

勝利月報6月



財富管理 | 資產管理 | 虛擬資產 | 資本市場

狂熱慶祝Bitcoin Pizza Day 勝利證券免費派400份Pizza賀交易量破百億

適逢一年一度的Bitcoin Pizza Day，勝利證券於中環舉行的免費派送Pizza活動圓滿結束，成功派出共400份「一人Pizza套餐」，活動吸引中環上班族及Crypto愛好者踴躍參與，場面非常熱鬧。

此次活動除了紀念2010年首宗比特幣實物交易——以10,000枚Bitcoin購買兩個披薩的歷史時刻外，亦同時慶祝勝利證券Crypto交易量突破100億，成為香港第一交易量的持牌Crypto券商*當日比特幣價格更突破11萬美元，創下歷史新高，令整個活動別具象徵意義。

活動於中環中心附近舉行，參與市民只需下載VictoryX APP，即可免費領取包含Pizza及飲品的「一人Pizza套餐」。現場設有的勝利證券宣傳車更成為打卡熱點，吸引不少市民駐足拍照，與親朋好友分享Crypto界的重要時刻，現場氣氛熱烈，充滿互動。

除了享受美食和節日的熱情，市民亦可藉此機會親身體驗VictoryX APP，只需簡單幾步下載VictoryX APP，除可交易港股美股外，更可合規安全地買賣比特幣、以太幣等主流加密貨幣，輕鬆開啟加密貨幣財富之旅。

勝利證券作為香港首間持牌虛擬資產券商，將持續推動區塊鏈金融科技發展，構建全面連接Web2與Web3的綜合金融服務生態，為個人及企業提供專業級虛擬資產相關交易服務。

*以香港指定持牌虛擬資產交易所2024年4月1日至2025年3月31日期間總交易量計算，排名券商第1。



勝利證券連獲批兩大虛擬資產關鍵服務 推進資產管理及結構性產品

勝利證券 (Victory Securities) 今日宣布，正式取得香港證券及期貨事務監察委員會（證監會）兩項重要虛擬資產業務批准，以提供與虛擬資產（VA）相關的產品和服務：1）獲准向零售和專業投資者提供虛擬資產全權委託帳戶管理服務 (Discretionary Account Management Services, DAMS)，根據證監會合適性規定，投資於現貨虛擬資產、虛擬資產期貨和虛擬資產期權；2）獲准向專業投資者分銷以實物申購及結算的虛擬資產結構化產品。

勝利證券獲允許向零售和專業投資者提供DAMS並管理一系列可定製化的投資產品及策略，包括投資現貨加密貨幣及衍生品。勝利證券是香港首家獲得該業務准許的券商，能夠通過包括 Binance FZE 和 Deribit FZE 在內的多個全球交易量最大的虛擬資產及虛擬資產衍生品交易所提供虛擬資產全權委託帳戶管理服務。

虛擬資產市場的波動性使部分投資者卻步，勝利證券的DAMS旨在成為客戶投資該領域產品的橋樑。由匯聚經驗豐富的投資團隊在機構級風控體系下為客戶提供服務，包括嚴格遵循客戶風險偏好與投資目標的框架，提供涵蓋資產配置、風險評估、動態資產配置策略等核心服務，並隨時因應市場變化的進行全天候監測，為高淨值客戶及機構投資者提供高效、合規的資產增值解決方案。

勝利證券副行政總裁陳沛泉先生表示：「虛擬資產市場的專業化是未來趨勢。我們的全權委託服務將嚴格遵循證監會監管框架，結合量化分析與市場洞察，為投資者創造長期價值。」

此外，繼去年底勝利證券成為香港首家獲准分銷以現金結算的虛擬資產結構性產品的券商後，勝利證券進一步獲得了分銷實物申購及結算虛擬資產結構性產品的監管批准。該類產品到期時，實物結算虛擬資產結構性產品的發行人將向勝利證券的客戶交付現貨虛擬資產。此類產品的靈活投資特性使投資者能夠更好地面對市場波動。

陳沛泉強調：「此服務將大幅降低投資者跨市場轉換資產的成本與時間門檻，為加密貨幣持有者提供無縫連接傳統金融產品的創新渠道，虛擬資產結構性產品靈活的投資特性亦可助投資者在市場波動中把握機會。」

勝利證券近年積極響應香港政府「擁抱虛擬資產」的政策方向，持續完善合規基礎設施。現時集團已構建覆蓋交易、資產管理及產品分銷的全鏈條服務生態，成為本地虛擬資產合規化進程的核心參與者。隨著更多投資者進場，勝利證券的「一站式虛擬資產解決方案」有望搶佔市場先機。



1. 穩定幣和其他虛擬貨幣有甚麼分別

穩定幣的主要目的是提供價值穩定的數位貨幣，適合支付、避險和金融應用；而其他虛擬貨幣更多用於投資和技術創新，其價格波動性較大，風險與回報更高。兩者各有用途，適用於不同的需求和場景。

2. 穩定幣本身有甚麼類型的風險

- 儲備風險：如果發行方的儲備不足或不透明，可能導致價值崩潰。例如，部分穩定幣曾因缺乏儲備支持而失去掛鉤。
- 算法穩定幣風險：算法失效可能導致價格劇烈波動，例如 TerraUSD (UST) 的崩潰。當信心崩潰時，無法像 USDT 或 USDC 那樣通過儲備金直接穩定價格。

《勝利簡訊》虛擬資產

2024年5月31日

各類指數	4月30日	5月31日	升跌百分比
BTC	94199	104645	11.1%
ETH	1794	2528	40.9%

(數據來源: Trading View)

BTC價格日線走勢



(圖源: AlCoin)

儘管“對等關稅戰”與“俄烏戰爭”存不確定性，市場仍延續強勢。繼4月反彈後，美股三大股指與BTC 同步上漲，BTC價格刷新歷史新高。資金面與政策面雙重支撐：BTC現貨ETF通道單月流入超27億美元，貝萊德旗下IBIT持倉達60萬枚（561億美元）；美國新罕布夏州通過比特幣儲備法案，參議院通過《GENIUS ACT》程式性投票。從供需面來看，長手持倉逼近高位，交易所持倉下降，機構加速增持。從宏觀經濟來看，美國就業數據強勁、通脹回落，GDP預期上調至2.1%，市場預期美聯儲三季度降息25基點。但關稅戰未結、美債波動仍存，當前BTC價格或透支樂觀預期，後市或震盪消化不確定性，等待貨幣政策轉向信號。

宏觀金融

美國一季度GDP萎縮0.2%（較初值上調），受消費和進口拖累，美國亞特蘭大聯儲GDPNow指數上升至4.64%，前值3.84%。5月PCE年率連降3月至2.15%，核心PCE跌至2.52%（疫情新低），接近美聯儲目標。4月非農就業新增17.7萬人超預期，5月首次申請失業救濟金人數24萬人略高預期。數據消除衰退疑慮，令美聯儲專注降通脹。預計美股和BTC未來2個月大概率震盪，8月降息預期或推動其創新高，若“對等關稅戰”致美國二季度GDP小幅下跌達“溫和衰退”標準，9月降息或更謹慎。



《勝利簡訊》虛擬資產

加密市場

5月BTC開於94182.55美元，收於104645.87美元，全月上11.1%，振幅19.79%，成交量環比下降。技術面上，BTC 4月重回“特朗普底”（90000~110000美元）後刷新歷史新高至112000美元，躍升至“牛市第一上升趨勢線”之上，此輪觸底反彈決定性力量來自機構，如Strateg公司2025年以來增持133850枚，總持倉達580250枚。政策層面，自2024年1月11支BTC Spot ETF批復、眾議院通過《金融創新與技術法案》後，加密資產在美國逐步主流化。2025年3月特朗普簽署行政命令設立“戰略比特幣儲備”，5月新罕布夏州成為全美首個將加密貨幣納入戰略儲備的州，德克薩斯州、亞利桑那州相關法案已獲參議院投票待簽署。5月19日《GENIUS ACT》通過參議院程式性投票，同月香港立法會通過法幣穩定幣發行人發牌制度，多家美國大型銀行（摩根大通、美國銀行等）正探討合作推出聯合穩定幣，穩定幣步入合規發展時代。BTC之外，穩定幣有望成為第二個廣泛採用的加密資產及Web3首個突破10億用戶的殺手級應用，為區塊鏈發展奠定用例基礎。納入合規體系後，BTC及區塊鏈成美國技術高地，投資投機情緒擴散，多家企業啟動加密資產囤積計畫，用例拓展及合規突破激發的情緒與購買力驅動BTC等加密資產價格上升。

資金層面

三四月美股暴跌致BTC Spot ETF流入暫停，BTC隨美股調整超30%（本週期最大回調），四五月美股反彈帶動ETF買力恢復，分別流入6.05億和27.75億美元，推動BTC收復跌幅並刷新112000美元歷史新高，穩定幣同期分別流入53.75億和55.67億美元、資金變動小於BTC Spot ETF。BTC定價權已由場內轉至ETF通道資金及Strategy等機構，其長期主觀多頭屬性源於美國政策對BTC及Crypto資產的突破性支持，這是BTC快速反彈並超越納指率先新高的主因及長期看好的底層邏輯。但美股已對關稅戰極度樂觀定價、隱含經濟無大幅衰退前提，當前難以突破新高、震盪難免，且BTC Spot ETF難走出獨立於納指的行情，中短期內BTC再破新高不宜過度樂觀。

市場結構

3-4月下跌中，BTC長手投資者增持遏制拋壓，5月底長手持有量達1441.99萬枚歷史高位，交易所存量降至298.82萬枚、接近2020年11月水準。此前週期長手二次拋售終結牛市，本輪二次拋售後市場繼續上行，因Strategy類機構加入改變長手結構，其持續性需密切關注。

結語

儘管基於長期主義對BTC的用例拓展及長期走勢持樂觀態度，但短期內BTC價格的強勢與走勢的凌厲程度仍超出預期。這源於包含美股在內的風險市場過度樂觀，以及BTC在美國因用例大幅拓展引發的投資投機熱潮。認為美股及BTC市場對“對等關稅戰”的定價過於樂觀，過程中註定仍有諸多波折。考慮到諸多不確定因素及流動性預期延後，認為未來兩個月BTC大概率隨美股震盪，短期內再創新高概率較小，若一切順利，價格再上新臺階或需等待第三季度。

《勝利簡訊》證券

各類指數	4月30日	5月31日	升跌百分比
恒生指數	22119.41	23289.77	5.29%
金融類	37647.08	40875.60	8.58%
公用類	36352.07	36398.39	0.13%
地產類	15731.57	16636.01	5.75%
工商類	12661.36	13135.87	3.75%
國企類	8076.26	8432.02	4.41%
科技類	5087.42	5170.43	1.63%

相對於上一個月，2025年3月恒生指數漲5.29%報23289.77點，恒生金融指數漲8.58%報40875.60點，恒生公用事業指數漲0.13%報36398.39點，恒生地產指數漲5.75%報16636.01點，恒生工商業指數漲3.75%報13135.87點，恒生中國企業指數漲4.41%報8432.02點，恒生科技指數漲1.63%報5170.43點。



恒生指數日行情 (2024 09 20 - 2025 06 03)
(Source: Win. d)



恒生中國企業指數日行情 (2024 08 09 - 2025 06 03)
(Source: Win. d)

《勝利簡訊》證券

01

大市行情淺談

展望6月，市場有望呈現反彈態勢。海外市場方面，目前市場焦點集中於美國經濟、通脹情況及政策動向。在關稅政策上，特朗普迫於壓力調整暫緩對華關稅，使得短期美國經濟衰退風險下降。當前美國經濟上仍展現出韌性，就業市場仍然穩健，通脹雖從峰值降溫，但核心通脹仍高於目標，且關稅影響尚未完全反映在數據中，未來數月通脹或有回升風險。貨幣政策方面，美聯儲5月議息會議上維持利率不變，多數官員認為通脹仍處高位，特朗普關稅政策加劇經濟前景不確定性及通脹回升風險，故對降息持謹慎態度。整體看，美國目前經濟仍具韌性，勞動力市場也較穩固，但關稅傳導效應存高度不確定性，美聯儲需更多時間觀察其對經濟和通脹的影響，目前市場預計9月或開啟降息。綜合以上因素，認為美股短期或繼續承壓。

國內市場來看，在外部衝擊影響以及內部困難挑戰增多的局面下，我國經濟仍然維持穩中有進的發展態勢。近期包括消費品零售總額、工業增加值在內的一系列經濟數據繼續釋放出積極信號，反映出國內經濟仍展現出穩健復蘇的積極態勢。在政策端，5月央行推出了包括降准降息、設立服務消費與養老再貸款、增加科技創新再貸款額度等一攬子金融利好政策，全面發力穩經濟以及促消費，認為央行這一系列舉措將有效推動內需回暖以及產業升級，助力國內經濟實現全年增長目標。在財政政策上，國內財政政策延續積極基調，通過多維度發力穩定經濟增長。二季度以來財政部積極推動超長期特別國債發行與大規模設備更新、消費品以舊換新工作，政策效能加速釋放，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的問題。在資本市場領域，5月證監會出臺了多項新規以推動資本市場建設，涉及公募基金高質量發展及並購重組等方面，這些舉措有助於維護資本市場穩定並增強投資者信心。總體而言，儘管面臨外部衝擊，國內經濟仍保持穩中有進的態勢。隨著國內一系列政策組合拳的實施，旨在加力刺激經濟並穩定資本市場，因此對國內股市前景並不看空。

投資策略上，重點關注國內政策驅動下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、航空航太等科技領域，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

五礦資源是一家專注銅鋅鎳鋰開發的全球領先礦產資源企業

推薦理由：

作為中國五礦集團海外資源整合平臺，五礦資源在全球擁有12座在產礦山及多個高潛力勘探專案，形成銅、鋅、鎳、鈷四大核心業務矩陣。在銅資源優勢上，五礦資源2024年銅資源量達1820萬噸，位列全球前十大銅生產商。核心資產秘魯Las Bambas銅礦年產能45萬噸，2024年EBITDA達16億美元，同比增長14%。五礦資源在鋅礦產量與資源量方面存在顯著優勢，公司旗下澳大利亞Dugald River鋅礦是全球十大鋅礦之一，2024年鋅資源量達792萬噸，平均品位12%，年產鋅精礦18萬噸以上。該礦採用地下開採及浮選工藝，2024年第四季度鋅產量創歷史第二高紀錄，回收率與選礦量顯著提升。另一核心資產澳大利亞Rosebery鋅礦雖規模較小（年產鋅約12萬噸），但通過儲量增長47%，礦山壽命延長至2030年，成為低成本穩定供應源。另外，五礦資源在新能源金屬領域的戰略佈局已形成鎳鋰雙輪驅動的核心競爭力，其巴西鎳礦與青海鹽湖鋰資源的佈局深度契合全球能源轉型需求，公司2025年完成對英美資源巴西鎳業的收購，獲得520萬噸鎳儲量（全球第三）及年產能4萬噸的成熟礦山。核心資產Barro Alto及Codemin鎳礦平均品位達1.3%，採用露天開採工藝，現金成本較行業平均水準低15%。通過推進兩個綠地專案，計畫2030年將鎳年產量提升至15萬噸以上，成為全球前十鎳生產商。在財務表現上，因受益於金屬價格的上漲，公司2024年業績全面改善，2024年五礦資源營收44.79億美元（同比增3%），淨利潤1.62億美元（同比增1698%），經營性現金流淨額達8.2億美元，連續12個季度為正。銅業務毛利率提升至42%，鋅業務毛利率達35%，均創歷史新高。整體來說，五礦資源憑藉全球領先的礦產資源儲備、技術創新能力及戰略轉型成效，已成為新能源金屬賽道的核心標的。短期看，銅價上行週期下業績彈性顯著；長期看，鎳、鈷、鋰等新能源金屬佈局將打開增長空間。市場估值方面，公司市盈率低於行業平均水準，市淨率也處於歷史低位，具備較強吸引力。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06月05日未持有(01208.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
2025-05-02	03328. FCX. FOF. PDI. PTY. QQQ. SPY				
2025-05-06	JEPQ. TBIL. YBTC				00164 (1 供 4) 02975
2025-05-07	04701. ASML. PFF. SGOV. SHV. SHY. SPTL. TLT				02340 (2 供 1) 02977
2025-05-08	BITO				
2025-05-09	00293. 01972. 06100				
2025-05-12	00019. MA. YBTC				
2025-05-13	BTI. DIA			1736 (8 合 1)	
2025-05-16	AAPL. NOK. WB				
2025-05-19	00855. 00999. 02343. COST. YBTC				
2025-05-20	02888. 03416. 04252. SCCO		SCCO (10000 送 99)		
2025-05-21	02877				
2025-05-22	00752				
2025-05-23	01234. 01308. 01658. 02119				08143 (1 供 1) 08559
2025-05-26	00086. 00405. 01857. 02488. 03988. AIY. D01. H78. UEMS. YBTC				
2025-05-27	02020				00200 (2 供 1) 02984
2025-05-28	02420. 87001. WMT			01168 (20 合 1)	
2025-05-29	00939. 08100			08172 (10 合 1)	
2025-05-30	00215. 00272. 00288. 02388. 02778. PBR.A. VRSN			02211 (10 合 1)	



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。