



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

勝利月報9月

勝利證券八月亮相多場Web3論壇 探討虛擬資產應用新時代

作為香港虛擬資產金融的先行者，勝利證券於8月積極參與多場重量級Web3與虛擬資產論壇，分享對虛擬資產、代幣化及機構應用的專業見解，進一步彰顯其在傳統金融與新興虛擬資產市場之間的橋樑角色。

其中，副行政總裁兼執行董事 Kennix Chan 受邀出席在香港舉行的年度盛會 Bitcoin Asia 2025，並與 Matrixport、Avenir Group 等行業領袖一同探討亞洲機構及合規持牌機構在推動比特幣新時代中的關鍵作用，以及對未來數碼資產格局的深遠影響。於由大華國際舉辦的 Moore Fireside Chat on Real-World Asset Tokenisation 中，商務總監 Jeffrey Fang 與多位專家深入交流，探討區塊鏈如何透過代幣化重塑資產所有權，並展望數碼貨幣、商品以及實物資產（RWA）的發展機遇。

同時，Kennix Chan 亦先後參與上市公司及機構加密洞察活動及加密上市公司論壇，就上市公司與機構推動虛擬資產採用的策略，以及虛擬資產企業的營運經驗和未來市場趨勢發表了專業見解，並強調連接傳統金融與 Web3 的重要性。

Kennix Chan 表示：「我們正處於由Web2邁向Web3的過渡期。未來幾年，不同資產都會嘗試尋找自己的合理性與方式上鏈，而勝利證券已準備好迎接這一趨勢。」





業務聚焦

勝利證券攜手曹操出行，推動RWA落地應用 共建綠色出行數字金融生態

勝利證券（股份代號：8540.HK）宣佈，與吉利集團旗下智慧出行品牌「曹操出行」正式簽署虛擬資產戰略合作備忘錄，雙方將圍繞現實世界資產（RWA）代幣化、穩定幣支付應用及合規數位貨幣發行三大方向展開深度合作，共同推動綠色資產與前沿金融科技的融合落地。

作為香港領先的持牌虛擬資產金融機構，勝利證券將依託自身在虛擬資產合規、發行及託管等方面的經驗，協助曹操出行釋放綠色出行資產的長期價值，並為Robotaxi等新興賽道注入數字資本動能。

勝利證券副行政總裁陳沛泉表示：「這次合作結合了雙方在出行科技與數字金融的優勢。Robotaxi業務具穩定可預測的特性，具備成為RWA的潛力。透過RWA可提升資產流動性與資本效率，並為未來自動化出行建立創新支付與價值流通基礎。勝利證券將依託香港合規制度，協助推動資產代幣化，向全球展現綠色出行的長遠價值。」

曹操出行近年積極發展Robotaxi智慧出行業務，並全面使用新能源定制車型，在減碳、降耗方面成績顯著，累計減少超過310萬噸碳排放，具備極高的環境與金融轉化潛力。此次合作將探索如何透過區塊鏈技術及Web3創新模式，進一步推進產業的資產代幣化進程

勝利證券相信，未來RWA將成為連接實體經濟與虛擬資產的重要橋樑，在可持續金融、基建投資與創新應用場景中釋放巨大潛能。勝利證券將繼續攜手行業領先企業，共同構建透明、高效、安全的虛擬資產生態體系，助力香港成為全球數字金融創新的核心樞紐。



常見問題

1. Solana 為甚麼會被創立？

Solana 由 Anatoly Yakovenko 於 2017 年創立，以實現安全、高速、低成本的去中心化區塊鏈平台。

- 解決以太坊缺點：起初設計目標，就是為了彌補以太坊（Ethereum）在大規模使用下出現的高手續費、速度慢、網路擁塞問題。
- 創造適合新一代 DApp 的平台：希望提供可支撐龐大用戶量及開發商的基礎架構，適合 DeFi（金服）、NFT 和區塊鏈遊戲等，更貼近大眾日常金融及 Web3 世界的需求。

2. 為甚麼TRC（TRON鏈）的USDT交易量會超過ETH（Ethereum鏈）的USDT？

根據2025年鏈上數據，TRC-20的USDT轉帳量超過22B 次，已成穩定幣圈主流通道。當中主要因為其省錢省時又穩定，適合日常轉帳及頻繁資金流動；而ETH的USDT雖然安全性高、支持度廣，但手續費較貴，而速度明顯弱於TRON。

《勝利簡訊》虛擬資產

2025年8月31日

各類指數	7月31日	8月31日	升跌百分比
BTC	115761	108247.95	-6.49%
ETH	3698	4391.83	18.75%

BTC價格日線走勢

(數據來源: Trading View)



(圖源: AlCoin)

受美國經濟及就業數據影響，重啟降息預期波動，疊加跨週期長手拋售與場內資金輪動，8月加密市場呈“先弱-轉強-再轉弱”的“拱形”走勢。其中，BTC全月下跌6.49%，收於108247.95美元；ETH則勁升18.75%，收於4391.83美元，認為BTC下跌的根本原因是加密市場內部因素：跨週期長手拋售（遠古巨鯨鎖利榨取流動性）及板塊輪動（數十億美元從BTC流入ETH），這也導致其跌返“特朗普底”（90000~110000美元）。目前市場已完成降息預期再定價，隱含“9月降息、年內共2次計50基點”。9月17日前仍有多項經濟數據待公佈，市場或仍有波折，但降息重啟、美國經濟靠AI資本支出“軟著陸”、就業溫和下跌仍是大概率。EMC Labs對9月行情持謹慎樂觀態度，認為短期震盪後，BTC將繼續第四波上漲。

《勝利簡訊》虛擬資產

宏觀金融

8月美國資本市場受“經濟通脹數據、美聯儲降息預期、獨立性隱憂”博弈影響，呈“先冷-再熱-再冷”走勢。8月1日，7月就業數據爆冷（失業率升、非農新增7.3萬不及預期10萬，5-6月數據大幅下修），納指跌2.24%、BTC跌2.17%；9月降息概率升至75.5%，美元走弱，後續美股、BTC上行，BTC於8月14日創124533美元新高。8月12日CPI符合預期無影響，但市場對通脹敏感。8月14日PPI年化3.3%超預期，降息預期受挫，BTC開啟月內下跌；納指（科技股）走弱，資金轉週期/消費股，道指走強，降息預期下調。8月20日，鮑威爾首釋“最鴿”論調（關注就業、或降息），9月降息概率超70%至月底。8月29日核心PCE年化2.9%（2025年2月來最高），三大股指跌，道指跌幅小於納指。截止月底，市場對“9月重啟降息，年內兩次，共計50基點”完成充分定價

加密市場

8月BTC呈“拱形”走勢：月初受大幅下修的就業數據打壓，後被超80%的降息概率推動回升，8月14日創歷史新高；當日PPI數據發佈後，後半月持續下跌，技術面重返“特朗普底”（90000~110000美元），暫破本輪牛市“第一上升趨勢線”及120日線。月度來看，BTC在連漲4個月後單月回撤6.49%，成交量略萎縮，此次下跌屬“過高定價修訂+資金轉向”的技術回調。認為待降息週期重啟、市場風險偏好變化，主流資金將回流BTC，推動其繼續本輪第四波上漲。BTC下跌與納指聯動，均受降息預期影響。通常降息週期下風險資產走強，BTC雖高波動，但在加密市場內屬“藍籌”資產；而隨降息臨近、公鏈資產共識增強，場內場外資金加速流入ETH。

資金層面

本月加密市場總資金流入277.78億美元，具體分佈為：穩定幣164.14億美元，ETH Spot ETF34.20億、ETH企業購買74.85億，SOL ETF2.26億，BTC企業購買15.05億（但BTC Spot ETF流出11.76億）。BTC當前主購買力（Spot ETF+企業購買）僅3.29億美元流入，較上月大幅減少，這是其本月表現疲弱的根本原因。反觀ETH，Spot ETF與企業購買合計流入108.05億美元，創歷史紀錄。EMC Labs認為，場內場外資金明顯從BTC轉向ETH，原因有三：一是BTC在主要國家共識已基本擴散，資金更多關注ETH；二是美國進入加密友好期，區塊鏈改造傳統金融趨勢顯現，ETH作為頭部智能合約平臺代幣獲產業資本更多配置；三是BTC本週期已創新高，ETH仍未突破上輪牛市高點，疊加低利率下Altseason（山寨幣季）終將爆發的歷史經驗，投機資金大舉湧入推高ETH價格。基於降息週期重啟、風險再定價及Altseason歷史規律，EMC Labs上月已提出Altseason開啟，當前認為ETH處於本輪週期價格再發現的中期階段，後續仍有較大上行空間；而更大範圍Altcoin需待降息重啟、風險偏好提升後，才可能因投機買入迎來價格快速攀升。



《勝利簡訊》虛擬資產

市場結構

除資金輪動外，8月BTC與ETH價格出現分化的另一重要原因，是跨週期及週期內長手已啟動BTC本輪週期的第三波拋售（需注意，以往牛市通常僅出現兩波拋售）。8月期間，長手加速減持BTC，規模超 15 萬枚，減持主體還包括中本聰時期的遠古帳戶，這類帳戶在此輪週期中盈利規模極為龐大。這些減持行為耗盡了本就有限的市場流入資金，進而推動BTC價格向下再平衡。值得注意的是，遠古巨鯨作為單一實體持倉規模極大，其拋售行為導致BTC大幅賣出的數據存在一定偶然性。當前長手的BTC持倉規模仍高於2月水準，後續若市場流動性進一步增強，預計這類減持行為將持續。

結語

據 eMerge Engine數據顯示，BTC Metric數值為0.375，當前BTC正處於上升中繼階段。當前，隨著財庫公司、Spot ETF及產業資本的大舉入場，加密市場已邁入新的“主流化”發展階段。具體來看，對於BTC而言，其波動率將逐步下降，與美股（尤其納斯達克指數）的關聯度則會日益提升；而對於ETH、SOL等智能合約平臺資產，主流資本對其的佈局才剛剛起步，隨著共識的持續擴散，這類資產必然會迎來重新定價。臨近即將啟動降息的9月，市場走勢並不會一帆風順——美股的高估值、美聯儲的獨立性等問題，仍將對市場構成擾動。但即便如此，市場週期的演進趨勢仍將延續。

《勝利簡訊》證券

各類指數	7月31日	8月31日	升跌百分比
恒生指數	24773.33	25077.62	1.23%
金融類	44484.92	44347.90	-0.31%
公用類	37237.71	36133.18	-2.97%
地產類	18267.71	18174.84	-0.51%
工商類	13798.68	14126.30	2.37%
國企類	8882.95	8947.79	0.73%
科技類	5453.14	5674.31	4.06%

相對於上一個月，2025年8月恒生指數漲1.23%報25077.62點，恒生金融指數跌0.31%報44347.90點，恒生公用事業指數跌2.97%報36133.18點，恒生地產指數跌0.51%報18174.84點，恒生工商業指數漲2.37%報14126.30點，恒生中國企業指數漲0.73%報8947.79點，恒生科技指數漲4.06%報5674.31點。



恒生指數日行情 (2024 12 23 - 2025 09 02)
(Source: Win. d)



恒生中國企業指數日行情 (2024 12 23 - 2025 09 02)
(Source: Win. d)

《勝利簡訊》證券

01

大市行情淺談

展望9月，市場有望呈現趨勢震盪向上的行情。海外市場來看，目前市場關注焦點在於美聯儲政策以及經濟方面的表現。在政策方面，近期美聯儲主席鮑威爾在傑克遜霍爾央行年會上釋放出鴿派的信號，其指出在經濟表現上多項就業數據顯示就業市場在降溫，勞動力市場處於供需雙弱的“脆弱平衡”狀態，就業下行風險正在上升，而在通脹上基於經濟前景和風險平衡的變化，美聯儲貨幣政策立場可能需要調整。認為鮑威爾強調就業下行風險且通脹壓力可控的發言有效提振了市場對9月的降息預期，最新數據顯示美聯儲9月降息的概率為90%以上，今年或有兩次降息。因此，在美聯儲9月開啟降息的預期之下，認為美股或維持震盪向上的行情態勢。

國內市場來看，國內市場在外部政策環境邊際改善與內部政策加力提效的雙重作用下，經濟延續穩中向好態勢，但結構分化與風險緩釋的博弈將更為凸顯。在美聯儲降息預期升溫帶來的政策空間與新興市場需求支撐下，我國經濟內生韌性進一步顯現，同時製造業PMI回落、房地產銷售低迷等壓力信號也提示轉型陣痛仍在持續，總體呈現總量穩中有進、結構優化深化的特徵。認為國內政策的協同發力是國內經濟保持韌性的關鍵，在貨幣政策上央行8月延續適度寬鬆的貨幣政策基調，通過MLF、與逆回購等總量工具加力與結構性工具精準發力的組合操作，既為政府債券發行高峰期提供流動性支撐，又定向引導金融資源流向實體經濟重點領域，形成“穩總量、調結構、防風險”的政策合力。在財政政策上，國內政府圍繞穩增長、促消費、防風險的主線，通過消費補貼擴容、專項債加速發行、特別國債續發等組合拳，形成短期提振需求以及中期優化結構的政策合力。總體來看，8月國內經濟總量企穩、結構優化的態勢已初步確立，伴隨政策效應逐步釋放，三季度經濟增速有望實現穩中有進；而市場風險偏好也將隨基本面的持續改善穩步抬升，對於國內資本市場的中長期運行趨勢，仍持樂觀判斷。

投資策略層面，核心聚焦國內政策驅動的科技創新與產業升級賽道，重點佈局高端裝備、人形機器人、人工智慧、商業航太等科技板塊。此類領域在政策紅利釋放與市場需求擴容的雙重支撐下，正迎來顯著成長機遇，投資者需重點篩選擁有競爭優勢、業績增長確定的行業龍頭企業。

《勝利簡訊》證券

02

個股推介

商湯是一家全球領先的人工智慧應用平臺公司

推薦理由：

商湯科技作為AI應用型企業，依託全棧式AI技術體系與場景化落地能力，在多模態大模型、算力基建及行業賦能領域構建差異化競爭優勢。公司以電腦視覺技術為根基，同步發力生成式 AI、智能汽車、智慧城市等戰略賽道，形成AI大裝置-大模型-行業應用的全價值鏈生態體系。截至2024年，商湯科技的技術解決方案已覆蓋全球40多個國家和地區，海外業務收入同比增長40.1%，在東南亞、中東等市場的智能行銷、智慧城市專案中市占率穩居前三。在技術創新上，作為亞洲最大的AI軟體公司，商湯科技累計擁有超 9 萬件知識產權，覆蓋感知智能、決策智能等核心領域，其中醫學影像專利數量全球第五。其自研的日日新SenseNova多模態大模型在SuperCLUE中文大模型測評中位居榜首，推理效率較2024年提升50%，支持文本、圖像、語音三模態即時交互，技術指標對標GPT-4o。核心技術底座SenseCore平臺已服務京東、小米、吉利等3000餘家頭部企業，日均處理Token數超35億，觸達1000萬開發者，成為國內增速最快的AI辦公工具之一。在算力基建領域，商湯科技自持的上海臨港AIDC是全國首個5A級智算中心，總算力達23,000PetaFlops，採用國產晶片異構架構，訓練效率高達95%（行業平均70%），通過租賃模式實現 GPU利用率超80%，預計2025年可貢獻50-60億元收入，成為盈利核心引擎。自研7nm晶片S2已量產，性能對標國際一流產品，下一代晶片S3預計2026年流片，目標將推理成本壓降90%。在財務表現上看，儘管2024年行業面臨週期性調整，商湯科技通過聚焦核心業務與成本優化實現業績結構性突破：全年營收37.7億元，同比增長10.8%；生成式AI業務毛利率維持在45%以上，整體毛利率42.9%，虧損同比收窄33.7%。2025年Q1業績進一步亮眼，營收達11.11億元，扣非淨利潤 2.76億元較之前大幅好轉，經營性現金流淨額同比增長140.96%，標誌核心業務首次實現盈利。人工智慧行業已進入爆發期，2025年全球AI市場規模預計突破3000億美元，中國AI產業規模將達8110億元，年複合增長率30.6%。認為在政策層面，香港政府預留10億港元成立人工智慧研發院，內地人工智慧+首次寫入《政府工作報告》，為商湯科技的技術商業化提供雙重紅利。行業數據顯示，2025年1-5月中國大模型調用量同比增長400%，邊緣AI市場規模預計以29.49%的CAGR增長至2030年的5714億元，商湯在智能汽車、元宇宙等新興場景的先發優勢將持續釋放。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09月05日未持有 (0020. 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
2025-08-01	00085. 00103. 00132. 00173. 00305. 00390. 00436. 00579. 00777. 00816. 01980. 02100. 02233. 02866. 03188. 03330. 03339. 03833. NOG. QQQ. SPY			0680 (10 合 1)	
2025-08-04	00626. 01635. 01763. 01897				
2025-08-05	00823				
2025-08-06	00866. 01988. 04701				
2025-08-07	03416			00621 (10 合 1)	
2025-08-08	00697				
2025-08-11	00392. 00581. 00596. 01336. 01339. 01606. 02328. 02333. 02600. 03678. 03898. 06099. BIL. BITO. BITU. BTI. GBIL. JEPQ. MA. MSTY. PDI. PFF. PTY. QDTE. SGOV. SHV. TBIL. TLT. VGIT. YMAX				
2025-08-12	01666. 01787. 03466				
2025-08-13	01099. DIA. NOK				
2025-08-14	00992. 06178. 06806. 06831. ANL. VHYL				
2025-08-15	01375. 01618. 01766. AAPL			00254 (10 合 1)	
2025-08-18	00267. 00552. 00820. 00828. 00916. 00998. 01186. 01530. 01772. 01800. 01848. 02208. 03996. 06818. 06869. 06886. COST. QDTE. YMAX			01679 (5 合 1)	
2025-08-19	01773				01073 (2 供 1) 02930
2025-08-21	00956. 01088. 01929				
2025-08-22	02628. 03990. 06066. 06881				01765 (12 供 1) 02931
2025-08-25	00991. 01072. 01359. 01398. 01508. 01786. 01890. 01896. 02172. 02196. 03698. 03908. QDTE. YMAX			00064 (20 合 1). 00330 (10 合 1)	
2025-08-26	01349. 06030				00653 (1 供 3) 02936
2025-08-27	01798.. NVO				
2025-08-28	01268. 01288. 01898. 06110. 09633. 09960. C6L. PBR.A. VRSN				
2025-08-29	00696. 02161. 02633. 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。