



勝利月報8月



SINCE 1970s

財富管理 | 資產管理 | 虛擬資產 | 資本市場

勝利證券舉辦兒童暑期慈善電影放映會 與香港學生輔助會小朋友共享歡樂時光

勝利證券（8540.HK）一直致力關懷社區，以實際行動傳遞愛與支持。近日由勝利證券主辦、勝利證券慈善基金全力贊助的「兒童暑期慈善電影放映會」，於荃灣百老匯戲院圓滿舉行。活動邀請約150位來自香港學生輔助會的小朋友，一同欣賞動畫電影《多啦A夢：大雄之繪畫世界物語》，在暑假中留下溫馨而難忘的回憶。

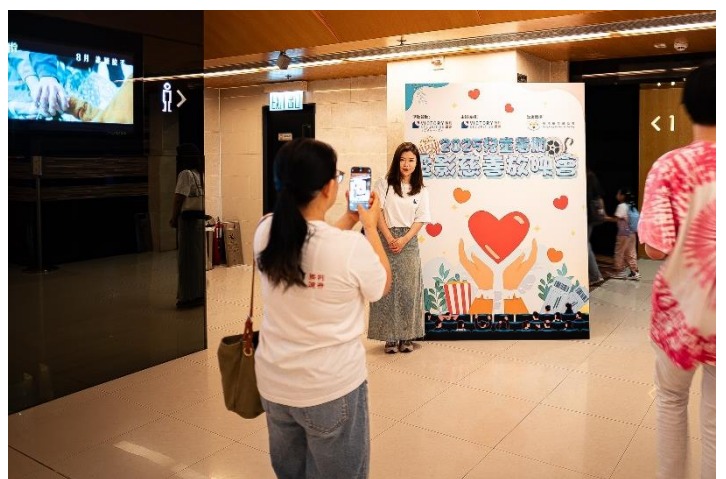
香港學生輔助會致力為有需要的兒童及青少年提供全面支援，包括寄養、住宿及輔導服務，協助他們在學習、情緒與個人成長等方面健康發展。

為增添活動的溫度與心意，勝利證券愛心義工團於活動前親手準備每份禮物包，務求從每個細節中讓孩子們感受到關懷與呵護。活動當日氣氛熱烈，小朋友們全情投入電影的奇幻旅程，映後更踴躍參與互動問答環節，現場笑聲不斷。每位小朋友亦獲得由義工親手派發的禮物包，驚喜與喜悅洋溢全場。

勝利證券行政總裁高鵬女士於活動上表示，企業的責任不僅限於業務發展，更應積極回饋社會。是次特別選擇《多啦A夢》這部電影，是因為其角色代表著夢想與希望，期望小朋友能從中獲得勇氣與啟發，在成長路上的不同階段，勇敢創造屬於自己的未來。

香港學生輔助會行政總裁鄭婷欣女士亦感謝勝利證券對兒童的關愛與支持，並表示這次活動為小朋友帶來一次充滿啟發與喜悅的難忘體驗。

未來，勝利證券將持續推動多元公益計劃，積極實踐企業社會責任，與社會各界攜手為下一代創造更光明、更美好的未來。





業務聚焦

加密貨幣 × 葡萄酒 — 勝利證券 與 Vinuage攜手開創另類資產新篇章

香港領先的虛擬資產券商勝利證券（Victory Securities）與全球首個真正專業葡萄酒交易平台Vinuage宣布簽署戰略合作協議，共同推動加密貨幣與精品葡萄酒跨界融合，加強加密貨幣的支付生態與探索精品葡萄酒的長期增值潛力。

2023年全球精品葡萄酒及烈酒市場規模已超過1,000億歐元，遠高於同年藝術品市場的420億 歐元。香港自2008年全面取消葡萄酒關稅以來，已成為世界頂級葡萄酒貿易樞紐與拍賣中心 之一。香港的虛擬資產市場近年蓬勃發展，加密貨幣日益受到機構與零售投資者青睞，是次合作由領先的虛擬資產券商勝利證券（股份代碼：8540.HK）為Vinuage提供加密貨幣結算方式，大幅提升加密貨幣持有者投資精品葡萄酒的便利性，為投資者提供持有雙重另類資產的優勢。

Vinuage 共同創辦人兼行政總裁馮俊文先生（Ben Fung）表示：「十年間，精品葡萄酒的升值幅度超過146%，表現優於大多數傳統資產。而部分酒款升值更遠超此數。但以往市場長期缺乏透明度、可及性、效率與安全保障。所以我們創立了Vinuage，就是要成為葡萄酒投資界的頂尖交易平台。」

勝利證券副行政總裁陳沛泉先生（Kennix Chan）表示：「這次合作完美融合傳統與創新，結合加密貨幣的流動性與葡萄酒投資的長期增值潛力，投資者可通過香港的合規市場實現資產多元化，平衡風險與回報。」



常見問題

1. 為甚麼開戶時詢問的問題會這麼多？可以少一點嗎？

KYC（Know Your Customer，認識你的客戶）雖然流程較為繁複，但它非常重要，因為：

能確保每位用戶的身份真實，有效防止詐騙和身份被冒用。

有助預防洗錢、恐怖主義資金等金融犯罪，保障每位客戶和公司的資金安全。

簡單來說，KYC能有效保護所有客戶的利益，讓大家可以安心、安全地使用我們的服務

2. 你是基於甚麼法例要求做KYC流程的？

《打擊洗錢及恐怖分子資金籌集條例》（香港法例第615章）：明確規定證券行在開戶及持續客戶關係過程中，必須識別及驗證客戶身份、進行客戶盡職審查和持續監控，以防止洗黑錢和資助恐怖活動。

香港證監會（SFC）推出的《打擊洗錢及恐怖分子資金籌集指引》，亦明確要求持牌法團必須制定及執行KYC相關的身分審查及風險評估措施。

其實世界各地法例，都有要求公司必須進行KYC（認識你的客戶）審查，並非只有我們需要的。

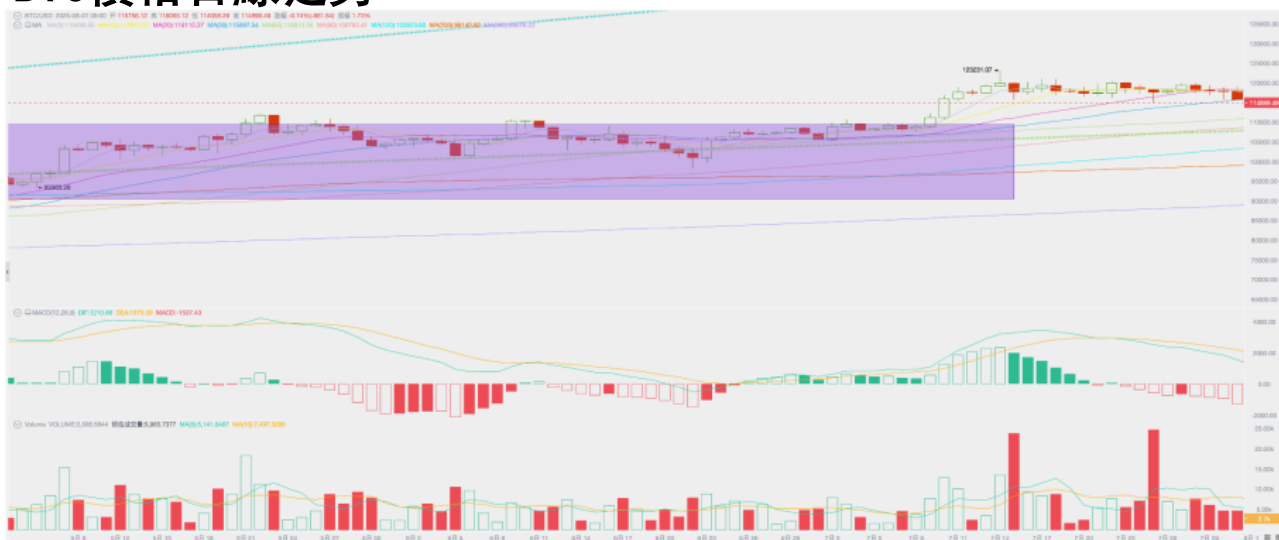
《勝利簡訊》虛擬資產

2025年7月31日

各類指數	6月30日	7月31日	升跌百分比
BTC	107173	115761	8.00%
ETH	2486	3698	49.00%

BTC價格日線走勢

(數據來源: Trading View)



(圖源: AlCoin)

2023 年起，美國個人投資者和企業逐步加大對以 BTC 為代表的加密資產配置；2024 年 11 月特朗普當選美國第 47 屆總統後，確立 BTC 為國家戰略儲備，推動一系列加密友好政策落地，標誌著加密資產及區塊鏈產業徹底告別蠻荒時代。不過，加密市場深度參與者面臨冰火兩重天：一方面，BTC 獲新進資金長線增持，價格逐步攀升；另一方面，Altseason 似難再現，作為區塊鏈產業基石的 Ethereum 在 4 月跌至 1300 美元，跌破本輪牛市初期價格，令場內人士感歎“信仰破滅”，但 ETH 在 7 月迅速反彈 48.80%。認為加密產業正處歷史轉捩點，其結構變化複雜、趨勢隱秘，為業內前所未見，挑戰巨大；決定資產價格的因素已發生巨變，正從以往的供需週期遞減和投機熱潮驅動，轉向全類型資產格局中的新興資產配置邏輯。

宏觀金融

美國經濟呈現“表面韌性與深層隱憂交織”的複雜態勢：儘管7月30日公佈的二季度GDP年率意外錄得3%（高於預期且扭轉一季度負增長），疊加科技巨頭財報顯示AI浪潮帶動利潤增長，但消費復蘇乏力與企業投資低迷已顯露隱憂。8月非農數據成為市場轉捩點——1日公佈的7月新增就業僅7.3萬（預期11萬），5-6月數據更被下修達25.8萬，不僅重創市場導致美股暴跌，更引發對“軟著陸”可能性的深度質疑。8月全月市場在降息預期與經濟衰退擔憂的雙重驅動下劇烈震盪：月初亢奮上漲推高納指3.7%、標普2.17%，但月底關稅威脅與非農利空引發估值修正；加密貨幣則表現搶眼，比特幣與以太坊分別上漲8.01%和48.8%。展望後市，雖然非農數據發佈後9月降息概率回升至80%，但持續存在的通脹反彈風險與就業數據拖累，使市場對美聯儲能否如期降息保持高度警惕。未來一個月即將公佈的通脹與非農數據，將成為判斷美國經濟走向的關鍵風向標。

《勝利簡訊》虛擬資產

加密市場

7月比特幣（BTC）經歷顯著波動，月內最高觸及123,231美元創歷史新高，最終收於115,761美元，月漲幅8.01%，振幅達16.9%。儘管月初突破“特朗普底”震盪區後快速上攻，但中旬因巨鯨拋售與宏觀風險加劇陷入震盪。技術面顯示BTC仍維持於60日均線上方且MACD持續擴張，月度成交量放大印證市場動能強勁。加密衍生品市場呈現多空博弈特徵：持倉規模月初持續攀升反映做多熱情，但下旬資金費率回落表明杠杆資金選擇離場避險。值得關注的是，以太坊（ETH）受企業購入推動單月暴漲48.8%，ETH/BTC交易對突破關鍵阻力位，預示Altseason或重啟。隨著降息預期升溫，市場風險偏好提升背景下，加密市場有望開啟新一輪結構性行情。

資金層面

7月加密市場迎來295億美元淨流入，創歷史第二高紀錄，其中企業採購以62億美元成為最大單一買力來源。資金結構呈現三駕馬車格局：穩定幣120億、BTC+ETH現貨ETF113億。持續5個月的資金流入推升BTC從4月低點持續上攻，最終突破8個月震盪區間創歷史新高。值得關注的是，ETH現貨ETF單月流入52.98億美元達歷史峰值，逼近BTC現貨ETF的60.61億美元，反映降息預期下資本加速向加密資產遷移。企業配置方面，ETH持有公司數量快速擴張，月底已占總流通量的2.6%（BTC為4.6%），其定價權正由場內向場外轉移，顯示ETH市場影響力持續增強。

市場結構

根據eMerge Engine數據，7月比特幣市場呈現顯著持倉遷移：長期持有者累計減持近20萬枚BTC（含中本聰時代錢包拋售的8萬枚），同期短期持有者持倉快速攀升，反映大量BTC從長線倉位向短線倉位轉移。儘管短期流動性增加對價格形成壓制，但遠古巨鯨的拋壓對市場價格的衝擊較此前明顯減弱，印證市場深度隨參與者結構優化而提升。值得注意的是，中心化交易所BTC持續淨流出（超4萬枚）表明機構採購仍在持續。上市公司直接持有BTC規模已突破總供應量的4.5%，且自年初以來其購入量已超越BTC現貨ETF通道，正式成為推升本輪牛市的核心驅動力。

結語

eMerge Engine數據顯示，BTC Market Metric指數報0.75，印證市場仍處牛市主升階段。綜合多維指標分析，當前BTC正處於本輪牛市第四波上漲的中繼蓄勢期，8月短期震盪後大概率延續上行趨勢。隨著降息預期升溫，風險偏好提升正驅動以ETH為首的Altseason重啟，ETH/BTC交易對突破關鍵阻力位已成技術信號。但需警惕三重尾部風險：中美關稅衝突升級、美國通脹黏性超預期及非農數據波動，這些因素可能擾動市場風險資產定價邏輯。

《勝利簡訊》證券

各類指數	6月30日	7月31日	升跌百分比
恒生指數	24072.28	24773.33	2.91%
金融類	43660.00	44484.92	1.89%
公用類	35899.79	37237.71	3.73%
地產類	17483.09	18267.71	4.49%
工商類	13351.17	13798.68	3.35%
國企類	8678.30	8882.95	2.36%
科技類	5302.82	5453.14	2.83%

相對於上一個月，2025年7月恒生指數漲2.91%報24773.33點，恒生金融指數漲1.89%報44484.92點，恒生公用事業指數漲3.73%報37237.71點，恒生地產指數漲4.49%報18267.71點，恒生工商業指數漲3.35%報13798.68點，恒生中國企業指數漲2.36%報8882.95點，恒生科技指數漲2.83%報5453.14點。



恒生指數日行情 (2024 09 17 - 2025 08 04)
(Source: Win. d)



恒生中國企業指數日行情 (2024 11 22 - 2025 08 04)
(Source: Win. d)

《勝利簡訊》證券

01

大市行情淺談

展望8月，美股市場或將在政策預期與經濟基本面博弈中維持高位震盪的格局。政策層面，美聯儲在7月議息會議中延續暫停降息的路徑，此為2023年以來連續第五次按兵不動，符合市場預期。在經濟增長預判方面，美聯儲對經濟前景的評估出現明顯轉向，其政策聲明中將經濟增長預期由“持續穩健增長”修正為“增速趨緩”，並刪除了此前“經濟前景不確定性降低”的表述，這種措辭調整反映出聯儲決策層對經濟韌性減弱的擔憂顯著上升，最近7月非農數據低於預期以及前兩月非農數據下修就反映了這一點。在通脹方面，特朗普政府推行的貿易保護主義政策引發的價格效應逐步顯現，推動物價指數攀升至階段性高點。數據顯示，6月PCE價格指數與核心PCE同比漲幅均突破美聯儲2%的政策目標閾值，認為若通脹壓力延續當前態勢，美聯儲或將推遲降息窗口至第三季度末期。整體來看，由於美國經濟有轉弱預期但是通脹壓力仍較高，美聯儲官員對未來經濟判斷及降息路徑的分歧加劇，目前市場預計美聯儲9月降息概率較高，但仍需關注接下來通脹及經濟的表現情況。綜合研判，在多因素交織的局面下美股短期或維持高位震盪的結構性行情態勢。

國內市場來看，在外部地緣博弈加劇與內部轉型陣痛的雙重挑戰下，我國經濟延續了穩中向好的發展態勢，展現出較強的內生韌性。最新公佈的多項經濟指標釋放積極信號：二季度社會消費品零售以及服務業生產指數持續向好，規模以上工業增加值、固投資及消費市場修復速度均超出預期，特別是新能源汽車、智能家電等升級型消費保持兩位數增長，彰顯內需市場強大韌性，印證經濟修復動能進一步鞏固。認為這一韌性表現與國內政策的精準發力密不可分：在貨幣政策層面，央行7月通過定向降准、中期借貸便利操作及區域性金融改革試點等組合工具，向市場注入流動性約5000億元，重點支持科技創新型中小企業發展。同時數字人民幣跨境支付系統完成版本升級並為外貿企業降低匯兌成本逾15%，這些創新舉措有效提升了金融資源的配置效率，為實體經濟發展注入新動能。財政政策則呈現“前高後穩”的發力節奏，財政部7月中旬完成今年首批1500億元超長期特別國債的發行工作，資金直達新型工業化、數字經濟基礎設施等戰略領域。值得關注的是，“以舊換新”政策7月進入實施深化階段，八大重點消費領域補貼標準提高20%，疊加乘數效應，預計可帶動相關行業銷售額環比增長10個百分點。總體而言，7月國內經濟呈“總量企穩、結構優化”態勢，隨著“政策窗口期”效應顯現，預計三季度經濟增速穩中有進，市場風險偏好隨基本面改善而修復，對國內資本市場中長期走勢持樂觀態度。

投資策略方面，核心聚焦國內政策推動的科技創新及產業升級領域，著重佈局高端裝備、人形機器人、人工智慧、商業航太等科技板塊，這些領域在政策紅利釋放和市場需求擴大的雙重帶動下，正迎來成長機遇期，投資者需精選擁有競爭優勢且業績增長確定的龍頭企業。

《勝利簡訊》證券

02

個股推介

中聯重科是一家全球領先的工程機械裝備龍頭

推薦理由：

中聯重科是中國工程機械行業的全球領軍企業，依託全產業鏈佈局與技術創新能力，在智能化、綠色化轉型中構建差異化競爭優勢。公司以混凝土機械、工程起重機械、建築起重機械三大傳統業務為根基，同步發力新能源裝備、高空作業平臺、農業機械等新興領域，形成“研發-製造-服務-再製造”的全價值鏈生態體系。截至2024年公司全球市場覆蓋 170 多個國家和地區，海外營收占比達51%，在一帶一路沿線50國市場份額穩居前三。

技術層面，作為國內唯一實現“工程機械+農業機械”雙輪驅動的企業，中聯重科構建了從核心零部件研發（如液壓系統、電控系統）到整機製造、後市場服務的完整產業鏈。在資源儲備方面，公司累計申請專利超16000件，其中發明專利近7000件，有效發明專利數量位居全國機械設備行業第一。新能源領域佈局尤為突出，已在氫能、電動化領域形成近200項專利，覆蓋燃料電池系統、電驅橋、換電技術等關鍵環節。財務上來看，儘管2024年行業面臨週期調整壓力，公司通過海外市場拓展與成本優化實現業績逆勢增長：全年營收 454.78億元，淨利潤35.20億元，同比微增0.41%；2025Q1 營收121.9億元，淨利潤14.10億元，同比大幅增長53.98%，經營性現金流淨額同比增長140.96%，顯示盈利品質顯著改善。海外業務貢獻突出，2024年海外營收233.8億元，毛利率32.05%，顯著高於國內市場的24.06%。

當前行業已進入復蘇通道，2025年1-5月挖掘機銷量同比增長17.4%，國內基建投資與“一帶一路”專案需求回暖。隨著工程機械原材料成本下降、公司資源自給率提升，預計2025年淨利潤增速將達20%以上。若2026年氫能裝備、智能農機等新業務營收突破50億元，毛利率有望較傳統產品提升8-10個百分點。估值來看，截至 2025 年7月公司港股動態市盈率12.62倍，市淨率0.9倍，均處於近三年歷史低位。橫向對比行業平均的市盈率水準，中聯重科估值折價顯著。考慮到公司海外業務占比提升（2025年預計60%）、氫能業務潛在價值（參考行業平均PS2.5倍），當前市值525億港元具備較大安全邊際。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08月05日未持有(1157. 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
2025-07-02	00316. 00420. 00434. 00580. 00788. 00837. 00914. 01036. 01368. 01669. 01776. 01818. 02318. 02380. 02400. 02883. 03067. 03323. 03669. 03983. 09889. 09985. 201872. 603516. AVGO. DPZ. FOF. SCHD. SPBC. SPLG. VOOV				
2025-07-03	00257. 01518. 01760. 01948. 02238. 09930				
2025-07-04	00119. 00142. 01480. 01816. 01888. 08540. 09988. CHAU. DDM. DUST. GGLL. JEPQ. KO. NKE. NVDA. NVDU. PDI. PTY. SOXL. SOXS. SQQQ. TBIL. TMF. TQQQ. TSLL. TSMX. VG. VGIT. VOO. VTI. YANG. YINN				
2025-07-07	00148. 00182. 00291. 01418. 02232. 002738. 09922. 09983				02440 (2 供 1) 02902
2025-07-08	00158. 02307. 03416. 09989				00094 (2 供 1) 02999
2025-07-09	00340. 00685. 00830. 00909. 01861. 06601. 06626. ARG. BIL. MSTY. PFF. SGOV. SHV. SPTL. TLT. YBTC. YETH				
2025-07-10	00034. 00385. 00506. 01148. 01316. 01556. 02009. 02128. 02169. 02510. 02585. 02869. 03070				
2025-07-11	00144. 00189. 01177. 01538. 03319. 03466. 06668. AGNC. BABA. BITO. BITU. ETHE. MRK. TSM				
2025-07-14	00032. 00107. 00168. 00554. 00623. 00686. 00826. 00842. 00881. 00883. 01065. 01066. 01171. 01513. 01866. 02273. 03311. 03347. 06989				
2025-07-15	01083. 01258. 02096. 02507. 03320. 03877. DIA				
2025-07-16	00081. 00408. 00730. 00737. 01245. 01910. 02669. 03309. MPWR. OXY. PM			00544 (10 合 1)	
2025-07-17	00090. 00656. 00861. 03838. 09997				
2025-07-18	00688. 01051. 01205. 02388. 06693. 06936. 09959				08456 (1 供 4) 08563
2025-07-21	00038. 00135. 00217. 00317. 00358. 00570. 00716. 00728. 00811. 00874. 01093. 01193. 01203. 01278. 01731. 01789. 02266. 02386. 02411. 02601. 03993. 06055. 06826. 09979. QDTE				
2025-07-22	01515. 01571. 01895. 002074. 03382			06108 (10 合 1)	
2025-07-23	00300. 00966. MU				
2025-07-24	00836. 01133. 01313. 01596. 01880. 01982				
2025-07-25	00270. 00338. 00639. 00679. 00857. 01118. 02460			08516 (10 合 1)	
2025-07-28	00133. 00175. 00297. 00586. 00752. 00934. 01109. 01157. 01448. 02155. 02338. 02722. 03969. 06049. 06690. BTCL. QDTE			00821 (10 合 1)	02459 (2 供 1) 02910
2025-07-29	00371. 00882. 02529. 02611. 03433. 06196. 06680. 06963			00279 (20 合 1)	
2025-07-30	00285. 01211		01211 (10 送 20)		01745 (2 供 1) 02918. 02903 (2 供 1) 02912
2025-07-31	00303. 00868. 01070. 01071. 02271. 02566. 02828. 03868. 03968. BITX. ETHU. ORC. 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。