



# 胜利月报1月

## 胜利证券获颁2025「开心企业」标志 蝉联四年深耕职场幸福感

凭借营造和谐、积极工作环境的卓越表现，胜利证券再次获颁 2025 年度「开心企业」标志。这是公司自 2022 年起，连续第四年获此殊荣，充分彰显了胜利证券对提升员工福祉的长期承诺。

该计划由香港提升快乐指数基金主办、香港中华厂商联合会执行，旨在推广「开心工作间」理念，携手各界提升香港人的工作快乐水平。

胜利证券始终秉持「以人为本」的核心价值，将「企业关爱、智慧、韧力及动力」深度融入日常管理。公司推行一系列具体措施，包括优化灵活办公安排，协助员工达成工作与生活平衡；同时积极鼓励人才增值，提供系统化的专业培训，全方位激发团队潜能。

我们视建设「开心工作间」为公司 ESG（环境、社会及管治）策略中「社会责任」的核心。透过提升员工的归属感与士气，胜利证券不仅成功吸引业界优秀人才，更将「快乐能量」转化为稳健的业务动力，藉此巩固在金融市场的竞争优势，实践企业可持续发展的宏伟愿景。





# 常见问题

## 1. 哪一条法例规定中国内地人不能开立虚拟资产账户？

2021 年 9 月，中国人民银行等 10 部门联合发布《关于进一步防范和处置虚拟货币交易炒作风险的通知》（银发〔2021〕237 号），当中指出：

虚拟货币不具有与法定货币等同的法律地位，不具有法偿性，不应、也不能作为货币在市场上流通使用。

虚拟货币相关业务活动被定性为非法金融活动，包括法币与虚拟货币兑换、虚拟货币之间兑换、作为中央对手方买卖虚拟货币、为虚拟货币交易提供信息中介或定价服务等。

金融机构和支付机构不得为虚拟货币相关业务活动提供账户开立、资金划转、清算结算等服务。

境外虚拟货币交易所通过互联网向中国境内居民提供服务，同样被视为非法金融活动。





# 《胜利简讯》虚拟资产

2025年12月31日

各 类 指 数	11月30日	12月31日	升降百分比
BTC	90398.02	87497.94	-3.2%
ETH	2991.90	2966.84	-0.8%

## BTC价格日线走势

(数据来源: Trading View)



(图源: AlCoin)

BTC因美国宏观流动性紧张及周期抛售已调整超2个月，美股重回历史高点但BTC仍低位波动，距前期高点跌幅超30%。尽管12月美联储降息开启流动性拐点，但市场资金仍偏紧，10年期美债实际收益率维持4.12%高位，持续施压高久期资产，构成BTC反弹乏力主因之一。产业端缺乏利好，《结构法案》仍处讨论阶段，DAT公司承压、龙头Strategy增发“过冬”进一步削弱市场信心。认为目前BTC仍处熊市，在宏观流动性未明显改善、场内出清持续背景下，当前下跌是中期调整还是4年减半后深度熊市仍难界定。

## 宏观金融

11月以来12月降息预期剧烈波动，重创BTC涨势，最终美联储12月10日如期降息25基点至3.50%~3.75%。声明偏向就业侧，点阵图显示2026年降息25基点，与市场定价的50基点存在分歧。11月非农偏弱、失业率升至4.6%（2022年以来新高），支撑2026年降息预期；但11月CPI及核心CPI大幅低于预期，因数据可能存在统计扭曲，1月降息概率仍低，市场已计价1月暂停降息，中期流动性难言乐观。美联储12月停止缩表，通过RMP购买短期美债释放流动性，但强调仅为技术性操作，非政策转向。当前市场已初步定价后疫情时代美国经济“软着陆”或“不着陆”，通胀大概率缓降但难达2%目标，美股高估值正受利润回报审视，失业率或维持高位。



## 加密市场

BTC在本月震荡调整，本月BTC最高价94640美元出现在12月9日，也就是美联储降息的前一日。回溯11月市场暴跌，其导火索是流动性紧张，而历史周期性抛售则进一步放大了跌幅。当前，BTC价格已跌破关键技术支撑位，导致后续任何反弹行情均遭遇强劲的抛售压力。这一现象表明，市场仍处于持续出清的过程中。尽管美联储在12月再度实施降息举措，短期流动性格局迎来阶段性拐点，但市场资金面紧张格局未获根本缓解。加之10年期美债实际收益率仍维持在4.12%左右的高位水准，高久期资产持续面临显著估值压力，这也是BTC反弹动能不足的核心诱因之一。

## 资金层面

进一步观察加密市场流动性可发现，资金呈现“上半月流入、下半月流出”的规律态势。这一格局的核心决定因素，在于上半月美联储的降息操作与下半月日本央行的加息举措。从资金通道来看，稳定币与BTC ETF的资金流向基本保持同步。以7日抛售均值为观测维度，本月抛售高点出现在12月15日，恰好处于美联储降息与日本央行加息的间隔期内。从月度数据来看，本月BTC总体抛售规模达71.8万枚，虽低于前两个月，但仍处于较高水准。不过市场也存在乐观信号：当前抛压基本已被市场消化吸收，本月交易所整体净流出约3万枚BTC，且交易所已连续4个月保持资金净流入的态势。

## 市场结构

本月BTC抛售规模达71.8万枚，虽低于前两月但仍处高位，长手、BTC ETF及美国零售用户为核心抛售群体，且Coinbase报价持续低于币安。前期市场急跌推动抛售结构逆转，10月盈亏抛售比从21.82降至月底0.81，止盈抛售逐步转向止损抛售。月末长手抛售减少甚至转为增持，美股波动引发的短期抛压主要由短手贡献，且伴随显著亏损。链上亏损突破关键阈值，30日已实现市值转为流出，累计已实现市值出现拐头迹象，意味着12月以来链上积累净亏损，与交易所止损卖出形成呼应。值得关注的是，这是本轮牛市启动以来，链上已实现市值首次出现下降。

## 结语

2025年，加密资产的市场共识持续深化——比特币不仅被纳入美国及多个州的战略储备，BTC ETF更斩获数百亿美元资金净流入。不过受限于宏观流动性的剧烈波动，迭加长周期持有者的阶段性减持，全年价格最终收跌，为这一年画上动荡句号。加密资产从新兴品类向成熟资产演进的历史进程已正式开启，BTC当前正处于历史性大换手阶段。若2023年启动的市场行情仍处于“旧周期”延续阶段，2026年或将成为市场大出清的关键年份；而若“新周期”已正式启动，2026年则有望复刻2024-2025年“上涨-调整-再上涨”的新周期走势。

# 《胜利简讯》证券

各 类 指 数	11月28日	12月31日	升降百分比
恒 生 指 数	25858.89	25630.54	-0.88%
金 融 类	47687.37	48933.22	2.61%
公 用 类	37731.39	38025.52	0.78%
地 产 类	18528.23	17562.17	-5.21%
工 商 类	14241.61	13877.69	-2.56%
国 企 类	9130.18	8913.68	-2.37%
科 技 类	5599.11	5515.98	-1.48%

相对于上一个月，2025年11月恒生指数跌0.88%报25630.54点，恒生金融指数涨2.61%报48933.22点，恒生公用事业指数涨0.78%报38025.52点，恒生地产指数跌5.21%报17562.17点，恒生工商业指数跌2.56%报13877.69点，恒生中国企业指数跌2.37%报8913.68点，恒生科技指数跌1.48%报5515.98点。



恒生指数日行情 (2025 02 20 - 2026 01 05)  
(Source: Win. d)



恒生中国企业指数日行情 (2024 06 20 - 2026 01 05)  
(Source: Win. d)



# 《胜利简讯》证券

01

## 大市行情浅谈

展望2026年1月，海外市场大概率延续回暖态势并逐步夯实复苏基础。海外市场来看，政策的关注焦点仍集中于美联储货币政策走向与美国经济复苏节奏的匹配度。在经济上，美国经济延续“温和复苏”态势，就业市场保持平稳运行，失业率维持在合理区间，就业增速虽略有波动但整体可控；通胀水准持续向美联储2%目标趋近，核心通胀黏性进一步减弱，消费市场逐步回暖，工业生产活动边际改善，此前消费与工业增长分化的格局有所缓和，但地缘政治冲突对全球供应链及能源价格的局部扰动仍未完全消除，短期内或对经济复苏节奏产生小幅影响。在政策方面，2025年12月美联储继续降息符合市场预期，另外美联储主席鲍威尔在后续新闻发布会上表态偏鸽派，美联储将基于每次会议的经济数据动态调整货币政策，不存在预设政策路径，同时未来数月国债购买规模大概率维持高位运行。此外，最新公布的美联储“点阵图”显示，官员们的政策利率中值预期与9月预测保持一致，即明年再降息25个基点。整体来看，美国宽松的流动性环境有望持续巩固，这将为海外股市、大宗商品等风险资产的平稳运行提供有力支撑，同时也将助力海外市场复苏动能的进一步释放。

国内市场方面，12月国内经济延续稳增长态势并呈现年末收官向好特征。规模工业增加值同比增速稳步提升，高端装备制造、新能源等战略性新兴产业表现突出；社会消费品零售总额持续回暖，元旦假期带动文旅、餐饮等接触性消费大幅增长，养老、托育等服务消费延续高增态势，新质生产力对经济增长的赋能作用进一步增强。认为政策持续协同发力仍是巩固经济回升态势的核心支撑，近期中央经济工作会议在北交举行，会议指出我国经济虽面临内外多重挑战，但相关问题多为发展转型中的可解决问题，长期向好趋势未变，需坚定信心巩固稳中向好势头；明确明年经济工作坚持稳中求进，统筹发展与安全，实施积极有为的宏观政策推动高质量发展。政策取向上要发挥存量与增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度，其中财政政策将更加积极，保持必要的财政赤字、债务总规模和支出总量，货币政策适度宽松，运用降准降息等工具稳增长、稳物价、保流动性，保持汇率基本稳定，同时强化各类政策协同。会议确定明年重点抓好扩大内需建设国内市场、创新驱动培育新动能等重点任务，并要求锚定关键着力点，强化改革与政策协同。预计在国内政策的持续发力与有效刺激下，市场信心将稳步修复，资本市场环境有望持续优化，经济高质量发展根基更趋坚实，对于后续经济及资本市场走势仍持积极展望。

从投资策略来看，核心应聚焦“十五五”规划下政策驱动的科技创新与产业升级领域，重点布局AI眼镜、机器人、商业航空等科技成长赛道。这类领域在政策红利持续释放与国内需求稳步扩容的双重加持下，正迎来显著的成长机遇，投资者需着重筛选具备核心竞争优势、业绩增长确定性强的行业头部企业。此外，随着春节临近，叠加消费提振政策预期升温，大消费板块有望开启新一轮估值修复行情。

# 《胜利简讯》证券

02

个股推介

大麦娱乐是一家以AI技术驱动的覆盖全品类票务、IP衍生运营及演艺文旅联动的全产业链服务商

推荐理由：

大麦娱乐（1060.HK）作为国内现实娱乐全产业链领军企业，依托阿里巴巴集团全域生态资源协同与数智化技术壁垒，以“演出票务+IP衍生”双轮驱动为核心商业模式，跳出同业单一票务代理的同质化竞争，深度整合内容资源、技术平台与电商管道，形成“科技赋能-内容运营-商业变现”的全价值链生态体系。截至2025年9月，公司业务覆盖全国330个城市，大麦APP累计注册用户超1.7亿，淘麦VIP会员规模突破1000万，98%的头部演唱会、95%的剧场展览专案选择其作为票务总代理，核心运营指标稳居行业第一。公司在行业资源上具备垄断性卡位，演出票务市场占有率超70%，是国内唯一为三大体育盛会提供官方票务服务的平台，头部艺人演唱会覆盖率接近100%，2025财年成功承接顶流巡演专案，单场最高支持600万人线上抢票；IP衍生业务方面，旗下阿里鱼作为中国最大IP授权代理平台，已与数百个优质IP达成合作，成为业绩核心增量。同时，依托阿里电商、支付、流量资源实现跨平台权益互通与业务交叉导流，用户复购率较行业均值高出35%。技术研发上，自主研发的电子票务系统实现高效无纸化入场，鸿蒙原生应用上线后用户体验显著提升，AI动态定价演算法与大数据画像推动演出上座率提升5.8个百分点，还布局虚拟拍摄等创新领域，为泛文娱专案提供一体化技术支持。财务表现上，公司已步入高速增长与盈利优化通道，2024年实现营收50.36亿元、归母净利润2.85亿元，2025财年营收增至67.02亿元、归母净利润3.64亿元同比增长27.7%，2025年中报营收40.47亿元、归母净利润5.20亿元同比激增54.3%，业务结构持续优化，演出票务与IP衍生业务收入占比提升至59.5%，增速均超70%。市场前景方面，国内文化娱乐消费进入爆发期，2024年票务代理市场规模突破1200亿元，预计2030年达2400亿元，政策层面多省份出台线下演出财政奖补政策，文娱消费需求持续升级。公司凭借“票务+IP+内容”的独特模式、阿里生态赋能的资源优势及数智化技术壁垒，成为行业增长核心受益者，业绩增长确定性强，市值仍有较大上涨空间，给予「买入」评级。

本公司所管理资金或撰写此等概况人员于2026年01月05日未持有（1060.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
2025-12-01	00358. 01319. 01448. 01986. 02800. 03037. APO. CGNX. QDTE. QQQI. SCHW. SPLV. XDTE. YBTC. YETH				
2025-12-02	00732. NVDY. PBR.A. PFE. PTY. STRC				
2025-12-03	00083. 8002				
2025-12-04	00053. JEPQ. TBIL. VGIT				
2025-12-05	03416. BIL. IEF. PFF. SGOV. SHV. TLT. YBTC. YETH			06610 (20合1) 01949 (5合1)	
2025-12-08	02101. 03075. 07332. BITI. BITO. BITU. CEG. ETHT. NVDY. PAAS. QDTE. SBIT. XDTE				06696 (1 供 6) 02964
2025-12-09	SO				
2025-12-10	03466. JNJ		00659 (10送1)		
2025-12-11	LLY			00419 (10合1)	
2025-12-12	00280. 02033. AMAT. MSFT. YBTC. YETH				
2025-12-15	00991. 01336. 01339. 01897. 02328. 06886. NVDY. QDTE. SVM. XDTE				
2025-12-16	00002.B. CHA. CRC. DIA. GOOG. GOOGL. HSY. KO. NEE. SCHD. VIRT. WEN				08516 (2 供 5) 08573
2025-12-17	01104. 09999. BITX. CCJ. ETHU. SOLT. UNH				
2025-12-18	02161. TER				
2025-12-19	00005. 02633. 06110. AAPU. HSBC. QCOM. TSLL. VFC. YBTC. YETH				
2025-12-22	00178. 00303. 00306. 00945. 01982. 06668. EEM. IVV. IWM. NTES. NVDY. OEF. QDTE. SOXX. VGT. XDTE				
2025-12-23	03990. NEM. VGIT				00209 (1 供 7) 02994
2025-12-24	00341. 00345. 00390. 00659. 00811. 01213. 01705. 03818. 06680. AGIX. BIL. META. VGK. VT				
2025-12-29	00032. 00590. 00992. 01088. 01496. 01929. 06806. 06881. BAC. CPXR. DPZ. GOOX. IEF. NLR. NVDA. NVDX. PFF. QDTE. QQQI. QQQM. REMX. SGOV. SHV. SMH. SPLV. SPMO. TLT. TSLZ. VNM. VOO. VOOV. VTI. XDTE. XXRP. YBTC. YETH			02147 (20合1) 03081 (1 拆 5)	
2025-12-30	00697. 00998. 02822. 03908. BMNR. NVDY				
2025-12-31	00064. 00916. 01382. 03067. 03190. 06066. 06883. CWVX. ORC. PBR.A. SILJ. SPYM. 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。