



# 胜利月报2月

## 胜利证券荣获港股100强「虚拟资产全链条解决方案卓越奖」与「港股100强杰出贡献奖」两项大奖

由腾讯网与财华社联合主办的第十二届港股100强颁奖典礼于1月9日圆满举行。胜利证券凭借在严谨合规框架下持续推动虚拟资产创新与发展，荣获「虚拟资产全链条解决方案卓越奖」，充分肯定了公司在虚拟资产服务领域的专业实力与行业领先地位。

同时，胜利证券董事会主席兼执行董事高鹏女士凭其逾30年深耕证券业的卓越成就，荣获本届「港股100强杰出贡献奖」，彰显其对香港资本市场及行业发展的长期贡献。

胜利证券董事总经理邵丹女士表示：「胜利证券身为全港首家虚拟资产券商，始终在合规的前提下，深耕虚拟资产领域的发展。我们为广大客户，尤其是专业投资人，提供全方位的虚拟资产配置服务，满足其多元化投资需求，具体包括资产全权委托管理、结构性产品布局等，用心守护专业投资人的资产价值。」

此次获奖不仅是对胜利证券过去努力的肯定，更是对公司未来数位资产产业发展的鼓舞。胜利证券将持续创新，为香港虚拟资产行业注入更多活力，一起开创数字金融新时代！



## 胜利证券获嘉许为「商界展关怀企业」持续以实际行动回馈社会

胜利证券欣然宣布，凭借连续四年持续实践及推动关爱文化，获香港社会服务联会嘉许为「商界展关怀企业（进阶表现）」，以表扬公司在履行企业社会责任、关怀社区及促进社会共融方面的长期承诺与实际成果。

多年来，胜利证券秉持「以人为本、回馈社会」的核心理念，积极参与多元化的社区关怀及公益项目，涵盖基层家庭支援、长者关怀、青少年发展及慈善捐助等范畴，透过持续而有系统的投入，将关爱文化融入企业日常营运之中，与社区建立稳固而长久的伙伴关系。

是次获嘉许为「进阶表现」，不仅反映胜利证券在过去四年间于企业社会责任上的持续深化，亦肯定公司将关爱精神由理念转化为行动的努力。胜利证券深信，企业的可持续发展，必须与社会福祉并行。

展望未来，胜利证券将继续结合专业优势与社会责任，推动更多具长远影响力的社区项目，携手社会各界，为香港建构一个更关爱、更共融的社会。



## 甚么是虚拟货币的智能合约

智能合约 (Smart Contract) 是部署在区块链上的一段自动执行程序，当预设条件被满足时，合约会自动触发并执行相关操作，无需任何中介机构（如银行、律师或政府）的干预。它的本质是将传统合约的条款转化为计算机代码，并利用区块链的去中心化特性来保障执行的透明性和安全性。

### 运作原理

智能合约遵循一种简单的「如果/当...那么...」(if/when...then...) 逻辑。其工作流程如下：

1. 开发者将双方约定的条款以程式码形式写入合约
2. 合约部署后储存在区块链上，无法被修改
3. 当预设条件被满足并经过网路验证时，合约自动执行
4. 交易结果写入区块链，不可更改，只有获授权方可查看

例如：假设 A 通过智能合约借给 B 100 个加密货币，约定 3 天内还款。如果 B 按时还款，合约自动完成转账；如果逾期，合约则自动执行违约惩罚条款。

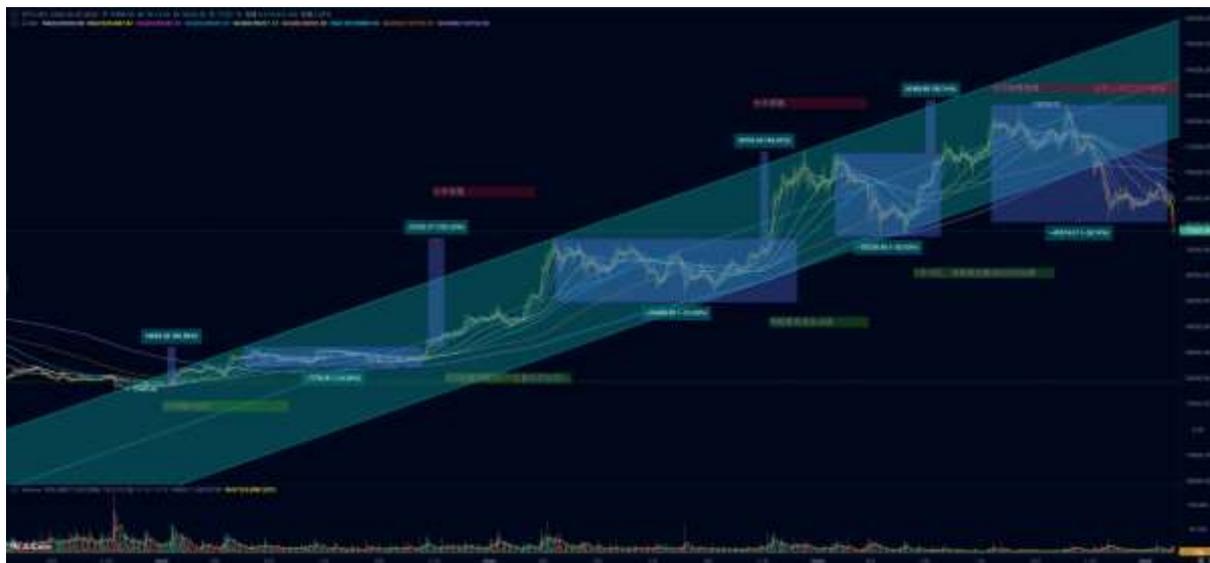
# 《胜利简讯》虚拟资产

2026年01月31日

各类指数	12月31日	1月31日	升降百分比
BTC	87497.94	78648.00	-10.1%
ETH	2966.84	2449.36	-17.4%

## BTC价格日线走势

(数据来源: Trading View)



(图源: AlCoin)

截至2026年1月底，随着新任美联储人选正式落地，全球风险资本的风险偏好预期进一步下行。BTC价格已跌破2025年11月21日低点，结合多维维度研判，本轮下跌具备“深度熊市”特征的概率显著提升，且或在未来一段时间内完成定性确认。基于此判断，自2025年10月开启的本轮调整，其深度与时长大概率将超越2023年1月以来的三次“冷却熊市”，并向过往四年减半周期内的“深度熊市”范式对标。至于本轮调整是否将突破70%的深度、下跌时长是否逼近12个月，核心取决于场内机构的脆弱性水准与出清节奏、美国宏观流动性边际变化，以及美国相关产业政策的落地推进进度。

## 宏观金融

2月23日，美国Q3实际GDP年化季环比4.3%、核心PCE物价指数2.9%，均超预期且通胀偏离2%目标，迭加非农就业稳中有冷，市场“软/硬着陆”二分法扩展，“不着陆”情景权重显著上升。这意味着美联储货币政策难转向宽松，降息或更晚更慢，甚至存在重启加息可能，与2026年点阵图仅1次降息预期呼应。高利率预期压制高久期资产（科技股、BTC），纳指暂横盘。1月30日，特朗普提名沃什任美联储主席。其主张：通胀源于美联储货币超发，AI提生产率可支撑大幅降息（契合特朗普诉求）；同时建议缩表收回流动性，作为降息的政策掩护。市场随即定价缩表预期，当日黄金、白银分别暴跌8.35%、25.5%；此前破位的BTC持续下挫，凸显其对流动性与风险偏好的高敏感性。此外，美国流动性进一步趋紧：财政部支出放缓、存款准备金下降，美联储净供给跌至低位，资金面持续收紧。

# N 《胜利简讯》 W 虚拟资产 S

## 加密市场

继12月加密市场恢复资金流入以来，BTC在90000美元一线企稳并最高反弹至接近98000美元。然而1月画风突变，稳定币和BTC ETF再现大幅流出，资金撤退节奏彻底拉满，市场从亢奋直接跌入恐慌。BTC涨到近98000美元后，获利盘集中跑路，加上杠杆资金平仓，形成多杀多。1月下旬BTC跌破90000美元支撑，1月31日更是失守84000美元关键位，最低跌到75500美元，较1月高点回撤超20%；ETH等主流币跟着跌，加密市场单日市值蒸发超百亿，恐慌情绪蔓延。

## 资金层面

进入1月，稳定币与BTC ETF管道再现大额资金流出，全月净流出规模达28.68亿美元，与11月29.22亿美元的流出水准基本持平。与此同时，资金流出结构进一步恶化，呈现出明确的恶化趋势：11月的流出以BTC ETF管道为主，稳定币仅录得少量净流出；12月市场反弹阶段，稳定币出现小幅净流入，BTC ETF管道则延续流出态势；而1月稳定币遭遇67.68亿美元的大额净流出，为本周期第二大流出月份，仅次于2025年5月的76.48亿美元。此外，作为本周期核心推动力量的BTC ETF管道资金，已连续三个月净流出，创下本周期最长连续流出纪录。场内资金与BTC ETF管道资金呈现同向流出格局，意味着由流动性预期恶化引发的BTC ETF管道流动性枯竭，已向加密市场内部资金层面扩散。

## 市场结构

价格顶部多由宏观流动性拐点触发：上行阶段，早期长手持续向短手及中后期长手抛售筹码，抛售规模越大，筹码越松动、市场波动越剧烈。当流动性预期转差，短手买盘衰竭、无法承接抛压，价格便开启下跌；短手随后加入抛盘，进一步加剧下行。若无外力缓冲，直至中后期长手也抛售离场，价格才会触达周期底部。熊市进程中，长手持仓先下行后逐步上行。当前长手仍在持续抛售，但其持仓仍处历史高位，未完成重新积累，熊市大概率处于早期阶段。从资金供给看，熊市是信心与资金的双重毁灭，资金趋势性极强，牛熊确立后流向难短期逆转，以稳定币资金为核心观测标的。BTC上涨依赖持续资金流入，流入放缓或停滞即形成周期顶部。本周期稳定币资金自2025年10月起停止增长，1月流出68亿美元，趋势拐点已现，阶段对标2022年4-5月，进一步印证当前为熊市初期。后续若资金持续撤出，将推动价格进一步下行；而资金由撤转流入需超一年周期，待市场筑底、复苏并重新确立上行趋势后，整体资金才会转为净流入。

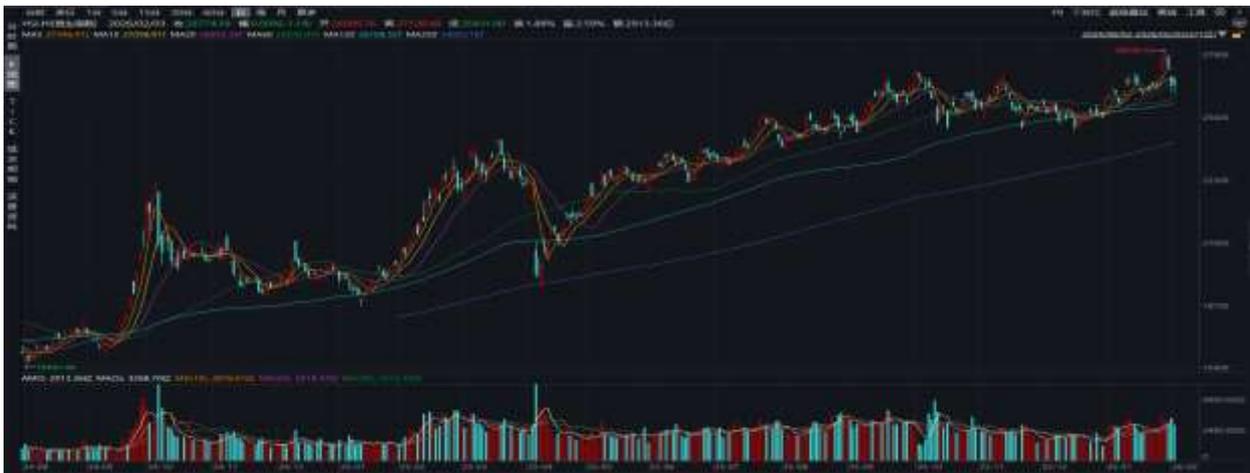
## 结语

本周期BTC见顶下跌节奏，与上两轮周期高度同步。若后续延续此规律，“深度熊市”或快速完成确认，后续跌幅或更深、筑底周期或更长，市场底部或于2026年下半年逐步形成。周期律虽属经验规律，但吻合度极高，不容忽视。从长短手市场运动、资金供给、链上盈亏状态、周期律四大维度，判断当前下跌是新周期“冷却熊市”还是旧周期“深度熊市”。目前几乎所有指标已将完成“深度熊市”确认，我们大概率处于其早期阶段。未来半年，市场或需经历深度下跌、资产出清与机构出清，方能触底并重启新周期。综上，基于分析框架与统计数据，“深度熊市”为大概率事件。但美联储政策转向、市场风险偏好切换、产业政策突变、资金大规模回流等变数，或可改变这一结论。

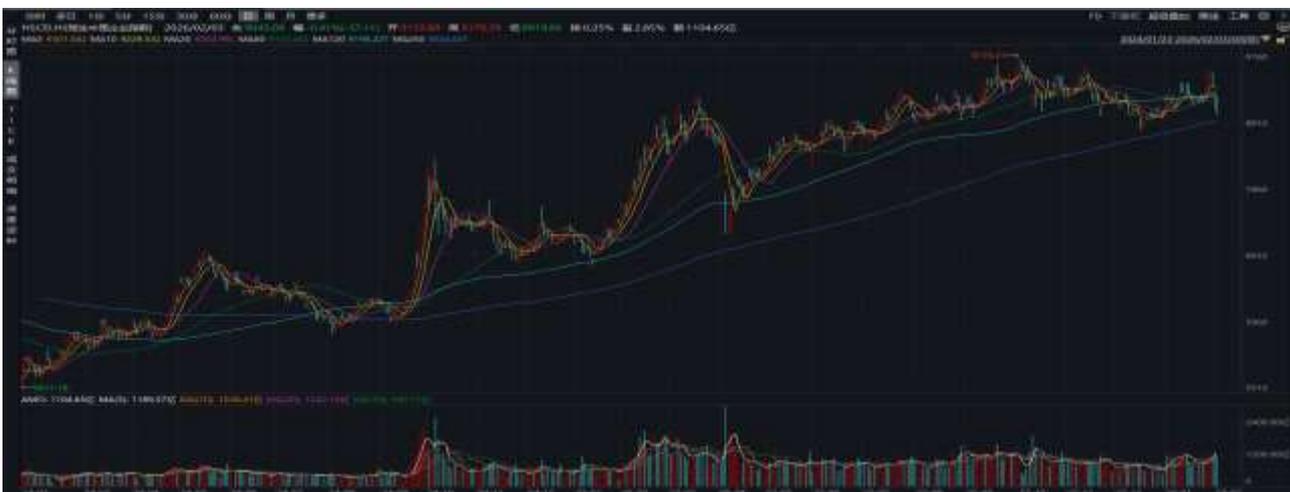
# 《胜利简讯》 证券

各类指数	12月31日	1月30日	升降百分比
恒生指数	25630.54	27387.11	6.85%
金融类	48933.22	53051.59	8.42%
公用类	38025.52	40201.85	5.72%
地产类	17562.17	20424.42	16.3%
工商类	13877.69	14637.41	5.47%
国企业	8913.68	9317.09	4.53%
科技类	5515.98	5718.18	3.67%

相对于上一个月，2025年11月恒生指数涨6.85%报25630.54点，恒生金融指数涨8.42%报53051.59点，恒生公用事业指数涨5.72%报40201.85点，恒生地产指数涨16.3%报20424.42点，恒生工商业指数涨5.47%报14637.41点，恒生中国企业指数涨4.53%报9317.09点，恒生科技指数涨3.67%报5718.18点。



恒生指数日行情 (2024 08 02 - 2026 02 03)  
(Source: Win. d)



恒生中国企业指数日行情 (2024 01 23 - 2026 02 03)  
(Source: Win. d)

# 《胜利简讯》 证券

01

## 大市行情浅谈

展望2月，海外市场料在1月回暖基础上稳步复苏、态势趋明，需关注美联储政策信号、关键经济数据及地缘政治局势扰动，整体呈“稳健复苏、谨慎前行”格局。在政策方面，美联储进入明确的数据观察期，在1月美联储利率决议中，美联储决定维持利率不变，暂停了自2025年9月以来的连续三次降息操作，符合市场普遍预期。会后美联储主席鲍威尔的表态略显边际鹰派，删除了对劳动力市场下行风险的描述，对经济前景更为乐观，称其相比12月会议是“整体更强的预测”，同时强调未来决策将继续依赖后续经济数据，进一步提高了后续宽松政策的门槛。此外，特朗普提名凯文·沃什为下任美联储主席，市场预期其虽有历史鹰派声誉，但大概率将偏向鸽派，倾向于降低利率支持实体经济，但其政策主张仍需在FOMC内部建立共识后方能落地。综上，2026年2月海外市场复苏态势将进一步巩固，美国经济的坚实韧性、美联储持续的宽松流动性支撑，将为市场提供核心动能；但同时需警惕美联储政策信号边际变化、关键经济数据不及预期以及地缘政治局势升级带来的短期扰动。整体而言，海外市场将在“复苏巩固”与“风险警惕”的平衡中稳步前行，各类资产呈现结构性机会，市场复苏的可持续性将进一步增强。

国内市场方面，1月国内经济延续稳中向好态势，春节消费预热与产业结构优化形成双重支撑。社会消费品零售总额回暖动能持续增强，工业生产呈现季节性调整特征，整体韧性凸显，认为政策精准发力与协同落地仍是维系经济回升态势的关键抓手。1月初央行会议释放积极的政策信号，会议明确要继续实施适度宽松的货币政策，加大逆周期和跨周期调节力度，同时提升金融服务实体经济高质量发展的质效，强化宏观政策前瞻性与协同性，通过扩大内需并稳定社会预期等为经济稳定增长营造良好货币金融环境。财政政策方面，财政部副部长在国新办新闻发布会上的讲话传递出积极向好的政策，其强调今年将继续实施更加积极的财政政策，今年要扩大财政支出盘子的同时持续优化支出结构，加力降低消费信贷成本，并且与“以旧换新”政策延续叠加，合力营造良好的环境来稳市场与预期。整体而言，政策红利持续释放叠加新质生产力领域投资提速，市场信心稳步修复，资本市场环境有望持续优化，认为国内政府政策协同发力可有效对冲短期波动，对2月国内经济及资本市场走势维持积极判断。投资策略上，核心聚焦“十五五”规划政策驱动的科创与产业升级赛道，重点布局AI商业化、先进半导体、航太航空等科技成长方向。此类方向兼具政策红利释放与内需扩容双重利好，成长机遇显著，建议投资者优选具备核心竞争力、业绩增长确定的行业龙头。

# 《胜利简讯》 证券

02

## 个股推介

时代电气是一家聚焦轨道交通与功率半导体双赛道的央企科技企业

推荐理由:

时代电气是国内轨道交通装备与功率半导体双赛道龙头，依托中国中车全产业链资源与技术壁垒，以“轨道交通+新兴能源装备”双轮驱动构建全价值链生态，跳出同业同质化竞争，业务覆盖全球30余个国家和地区，核心产品在两大赛道均稳居行业前列，轨交核心器件市占率第一，功率半导体供应国内超80%新能源龙头企业。公司在行业内具备垄断性卡位优势，轨交领域城轨牵引变流系统市占率59.57%且十三年国内第一，深度参与全国九成以上高铁及国内外40余个特高压工程；新能源装备板块实现IGBT全产业链自主可控，乘用车功率模组市占率13.7%居行业第二，光伏逆变器中标量行业前列，SiC第四代产品达行业先进水准，同时依托中车资源实现新能源产业出海，核心产品客户复购率远超行业均值。十五五电网巨额投资成为公司业绩核心增长引擎，国家电网、南方电网合计规划十五五投资超5万亿元，重点布局特高压、柔直输电等领域，带动功率半导体千亿级增量空间。而国电南瑞退出高压IGBT赛道，进一步优化行业竞争格局，时代电气高压IGBT份额有望冲击60%，柔直换流阀IGBT市占率已达60%形成“一超独大”格局；公司核心产品覆盖电网四大投资主线，宜兴8英寸IGBT产线达产迭加SiC产线技术储备，推动电网设备业务年化增长25-30%，功率半导体板块2030年营收预计达180亿元，年化增速28%。研发上公司坚持自主创新，累计授权有效专利超3500件且发明专利占比超50%，建成国内首条车规级IGBT全自动化生产线及6英寸碳化硅产业化基地，第八代逆导IGBT已量产，株洲三期8英寸SiC晶圆产线预计2025年底投产；同时通过工业互联与AI提升生产效率，布局光储氢一体化、商业航太配套等创新领域，推出制氢电源解决方案形成多领域技术支撑。财务层面公司步入稳健增长与盈利优化通道，2024年营收、归母净利润同比分别增13.42%、21.77%，毛利率提升至32.48%；2025年前三季度盈利持续提升，新兴装备业务营收占比达40.6%，新能源相关业务增速超20%，海外订单增速超50%，产品与业务结构优化成为业绩核心增量。市场前景方面，国内轨道交通迎来新线建设与旧线大修双重红利，功率半导体领域受益新能源汽车、光伏、储能等产业爆发及国产替代加速，2030年国内市场规模预计突破3000亿元，迭加国家高端制造国产化、“一带一路”装备出海等政策支持，行业红利持续释放。整体而言，时代电气凭借双赛道独特模式、中车生态赋能、高压IGBT领域垄断地位及核心技术壁垒，成为高端制造与新能源产业增长的核心受益者，业绩增长确定性强，海外市场与SiC等新兴业务打开长期成长空间，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02月05日未持有(3898.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
2026-01-02	00052. 00308. 00823. 01763. 03069. AAPU. ATFV. AVGO. BITI. BITO. BITU. BRKU. CRCA. DDM. DUST. ETHD. ETHT. EURL. IONX. MAGS. MAXI. MULL. NUGT. POWI. QQQ. RKLX. SBIT. SDOW. SOFX. SOXS. SPBC. SQQQ. TBIL. TMF. TNA. TQQQ. TSLI. UPRO. VG. YANG. YINN			02371 (10合1)	01029 (2 供 1) 02995. 01613 (1 供 2) 02996. 01680 (2 供 1) 02962
2026-01-05	ALB. HOOG. LLL. NKE. PPL. PTY. QDTE. XDTE. YBTC. YETH				
2026-01-06	JEPQ. NVDY				
2026-01-07	00029. 00179. 01310. 01888. ETHE. PEP				
2026-01-08	00034. 00088. 00148. 00321. 00711. 03416. COPX			08513 (10合1)	
2026-01-09	00040. 01001. GSK. TSM. YBTC. YETH				
2026-01-12	00558. 01157. 01283. 01800. MO. NVDY. QDTE. STX. XDTE				01591 (3 供 1) 02997
2026-01-13	01245. 03466. 03998. DIA				
2026-01-14	01651. 02722. JOYY				
2026-01-15	03319. 06889. MU. PM. VALE				
2026-01-16	01308. 01880. 06181. DIS. OXY. PCG				
2026-01-19	00677. NVDY. QDTE. XDTE. YBTC. YETH				
2026-01-20	00266				
2026-01-21					
2026-01-22					
2026-01-23	BITX. ETHU. SOLT. YBTC. YETH				
2026-01-26	03988. BTCI. NVDY. ORCL. QDTE. QQQI. SPLV. XDTE				
2026-01-27	00939. 01288. 01398				
2026-01-28					02324 (1 供 1) 02900
2026-01-29	00398. 03328				
2026-01-30	03433. MRVL. ORC. USFR. YBTC. YETH				00727 (1 供 3) 02901. 08238 (1 供 3) 08596



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。