



 **VICTORY** 胜利
SECURITIES 证券
SINCE 1970s

胜利月报3月

胜利证券首度亮相Consensus香港大会2026 与全球金融科技领袖共探数字资产新时代

胜利证券于2月11 - 12日首次亮相Consensus香港大会2026，此次盛会吸引了超过10,000名来自102个国家和地区的参与者，胜利证券与全球金融科技领导者、虚拟资产机构及生态系统合作伙伴齐聚一堂，深入探讨加密货币未来发展、企业级资产管理及区块链前沿技术趋势，并全面展示公司融合传统金融与虚拟资产的全生态圈优势，获得与会者高度关注与热烈回响。

现场气氛极为热烈，限时开户优惠更成为最大焦点，不少参加者即场下载VictoryX App完成注册，整体反应远超预期！此次参展不仅让胜利证券与国际顶尖机构建立更紧密联系，更充分彰显了公司在虚拟资产领域的专业实力与创新领导地位，为公司未来在数字金融领域的发展注入强大动力。



胜利证券营运及客户服务中心扩充搬迁

胜利证券为持续提升优质金融服务及业务稳健发展，已于2026年2月25日正式完成营运地点扩充搬迁。新落成的营运及客户服务中心将全面优化内部流程与服务体验，确保我们能更迅速、精准地为广大客户提供多元化投资服务，进一步强化客户体验与运营效能。

本公司所有客户服务（包括客户查询、开户申请、股票提存、款项交收等）已全面转移至新办公地点进行：

- 全新营运及客户服务中心地址：香港上环德辅道中 308 号 20 楼全层 (20/F, 308 Central Des Voeux, No. 308 Des Voeux Road Central, Sheung Wan, Hong Kong) (上环地铁站 A1 出口)
- 原位于香港干诺道西 3 号亿利商业大厦 11 楼 (Room 1101, 11/F, Yardley Commercial Building, 3 Connaught Road West, Sheung Wan, Hong Kong) 的办公地点，将同步更改为「胜利财富管理中心」，继续为客户提供专业的财富管理咨询与服务。

此次搬迁不仅标志着胜利证券业务版图的稳健扩张，更体现我们对香港资本市场长期承诺与服务创新的决心。未来，我们将继续结合专业优势与数位科技，为客户开创更丰富的投资可能，携手共创数字金融新时代。



甚么是代币化证监会认可投资产品

证监会认可投资产品(包括证监会认可基金)属于《证券》及期货条例》所界定的“证券”，而代币化证监会认可投资产品是指符合证监会适用的产品认可规定的集体投资计划，并在具备足够风险管理保障的代币化安排下，方可将该等计划的单位或股份以数码代币形式向香港公众发售。



《胜利简讯》虚拟资产

2026年02月28日

各类指数	1月31日	2月28日	升降百分比
BTC	78648.00	66967.85	-14.85%
ETH	2449.36	1964.71	-19.8%

BTC价格日线走势

(数据来源: Trading View)



(图源: AlCoin)

市场周期始终循环往复，并无例外。当投资者与投机者认为比特币步入华尔街主流化后，便能摆脱历史周期束缚时，它却重回四年周期，步入下跌通道；当市场寄望美联储降息、流动性持续宽松时，美股至加密市场却集体转向避险，高久期资产遭悄然抛售。作为全球流动性与风险偏好的先行指标，比特币在外部宏观环境与内部市场结构的双重压力下，行情从“中期调整”逐步恶化为熊市、乃至深度熊市，截至2月底，深度熊市已正式确立。当下市场资金持续流出，长期持有者陷入浮亏，大规模止损抛售涌现；价格与场内流动性下行，加密市场脆弱性不断暴露，杠杆交易者、流动性提供商、新晋投资者乃至信用中介平台，正陆续被市场出清。在宏观宽松受限、资金由流入转为流出的背景下，加密市场正经历惨烈的深度熊市出清，不仅损失规模巨大，出清周期也将更为漫长。

N

《胜利简讯》虚拟资产

W

S

宏观金融

结合2026年2月美国发布的宏观与就业数据，当前市场正定价美国经济从软着陆转向降息拖后阶段。美国经济受此前大幅加息的滞后影响，增速明显放缓但未失速：2025年四季度GDP年化增速仅1.4%，零售销售偏弱，总需求边际走弱，经济从较快增长回归中速增长，符合软着陆“放缓但不衰退”的特征。就业端仍具韧性，1月非农就业与失业率均好于预期，劳动力市场未出现失速走弱，并未给美联储提供紧急降息的硬约束。通胀层面，尽管CPI向2%目标靠近，但美联储核心关注的核心PCE与上游PPI环比显著走高，通胀再度升温的风险上升，直接限制了美联储快速降息的空间。综合来看，增长放缓为宽松提供了理由，但就业韧性降低了即刻降息的紧迫性，通胀反弹则直接约束降息操作。美联储大概率将暂停降息、延长观察窗口，2026年全年或仅1-2次降息，且节奏更慢、起点更后置，上半年大概率维持利率不变。宽松预期延后、折现率高位停留，将使得高估值美股及高Beta加密资产，在上半年持续承受估值压力与波动冲击。

加密市场

2月比特币开盘78648.00美元，收报66967.85美元，月跌幅14.85%，已连续5个月下跌且成交量放大。据EMC Labs 周期研判模型，比特币已进入深度熊市阶段。作为全球流动性与风险偏好的先行指标，比特币及加密市场自去年10月便开启周期熊市，至今已两轮大幅下挫：比特币跌幅近50%，以太坊跌幅超60%。截至2月26日，全网45%的比特币供给处于亏损，整体浮亏37.4%，价格急跌令多数投资者深度套牢。参照历史深度熊市规律，快速下跌后市场抛压集中释放，新增资金无力承接，进而形成“多杀多”局面，推动价格进一步走低。

N 《胜利简讯》 W 虚拟资产 S

资金层面

本轮加密牛市的核心驱动力，源于比特币ETF获批后通道资金持续流入，规模超500亿美元（对应超82万枚BTC）。由于长线资金持续止盈，市场需不断新增资金才能支撑上涨。而美股在定价宏观流动性收紧的过程中，纷纷抛售AI科技股、比特币等高久期资产。目前比特币ETF资金仍呈流出态势，2月流出幅度有所放缓，其能否趋势性转正，仍取决于宏观流动性与全市场风险偏好的变化。从加密市场内部看，10月11日币安内部USDe/USD脱锚，重创做市商并引发合约交易者大幅平仓，市场流动性骤降。此后合约未平仓规模持续走低，截至2月底跌幅已超50%，至今仍未企稳。

市场结构

1月31日，长期持有者仍有40.8%的浮盈，到2月28日已仅剩22.8%。参照历史规律，深度熊市中长线资金浮盈会被完全抹平，直至整体陷入亏损，市场才会触底；在此之前，已浮亏的长线持有者会持续抛售，成为主要抛压。1月仅少数交易日出现长手止损，2月这类抛售明显增多，2月26日单日长手亏损比例更是达到26%。短线投资者情况同样恶化，亏损率从1月的18%升至24%，浮亏的长短手资金共同构成当前市场主要抛压。2月链上整体亏损较1月扩大50%，至20.46亿美元。即便已出现大面积亏损，市场未兑现的浮亏压力依旧沉重。

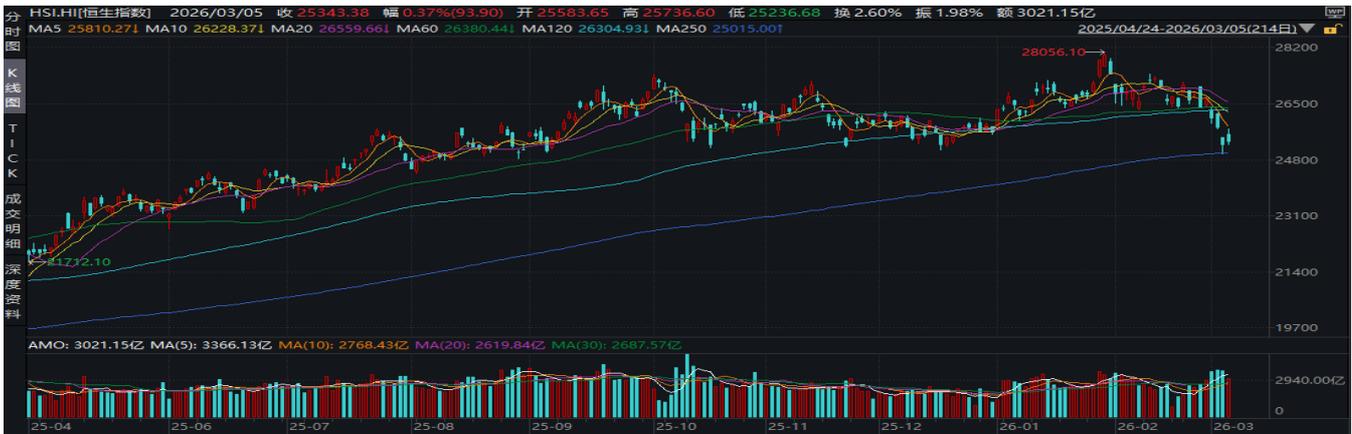
结语

宏观流动性的分析与预判难度较高，其演化结果亦存在较强不确定性。整体而言，我们对今年上半年金融市场持谨慎、风险规避的态度，这对比特币这类高久期资产构成显著利空，短期内难以看到大规模资金回流加密市场的迹象。当前加密市场内部，部分脆弱性已逐步显现，仍有潜在风险尚未暴露。比特币价格持续处于低位承压区间，存量套牢盘规模较大，部分投资者已失去耐心并开启止损。在流动性匮乏的环境下，止损行为极易引发“多杀多”的踩踏行情，推动价格进一步向下再平衡；而价格下行又会触发更多止损盘，加速市场脆弱性暴露，形成负向回圈。通常来看，市场真正的底部，需等待长线投资者绝望式止损、存量脆弱性充分出清后方能确立。从多项数据指标来看，当前这一拐点仍未到来。

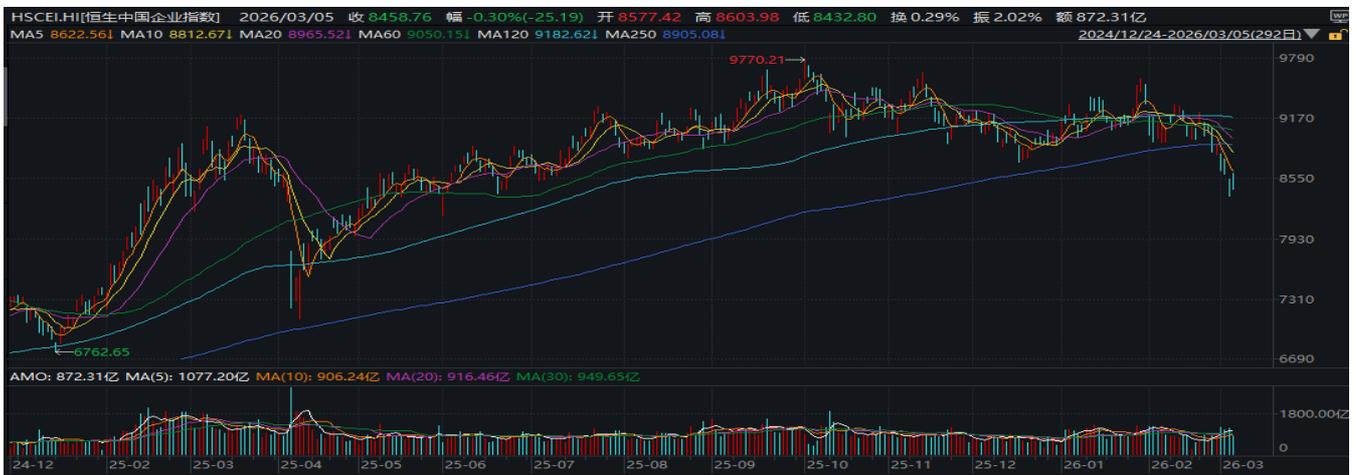
《胜利简讯》 证券

各类指数	1月30日	2月27日	升降百分比
恒生指数	27387.11	26630.54	-2.76%
金融类	53051.59	53382.53	0.62%
公用类	40201.85	41230.38	2.56%
地产类	20424.42	22217.49	8.78%
工商类	14637.41	13800.03	-5.72%
国企类	9317.09	8859.49	-4.91%
科技类	5718.18	5137.84	-10.15%

相对于上一个月，2025年11月恒生指数跌-2.76%报26630.54点，恒生金融指数涨0.62%报53382.53点，恒生公用事业指数涨2.56%报41230.38点，恒生地产指数涨8.78%报22217.49点，恒生工商业指数跌5.72%报13800.03点，恒生中国企业指数跌4.91%报8859.49点，恒生科技指数跌10.15%报5137.84点。



恒生指数日行情 (2025 04 24 - 2026 03 05)
(Source: Win. d)



恒生中国企业指数日行情 (2024 12 24 - 2026 03 05)
(Source: Win. d)

《胜利简讯》 证券

01

大市行情浅谈

展望3月，海外市场或将转向震荡磨底、审慎博弈的态势。在政策端，因最新物价指数超预期上行、美伊冲突导致石油价格上涨，迭加关税政策反复带来再通胀风险，预计美联储3月将继续维持利率不变，前期降息预期骤然遇冷；同时美联储内部意见分化、主席换届临近的政治扰动，进一步加重政策前景不确定性。但美国经济仍具备韧性支撑，年内政策利率回落至3%以下的概率未消，为市场提供底部托底力量，但高利率或持续压制成长股估值，贸易政策摇摆与成本端压力亦挤压企业盈利空间。整体而言，3月美股将在“经济韧性托底”与“通胀、政策双重扰动”的平衡中谨慎前行，市场波动或显著放大，结构性机会行情或更明显，复苏可持续性需等待更明确的通胀回落数据与美联储政策指引验证。

国内市场方面，2月依托春节消费与节后复工复产，经济延续稳中向好。国内最新社会消费品零售数据环比加快迎高峰，呈现稳步回升态势，全国以旧换新带动销售额近2000亿元；而工业生产数据呈现结构性分化，整体景气水准有所回落，但部分领域保持增长态势，新质生产力相关产业表现亮眼，政策与地方发力支撑稳增长。货币政策上，2月央行延续适度宽松，以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展10000亿元逆回购保障市场流动性，强化金融服务实体经济，稳定市场资金预期。2月财政政策也在持续加力，与货币政策协同稳内需。以旧换新政策继续有序推进，其中多地明确增长目标，如四川省级财政统筹资金60亿元支持两新政策，赫山区一季度签约重点专案总投资22.3亿元以助力新质生产力培育。整体而言，2月国内经济在春节消费红利与政策持续发力的双重支撑下，延续稳中向好态势，消费活力充分释放，复工复产有序推进，新质生产力领域投资持续提速，市场信心进一步修复。政策协同发力有效对冲了春节假期带来的短期波动，为全年经济增长奠定了坚实基础。综合国内经济运行态势及政策发力方向，对3月国内经济与资本市场整体表现持积极判断，同时需重点警惕海外地缘政治冲突加剧对市场风险偏好的阶段性冲击。

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产业链(算力及智能终端应用)、人形机器人、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，海外地缘政治与军事冲突频发，地缘风险溢价抬升，建议投资者重点关注石油、天然气、电力等资源板块投资机会。

《胜利简讯》 证券

02

个股推介

京城机电是一家聚焦气体储运装备与智能制造双赛道的国有大型装备制造企业

推荐理由:

京城机电是国内气体储运装备与智能制造双赛道核心龙头，依托北京国资运营管理集团全产业链资源与技术积淀，以“气体储运+智能制造”双轮驱动构建全价值链生态，跳出同业同质化竞争。公司业务覆盖全球70余个国家和地区，核心产品在两大赛道均稳居行业前列，IV型储氢气瓶、超重型数控机床市占率位居国内前列，工业机器人供应国内超25%的3C电子、新能源电池龙头企业，具备显著行业稀缺卡位优势。气体储运领域，公司IV型储氢气瓶凭借先发技术优势实现市占率领先，全力推进大容积储运产品及系统替代，收入与市场份额稳步提升；智能制造领域，北一机床作为国内超重型机床龙头，技术对标德国科堡，北洋天青工业机器人在3C电子、新能源电池领域市占率超25%。公司深度参与国内生物质热电联产、高端装备制造重点工程，成功中标蒙古国第三热电厂汽轮机缸体改造专案，实现国际电力服务领域重大突破，技术实力与市场竞争力获国际认可。双碳战略与高端制造国产化是公司核心增长引擎，国家氢能产业发展、智能制造升级及“十四五”装备制造高质量发展规划，为氢能储运、工业机器人、高端数控机床打开千亿级增量空间。当前行业竞争格局持续优化，国内氢能储运装备领域具备核心技术壁垒的企业稀缺，京城机电凭借IV型储氢气瓶技术突破及量产优势持续抢占份额；工业机器人领域，公司布局高精度减速器等核心零部件，成本较日系产品低30%，实现核心零部件自主可控，进一步强化竞争力。公司核心产品覆盖氢能、智能制造、电力装备三大投资主线，天海工业IV型储氢气瓶产线达产、人形机器人研发平台落地，推动新兴业务年化增长20%以上，智能制造板块2030年营收预计翻倍、年化增速超15%。研发层面，公司坚持自主创新，攻克液氢超低温存储、IV型储氢气瓶、人形机器人运动控制等核心技术，建成国内领先的IV型储氢气瓶产业化基地及人形机器人研发平台，发布通用人形机器人母平台“天工”，实现全球首例纯电驱全尺寸拟人奔跑，运动控制精度达±0.5mm；牵头成立北京人形机器人产业联盟，联合78家企业制定行业标准，推进具身智能数据集建设。同时公司推进产业数位化转型，完成氢能订单系统标准化，实现工序即时线上监测，申报北京市智能工厂，推出450L IV型瓶供氢系统，配套氢燃料重卡续航超1000公里，形成多领域技术支撑。财务层面，公司步入经营改善与动能转换通道，2024年营收16.49亿元，归母净利润747.70万元实现扭亏为盈，毛利2.97亿元，毛利率稳步提升；2025年前三季度营收10.8亿元，经营态势持续向好，氢能、工业机器人出口收入同比大幅增长，海外订单稳步拓展，产品与业务结构优化成为业绩核心增量。整体来看，京城机电凭借双赛道独特模式、北京国资生态赋能、核心产品技术壁垒及行业稀缺性，深度受益高端装备制造与氢能产业发展，业绩改善确定性强。海外市场拓展迭加氢能、人形机器人等新兴业务发力，持续打开长期成长空间，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03月05日未持有(0187.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！

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
2026-02-02	06038. DELL. IMMR. MAXI. NVDY. QDTE. SPY. TBIL. XDTE				
2026-02-03	FCX. VZ				
2026-02-04	02821. PTY				00471 (1 供 3) 02903
2026-02-05	00011 take over. CMCSA. ETHE. JEPQ. VGIT				
2026-02-06	00142. 03416. 04701. BIL. IEF. PFF. SGOV. SHV. TLT. YBTC. YETH				
2026-02-09	00026. 00384. 03288. BITI. BITO. BITU. ETHD. ETHT. NVDY. NVT. QDTE. SBIT. XDTE				03303 (6 供 1) 02908
2026-02-10	03968. 06030. BTI. MA. OCG. RLX				
2026-02-11	02050. 03466				
2026-02-13	AAPL. YBTC. YETH				
2026-02-16	01658. 08537. MS. NVDY. QDTE. XDTE				
2026-02-20	BITX. DIA. ETHU. LLL. PG. SOLT. SOLZ. YBTC. YETH				02905 (1 供 4) 02913
2026-02-23					02904 (2 供 1) 02917
2026-02-24	BTCI. NVDY. QDTE. QQQI. XDTE			02160 (5 合 1)	
2026-02-25	02136				
2026-02-27	00626. ORC. USFR. XXRP. YBTC. YETH			00138 (10 合 1)	00401 (1 供 1) 02925



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。