



VICTORY 胜利
SECURITIES 证券
SINCE 1970s

胜利月报4月



胜利证券连续第三年荣获「ESG约章」嘉许 彰显金融业可持续发展实力

凭借在环境、社会及管治（ESG）领域的卓越表现，胜利证券连续第三年荣获香港中华厂商联合会颁发的「ESG约章」嘉许。此项殊荣不仅肯定了集团在推动绿色金融与履行社会责任方面的长期投入，更彰显了其作为本港领先金融机构，在业界推行可持续发展理念的决心。

作为一家扎根香港超过五十年的金融服务机构，胜利证券一直将可持续发展理念深度融入其核心业务策略与日常营运中。在环境维护方面，集团积极加速数位化转型，透过优化线上交易平台与推行绿色办公措施，大幅降低无纸化流程对资源的消耗。在社会责任方面，集团积极投身公益事业，长期支持各类慈善捐助及义务活动。胜利证券透过与非牟利机构紧密合作，并鼓励员工参与志愿服务，致力于关怀弱势社群及支持社区建设，以实际行动实践企业公民承诺，为社会创造正面影响。在企业管治方面，胜利证券维持严谨的合规标准，确保管治架构透明且高效，为广大投资者与持份者提供稳健的服务保障。

展望未来，胜利证券将持续优化金融科技的可持续发展体系，于落实环境保育与社会责任的基础上，连结各方力量，共同谱写更绿色、更和谐、更美好的未来愿景。

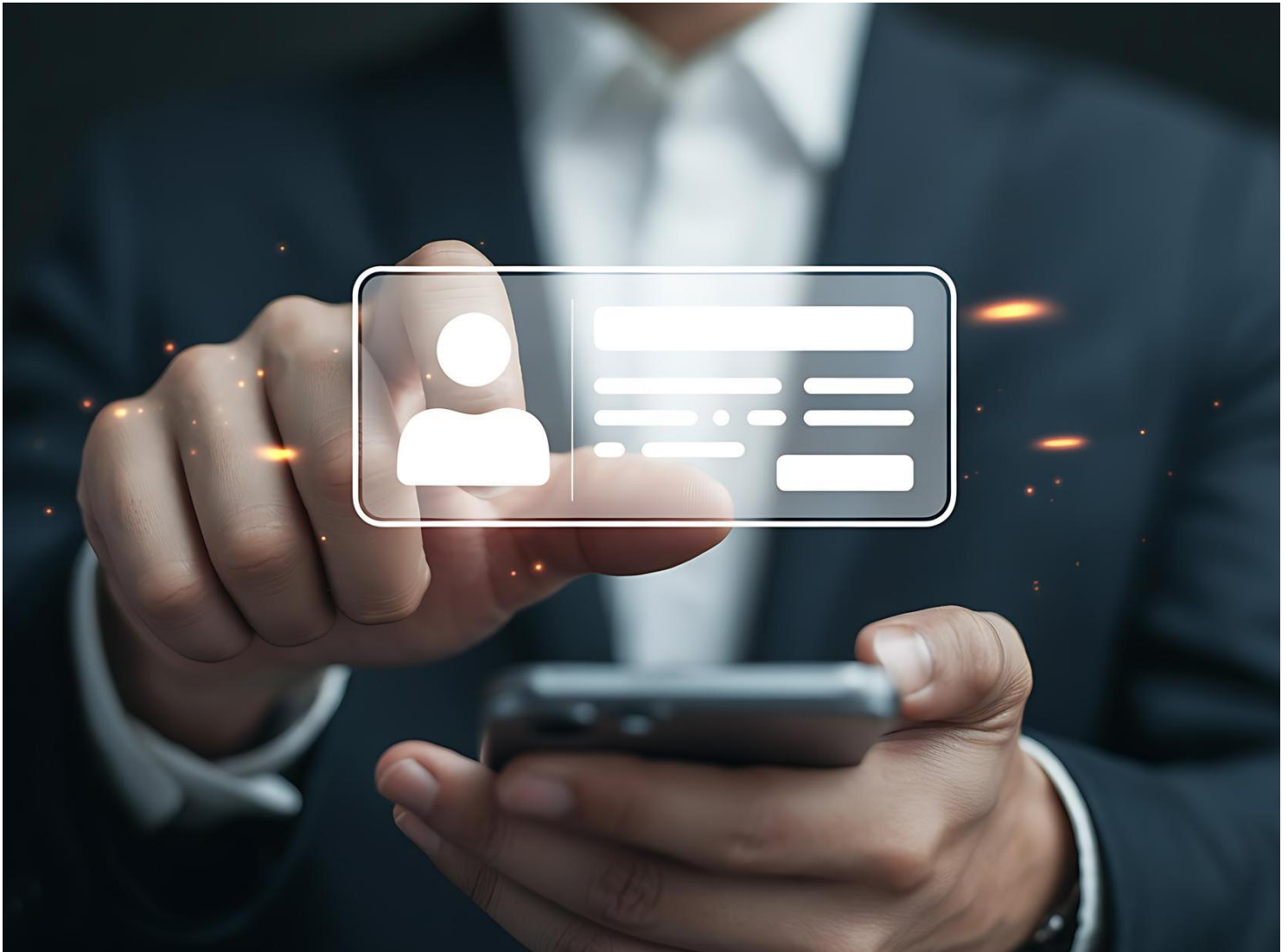
「ESG约章」由香港中华厂商联合会主办，香港品牌发展局为合作机构，旨在增强香港工商界对可持续发展理念与实践的重视。透过签署约章及订立行动承诺，该计划鼓励企业由理念走向行动，持续改善 ESG 表现，共同为建设可持续的未来而努力。



帛琉的Digital Residency ID 能单独用作开户的常规身分证明吗？

帛琉政府根据 2021 年的 Digital Residency Act 推出的「数位居留 / Digital Residency ID」计划，而不是传统意义上的公民身分证。它本质上是一个由主权国家背书、但面向全球人士开放申请的数位身分证件。

全球人士（非帛琉公民也可以）都可线上申请，获得政府签发的实体身分证及对应的数位身分。性质较接近「数位身分+虚拟居留」，而不是传统的「国民身分证」。本身并不等于实体移民或税务居民身份，也不会自动给你帛琉护照或长期居留权。因此，我们不接受Digital Residency ID 单独用作开户的身分证明。



《胜利简讯》虚拟资产

2026年03月31日

各类指数	2月28日	3月31日	升降百分比
BTC	66967.85	68221.85	1.87%
ETH	1964.71	2104.49	7.18%

BTC价格日线走势

(数据来源: Trading View)



(图源: AiCoin)

3月，美以与伊朗间的冲突持续扰动全球金融市场。尽管和谈消息频频传出，各方对峙却仍在不断升级。霍尔木兹海峡几近“封闭”，迭加海湾国家炼油厂遭轰炸损毁，原油期货价格创下纪录新高，疫情后全球二次通胀的概率急剧抬升。各国央行随即释放密切关注通胀走势的信号，政策口吻趋于收紧，金融市场开始为全年维持利率不变、甚至加息的情景定价。利率预期收紧直接令金融市场承压，美股三大指数及黄金价格均出现大幅回调。而比特币在经历连续五个月下跌、调整已较为充分后，凭借DAT公司买盘进场支撑顶住市场压力，实现小幅上涨。但加密市场整体形势依旧严峻，投资者持续亏损离场，市场流动性进一步恶化，这一态势与过往周期并无二致。我们认为，无论全球金融市场还是加密市场，全年最为严峻的危机时刻大概率尚未到来。

N 《胜利简讯》 W 虚拟资产 S

宏观金融

3月全球金融市场核心变数为中东冲突推高能源价格，再度激化通胀风险；美联储、欧央行、日央行均释放偏鹰信号，市场开始定价金融条件收紧与风险偏好走弱，风险资产定价逻辑随之改变。经济层面，美国经济增速回落但消费仍有韧性，欧洲陷入弱增长 + 通胀反复格局，中国经济边际修复却不足以对冲全球压力，整体呈现轻度滞胀特征；美国就业未明显恶化，无法为央行降息提供支撑，迭加原油价格暴涨，通胀二次抬头风险升温，市场主线从降息推迟转向轻度滞胀定价。受此影响，3月美股、黄金大幅下挫，而BTC因前期调整充分迭加买盘入场小幅反弹。后市重点关注三大因素：中东冲突及油价走势、美国核心通胀回落进度、美国就业是否趋势性走弱，这将直接决定央行政策走向与全球市场走势。

加密市场

据Coinbase数据显示，本月比特币开盘价66967.85美元，收盘价68221.85美元，区间最低64938.66美元、最高76022.60美元，成交量较上月明显萎缩。在中东冲突持续升级、宏观金融条件收紧的背景下，已提前完成流动性下行定价的比特币，在连续五个月大幅下跌后迎来超跌反弹，月度收涨1.87%。本月比特币走势由多重因素交织决定：一是中东冲突引发通胀反弹与风险偏好下降，进而推动高久期资产重新定价；二是比特币经过长期大幅下跌后卖压逐步减弱，迭加阶段性抄底资金入场。

《胜利简讯》虚拟资产

资金层面

3月买力方面，机构采购、BTC ETF与稳定币管道合计流入约73.35亿美元，其中DAT公司贡献31.84亿美元，为去年8月以来最大单月买入规模，体现出其较强的金融运作与融资能力。稳定币资金以跟随为主，在3月17日BTC见高后便随价格下跌转为流出；BTC ETF则呈现上半月流入、下半月流出的态势，主要受战争通胀预期与美股调整带动。永续合约市场资金有所回流，规模从月初476.78亿美元升至月末546.37亿美元，交易情绪有所修复，但仍不足历史高点一半；资金费率由负转正，悲观情绪缓和，不过做多意愿依旧偏弱。整体来看，本月主要由DAT公司加码买入，BTC及稳定币资金呈现追涨杀跌特征，合约市场虽有回暖但成交清淡，未能推动市场走出单边行情。

市场结构

据 eMerge OS统计，3月共有785160.27枚BTC流入交易所，对应抛售规模约549.6亿美元。长期持有者与短期持有者月度分别净亏损4.54亿、4.58亿美元，符合深度熊市运行特征。截至3月末，BTC链上已实现盈亏比约0.8，较2月进一步下降，市场以亏损交割为主，但尚未触及历史深度熊市底部0.5的极值；长期持有者未实现盈亏比为0.31，整体仍有31%浮盈，远未达到周期熊市底部普遍亏损的水准。

结语

由美以伊冲突引发的原油期货大幅上涨，推动风险资产重新定价下行，同时也令降息周期进一步延后。在经历长期大幅下跌后，比特币进入阶段性平衡区间，短期价格走势再度被这一中东冲突主导。但从四年周期维度来看，比特币仍在按照自身周期规律完成再平衡与筹码出清。无论该冲突能否在短期内平息，我们倾向于认为比特币仍将走完完整的四年周期行情。这意味着中期市场仍将以出清、脆弱性释放为主，周期级别的多头最佳配置时点，大概率要等到两个季度之后。

《胜利简讯》 证券

各类指数	2月27日	3月31日	升降百分比
恒生指数	26630.54	24788.14	-6.92%
金融类	53382.53	50514.01	-5.37%
公用类	41230.38	39558.12	-4.06%
地产类	22217.49	19470.76	-12.36%
工商类	13800.03	12770.93	-7.46%
国企类	8859.49	8374.30	-5.48%
科技类	5137.84	4649.82	-9.50%

相对于上一个月，2026年3月恒生指数跌6.92%报24788.14点，恒生金融指数跌5.37%报50514.01点，恒生公用事业指数跌4.06%报39558.12点，恒生地产指数跌12.36%报19470.76点，恒生工商业指数跌7.46%报12770.93点，恒生中国企业指数跌5.48%报8374.30点，恒生科技指数跌9.5%报4649.82点。



恒生指数日行情 (2024 09 12 - 2026 03 31)
(Source: Win. d)



恒生中国企业指数日行情 (2024 03 27 - 2026 03 31)
(Source: Win. d)

《胜利简讯》 证券

01

大市行情浅谈

展望4月，海外市场预计将转入震荡调整、多空审慎博弈的运行格局。在政策方面，继1月底宣布将联邦基金利率目标区间维持不变后，美联储在3月的利率决议上再次选择“按兵不动”。美联储主席鲍威尔在会后新闻发布会上表示，随着关税影响逐步消退，通胀有望在今年年中得到控制；但他同时明确，若通胀走势未出现实质性改善，美联储启动降息的可能性极低。鲍威尔表示能源价格上涨短期内会推高整体通胀水准，但目前就判断其对经济影响的范围与持续时长仍为时尚早。经济上来看，近期中东局势持续紧张，油价飙升、通胀担忧重燃与劳动力市场边际走软同步出现，市场对美联储主席候选人沃什上任后快速启动降息的预期大幅降温，多数机构已将降息时点的预测推迟至12月。综合以上因素，认为美股4月资产价格将围绕增长韧性与通胀粘性的博弈维持震荡，市场波动料显著放大，结构性机会更为突出，复苏可持续性仍待通胀回落数据与美联储政策指引的进一步验证。

国内市场方面，3月依托全国两会政策定调及消费提振政策落地，国内经济延续稳中有进的复苏态势。消费端，社零数据回升，以旧换新与设备更新改造政策集中落地，服务与商品消费双轮驱动；工业端，国内最新规模以上工业数据显示工业生产景气度边际回升、结构优化，新质生产力相关产业高增，虽部分传统制造业面临去库存压力，但整体供需改善，经济基本面企稳。货币政策方面，央行坚持支持性立场，3月延续稳健偏宽松操作，通过公开市场操作保障流动性充裕，加大对重点领域定向信贷支持，推动实体经济融资成本稳降，稳定资金面预期，同时深化金融业开放与人民币国际化。财政政策持续加力提效，与货币政策形成合力，深化以旧换新等政策、加快专项债发行，资金投向新质生产力、民生保障等重点领域，撬动社会资本、提振有效需求。整体来看，3月政策协同发力对冲阶段性压力，夯实一季度经济收官基础、打开二季度回升空间。综合研判，对4月国内经济与资本市场持积极乐观态度，需警惕海外货币政策调整、地缘政治冲突的阶段性冲击。

从投资策略来看，核心应聚焦国内两会政策驱动的新兴支柱产业，重点布局AI算力、电网设备、新型储能以及航空航太等板块，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。

《胜利简讯》 证券

02

个股推介

赣锋锂业是一家聚焦锂资源全球开发与锂电新能源材料制造赛道的领先大型新能源核心材料企业

推荐理由:

赣锋锂业是全球锂产业链全赛道布局的核心龙头，依托四十余年锂行业深耕的资源积淀与技术壁垒，以“上游资源+中游深加工+下游新能源生态”全产业链一体化模式构建全球竞争护城河。公司业务覆盖全球20余个国家和地区，核心产品稳居全球行业前列，电池级碳酸锂产能与市占率位居全球前二，金属锂产能全球第一，锂盐产品供应全球超90%的头部动力电池与新能源车企，具备全球锂行业无可替代的稀缺卡位优势。锂资源开发领域，公司凭借全球前瞻性布局实现资源自给率行业领先，在澳大利亚、阿根廷等国家掌控锂辉石、盐湖卤水等多元化优质锂资源，权益锂资源量超6000万吨LCE，核心专案稳步投产达产，资源自给率稳步提升至60%以上，打破海外资源卡脖子困境；锂盐深加工领域，公司作为全球锂盐加工绝对龙头，电池级氢氧化锂产能与出货量连续多年位居全球第一，技术对标全球顶尖标准，是特斯拉、宁德时代、比亚迪等全球头部企业的核心供应商，高镍三元体系配套的电池级氢氧化锂市占率超40%，牢牢占据高端锂盐市场核心份额。全球电动化转型与能源结构变革是公司核心增长引擎，新能源汽车渗透率持续提升、储能行业爆发式增长、国家锂资源安全保障战略落地，为公司核心业务打开万亿级增量空间。当前全球锂行业竞争格局持续优化，具备优质资源掌控力、高端锂盐量产技术、全产业链一体化布局的企业极度稀缺，公司凭借多元化资源布局、核心提锂技术突破及规模化优势持续抢占全球市场份额。公司核心业务覆盖锂资源、锂盐深加工、锂电回圈、固态电池四大投资主线，核心产能持续爬坡推动锂盐业务年化增长15%以上，锂电回圈与固态电池等新兴业务年化增长超30%，2030年回圈回收板块营收预计实现三倍增长。研发层面，公司坚持自主创新，攻克高镁锂比盐湖提锂、超高纯锂盐制备、固态电池电解质等核心技术，建成全球领先的锂盐产业化基地与国内首个万吨级固态电池电解质量产线，牵头制定多项行业国家标准，推进全流程数位化智能化管控，打造国家级锂行业智能工厂。财务层面，公司步入盈利修复与高质量增长通道，2024年营收417.25亿元，归母净利润59.23亿元同比大幅回升，毛利率稳步提升至24.53%；2025年前三季度营收321.60亿元，归母净利润52.18亿元，海外业务收入同比大增42%，产品结构优化与成本管控成为业绩核心增量。整体来看，赣锋锂业凭借全产业链一体化模式、全球资源生态赋能、核心技术壁垒及行业龙头稀缺性，深度受益全球新能源产业高速发展，业绩增长确定性强。全球市场拓展迭加锂电回圈、固态电池等新兴业务发力，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04月05日未持有(1772.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！

公司行动 / 股息分派

日期	股息	债券	红股	合股/拆股	供股
2026-03-02	01773. APO. NVDY. PBR.A. QDTE. SPLV. VRSN. XDTE			03881 (1拆10)	
2026-03-03	PTY. STRC. TBIL				
2026-03-04	AWK				
2026-03-05	06818. BND. ETHE. JEPQ. VGIT				
2026-03-06	02802. 03416. BIL. IEF. PFF. SGOV. SHV. TLT. XTEN				
2026-03-09	01899. BITI. BITO. BITU. ETHD. ETHT. PFE. QDTE. SBIT. SO				
2026-03-10	00139				
2026-03-11	03466. EMR. JNJ				
2026-03-12	VALE				
2026-03-13	CGNX. MSFT				
2026-03-16	HON. QDTE. TER			01825 (10合1)	00810 (2 供 5) 02930
2026-03-17	03877. B. DIA. GOOG. GOOGL. HSY. NEE. NVS. VIRT. WEN				
2026-03-18	00094. ADI. SPYM. UNH				
2026-03-19	WDC. WLK		00489 (1送 0.3552608 #07489)		
2026-03-20	00016. 00945. BITX. ETHU. RTX. SOLT. SOLZ. VFC				00689 (1 供 2) 02932
2026-03-23	BTCI. CEG. CRC. IVV. IWM. OEF. QDTE. QQQI. SOXX				
2026-03-24	AZN				
2026-03-25	00002. 02819. 06808. ORA. VT				
2026-03-26	00053. 00388. 09999. XAR. XLE. XLV				
2026-03-27	00556. 01523. META. NEM. QCOM. VGT. VRT				
2026-03-30	00014. 00489. BAC. ETN. LMT. NTES. PBR.A. PPA. QDTE. QQQ. QQQM. SPLV				
2026-03-31	DPZ. GLW. NDAQ. ORC. SCHD. SCHG. USFR		08041 (5 送 1 #08661)		



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。