



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

勝利月報11月

勝利證券亮相新加坡 TOKEN2049 盛會 展現香港虛擬資產金融創新實力

勝利證券於10月初圓滿參與在新加坡舉行的亞洲頂尖 Web3 與加密貨幣盛會 —— TOKEN2049 Singapore，向來自全球的業界夥伴、投資機構及專業人士展示其虛擬資產全生態服務優勢，進一步鞏固其作為香港虛擬資產金融領先者的市場地位。

TOKEN2049 Singapore 作為區域內最具影響力的年度加密盛事，今年吸引逾萬名業界領袖、創業者及國際媒體到場，期間探討區塊鏈技術、去中心化金融（DeFi）、資產代幣化（RWA）等重點議題，促進全球虛擬資產與傳統金融市場間的交流與協作。

在為期兩天的展會中，勝利證券展位吸引多名國際業界代表與潛在合作方前來交流，並成功就虛擬資產佈局與市場業務拓展等議題進行深入洽談。現場展示的核心產品包括自主開發之股幣投資平台VictoryX、RWA資產代幣化解決方案、虛擬資產結構性產品與託管服務等，為與會者呈現傳統金融與 Web3.0 融合的完整服務生態。

配合同樣在當地舉行的F1大獎賽，我們特設F1模擬賽車互動區，賦予現場參與者以「速度 × 科技」的沉浸體驗，同時大派豐富禮品加深品牌互動與曝光，大幅提升參展現場熱度。

隨着香港及全球虛擬資產監管環境加速成熟，勝利證券將持續拓展創新版圖，推動虛擬資產金融服務更全面地融入國際市場，以穩健、合規及數碼驅動的模式，為投資者打造高效、安全、具前瞻性的資產配置體驗。





常見問題

1. 甚麼是市場違規行為，主要有哪幾種違規行為？

市場違規行為是指參與者違反市場規則或相關法律，損害市場公平及秩序的行為，主要包括內幕交易、操控市場、虛假交易、散布誤導性訊息和挪用資產。例如，有人在知悉未公開消息後買賣證券以圖利，即屬內幕交易，亦有人透過虛假買賣盤或錯誤信息影響資產價格，屬操控及虛假交易。此外，還包括未經授權交易、關聯方交易未披露、不公平競爭等，這些違規行為均會令投資者信心和市場運作受損，並可能面臨刑事或民事責任。

2. De-Fi 跟虛擬貨幣有甚麼關係？

De-Fi是以Crypto作為基礎貨幣（例如以太幣、USDT等），在區塊鏈（如以太坊、BSC）平台上，透過智能合約自動執行金融交易、借貸、流動性挖礦等服務，不需要傳統銀行或中介機構。

《勝利簡訊》虛擬資產

2025年10月30日

各類指數	9月30日	10月31日	升跌百分比
BTC	114117.01	109604.37	-3.8%
ETH	4145.99	3845.79	-7.2%

BTC價格日線走勢

(數據來源: Trading View)



(圖源: AlCoin)

9月降息後部分資金離場，後續資金推動BTC開啟新一輪上漲，10月6日創Coinbase報價126296美元的歷史新高；但10月10日美中關稅戰升級打斷漲勢，BTC數日內跌至103516.75美元，跌幅超18%。此後，APEC中美達成共識、美聯儲10月29日二次降息、美股因Q3財報利好創新高，BTC卻反彈乏力，始終掙扎於200日均價（110000美元“特朗普底”上沿）這一牛熊分界線，月底已回吐7月以來全部漲幅。本月BTC及加密市場受宏觀流動性、美中關稅戰、週期性拋售、新週期主力資金流失等因素交織較量影響；當前降息前景存疑、風險偏好未好轉，週期性拋售主導走勢，若BTC有效跌破牛熊分界線，且無經濟就業數據支持資金回流、長手拋售持續，或引發“多殺多”踩踏，週期結束概率將大幅上升。

宏觀金融

8月23日鮑威爾在傑克遜霍爾會議釋放鴿派信號後，美聯儲於9月、10月各降25個基點（累計50個基點），暫時緩解美國就業市場焦慮與金融市場資金壓力。但10月29日議息會出現分歧，2名票委反對降息決議——1人主張降50個基點，1人反對降息。鮑威爾隨後強調，12月降息“遠非板上釘釘”，美聯儲需在就業下行風險與通脹黏性間採取“平衡取向”；30日多名官員再發鷹派言論，FedWatch顯示12月降息概率兩日內降超30%。據CME“美聯儲觀察”，美聯儲12月降息25個基點的概率為67.3%。



《勝利簡訊》虛擬資產

加密市場

降息“賣事實”後，BTC 10月上旬開啟新行情，10月10日因美方對華加稅100%、威脅軟體出口管制，加密市場跳水。後續中美經馬來西亞磋商、APEC韓國會談達成成果（美降關稅至47%，中暫停稀土限制等），但深層分歧未解決。市場分化明顯：美股反彈，BTC因急跌結構受損而低位盤整；關稅升級推高不確定性，市場偏向“美元走強+真實利率韌性”，壓制加密等高 β 資產（美元指數從96.214升至99.720，資金流出加密）。美股科技股靠AI與利潤增長保動能，BTC因缺乏基本面支撐月跌3.83%，遠差於納指4.7%的月漲幅。雖中美短期1年內休戰確定性高，但仍需警惕“二次加稅/禁運”等尾部事件。

資金層面

在過去的4個月裏，趨勢正在持續惡化。3-6月以來，隨著美中關稅戰衝突緩和，資金加速流入推動BTC創下月度歷史新高，而自7-10月以後，資金全管道流入持續放緩，至10月份流入規模萎縮至90億美元。持續放緩的資金流入難以對沖長手拋壓，價格上攻失敗，最終重新回到“特朗普底”上沿。

市場結構

據eMerge Engine數據，10月長手拋售84806枚（年度最高），長短手合計拋售735930枚（亦為年度最高），且漲跌中均大幅拋售，符合過往週期見頂時的長手行為特徵。依週期律，BTC低點後1050-1070天左右見頂，2022年11月21日低點至2024年10月6日曆史高點恰好1050天，這是長手加緊拋售的根本原因。後市無論價格回升或下跌，若長手持續拋售，BTC大概率完成本週期頂部築造。

結語

據eMerge Engine數據，10月長手拋售84806枚（年度最高），長短手合計拋售735930枚（亦為年度最高），且漲跌中均大幅拋售，符合過往週期見頂時的長手行為特徵。依週期律，BTC低點後1050-1070天左右見頂，2022年11月21日低點至2024年10月6日曆史高點恰好1050天，這是長手加緊拋售的根本原因。後市無論價格回升或下跌，若長手持續拋售，BTC大概率完成本週期頂部築造。

《勝利簡訊》證券

各類指數	9月30日	10月31日	升跌百分比
恒生指數	26855.56	25906.65	-3.53%
金融類	45138.39	46025.33	1.96%
公用類	35489.45	36651.54	3.27%
地產類	18451.21	17990.69	-2.5%
工商類	15625.90	14608.18	-6.51%
國企類	9555.33	9168.58	-4.05%
科技類	6465.66	5908.08	-8.62%

相對於上一個月，2025年10月恒生指數跌3.53%報25906.65點，恒生金融指數漲1.96%報46025.33點，恒生公用事業指數漲3.27%報36651.54點，恒生地產指數跌2.5%報17990.69點，恒生工商業指數跌6.51%報14608.18點，恒生中國企業指數跌4.05%報9168.58點，恒生科技指數跌8.62%報5908.08點。



恒生指數日行情 (2024 08 23 – 2025 11 03)
(Source: Win. d)



恒生中國企業指數日行情 (2023 11 16 – 2025 11 03)
(Source: Win. d)

《勝利簡訊》證券

01

大市行情淺談

展望11月，市場有望延續震盪向上的運行態勢。海外市場來看，在政策方面，10月美聯儲如市場預期再度降息25個基點，宣佈將聯邦基金利率目標區間下調到3.75%至4.00%之間，議息會議後美聯儲主席鮑威爾表示降息決策仍存不確定性，具體需視後續就業市場數據與通脹指標的走勢而定。目前美國經濟數據上就業端仍偏弱：初次申請失業金人數、崗位空缺率等指標反映就業市場景氣度偏淡，在通脹層面，9月CPI整體表現不及市場預期，且當前通脹預期始終維持在相對穩定區間。認為儘管就業市場後續下行風險或有所收斂，但就業修復進程仍偏緩慢，疊加整體通脹維持溫和態勢，預計美聯儲在12月繼續實施降息操作，目前CME數據顯示美聯儲在12月降息25個基點的概率為69.8%，整體流動性環境仍將維持寬鬆，這將對美國股市資產價格的穩定表現形成支撐。

國內市場來看，在美聯儲降息落地帶來的外部流動性寬鬆與國內貨幣與財政政策等落地見效的雙重作用下，3季度國內GDP、消費以及工業生產等數據顯示我國宏觀經濟運行總體平穩，新質生產力培育加速推進，但全球地緣政治擾動仍存，民營經濟活力不足與地產調整的結構性矛盾依然突出。認為國內政策的精準協同是鞏固經濟回升態勢的核心要素。在貨幣政策上，央行10月延續靈活適度、跨期調節的基調，通過買斷式逆回購合計加量續作4000億元，連續5個月注入中期流動性以對沖到期壓力。儘管LPR保持不變、降准尚未實施，但5000億元新型政策性金融工具與再貸款工具形成合力，預計有望對製造業升級、基建專案落地形成實質支撐。未來央行或擇機通過降准、重啟國債買賣操作釋放長期流動性，實現穩增長與防風險的動態平衡。在財政政策上，10月財政政策延續加力提效基調，聚焦“兩重”建設、“兩新”培育與消費提振三大方向。1.3萬億元超長期特別國債全部發行完畢，其中8000億元支持重大基建、5000億元賦能設備更新與以舊換新，3000億元消費補貼已帶動相關商品銷售額超2萬億元。稅收優惠向民營科技企業傾斜與專項債資金前置撥付形成組合拳，與貨幣政策共同構建穩增長支撐體系。總體看，3季度國民經濟頂住壓力延續穩中有進發展態勢，生產供給平穩增長，就業物價總體穩定，新動能穩步成長。隨著財政貨幣政策效應進一步傳導，四季度經濟回升基礎持續夯實；市場信心隨政策落地與基本面改善穩步修復，因此對於國內資本市場的運行趨勢仍持積極判斷。

從投資策略角度，核心聚焦於國內十五五規劃下的政策驅動的科技創新及產業升級領域，重點佈局量子科技、人形機器人、AI、半導體設備與材料等科技成長賽道。這些領域在政策紅利逐步釋放與國內需求持續擴容的雙重推動下，正迎來顯著的成長機遇，投資者需重點篩選具備核心競爭優勢、業績增長確定性強的行業頭部企業。

《勝利簡訊》證券

02

個股推介

中國軟體國際是一家聚焦雲、AI、鴻蒙等領域服務的國內領先軟體與資訊技術服務商

推薦理由：

中國軟體國際作為國內IT服務領軍企業，依託雲邊端全棧AI技術體系與鴻蒙生態全棧服務能力，在雲智能、開源鴻蒙、企業數位化轉型領域構建差異化競爭優勢。公司以華為生態深度綁定為根基，同步發力 AIGC應用、鴻蒙AIoT、國產ERP替代等戰略賽道，形成“算力基建-模型工廠-行業Agent應用”的全價值鏈生態體系。截至2024年，公司解決方案已覆蓋全球50多個城市及海外市場，香港啟德體育園、中東JAT合資公司等標杆專案落地，公有雲Core業務同比增長 25%，連續七年穩居華為雲生態份額第一。技術積累方面，公司構建了深厚的護城河：自2020年啟動SP301戰略以來，累計投入超15億元佈局全棧AI，KaihongOS獲國家級EAL5+安全認證，中斷回應時延≤3微秒，適配80款晶片，為開源鴻蒙社區貢獻代碼超425萬行（除華為外第一）。公司在鴻蒙PC適配、應用遷移服務中市占率第一，靈析AI平臺在生產級場景任務能力達SOTA水準，尤其在分佈式操作系統、AI Agent編排領域形成技術壁壘。在產品應用上，其自研的“問”系列AI Agent已部署80餘款產品，服務國有銀行 AIGC專案、電力央企ERP原型專案等30+燈塔案例。在深圳龍崗，20萬路攝像頭鴻蒙化改造專案實現設備互聯效率提升 40%；天津、西安“城市鴻”專案構建了“鴻蒙+AI”的智慧交通與應急體系，標誌著從單一服務向全域數智化轉型的突破。在商業化進展上，公司全棧AI業務加速落地：2024年收入達9.57億元，2025年上半年同比激增130%至6.56億元，目標全年突破20億元。中長期規劃顯示，2025-2027年鴻蒙與國產ERP業務目標實現50億元收入，全場景A業務規模將超50億元，占總收入比重提升至20%以上。這一增長路徑使其有望成為國產IT服務領域增速最快的解決方案提供商之一。在財務表現上，儘管2024年行業面臨調整壓力，公司通過業務結構優化實現企穩回升：全年營收169.51億元，2025年上半年營收85.07億元，同比增長7.3%，股東應占溢利增長10.4%至3.16億元。持續的研發投入為技術轉化奠定基礎，五年累計戰略投資超25億元，構築技術與生態雙重優勢。在市場規模方面，當前國內IT服務市場已進入高質量發展期，2024年市場規模達9.22萬億元，同比增長11%，疊加鴻蒙生態與AI國產化浪潮，細分領域增長潛力顯著。機構預測，伴隨國產替代加速，鴻蒙相關IT服務市場規模2027年有望突破千億元級別。公司憑藉華為生態龍頭地位與全棧技術能力，已成為行業增長的核心受益者。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「買入」評級。

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於2025年11月05日未持有 (0354. 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
2025-10-02	00116. 00142. 00288. 00468. 00728. 00816. 00914. 01788. 02888. 03110. 03399. 03828. 03918. 06699. 06993. AAPU. AVGO. BRKU. CRCA. DDM. DUST. NS8U. PEP. SDOW. SOXL. SOXS. SPBC. SPLG. SQQQ. TDIV. TMF. TNA. TQQQ. TSLL. VG. YANG				
2025-10-03	00052. 00558. DPZ. KO. NKE. NVDA. PDI. PTY. TBIL. VOO. VTI. YBTC. YETH				00582 (1 供 1) 02949
2025-10-06	00229. 00280. 00595. 00608. 00688. 00709. 00950. FFX. GLEN. JEPQ. JPST. QDTE. SOGP. VGIT. XDTE				
2025-10-08	00160. 00369. 00662. 01024. BIL. BITO. BITU. KLIC. MRK. PFF. SGOV. SHV. TLT				00460 (2728 供 1) 44080
2025-10-09	00536. 01418. 01848. 02778. 03416. 03437				
2025-10-10	00293. 00321. 00384. 00551. 01705. 01729. 01972. 03813. 06601. 06936. 08319. TSM. YBTC. YETH				
2025-10-13	00019. 00165. 00336. 00366. 00460. 00868. 00968. 01044. 01263. 01669. 02669. 03070. 03311. 03868. 04273. MO. NVDY. QDTE. XDTE			00698 (50 合 1)	
2025-10-14	00023. 02391. 03466. PRU				
2025-10-15	00071. 01045. AIY. DIA				06978 (5 供 1) 02953
2025-10-16	00041. 00316. 00363. 00679. 01180. 01184. 03368. 06862. MPWR. OXY				
2025-10-17	01988. 06811. YBTC. YETH				
2025-10-20	00026. 00081. 00266. 00883. 01083. 002249. 02517. 02600. 02648. 02899. 03303. 06826. NVDY. QDTE. XDTE				
2025-10-21	00257. 01283. 01345. 03898. 09985. BTCS. PM				00080 (2 供 1) 02958
2025-10-22	00062. 01980. MU				
2025-10-23	00288. 00291. 00580. 01171. 01776. 01898. 03330			07522 (10 合 1)	
2025-10-24	00135. 00270. 00317. 00430. 00826. 00857. 03288. 09983. ORCL. YBTC. YETH				
2025-10-27	00405. 00560. 00830. 01118. 01313. 01375. 01478. 01515. 01571. 01919. 02318. 02338. 02460. 06613. BSCP. NVDY. QDTE. SPLV. XDTE				
2025-10-28	00173. 00371. 01203. 01787. 01979. 02386			02195 (10 合 1)	
2025-10-30	01861. 02555. 02611. 03433				
2025-10-31	00836. 01368. 01503. 03669				



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。