



勝利月報5月



財富管理 | 資產管理 | 虛擬資產 | 資本市場

勝利證券閃耀2025香港Web3嘉年華：引領虛擬資產全生態發展

勝利證券榮幸地以白金贊助商身份，參與了由萬向區塊鏈實驗室與HashKey Group聯合主辦的2025香港Web3嘉年華。這場於4月6日至9日舉行的行業盛會匯聚了全球區塊鏈及Web3領域的精英，勝利證券藉此機會展示了其在虛擬資產領域的領先地位，並與各方交流，共同探索行業未來。

嘉年華會場，勝利證券展位備受矚目。精心設計的互動遊戲、多份驚喜獎品，以及「太空人」的驚喜登場，吸引了眾多參與者。勝利證券團隊與參加者深入探討Web3市場趨勢及融合傳統金融與虛擬資產的投資項目，並展示了股幣交易APP「VictoryX」，讓參加者親身體驗港股、美股及加密貨幣的流暢交易。VictoryX APP憑藉其便捷的操作介面和強大功能，贏得現場一致好評。

除了會展中心的精彩亮相，勝利證券還將宣傳活動延伸至香港街頭。流動宣傳車穿梭港九各地，車身設有巨型Bitcoin裝置，格外引人注目。「12萬Beat Coin」互動遊戲吸引了大量市民與KOL前來參與，拍照打卡記錄精彩瞬間。勝利證券亦送出海量禮品，將現場氣氛推向高峰。

4月7日，勝利證券邀請貴賓登上「勝利號」，高舉旗幟共同慶祝勝利證券虛擬資產交易量突破100億港元。同時，正式發布未來三年發展藍圖，明確以「虛擬資產全生態服務商」為核心戰略目標，持續推動創新與增長。

經過精彩的四月，勝利證券充分展示了其在虛擬資產領域的實力與領導地位。未來，勝利證券將繼續秉持創新、開放、合作的理念，與業界攜手，共同推動虛擬資產行業的合規發展，為客戶創造更大價值。



加密貨幣交易量攀新高 勝利證券轉型交易量突破百億居龍頭 Web3嘉年華再啟虛擬資產新戰略

勝利證券加密貨幣交易量於最近 12 個月交易額突破百億港元，穩居本地市場榜首。同時，公司正式公佈未來三年將以「虛擬資產全生態服務商」為戰略核心，深化合規創新，助力香港鞏固全球虛擬資產樞紐地位。

五年合規佈局 奠定行業領先地位

自2019年起，勝利證券已前瞻性佈局虛擬資產領域，成為香港首家獲發虛擬資產全牌照（1、4、9號牌）的金融機構。歷經五年多技術開發與風控體系建設，公司於2023年年底開放虛擬資產零售交易後，迅速推出多項行業首創服務，包括首支整合證券與虛擬資產交易App、首推「VA現貨ETF實物交割」服務、全球首個綠能換電資產RWA（Real World Assets）代幣化項目等，有效降低投資者交易門檻並助力連結實體資產。

勝利證券副行政總裁陳沛泉表示：「從金融科技革新到虛擬資產合規化，我們始終堅持『合規先行、創新驅動』。過去五年在人才、技術與生態建設的投入，正轉化為市場競爭力，推動香港虛擬資產市場邁向規模化發展。」

分層服務生態驅動百億交易量

根據最新數據，勝利證券客戶群體涵蓋零售投資者、高淨值家族辦公室及跨國資管機構，其交易量突破百億港元的關鍵在於差異化服務策略。針對零售市場，公司推出法幣直購加密貨幣、提幣充幣、虛擬資產現貨ETF實物申購服務，吸引傳統及幣圈投資者入場；面向專業投資者，則提供虛擬資產資管服務、虛擬資產基金及RWA代幣化產品，拓寬收益來源；在機構業務層面，託管服務與結構化衍生品等企業級解決方案，更促成多項跨國合作。

為強化投資者信心，勝利證券過去一年舉辦逾50場線上線下教育活動，深入解析合規交易平台操作及出入金安全機制，並與行業媒體聯手倡導透明交易環境，進一步提升市場信任度。

截至2025年3月31日，勝利證券宣佈根據香港最大交易量持牌虛擬資產交易所之數據，過去12個月（即2024年4月1日至2025年3月31日）其交易額突破100億港元，穩居香港虛擬資產券商排名之首。

六大戰略構建虛擬資產全生態

展望未來，勝利證券宣佈將以「虛擬資產全生態服務商」為定位，聚焦六大戰略方向：深化以加密貨幣進行移民資產配置的全球化資管方案、強化機構級RWA創新應用、推出虛擬資產結構化衍生品、探索多項嶄新加密貨幣金融應用場景，制定新開發產品標準。

陳沛泉強調：「虛擬資產的價值應體現在如何為投資者提供更高價值，如何有效連結實體經濟。我們正與合規交易所及跨國企業合作，推動RWA在企業融資、跨平台聯動以及更多金融應用場景落地，讓技術創新真正服務產業轉型、金融升級。」



常見問題

1. ETH最近一個月有甚麼升級了

Pectra 升級是繼 The Merge 以來最大規模的網路升級，結合了「Prague」執行層與「Electra」共識層，總共實施了11項EIP（Ethereum Improvement Proposals），大幅提升以太坊的可擴展性、用戶體驗與驗證人靈活性。

原理：

Pectra 透過優化共識與執行層協議，減少網路擁堵與資料冗餘，讓節點同步更快、交易更便宜且安全性提升。智能帳戶則利用抽象帳戶（Account Abstraction）技術，讓用戶操作更彈性

2. 填寫美國的W-9 中，美國稅務身份識別號碼（ITIN）是甚麼

ITIN是一種由美國國稅局（IRS）發給沒有資格申請社會安全號碼（SSN）的人士，用於報稅用途的9位數字號碼。ITIN僅用於報稅處理，不代表持有人有在美國工作的權利、移民身份，也不能用來申請社會福利或某些稅收抵免。填寫W-9表格時，通常需要提供你的納稅人識別號碼（TIN），這個TIN可以是SSN、ITIN或EIN（雇主識別號）。如果你沒有SSN，但有ITIN，就應該在W-9表格上填寫你的ITIN。

《勝利簡訊》虛擬資產

2024年4月30日

各類指數	3月31日	4月30日	升跌百分比
BTC	82673	94199	14.11%
ETH	1821	1794	-1.49%

(數據來源: Trading View)

BTC價格日線走勢



(圖源: AlCoin)

4月初“對等關稅戰”爆發引發市場劇烈震盪，恐慌情緒下資產價格顯著下挫。隨著特朗普態度軟化及美國經濟、就業數據展現韌性，資金加速回流美股與加密市場。BTC 隨美股同步探底後，在百億資金推動下強勁反彈，標普 500 與加密市場均完全收復關稅戰以來跌幅。儘管關稅爭端尚未平息、美國經濟衰退預期仍存，市場已通過強勢表現快速定價各類資訊。不過，若要確認反轉，仍需關稅戰進入協議階段及美國經濟數據進一步驗證。

宏觀金融

通脹數據出現降溫，且就業數據仍然強勁。4月10日美國勞工統計局數據顯示3月CPI環比下降0.1%，為近五年首次月降，低於預期的0.1%漲幅；年化CPI從2月的2.8%降至2.4%；核心CPI環比增0.1%，低於預期，為2021年3月以來最低。4月30日美國經濟分析局第一季度初步估計實際GDP年化季率下降0.3%，創2022年第二季度以來最低。5月2日勞工統計局發佈4月非農就業報告，新增就業17.7萬，高於預期的13.3萬，顯示勞動力市場韌性。4月失業率維持在4.18%符合預期，勞動力參與率略有上升。整體來看，通脹降溫與就業強勁緩解了市場對經濟衰退的擔憂。疊加特朗普態度“軟化”，儘管關稅戰仍在艱難推進，但散戶和主動型基金開啟前瞻性交易，大舉買入推動市場從底部反彈。

《勝利簡訊》虛擬資產

加密市場

4月BTC的走勢堪稱“反向交易”的經典案例。月初經歷了崩潰式下跌，但月底卻實現了大幅反彈。投資者在市場恐慌情緒中大膽買入，等待局勢緩和後資產價格迅速回升。具體來說比特幣在4月7日的“黑色星期一”成為當月價格的最低點，隨後在“對等關稅”正式實施之後，價格開始觸底反彈並逐步攀升。從日內漲跌來看，在30個交易日中，上漲天數明顯多於下跌天數。技術上，BTC在美股暴跌中3次回踩年線確認長期趨勢，4月22日大漲6.82%突破200日線，重回“特朗普底”，逼近本輪牛市“第一上升趨勢線”。政策面上看，自3月特朗普簽署建立“戰略比特幣儲備”的行政令後，美國多州積極推進相關法案。4月30日，亞利桑那州眾議院通過兩項比特幣儲備法案，待州長簽署後，該州將成為美國首個允許州財政持有比特幣的州。若法案生效，預計會推動其他州加快立法進程。整體看，BTC的用例拓展與價格正形成自我強化的正向迴圈，3-4月特朗普關稅戰引發的全球金融動盪雖短暫打斷這一進程，但加密市場持倉結構保持穩定。隨著恐慌情緒消退，BTC價格快速修復並重拾升勢。展望後市，關稅爭端及宏觀金融波動仍將導致價格震盪，其突破前高需待關稅戰塵埃落定且美國經濟避免衰退。

資金層面

在“關稅戰”和宏觀金融恐慌情緒的雙重壓迫下，月中之前資金整體呈現流出態勢。然而，自4月以來，穩定幣資金持續流入。到了月中，隨著特朗普態度“軟化”以及美股企穩反彈，BTC現貨ETF通道資金也開始積極買入，迅速將BTC價格推高至94000美元以上。

市場結構

過去兩月的劇烈震盪中，FOMO情緒驅動的新增籌碼在市場回調中被迫離場，使得此前7.4-9.4萬美元區間的籌碼真空區域得到有效補充。鏈上數據平臺eMerge Engine顯示，短期持有者平均持倉成本已回落至8.8萬美元，隨著幣價重返9.4萬美元，該群體整體脫離浮虧狀態。全鏈處於未實現虧損的比特幣占比同步降至14%，創近五個月新低，顯示因恐慌性拋售和浮虧拋壓引發的市場壓力顯著緩解。在長手方面，3月起隨著流動性枯竭，BTC價格大幅下挫。隨後長手群體重新扮演“穩定器”角色，從拋售轉為增持。整體來看，儘管2-4月加密市場波動劇烈，技術性熊市一度出現，但綜合資金流向與長期持幣者行為分析，市場仍處於牛市上升週期。調整後籌碼向長期持幣者和大戶集中，結構更穩固。隨著關稅戰影響消退，交易情緒回暖，BTC有望再次突破向上。

結語

儘管二季度前景不明，但市場最痛苦的階段可能已過，一旦華府與美聯儲回歸理性博弈，市場將重回自身運行規律。4月市場表現初步驗證了這一判斷，主要得益於特朗普態度的軟化及美國經濟數據的相對穩健。經數月調整，加密市場內部更趨穩固，長期持幣者籌碼增加，短期浮虧壓力緩解，僅14%比特幣處於浮虧，這種狀態為市場上漲提供支撐。然而，外部“對等關稅戰”的不確定性依然很大，可能引發美國經濟衰退和通脹上升，進而導致美股估值下修及美聯儲降息延遲。市場走勢是各方動態博弈的結果，對BTC下半年及長期走勢持樂觀態度，但需警惕關稅戰帶來的不可預測風險。

《勝利簡訊》證券

各類指數	3月31日	4月30日	升跌百分比
恒生指數	23119.58	22119.41	-4.33%
金融類	38825.97	37647.08	-3.04%
公用類	34743.5	36352.07	4.63%
地產類	15641.47	15731.57	0.58%
工商類	13428.49	12661.36	-5.71%
國企類	8516.55	8076.26	-5.17%
科技類	5394.72	5087.42	-5.70%

相對於上一個月，2025年3月恒生指數跌4.33%報22119.41點，恒生金融指數跌3.04%報37647.08點，恒生公用事業指數漲4.63%報36352.07點，恒生地產指數漲0.58%報15731.57點，恒生工商業指數跌5.71%報12661.36點，恒生中國企業指數跌5.17%報8076.26點，恒生科技指數跌5.70%報5087.42點。



恒生指數日行情 (2024 06 17 – 2025 05 02)

(Source: Win. d)



恒生中國企業指數日行情 (2024 03 04 – 2025 05 02)

(Source: Win. d)

《勝利簡訊》證券

01

大市行情淺談

展望5月，市場有望呈現震盪上升態勢。海外市場方面，目前市場關注焦點在於美國相關政策以及經濟表現方面。在關稅政策上特朗普4月初宣佈的對等關稅措施引發了中國、歐盟等多國的報復性關稅，加劇了貿易摩擦，增加了全球經濟的不確定性。而在貨幣政策方面，美聯儲主席近期表態偏鷹派，其維持了觀望的立場，表示特朗普關稅政策可能引發通脹上升並且使經濟放緩，美聯儲會優先控制通脹。整體來說，認為美聯儲短期並不急於降息，其需要更多時間來觀察關稅政策對經濟和通脹的實際影響，預計美聯儲或在下半年開啟降息。綜合以上因素，認為特朗普關稅措施引發的全球貿易摩擦、高通脹預期以及美聯儲的短期觀望態度，或使得美股5月繼續承壓。

國內市場來看，在一系列增量政策持續發力情況下，國內經濟整體開局較平穩，數據顯示國內一季度GDP增速超預期，最新PMI數據也在企穩回升，反映出國內經濟開局復蘇態勢良好。展望全年，儘管受到美國關稅政策的衝擊影響，但認為國內下半年的政策支持力度將持續加大來對沖外貿方面的負面影響。在貨幣政策上，4月央行通過結構性工具加大對科技創新、養老等重點領域的支持，同時推動外匯管理便利化以助力經濟穩定，預計下半年央行將延續逆週期調節思路，相機推出寬鬆增量政策，確保市場流動性充裕的同時加大對實體經濟支持。在財政政策上，國內財政政策在持續加力提效，今年以來國內財政政策通過赤字擴張、專項債擴容以及特別國債發行的組合拳有力推動了國內經濟開局的企穩回升。預計下半年更加積極的財政政策將持續出臺來對沖外部關稅衝擊和內部需求不足，為全年5%的增長目標奠定基礎。在資本市場方面，近期召開的國常會將將“穩股市”置於“穩樓市”之前，釋放出資本市場戰略地位提升的信號，有利於維護市場穩定及增強投資者信心。整體來說，國內1季度經濟在政策刺激之下有一定反彈回升，展望全年儘管受外部貿易摩擦衝擊影響，但中央全力振興經濟信號明顯，預計後續有更多增量政策出臺來刺激經濟回升以及維穩資本市場，因此對國內股市並不看空。

投資策略上，重點關注國內政策密集加碼的科技創新與產業升級方向，聚焦高端裝備、人形機器人、人工智慧、生物製造及先進半導體等領域，這些行業在政策紅利釋放與市場需求擴張雙重驅動下，正迎來成長性機遇，投資者應優選具備技術壁壘與業績確定性的龍頭企業。

《勝利簡訊》證券

02

個股推介

中兴通讯是一家蓋 5G 網絡、政企數字化、消費終端及算力基礎設施等領域的綜合通信解決方案領軍者

推薦理由：

中興通訊是全球領先的綜合通信解決方案提供商，其在通信設備領域擁有強大的市場地位和競爭力。5G基站和核心網發貨量連續四年位居全球第二，國內市場份額穩定，與中國移動、中國聯通、中國電信等運營商保持長期合作。在有线產品方面，公司的固網產品穩居全球領先地位，已在全球超100個國家的30多家運營商網絡廣泛部署。在新業務上，中興通訊積極把握AI和算力產業機遇，推出自研的 AiCube訓推一體機，支持DeepSeek等大模型高效部署，並打造了液冷智算中心樣板點，PUE低至1.1。2024年，政企業務收入 185.6億元，同比增長36.7%，其中國內政企業務增速近60%，服務金融、電力、交通等行業頭部客戶。公司還在低空經濟領域布局，5G-A 技術已在25個省市開展超100個低空通感試點，涉及無人機物流、智慧城市等場景，為未來商業化奠定基礎。在海外布局業務上，中興通訊加速拓展海外市場，2024年海外業務收入392.9億元，占比32.4%。在亞太地區公司與孟加拉國 Grameenphone 達成合作，5G基站份額從20%提升至35%，並為哈薩克斯坦Veon部署無線接入網。數據中心業務在泰國、印尼等地實現規模突破，海外訂貨同比增長超100%。此外，公司在中東、中亞等新興市場訂單顯著增加，通信能源業務覆蓋全球85萬5G基站供電，鋰電池發貨量增速超30%。在技術實力上，中興通訊堅持高研發投入，2024年研發費用 240.3億元，占營收20%，AI專利申請超5000件，近 50% 已獲授權，5G標準必要專利數量全球前五。公司自研的定海芯片和AI Booster平台提升了大模型部署效率，星雲大模型已在18個行業落地，包括工業制造、網絡運維、數字政務等。此外，中興在芯片、服務器、液冷技術等領域持續突破，推出全場景智算解決方案，參與萬卡池、千卡池建設，推動國產智算生態發展。在財務表現上，中兴通讯業績較為穩健，2024 年公司實現營收1213億元，歸母淨利潤 84.2億元，經營性現金流淨額114.8億元，連續25個季度保持現金流正值。2025年一季度，受益於AI算力需求爆發，營收同比增長7.8%，第二曲線業務收入占比超35%，政企業務收入同比翻倍，顯示戰略轉型成效。市場估值方面，公司市盈率低於行業平均水平，具備較強吸引力。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05月05日未持有 (00763. 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
2025-04-01	03110. BAC. BITX. DPZ. ETHU. KHC. QQQM. SPMO. USFR				
2025-04-02	AVGO. FOF. SCHD. SPBC. SPLG. VOO. VTI				
2025-04-03	02633. CHAU. DDM. KO. NKE. PDI. PFLT. SOXL. SQQQ. TMF. TQQQ. TSL. YANG. YINN				
2025-04-07	01469. NVDA. PFF. SGOV. SHV. SHY. SPTL. TBIL. TLT			01469 (1 拆 4)	
2025-04-08	02519. BITO. ETHD. WMT				
2025-04-09	00288. 00960. 01286. NVO				
2025-04-10	00659				02956 (1 供 3) 02965
2025-04-11	00023. 04273. TSM				
2025-04-14	00435. NS8U				
2025-04-15	PRU			01909 (20 合 1)	
2025-04-16	03416				
2025-04-22	09896. MPWR. MU. OXY		02001 (10000 送 2782)		
2025-04-23	00083. 02423. OPFI				
2025-04-24	00808. 00906 take over. 01221. 02638. 02789. 09618				
2025-04-25	00004. 00635. 00869. 01997			01328 (50 合 1). 02246 (10 合 1)	
2025-04-28	00005. 00028. 00029. 00697. 00763. 00778. 01448. 02191. BEKE. SY. VIPS				
2025-04-29	00512. 00799				
2025-04-30	00022. BITX. ETHU. JD. SOLT. USFR				



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。