



 **VICTORY** 勝利
SECURITIES 證券
— SINCE 1970s —

財富管理 | 資產管理 | 虛擬資產 | 資本市場

勝利月報1月

勝利證券x LazyBeanz 懶人區塊鏈空間《加密貨幣精讀班》圓滿結束

由勝利證券x LazyBeanz 懶人區塊鏈空間創辦人兼資深幣圈投資者Michael合辦的《加密貨幣精讀班》於2024年12月10日圓滿結束，活動成功吸引了近60位對加密貨幣感興趣的新手投資者到場參與。

隨著比特幣突破10萬美元大關，越來越多的投資者開始關注加密貨幣領域。在活動中，Michael將區塊鏈和加密貨幣的概念簡化，深入淺出地教授基礎知識，並分享多個有利於比特幣發展的因素，探討其未來市場潛力。

勝利證券副行政總裁Kennix也在活動中介紹了在香港安全投資虛擬資產的方法，並進行了VictoryX App的交易示範。整個活動氛圍熱烈，參與者不僅增進了寶貴的知識，還獲得了與其他投資者交流的機會，幫助他們建立信心，邁出進入加密貨幣世界的第一步。

在新一年，勝利證券將持續邀請不同的資深幣圈人士舉辦多元化的活動，提供專業的投資知識和交流平台，助力投資者進行安全的資產配置。



勝利證券榮獲香港有限合伙基金 2024年度大獎「優秀虛擬資產基金管理人」

香港有限合伙基金協會2024年度大獎頒獎儀式於12月12日在浦發銀行大廈35樓隆重舉行，由香港有限合伙基金協會主辦。勝利證券榮獲「優秀虛擬資產基金管理人」獎項，此次評選旨在表彰過去一年對香港有限合伙基金發展作出重要貢獻的機構，並鼓勵更多組織參與推廣和應用香港有限合伙基金制度。

香港有限合伙基金協會由香港本地知名資管機構、金融機構與專業機構聯合創辦，為香港首個專注於推動及完善香港有限合伙基金制度的多元化協會。協會致力於促進金融、法律和會計等各界機構及人士對於香港有限合伙基金制度的交流，提高其市場知名度和使用率。

這一殊榮彰顯了市場對勝利證券過去一年努力的認可。我們將繼續致力於結合虛擬資產與傳統金融，為客戶提供高品質的資產管理服務。展望未來，我們將秉持創新與專業的精神，積極拓展產品和服務，為香港金融行業的蓬勃發展貢獻力量。



1. 持有比特幣和持有比特幣期貨有甚麼分別？

持有比特幣指直接擁有這種加密貨幣，投資者需要自行管理其存儲和安全，例如使用冷錢包或熱錢包來保護私鑰。這樣的持有方式使得投資者能夠直接參與比特幣的價格波動。而比特幣期貨是一種金融合約，允許投資者對比特幣未來價格進行投機，而無需實際擁有比特幣。這些合約在指定的未來日期以約定的價格進行交易，通常是現金結算，而不是實際交割比特幣

2. 比特幣ETF如何做出槓桿效應

比特幣槓桿ETF利用金融衍生工具，如期貨合約，來放大投資回報。這意味著投資者可以用較少的資本投入，獲得比特幣價格波動的多倍回報。例如，如果比特幣價格上漲5%，槓桿ETF可能會實現10%或更高的回報，具體取決於槓桿倍數的設定

《勝利簡訊》 虛擬資產

2024年12月31日

各類指數	11月30日	12月31日	升跌百分比
BTC	96451	93401	-3.16%
ETH	3706	3330	-10.15%

(數據來源: Trading View)

BTC價格日線走勢



(圖源: AlCoin)

美股和BTC同步啟動“特朗普行情”，一直延續到12月18日。當日美聯儲發表鷹派言論，暗示可能改變貨幣政策，市場預計2025年的降息次數由4次大幅下修為2次。此後，美股和BTC均啟動大幅下修。但是全球仍然處於降息週期，目前的冷卻只是暫時波折，伴隨流動性逐步恢復，BTC於高位調整後將再次衝擊10萬美元關口。

宏觀金融

2025美降息預期由4次降為2次。12月18日，降息後發表鷹派言論，強調就業和通脹目標平衡，準備調整貨幣政策以應對風險。經濟數據顯示美國經濟良性，但通脹反彈促使美聯儲暫緩降息，觀察數據變化。2024年，美三大股指連續兩年上漲。而2025年，系統性風險相對低，但特朗普政策與貨幣政策的潛在衝突是變數。同時，因為市場聯動原因，BTC若想走出調整徹底攻克10萬美元關口，恐需美股交易方明確方向，股指重回升勢。

N 《勝利簡訊》 W 虛擬資產 S

加密市場

12月，BTC開於96464.95美元，收於93354.22美元，下跌3.23%，振幅17.74%。全年上漲120.76%，但4個交易月下跌。4~10月，BTC在70000美元後震盪，受加息衝擊、德國拋售、日元加息影響，市場波動。ETH和SOL分別上漲46.27%、86.11%，落後於BTC。市值前100幣種中，僅20%漲幅超BTC，BTC市占率最高57.53%，後跌至51.22%，再反彈。Altcoin缺乏長線資金，多在BTC上漲後急漲急跌，操作難度大。新概念專案未形成長期牛市賽道。

資金層面

2024年加密市場錄得月度正流入，顯示上升週期。9月美聯儲降息後，流動性恢復，11月特朗普獲勝預期下，流入達269億美元，創新高。12月流入157億美元，歷史第四。Microstrategy投入128億美元購BTC，市值大漲。12月18日降息預期下調後，資金流出，BTC價格震盪，最大回撤15.84%。同期，美國三大股指下修，BTC調整幅度約納指3倍。市場資金充裕，關注特朗普政策對美股和加密市場的影響。若美股持續調整，BTC可能再探新低，Altcoin跌幅可能更大。

市場結構

BTC及加密市場處於牛市上升期，特徵為長手拋售與短手增持，流動性增加推動價格上漲。長手在1~5月完成第一撥拋售，6月後積累至10月達14,207,303.14枚，隨後重啟拋售，可能持續至牛市頂點。截至12月31日，長手持倉13,133,062.92枚。如果資金恢復流入，拋壓減小，價格可能恢復上行；如果資金未能恢復流入或微量流入，且長手持續拋售，價格將打破9~10萬美元的新盤整區間向下修訂；如果資金未能恢復流入或微量流入，長手暫緩拋售，市場大概率將在新盤整區間震盪，等待更大規模的資金流入。

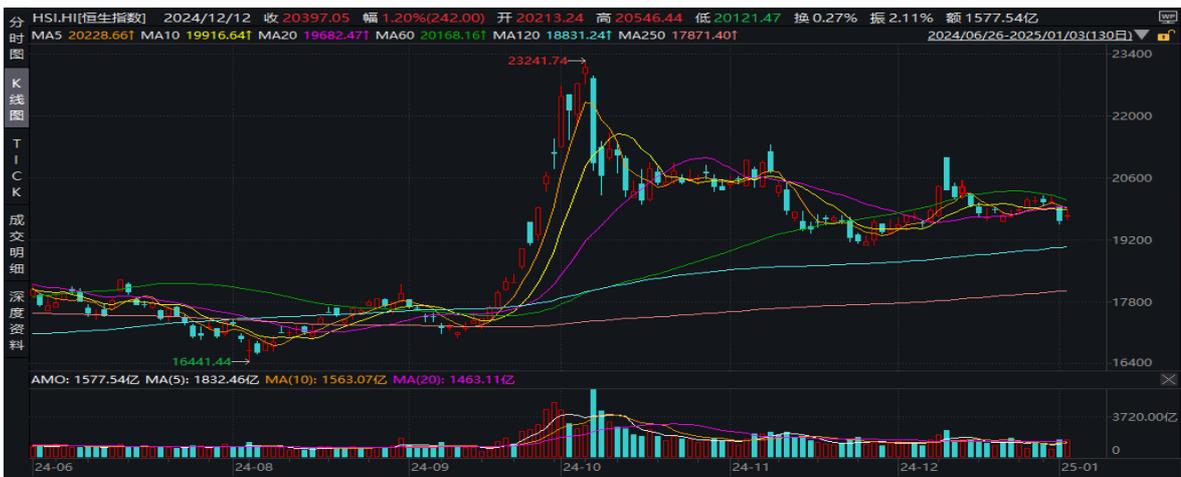
結語

週期巨輪如常運行。時間、空間、長短博弈均表明這一階段的調整由價格大幅上漲疊加美聯儲降息預期下調導致的做多情緒驟然遇冷所引發。調整時間、規模首先取決於美股主流資金何時恢復做多，以及長手群體的拋售計畫。而對於更廣闊的加密市場，當下最值得關注的問題是，上升期第二階段已經打開，但核心賽道領銜、長時間持續的Altcoin Season會否缺席本輪牛市！

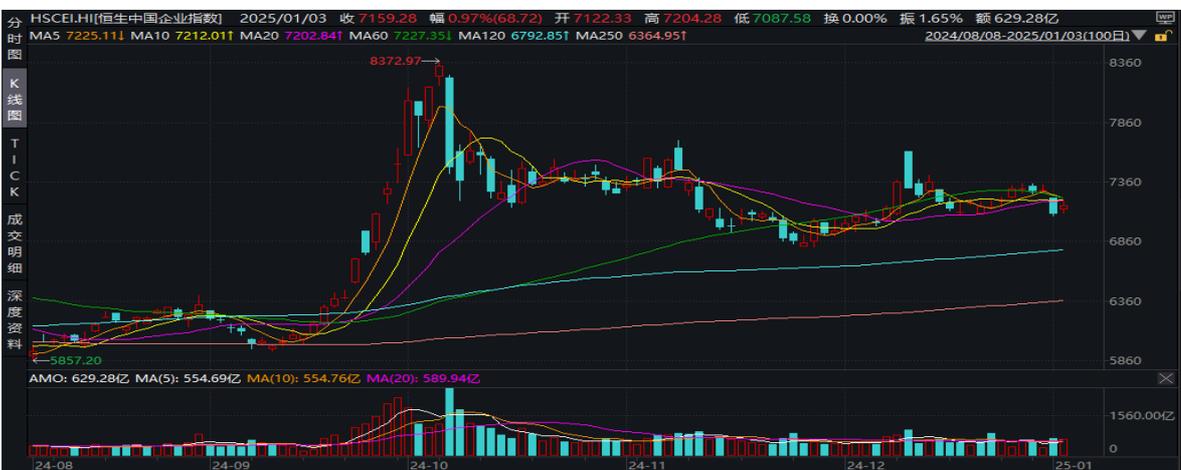
《勝利簡訊》證券

各類指數	11月30日	12月31日	升跌百分比
恆生指數	19423.61	20059.59	3.28%
金融類	33355.44	35136.89	5.34%
公用類	34260.14	35663.49	4.1%
地產類	15403.11	14912.92	-3.18%
工商類	10968.33	11250.01	2.57%
國企類	6946.68	7289.89	4.94%
科技類	4353.55	4468.11	2.63%

相對於上一個月，2024年12月恆生指數漲3.28%報20059.59點，恆生金融指數漲5.34%報35136.89點，恆生公用事業指數漲4.1%報35663.49點，恆生地產指數跌3.18%報14912.92點，恆生工商業指數漲2.57%報11250.01點，恆生中國企業指數漲4.94%報7289.89點，恆生科技指數漲2.63%報4468.11點。



恒生指數日行情 (2024 06 26 - 2025 01 03)
(Source: Win. d)



恒生中國企業指數日行情 (2024 08 08 - 2025 01 03)
(Source: Win. d)

《勝利簡訊》證券

01

大市行情淺談

展望1月，市場有望呈震盪上升態勢。海外市場來看，從經濟面看，美國3季度的GDP、最新零售銷售及就業等一系列經濟數據指標有所反彈，使美聯儲一改之前會議上對就業與經濟的悲觀態度，對美國經濟的預期轉向樂觀並上修了年內GDP增速預測。在通脹方面，近兩個月美國通脹回落雖有進展但仍處於偏高區間，美聯儲在最新預測中也上調了2025年的通脹預期，表明通脹下降的速度比美聯儲之前預期的更慢。在降息預期上，從近期美聯儲貨幣政策會議表態來看，美聯儲態度相較以往明顯轉向鷹派，目前市場認為2025年美聯儲的降息次數為2次，降息幅度預計為50個BP，較此前預測大幅收窄。從三大方面看，美國經濟面強於預期，通脹相對偏高且有回升的可能，大概率會使美聯儲放慢降息步伐，相對高利率預期將壓制近期的全球資本市場的表現，美股的投資者將謹慎決策。

國內市場來看，近期國內社會消費品總額、固定資產投資、PMI等數據增長在持續放緩，反映出國內經濟仍處於放緩態勢，在此局面之下預計國內政策刺激力度將逐步加碼。政策端來看，12月召開的國內政治局會議整體定調較為積極，特別是在宏觀政策、樓市及股市等重點領域上的表述相較以往更為積極。在貨幣政策上，此次會議對貨幣政策的表述基調由此前的穩健轉向適度寬鬆，反映在內需增長有所放緩的背景下迫切需要貨幣政策的積極作用以強化逆週期調節，認為在央行政策持續加碼下今年國內整體的流動性水準將較為寬裕。在財政政策上，此次會議強調要實施更加積極的財政政策，傳遞出國內政府將增強財政支出、擴大財政刺激的明確意向，預計財政部將通過提升財政赤字比例、增加國債發行等手段，持續為國內經濟增長提供支持。在資本市場方面，此次會議首次明確表態穩住股市，把穩定股票市場作為經濟工作的重點之一，表明中央對資本資產市場的重視。整體來說，儘管國內經濟面臨一定壓力，但中央全力振興經濟的信號明顯，預計後續將有一系列增量政策出臺來加力刺激經濟回升，因此對今年國內的股市表現並不看空。

投資策略上，重點關注政策推動下的新質生產力等科技行業投資機會如人形機器人、人工智慧、高端裝備等板塊。另外，在今年政治局會議上國內政府將提振消費作為首要任務，在目前經濟動能切換和外部衝擊下消費在經濟中的重要性提升，可關注食品飲料、家電服裝、旅遊等與消費相關的行業。標的選擇上，側重於具有優秀業績且有分紅能力的國央企、優秀管理與技術能力的民企。

《勝利簡訊》證券

02

個股推介

海爾智家是一家全球布局領先的大型家電龍頭品牌

推薦理由：

海爾智家，作為中國家電領域的佼佼者，自1984年誕生以來，始終專注於家電行業的深度發展，持續推出革新性的家電產品以拓展新的市場領域。目前海爾智家已發展成為全球家電行業的領軍品牌，公司大家電產品的零售量連續十五年保持全球第一。在產品線上，目前海爾智家已經打造了包括白色家電和廚衛電器在內的產品生態，其產品線涵蓋了冰箱、冷櫃、洗衣機、空調、熱水器、淨水設備、廚房電器以及小型家電等多個領域，致力於為用戶提供全方位的智能家居解決方案。在業務佈局上，海爾智家公司秉承多元化品牌和跨地域擴張的全球戰略，自2015年起公司通過一系列戰略並購行動，成功將日本三洋電機的白電業務和美國通用電氣的家電部門等高價值資產納入旗下。這些並購舉措不僅提升了海爾智家在全球市場的競爭力，還通過利用既有的資源和經驗，實現了品牌在全球範圍內的協同增長。數據顯示2024年上半年海爾智家海外營收收入達到708億元，占公司整體營收比例達到52.2%，並且海爾品牌家電產品在美國，澳洲，歐洲等海外地區的市場份額在逐步上升，這表明公司在全球家電市場的主導地位已經得到了進一步的加強和提高。在高端產品佈局方面，海爾智家依託卡薩帝等自有品牌，連續八年穩居銷量榜首。2024年上半年卡薩帝品牌在高端冰箱（價格超過15000元）和洗衣機（價格超過10000元）的線下市場佔有率分別高達39.5%、82.3%，這些數據強有力地證實了海爾智家在高端家電領域的領導地位。得益於海爾智家在產品創新、國際市場擴張以及高端品牌建設等關鍵領域的持續投資和努力，海爾智家業績得以持續增長，盈利能力也得到持續提升。在最近三年的業績中，海爾智家的淨利潤率呈現出穩步增長的趨勢，從2022年上半年的6.53%增長到2023年上半年的6.81%，進一步攀升至今年上半年的7.7%。目前，公司全球業務佈局已進入成熟收穫期，依託“產品創新、生產實力和品牌影響力”三大核心競爭力，成功鞏固了在全球白色家電市場的領導地位。展望未來，海爾智家在全球市場的發展潛力巨大，隨著公司規模優勢和運營效率的進一步提升，有望在激烈的市場競爭中繼續保持其領先地位，預計海爾智家在2025年的淨利潤有望繼續維持10%-15%的穩健增長。經過綜合考慮，參考行業發展與公司基本面，市值仍有上漲空間，給予「推薦」評級。

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於2025年01月04日未持有(06690.HK)

免責聲明：本文之內容僅供參考用，並不構成任何投資的建議。本公司對所提供的財經資料已力求準確，但對其中全部或部分內容的準確性、完整性或有效性，不承擔任何責任或提供任何形式之保證，如有錯失遺漏，本公司恕不負責。另請注意證券價格可升可跌，投資者應自行承擔投資風險！

股息追蹤

公司行動 / 股息分派

日期	股息	債券	紅股	合股/拆股	供股
2024-12-02	00732. 00788. 01336. 01787. 02800. 06989				01468 (2 供 1) 02912
2024-12-03	00083. PFE. WFC				
2024-12-04	00053. 01221. 01988				
2024-12-05	01171				
2024-12-06	BIL. SGOV. SHV. TLT				
2024-12-09	01368. 01378				
2024-12-10	BITO				
2024-12-11	09999. LLY			00372 (10 合 1) 01129 (10 合 1)	
2024-12-12				08238 (10 合 1)	
2024-12-13	00992. 02033. MSFT				
2024-12-16	00002. 00178. 01138. 01798. 01897. D01. H78				
2024-12-17	00811. 01104. 02217. GOOG. GOOGL. KO		01104 (5 送 1 #02478)	01201 (10 合 1) 00036 (10 合 1) 00682 (20 合 1)	
2024-12-18	BITX. ETHU				
2024-12-19	00280. 00303. 00659. 01382. 06806				
2024-12-20	00005. 00945. 06110				
2024-12-23	01496. 01982. 06030. 06668. QCOM. TSLL				
2024-12-24	02628				02920 (1 供 1) 02930
2024-12-27	00341. 00345. 00590. 01705. 01929. 03818			01661 (10 合 1)	
2024-12-30	00018. 00823. 01213. 02328. 02600. 03908. 06066. IBTF. IVV. IWM. RLX. SGOV. SHV. TFLO. TLT			03008 (1 拆 10). 03009 (1 拆 10). 09008 (1 拆 10). 09009 (1 拆 10)	
2024-12-31	00732. 00788. 01336. 01787. 02800. 06989				01468 (2 供 1) 02912



只需設立及透過「簡易直接付款授權」(sDDA)功能，便能隨時隨地、按所需情況直接及實時把資金轉存至證券帳戶。立即掃描二維碼了解更多關於設定及啟動sDDA功能程序，助您輕鬆轉賬！



勝利證券網上開戶程序簡單快捷，不受地域限制，隨時隨地，輕鬆開啟您的財富之路！只需掃描此二維碼，便可極速完成開戶程序！

免責聲明：本報內容所提供資料所述或與其相關的任何投資或潛在交易，均受限於閣下司法轄區適用的法律及監管規定，而閣下須單獨就遵守該等法律及監管規定負責。本報內容僅供參考，不構成任何投資建議。本公司對所提供的財經資訊已力求準確，但對其中全部或部分內容的準確性、完整性或有效性，不承擔任何責任或提供任何形式保證。如有錯失遺漏，本公司恕不負責。另請注意證券與虛擬資產價格可升可跌，尤其虛擬資產的風險極高，投資者應對有關產品保持審慎及自行承擔投資風險。