



胜利月报11月

胜利证券亮相新加坡 TOKEN2049 盛会 展现香港虚拟资产金融创新实力

胜利证券于10月初圆满参与在新加坡举行的亚洲顶尖 Web3 与加密货币盛会 —— TOKEN2049 Singapore，向来自全球的业界伙伴、投资机构及专业人士展示其虚拟资产全生态服务优势，进一步巩固其作为香港虚拟资产金融领先者的市场地位。

TOKEN2049 Singapore 作为区域内最具影响力的年度加密盛事，今年吸引逾万名业界领袖、创业者及国际媒体到场，期间探讨区块链技术、去中心化金融（DeFi）、资产代币化（RWA）等重点议题，促进全球虚拟资产与传统金融市场间的交流与协作。

在为期两天的展会中，胜利证券展位吸引多名国际业界代表与潜在合作方前来交流，并成功就虚拟资产布局与市场业务拓展等议题进行深入洽谈。现场展示的核心产品包括自主开发之股币投资平台VictoryX、RWA资产代币化解决方案、虚拟资产结构性产品与托管服务等，为与会者呈现传统金融与 Web3.0 融合的完整服务生态。

配合同样在当地举行的F1大奖赛，我们特设F1模拟赛车互动区，赋予现场参与者以「速度 × 科技」的沉浸体验，同时大派丰富礼品加深品牌互动与曝光，大幅提升参展现场热度。

随着香港及全球虚拟资产监管环境加速成熟，胜利证券将持续拓展创新版图，推动虚拟资产金融服务更全面地融入国际市场，以稳健、合规及数码驱动的模式，为投资者打造高效、安全、具前瞻性的资产配置体验。





常见问题

1. 甚么是市场违规行为，主要有哪几种违规行为？

市场违规行为是指参与者违反市场规则或相关法律，损害市场公平及秩序的行为，主要包括内幕交易、操控市场、虚假交易、散布误导性讯息和挪用资产。例如，有人在知悉未公开消息后买卖证券以图利，即属内幕交易，亦有人透过虚假买卖盘或错误信息影响资产价格，属操控及虚假交易。此外，还包括未经授权交易、关联方交易未披露、不公平竞争等，这些违规行为均会令投资者信心和市场运作受损，并可能面临刑事或民事责任。

2. De-Fi 跟虚拟货币有甚么关系？

De-Fi是以Crypto作为基础货币（例如以太币、USDT等），在区块链（如以太坊、BSC）平台上，透过智能合约自动执行金融交易、借贷、流动性挖矿等服务，不需要传统银行或中介机构。



《胜利简讯》虚拟资产

2025年10月30日

各 类 指 数	9月30日	10月31日	升降百分比
BTC	114117.01	109604.37	-3.8%
ETH	4145.99	3845.79	-7.2%

BTC价格日线走势

(数据来源: Trading View)



(图源:AlCoin)

9月降息后部分资金离场，后续资金推动BTC开启新一轮上涨，10月6日创Coinbase报价126296美元的历史新高；但10月10日美关税战升级打断涨势，BTC数日内跌至103516.75美元，跌幅超18%。此后，APEC中美达成共识、美联储10月29日二次降息、美股因Q3财报利好创新高，BTC却反弹乏力，始终挣扎于200日均价（110000美元“特朗普底”上沿）这一牛熊分界线，月底已回吐7月以来全部涨幅。本月BTC及加密市场受宏观流动性、美关税战、周期性抛售、新周期主力资金流失等因素交织较量影响；当前降息前景存疑、风险偏好未好转，周期性抛售主导走势，若BTC有效跌破牛熊分界线，且无经济就业数据支持资金回流、长手抛售持续，或引发“多杀多”踩踏，周期结束概率将大幅上升。

宏观金融

8月23日鲍威尔在杰克逊霍尔会议释放鸽派信号后，美联储于9月、10月各降25个基点（累计50个基点），暂时缓解美国就业市场焦虑与金融市场资金压力。但10月29日议息会出现分歧，2名票委反对降息决议——1人主张降50个基点，1人反对降息。鲍威尔随后强调，12月降息“远非板上钉钉”，美联储需在就业下行风险与通胀黏性间采取“平衡取向”；30日多名官员再发鹰派言论，FedWatch显示12月降息概率两日内降超30%。据CME“美联储观察”，美联储12月降息25个基点的概率为67.3%。

N 《胜利简讯》 W 虚拟资产 S

加密市场

降息“卖事实”后，BTC 10月上旬开启新行情，10月10日因美方对华加税100%、威胁软体出口管制，加密市场跳水。后续中美经马来西亚磋商、APEC韩国会谈达成成果（美降关税至47%，中暂停稀土限制等），但深层分歧未解决。市场分化明显：美股反弹，BTC因急跌结构受损而低位盘整；关税升级推高不确定性，市场偏向“美元走强+真实利率韧性”，压制加密等高 β 资产（美元指数从96.214升至99.720，资金流出加密）。美股科技股靠AI与利润增长保动能，BTC因缺乏基本面支撑月跌3.83%，远差于纳指4.7%的月涨幅。虽中美短期1年内休战确定性高，但仍需警惕“二次加税/禁运”等尾部事件。

资金层面

在过去的4个月里，趋势正在持续恶化。3-6月以来，随着美中关税战冲突缓和，资金加速流入推动BTC创下月度历史新高，而自7-10月以后，资金全管道流入持续放缓，至10月份流入规模萎缩至90亿美元。持续放缓的资金流入难以对冲长手抛压，价格上攻失败，最终重新回到“特朗普底”上沿。

市场结构

据eMerge Engine数据，10月长手抛售84806枚（年度最高），长短手合计抛售735930枚（亦为年度最高），且涨跌中均大幅抛售，符合过往周期见顶时的长手行为特征。依周期律，BTC低点后1050-1070天左右见顶，2022年11月21日低点至2024年10月6日历史高点恰好1050天，这是长手加紧抛售的根本原因。后市无论价格回升或下跌，若长手持续抛售，BTC大概率完成本周期顶部筑造。

结语

据eMerge Engine数据，10月长手抛售84806枚（年度最高），长短手合计抛售735930枚（亦为年度最高），且涨跌中均大幅抛售，符合过往周期见顶时的长手行为特征。依周期律，BTC低点后1050-1070天左右见顶，2022年11月21日低点至2024年10月6日历史高点恰好1050天，这是长手加紧抛售的根本原因。后市无论价格回升或下跌，若长手持续抛售，BTC大概率完成本周期顶部筑造。

《胜利简讯》证券

各 类 指 数	9月30日	10月31日	升降百分比
恒 生 指 数	26855.56	25906.65	-3.53%
金 融 类	45138.39	46025.33	1.96%
公 用 类	35489.45	36651.54	3.27%
地 产 类	18451.21	17990.69	-2.5%
工 商 类	15625.90	14608.18	-6.51%
国 企 类	9555.33	9168.58	-4.05%
科 技 类	6465.66	5908.08	-8.62%

相对于上一个月，2025年10月恒生指数跌3.53%报25906.65点，恒生金融指数涨1.96%报46025.33点，恒生公用事业指数涨3.27%报36651.54点，恒生地产指数跌2.5%报17990.69点，恒生工商业指数跌6.51%报14608.18点，恒生中国企业指数跌4.05%报9168.58点，恒生科技指数跌8.62%报5908.08点。



恒生指数日行情 (2024 08 23 - 2025 11 03)
(Source: Win.d)



恒生中国企业指数日行情 (2023 11 16 - 2025 11 03)
(Source: Win.d)

《胜利简讯》证券

01

大市行情浅谈

展望11月，市场有望延续震荡向上的运行态势。海外市场来看，在政策方面，10月美联储如市场预期再度降息25个基点，宣布将联邦基金利率目标区间下调到3.75%至4.00%之间，议息会议后美联储主席鲍威尔表示降息决策仍存不确定性，具体需视后续就业市场数据与通胀指标的走势而定。目前美国经济数据上就业端仍偏弱：初次申请失业金人数、岗位空缺率等指标反映就业市场景气度偏淡，在通胀层面，9月CPI整体表现不及市场预期，且当前通胀预期始终维持在相对稳定区间。认为尽管就业市场后续下行风险或有所收敛，但就业修复进程仍偏缓慢，叠加整体通胀维持温和态势，预计美联储在12月继续实施降息操作，目前CME数据显示美联储在12月降息25个基点的概率为69.8%，整体流动性环境仍将维持宽松，这将对美国股市资产价格的稳定表现形成支撑。

国内市场来看，在美联储降息落地带来的外部流动性宽松与国内货币与财政政策等落地见效的双重作用下，3季度国内GDP、消费以及工业生产等数据显示我国宏观经济运行总体平稳，新质生产力培育加速推进，但全球地缘政治扰动仍存，民营经济活力不足与地产调整的结构性矛盾依然突出。认为国内政策的精准协同是巩固经济回升态势的核心要素。在货币政策上，央行10月延续灵活适度、跨期调节的基调，通过买断式逆回购合计加量续作4000亿元，连续5个月注入中期流动性以对冲到期压力。尽管LPR保持不变、降准尚未实施，但5000亿元新型政策性金融工具与再贷款工具形成合力，预计有望对制造业升级、基建专案落地形成实质支撑。未来央行或择机通过降准、重启国债买卖操作释放长期流动性，实现稳增长与防风险的动态平衡。在财政政策上，10月财政政策延续加力提效基调，聚焦“两重”建设、“两新”培育与消费提振三大方向。1.3万亿元超长期特别国债全部发行完毕，其中8000亿元支持重大基建、5000亿元赋能设备更新与以旧换新，3000亿元消费补贴已带动相关商品销售额超2万亿元。税收优惠向民营科技企业倾斜与专项债资金前置拨付形成组合拳，与货币政策共同构建稳增长支撑体系。总体看，3季度国民经济顶住压力延续稳中有进发展态势，生产供给平稳增长，就业物价总体稳定，新动能稳步成长。随着财政货币政策效应进一步传导，四季度经济回升基础持续夯实；市场信心随政策落地与基本面改善稳步修复，因此对于国内资本市场的运行趋势仍持积极判断。

从投资策略角度，核心聚焦于国内十五五规划下的政策驱动的科技创新及产业升级领域，重点布局量子科技、人形机器人、AI、半导体设备与材料等科技成长赛道。这些领域在政策红利逐步释放与国内需求持续扩容的双重推动下，正迎来显著的成长机遇，投资者需重点筛选具备竞争优势、业绩增长确定性强的行业头部企业。

《胜利简讯》证券

02

个股推介

中国软体国际是一家聚焦云、AI、鸿蒙等领域服务的国内领先软体与资讯技术服务商

推荐理由：

中国软体国际作为国内IT服务领军企业，依托云边端全栈AI技术体系与鸿蒙生态全栈服务能力，在云智能、开源鸿蒙、企业数字化转型领域构建差异化竞争优势。公司以华为生态深度绑定为根基，同步发力 AIGC应用、鸿蒙AIoT、国产ERP替代等战略赛道，形成“算力基建-模型工厂-行业Agent应用”的全价值链生态体系。截至2024年，公司解决方案已覆盖全球50多个城市及海外市场，香港启德体育园、中东JAT合资公司等标杆专案落地，公有云Core业务同比增长 25%，连续七年稳居华为云生态份额第一。技术积累方面，公司构建了深厚的护城河：自2020年启动SP301战略以来，累计投入超15亿元布局全栈AI，KaihongOS获国家级EAL5+安全认证，中断响应时延 ≤ 3 微秒，适配80款晶片，为开源鸿蒙社区贡献代码超425万行（除华为外第一）。公司在鸿蒙PC适配、应用迁移服务中市占率第一，灵析AI平台在生产级场景任务能力达SOTA水准，尤其在分布式操作系统、AI Agent编排领域形成技术壁垒。在产品应用上，其自研的“问”系列AI Agent已部署80余款产品，服务国有银行 AIGC专案、电力央企ERP原型专案等30+灯塔案例。在深圳龙岗，20万路摄像头鸿蒙化改造专案实现设备互联效率提升 40%；天津、西安“城市鸿”专案构建了“鸿蒙+AI”的智慧交通与应急体系，标志着从单一服务向全域数智化转型的突破。在商业化进展上，公司全栈AI业务加速落地：2024年收入达9.57亿元，2025年上半年同比激增130%至6.56亿元，目标全年突破20亿元。中长期规划显示，2025-2027年鸿蒙与国产ERP业务目标实现50亿元收入，全场景A业务规模将超50亿元，占总收入比重提升至20%以上。这一增长路径使其有望成为国产IT服务领域增速最快的解决方案提供商之一。在财务表现上，尽管2024年行业面临调整压力，公司通过业务结构优化实现企稳回升：全年营收169.51亿元，2025年上半年营收85.07亿元，同比增长7.3%，股东应占溢利增长10.4%至3.16亿元。持续的研发投入为技术转化奠定基础，五年累计战略投资超25亿元，构筑技术与生态双重优势。在市场规模方面，当前国内IT服务市场已进入高质量发展期，2024年市场规模达9.22万亿元，同比增长11%，迭加鸿蒙生态与AI国产化浪潮，细分领域增长潜力显著。机构预测，伴随国产替代加速，鸿蒙相关IT服务市场规模2027年有望突破千亿元级别。公司凭借华为生态龙头地位与全栈技术能力，已成为行业增长的核心受益者。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「买入」评级。

本公司所管理资金或撰写此等概况人员于2025年11月05日未持有 (0354. 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
2025-10-02	00116. 00142. 00288. 00468. 00728. 00816. 00914. 01788. 02888. 03110. 03399. 03828. 03918. 06699. 06993. AAPU. AVGO. BRKU. CRCA. DDM. DUST. NS8U. PEP. SDOW. SOXL. SOXS. SPBC. SPLG. SQQQ. TDIV. TMF. TNA. TQQQ. TSLL. VG. YANG				
2025-10-03	00052. 00558. DPZ. KO. NKE. NVDA. PDI. PTY. TBIL. VOO. VTI. YBTC. YETH				00582 (1 供 1) 02949
2025-10-06	00229. 00280. 00595. 00608. 00688. 00709. 00950. FFX. GLEN. JEPQ. JPST. QDTE. SOGP. VGIT. XDTE				
2025-10-08	00160. 00369. 00662. 01024. BIL. BITO. BITU. KLIC. MRK. PFF. SGOV. SHV. TLT				00460 (2728 供 1) 44080
2025-10-09	00536. 01418. 01848. 02778. 03416. 03437				
2025-10-10	00293. 00321. 00384. 00551. 01705. 01729. 01972. 03813. 06601. 06936. 08319. TSM. YBTC. YETH				
2025-10-13	00019. 00165. 00336. 00366. 00460. 00868. 00968. 01044. 01263. 01669. 02669. 03070. 03311. 03868. 04273. MO. NVDY. QDTE. XDTE			00698 (50 合 1)	
2025-10-14	00023. 02391. 03466. PRU				
2025-10-15	00071. 01045. AIY. DIA				06978 (5 供 1) 02953
2025-10-16	00041. 00316. 00363. 00679. 01180. 01184. 03368. 06862. MPWR. OXY				
2025-10-17	01988. 06811. YBTC. YETH				
2025-10-20	00026. 00081. 00266. 00883. 01083. 002249. 02517. 02600. 02648. 02899. 03303. 06826. NVDY. QDTE. XDTE				
2025-10-21	00257. 01283. 01345. 03898. 09985. BTCS. PM				00080 (2 供 1) 02958
2025-10-22	00062. 01980. MU				
2025-10-23	00288. 00291. 00580. 01171. 01776. 01898. 03330			07522 (10 合 1)	
2025-10-24	00135. 00270. 00317. 00430. 00826. 00857. 03288. 09983. ORCL. YBTC. YETH				
2025-10-27	00405. 00560. 00830. 01118. 01313. 01375. 01478. 01515. 01571. 01919. 02318. 02338. 02460. 06613. BSCP. NVDY. QDTE. SPLV. XDTE				
2025-10-28	00173. 00371. 01203. 01787. 01979. 02386			02195 (10 合 1)	
2025-10-30	01861. 02555. 02611. 03433				
2025-10-31	00836. 01368. 01503. 03669				



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。