



胜利月报10月

胜利证券全力支持 Lazybeanz

《120分钟Crypto精修课》圆满结束 | 近80名新手参与 现场座无虚席 气氛热烈

在比特币与以太坊持续造好、机构资金加速涌入的市况下，由胜利证券全力支持的《120分钟Crypto精修课》于2025年9月4日晚圆满举行。活动由Lazybeanz加密社群创办人 Michael Mok 主讲，并邀请潘渡投资经理 Nick Tang 担任嘉宾讲者，吸引近80名加密货币初学者参加，现场座无虚席、互动热烈。

Michael 以通俗易懂的方式讲解加密货币的基础概念及市场备受关注的因素。他特别分析近期以太坊的强势表现，指出三大升势动力，并大胆预测本轮牛市的潜在顶部走势。此外，他亦分享个人的币股投资策略，并强调投资者必须了解风险、选择安全且合规平台。他以胜利证券为例，结合虚拟资产全牌照优势，为投资者提供多元资产配置及风险管理支援。

随后，嘉宾讲者 Nick 从专业角度剖析 ETH 与 SOL 的发展轨迹与技术差异，亦针对稳定币于金融体系中的新定位提出深度见解，帮助参加者理解 Web3 时代下链上资产的投资机遇。

当晚的 Panel 讨论环节气氛高涨，两位讲者就比特币与以太坊的未来走势、「加密财库股」的资产配置策略、宏观经济与监管政策如何影响市场情绪等议题深入交流，并即时回应参加者提问，互动自然流畅，反应热烈。

是次活动不论在资讯深度、实用性或互动体验方面均获参加者一致好评。不少人表示讲座有效厘清投资疑惑，提升对币市结构与风险判断的理解。胜利证券表示，未来将持续支持虚拟资产教育，举办更多不同层次的课程与分享会，推动香港虚拟资产投资知识的普及化与专业化。



胜利证券中秋送暖 | 赠 200 份福袋 关怀基层家庭

中秋将至，胜利证券慈善基金 延续关爱社区的精神，早前与 #香港妇女中心协会 合作举办「中秋送暖行动」，赞助并派发 200 份中秋福袋 予基层家庭，送上节日温暖与祝福。

福袋内包含应节月饼及日常用品，不仅减轻家庭的经济压力，更传递企业对社区的关怀。活动当日，义工团队与受惠家庭互动，度过一个温馨难忘的夜晚。

胜利证券慈善基金希望透过行动传递团圆与支持的力量，推动社会共融，让更多家庭感受节日的人情与温度。未来，我们将持续推动多元公益项目，与各界携手共建有爱社区。





常见问题

1. Solana 为甚么会被创立?

Solana 由 Anatoly Yakovenko 于 2017 年创立，以实现安全、高速、低成本的去中心化区块链平台。

- 解决以太坊缺点：起初设计目标，就是为了弥补以太坊（Ethereum）在大规模使用下出现的高手续费、速度慢、网路拥塞问题。
- 创造适合新一代 DApp 的平台：希望提供可支撑庞大用户量及开发商的基础架构，适合 DeFi（金服）、NFT 和区块链游戏等，更贴近大众日常金融及 Web3 世界的需求。

2. 为甚么TRC（TRON链）的USDT交易量会超过ETH（Ethereum链）的USDT?

根据2025年链上数据，TRC-20的USDT转账量超过22B 次，已成稳定币圈主流通道。当中主要因为其省钱省时又稳定，适合日常转账及频繁资金流动；而ETH的USDT虽然安全性高、支持度广，但手续费较贵，而速度明显弱于TRON。



《胜利简讯》虚拟资产

2025年9月30日

各 类 指 数	8月31日	9月30日	升降百分比
BTC	108247.95	114117.01	5.41%
ETH	4391.83	4145.99	-5.60%

BTC价格日线走势

(数据来源: Trading View)



(图源: AICoin)

受美国经济以及美联储降息影响，迭加场内资金结构变动，9月加密市场呈“先强-回调-再转强”的走势。其中，BTC全月上涨5.41%，收于114117.01美元；ETH则下跌5.60%，收于4145.99美元，认为BTC本月上漲源于多因素共振：美联储如期降息25基点至4.00%-4.25%，年内仍有降息预期，美元弱势运行下其“数字黄金”对冲属性强化；美国现货BTC ETF资金由8月净流出转为9月净流入，链上交易所储备净流出超8800枚，机构回调吸筹明显；另外美国政府关门风险催生避险需求，迭加BTC月中形成双底后突破关键均线，技术面触发跟风盘；同时，市场资金向BTC这一“加密蓝筹”集中，72%供应非流动致流通盘收紧，对比ETH的分化更凸显其吸引力，这些因素共同推动比特币价格上行。

N 《胜利简讯》 W 虚拟资产 S

宏观金融

9月美资本市场受就业、通胀、美联储降息影响，呈“预期强化-政策兑现-震荡收尾”走势，宽松预期贯穿，分歧加剧波动。9月5日，8月非农新增2.2万（预期75万），迭加年度基准下修91.1万，市场确认劳动力降温。9月11日，8月美国CPI同比2.9%（符合预期）、环比0.4%（超0.3%），核心CPI3.1%。市场视关税驱动涨价为一次性，降息预期稳，标普与纳斯达克指数持续创新高，BTC站稳11.5万美元。9月18日，美联储降25基点至4.00%-4.25%（2024年12月来首次）。虽鲍威尔提通胀风险，但多位官员支持年内再降两次，市场定价宽松，当日纳指涨幅0.72%，BTC冲11.8万后回落，美元短弹后下行。9月下旬数据空窗+风险博弈：23日鲍威尔强调就业下行是降息核心，政府关门致非农推迟，VIX指数上升；8月核心PCE修正至2.3%（初2.9%），科技股反弹，费城半导体指数趋势持续向上。CME显示10月降息25个基点的概率为96.2%，12月或累计降50基点，宽松预期加码。

加密市场

9月比特币走势呈现“震荡蓄力-分歧博弈-稳步攀升”的格局，宏观宽松落地与机构逆向布局形成核心支撑，最终打破“九月季节性疲软”魔咒，月度累计上涨5.41%，开盘价10.83万美元，月末收于11.41万美元，9月初非农数据疲软、核心PCE修正回落，美联储降息预期升至98%，比特币ETF前10日净流入超12亿美元，BTC回升至11.4万美元，巨鲸地址数创新高。9月中旬美联储如期降25基点，多数官员支持年内再降两次，BTC冲高至11.7万美元；后ETF资金开始流出，价格回调至11万美元，但超大型巨鲸增持、日本公司购币接盘，未引发恐慌。9月下旬财政部发债放缓、鲍威尔强调就业下行是降息核心，迭加通胀缓解，BTC开始企稳上涨并站上11.4万美元。

资金层面

9月，全球加密货币交易所交易活跃度有所放缓，现货总交易量降至1.67万亿美元。据The Block数据显示，这一规模为6月以来的最低值；此外，该交易量较8月的1.85万亿美元下降9.7%，表明在连续两个月交易平稳后，市场动能出现暂时性停滞。尽管交易所交易量疲软，美国现货比特币（Bitcoin）ETF却呈现出投资者兴趣回升的态势。据SoSoValue数据显示，8月该类ETF录得7.511亿美元资金净流出，9月则彻底扭转趋势，转为35.3亿美元净流入——这一资金流向的转变，凸显出机构对加密资产类别的信心正在增强，预计这一强劲的资金流入动能将延续至10月。



《胜利简讯》虚拟资产

市场结构

在本周期第三波上涨过程中（7月至今），长手已开启第三轮大规模抛售。从链上数据来看，本周期内长手通过抛售已锁定超350万枚BTC的利润，这一规模已触及以往周期顶部区域的典型阈值；截至目前，长手对BTC的大幅抛售动作仍在持续。在BTC以往由减半驱动的牛熊周期里，BTC减半、长手的筹码收集与派发，是塑造周期的核心决定性因素；而围绕减半滋生的投机情绪推动新投资者入场，则是周期顶部形成的必要前提。以往周期中，这类投机性新入场行为，直观体现为比特币网路钱包新增地址的激增。但随着BTC共识的持续扩散，各周期内BTC所能驱动的新地址创建规模却已陷入停滞——2024年以来，BTC新增地址数量更是跌至以往熊市时期的水准。不过，这一现象不能简单等同于新入场参与者的减少：2024年1月美国11只BTC现货ETF获批后，大量投资者转向通过ETF通道参与市场，这一趋势大幅降低了BTC钱包地址的新增需求，成为新地址规模下滑的关键原因。

结语

本轮牛市动力主要来自产业政策与传统管道增量资金，减产及产业创新未带动市场万币齐飞。虽行业有ETH Layer2、BTC Ordinals等细分创新，但吸引的资金脉冲且有限，导致2022年11月BTC开牛后，多数币种仅脉冲式上涨，连ETH 2025年也曾跌回牛初。BTC 正从旧周期向新周期过渡，DATs与BTC现货 ETF 试图重塑周期逻辑，但持有1500万枚BTC（占已发行70%）的长手群体仍按旧周期行事。支持未顶 / 新周期的因素：DATs募资能力与长期持有、美国加密友好政策、降息下高风险资产配置趋势。当前多空正进行博弈，目前倾向于周期延长，10月比特币见顶概率低；若长手持续抛售，今年牛市大概率结束，后续熊市调整时空或缩减，取决于新买家行为。

《胜利简讯》证券

各 类 指 数	8月31日	9月30日	升降百分比
恒 生 指 数	25077.62	26855.56	7.09%
金 融 类	44347.90	45138.39	1.78%
公 用 类	36133.18	35489.45	-1.78%
地 产 类	18174.84	18451.21	1.52%
工 商 类	14126.30	15625.90	10.62%
国 企 类	8947.79	9555.33	6.79%
科 技 类	5674.31	6465.66	13.95%

相对于上一个月，2025年9月恒生指数涨7.09%报26855.56点，恒生金融指数涨1.78%报45138.39点，恒生公用事业指数跌1.78%报35489.45点，恒生地产指数涨1.52%报18451.21点，恒生工商业指数涨10.62%报15625.90点，恒生中国企业指数涨6.79%报9555.33点，恒生科技指数涨13.95%报6465.66点。



恒生指数日行情 (2024 12 23 - 2025 09 02)
(Source: Win. d)



恒生中国企业指数日行情 (2024 12 23 - 2025 09 02)
(Source: Win. d)

《胜利简讯》证券

01

大市行情浅谈

展望9月，市场有望呈现趋势震荡向上的行情。海外市场来看，目前市场关注焦点在于美联储政策以及经济方面的表现。在政策方面，近期美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔央行年会上释放出鸽派的信号，其指出在经济表现上多项就业数据显示就业市场在降温，劳动力市场处于供需双弱的“脆弱平衡”状态，就业下行风险正在上升，而在通胀上基于经济前景和风险平衡的变化，美联储货币政策立场可能需要调整。认为鲍威尔强调就业下行风险且通胀压力可控的发言有效提振了市场对9月的降息预期，最新数据显示美联储9月降息的概率为90%以上，今年或有两次降息。因此，在美联储9月开启降息的预期之下，认为美股或维持震荡向上的行情态势。

国内市场来看，国内市场在外部政策环境边际改善与内部政策加力提效的双重作用下，经济延续稳中向好态势，但结构分化与风险缓释的博弈将更为凸显。在美联储降息预期升温带来的政策空间与新兴市场需求支撑下，我国经济内生韧性进一步显现，同时制造业PMI回落、房地产销售低迷等压力信号也提示转型阵痛仍在持续，总体呈现总量稳中有进、结构优化深化的特征。认为国内政策的协同发力是国内经济保持韧性的关键，在货币政策上央行8月延续适度宽松的货币政策基调，通过MLF、与逆回购等总量工具加力与结构性工具精准发力的组合操作，既为政府债券发行高峰期提供流动性支撑，又定向引导金融资源流向实体经济重点领域，形成“稳总量、调结构、防风险”的政策合力。在财政政策上，国内政府围绕稳增长、促消费、防风险的主线，通过消费补贴扩容、专项债加速发行、特别国债续发等组合拳，形成短期提振需求以及中期优化结构的政策合力。总体来看，8月国内经济总量企稳、结构优化的态势已初步确立，伴随政策效应逐步释放，三季度经济增速有望实现稳中有进；而市场风险偏好也将随基本面的持续改善稳步抬升，对于国内资本市场的中长期运行趋势，仍持乐观判断。

投资策略层面，核心聚焦国内政策驱动的科技创新与产业升级赛道，重点布局高端装备、人形机器人、人工智慧、商业航天等科技板块。此类领域在政策红利释放与市场需求扩容的双重支撑下，正迎来显著成长机遇，投资者需重点筛选拥有竞争优势、业绩增长确定的行业龙头企业。

《胜利简讯》证券

02

个股推介

商汤是一家全球领先的人工智能应用平台公司

推荐理由：

商汤科技作为AI应用型企业，依托全栈式AI技术体系与场景化落地能力，在多模态大模型、算力基建及行业赋能领域构建差异化竞争优势。公司以电脑视觉技术为根基，同步发力生成式 AI、智能汽车、智慧城市等战略赛道，形成AI大装置-大模型-行业应用的全价值链生态体系。截至2024年，商汤科技的技术解决方案已覆盖全球40多个国家和地区，海外业务收入同比增长40.1%，在东南亚、中东等市场的智能营销、智慧城市专案中市占率稳居前三。在技术创新上，作为亚洲最大的AI软体公司，商汤科技累计拥有超 9 万件知识产权，覆盖感知智能、决策智能等核心领域，其中医学影像专利数量全球第五。其自研的日日新SenseNova多模态大模型在SuperCLUE中文大模型测评中位居榜首，推理效率较2024年提升50%，支持文本、图像、语音三模态即时交互，技术指标对标GPT-4o。核心技术底座SenseCore平台已服务京东、小米、吉利等3000余家头部企业，日均处理Token数超35亿，触达1000万开发者，成为国内增速最快的AI办公工具之一。在算力基建领域，商汤科技自持的上海临港AIDC是全国首个5A级智算中心，总算力达23,000PetaFlops，采用国产晶片异构架构，训练效率高达95%（行业平均70%），通过租赁模式实现 GPU利用率超80%，预计2025年可贡献50-60亿元收入，成为盈利核心引擎。自研7nm晶片S2已量产，性能对标国际一流产品，下一代晶片S3预计2026年流片，目标将推理成本压降90%。在财务表现上看，尽管2024年行业面临周期性调整，商汤科技通过聚焦核心业务与成本优化实现业绩结构性突破：全年营收37.7亿元，同比增长10.8%；生成式AI业务毛利率维持在45%以上，整体毛利率42.9%，亏损同比收窄33.7%。2025年Q1业绩进一步亮眼，营收达11.11亿元，扣非净利润 2.76亿元较之前大幅好转，经营性现金流净额同比增长140.96%，标志核心业务首次实现盈利。人工智能行业已进入爆发期，2025年全球AI市场规模预计突破3000亿美元，中国AI产业规模将达8110亿元，年复合增长率30.6%。认为在政策层面，香港政府预留10亿港元成立人工智能研发院，内地人工智能+首次写入《政府工作报告》，为商汤科技的技术商业化提供双重红利。行业数据显示，2025年1-5月中国大模型调用量同比增长400%，边缘AI市场规模预计以29.49%的CAGR增长至2030年的5714亿元，商汤在智能汽车、元宇宙等新兴场景的先发优势将持续释放。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09月05日未持有 (0020. 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
2025-09-01	00522. 00902. 01138. 01769. 02367. 06098. 06127. 06866. APO. MSTY. PAAS. QDTE				02925 (1 供 5) 02941
2025-09-02	01213. 02880				06928 (2 供 1) 02935
2025-09-04	02282. F. PDI. PFE. PTY. TBIL. V. WMT				
2025-09-05	00011. 00179. 00341. 01382. 02343. 02932. 03416. 03808. 06823. JEPQ. JPST. SCCO. VGIT				
2025-09-08	00008. 00925 take over. 01830. BIL. PFF. QDTE. SGOV. SHV. TLT. XDTE				
2025-09-09	02638. BITO. BITU. ETHD. ETHT. IBN. SO. TLT				
2025-09-10	00014. 00127. 00435. 01223. 01696. 01733. 02314. 03466. 09999				
2025-09-11	00018. 00178. 00590. 01286. 02321. COWZ. CVX. LLY		STK (1 送 0.53042 #GML)		
2025-09-12	01997. 03818. MSFT. YBTC. YETH				08178 (8 供 3) 08568
2025-09-15	00725. 01001. 01651. 01857. 01928. 02119. 02488. 03886. 03998. 08476. 08540. AMGN. CRC. NVDY. QDTE. XDTE			01628 (10 合 1)	01401 (2 供 1) 02920
2025-09-16	00002. 00003. 00032. 00306. 01995. 03750. 03816. DIA. GOOG. GOOGL. HSY				
2025-09-17	00004. 00066. 00104. 00215. 00388. 00999. 01278. 01308. 01496. 02331. 02342. 09896. MCD				
2025-09-18	00012. 00213. 00345. 00887. 00941. 01128				
2025-09-19	00440. 00808. 02232. 02356. VFC. YBTC. YETH				02899 (344 供 1) 44075
2025-09-22	00086. 00635. 00677. 00778. 00869. 00945. 01681. 01836. 01985. 03316. 03668. DGRO. IVV. IWM. QDTE. SOXX. XDTE				
2025-09-23	00040			08153 (20 合 1)	
2025-09-24	00006. 00088. 00393. 00636. 00683. 01061. 01177. 01234. 01299. 02020. 02191. UNH. VT			00139 (20 合 1)	
2025-09-25	00010. 00101. 00762. 01038. 06186. 06808				00821 (1 供 2) 02947
2025-09-26	00001. 00327. 00386. 00517. 01075. 01113. 02192. 02373. 06626. 06969. QCOM. YBTC. YETH				08006 (2 供 3) 08572
2025-09-29	00005. 00050. 00697. 00716. 00799. 00874. 00934. 00960. 01114. 01357. 01883. 02005. 02172. 02313. 02359. 02388. 02682. 02866. 02877. 06055. 87001. 600584. BAC. DOMH. HSBC. QDTE. QQQM. RLX. SPLV. VOOV. XDTE				
2025-09-30	00240. 00838. 02273. 02828. BITX. ETHU. META. ORC. PBR.A. SCHD. SOLT. TER. 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。