82点。



恒生指数日行情 (2024 10 23 - 2025 07 03)
(Source: Win. d)



恒生中国企业指数日行情 (2024 10 23 - 2025 07 03)
(Source: Win. d)

《胜利简讯》 证券

01

大市行情浅谈

展望7月，美股市场有望呈现震荡上升趋势。海外市场层面，美联储货币政策与美国经济表现仍是关键聚焦点。6月美联储维持基准利率不变符合市场预期，此为美联储连续第四次暂停降息，释放出政策观察期延续的信号。从最新经济数据来看，尽管贸易波动对美国整体经济形成扰动，但消费支出与制造业活动等核心指标持续显示经济扩张动能，劳动力市场保持强劲韧性，失业率稳居低位，为市场提供基本面支撑。通胀层面，虽6月数据呈现温和回落态势，但当前水准仍高于美联储目标区间。值得关注的是，市场已逐步消化下半年贸易政策与财政政策调整的潜在影响，关税对通胀的传导效应存在边际递减可能。目前市场普遍预计美联储将在9月开启降息通道，政策宽松预期为美股注入上行动力。综合研判，美股短期有望在经济韧性与降息预期双重支撑下维持震荡上行格局。

国内市场来看，在复杂外部环境的不确定性及国内结构性问题的双重压力下，我国经济持续展现出韧性与活力。6月最新公布的多项关键指标如社会消费品零售总额，PMI等显示出积极态势，这些数据印证了经济复苏基础的逐步夯实。认为国内经济的韧性与国内政策大力刺激有关，在货币政策方面，央行6月陆续发布了一系列重磅举措，包括公开市场操作、金融开放创新以及跨境支付优化等多个关键领域，这一系列举措将有效推动金融市场的深化改革与开放，提升金融服务实体经济效能，助力产业升级并促进内外回圈。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。二季度以来财政部加速推进1.3万亿元超长期特别国债发行计划，重点投向现代化产业、科技创新及绿色低碳等领域；同时，在大规模设备更新与消费品以旧换新工作上持续加码，通过优化补贴流程并扩大补贴范围来刺激消费市场活力，预计后续财政部将出台更多具有针对性的减税降费以及扩大支出政策来激发市场活力、稳定预期并增强经济韧性。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、航空航天等科技领域，这些板块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，投资者应优选具备竞争优势与业绩增长确定性的龙头企业。

《胜利简讯》 证券

02

个股推介

赣锋锂业是一家专注锂产业链布局的全球领先龙头企业

推荐理由:

赣锋锂业作为全球锂资源龙头，构建了覆盖锂矿开发、锂盐加工、锂电池制造及回收利用的全产业链布局，形成“资源端-中游加工-终端应用-回圈再生”全链条竞争力。公司资源储备优势显著，全球控股/参股16个锂资源专案，涵盖锂辉石、盐湖、锂云母等多元类型，2024年权益锂资源自给率达45%以上。随着马里Goulamina锂辉石（4万吨LCE/年）、阿根廷Mariana锂盐湖（2万吨氯化锂/年）等核心专案达产，2025年自给率有望突破50%，为长期发展提供资源保障。

技术层面，公司构建卤水提锂、矿石提锂及回收提锂三大技术体系，截至2024年累计申请专利超1000项，其中锂盐加工专利占比30%以上，包含6项国家发明专利。在固态电池领域形成硫化物电解质、氧化物电解质、金属锂负极等全链路布局，率先实现硫化物固态电解质百吨级量产。南昌20GWh固态电池基地建设、杭州高比能研发中心落地，迭加欧盟供应链重构机遇，为技术商业化提供支撑。若2026年固态电池渗透率达5%，相关业务营收或突破80亿元，毛利率较传统产品提升15个百分点以上，成为业绩增长新引擎。

整体来看，赣锋锂业虽然当前面临锂价周期性下行、产能过剩等压力，但公司通过资源自给率提升（2025年预计达50%）、固态电池商业化及成本优化逐步改善盈利。2025Q1亏损同比收窄18.93%已显边际改善迹象，锂价已触及高成本厂商现金成本线，进一步下跌空间有限。展望2026年，若锂供需格局修复迭加固态电池量产放量，公司有望实现业绩反转。估值上当前公司市净率处于历史低位，具备安全边际。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07月05日未持有(1772.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
2025-06-02	00022. 00522. 00700. 00732. 00806. 01503. 02800. 03037. 06979. APO. BITX. ETHU. FOF. ORC. SOLT. USFR. YBTC				
2025-06-03	00032				00205 (2 供 1) 02986
2025-06-04	02005. 02314. 06833. F. PDI. PTY. TBIL. V				00103 (20 供 3) 02990
2025-06-05	01184. 01270. JEPQ. VGIT				
2025-06-06	00011. 02359. 03416. BIL. PFF. SGOV. SHV. SPTL. TFLO. TLT				
2025-06-09	00212. 00536. 00543. 00725. 01044. 01137. 01263. 01516. 01995. 02192. 03606. 03828. AMGN. BITO. BITU. ETHD. MKSI. SBIT. SO. YBTC				
2025-06-10	00229. 00255. 01381 take over. GLEN			2369 (40 合 1)	
2025-06-11	00006. 00127. 00636. 00683. 01310. 01334. 01963. 02886. 09999. 601000. LLY				
2025-06-12	00240. 01038. 01128. 002249. 02593. 03337. COWZ			8007 (10 合 1)	
2025-06-13	00001. 00027. 00165. 00258. 000801. 00838. 01113. 01199. 01299. 02116. 02282. MSFT			00515 (5 合 1)	
2025-06-16	00002. 00066. 00690. 00887. 01045. 01378. 02245. 06811. 06969. PFE. YBTC				
2025-06-17	00010. 00101. 00662. 00950. 01057. 01345. 06186. 06929. DIA. GOOG. GOOGL. HSY. TCEHY				
2025-06-18	00771. 01788				
2025-06-19	00363. 00366. 00440. 01690. 01837. 02099. 02298. 02356. 03613. 03888. 08188. 09885. VFC				
2025-06-20	00116. 00945. 02018. 02505. 03737. 06823. 06862. 600717				
2025-06-23	00005. 00008. 00012. 00041. 00152. 00206. 00232. 00631. 00709. 01073. 01318. 01447. 01478. 01675. 01811. 01883. 01928. 02560. 02899. 03662. 03991. 06699. 09992. 600111. EWS. HSBC. IVV. YBTC				
2025-06-24	00003. 00050. 00354. 00369. 01086. 06993				01628 (100 供 49) 02939
2025-06-25	00026. 00551. 00576. 01986. 03813. UNH. VT				
2025-06-26	00220. 00517. 00762. 00941. 00987. 01084. 01180. 01685. 01717. 01876. 02313. 02357. 06889				08590 (1 供 4) 08562
2025-06-27	00062. 00210. 00327. 00430. 00467. 00560. 01357. 01458. 01729. 02858. META. QCOM			01029 (10 合 1)	
2025-06-30	00336. 00383. 00386. 01448. 01809. 01919. 01981. 02176. 02190. 02219. 02319. 02331. 02382. 03315. 03958. 600206. BITX. BTCI. ETHU. ORC. PBR.A. QQQM. SOLT. SPMO. USFR. YBTC				



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。