



 **VICTORY** 勝利  
SECURITIES 證券  
SINCE 1970s

**勝利月報1月**

## 勝利證券獲頒2025「開心企業」標誌 蟬聯四年深耕職場幸福感

憑藉營造和諧、積極工作環境的卓越表現，勝利證券再次獲頒 2025 年度「開心企業」標誌。這是公司自 2022 年起，連續第四年獲此殊榮，充分彰顯了勝利證券對提升員工福祉的長期承諾。

該計劃由香港提升快樂指數基金主辦、香港中華廠商聯合會執行，旨在推廣「開心工作間」理念，攜手各界提升香港人的工作快樂水平。

勝利證券始終秉持「以人為本」的核心價值，將「企業關愛、智慧、韌力及動力」深度融入日常管理。公司推行一系列具體措施，包括優化靈活辦公安排，協助員工達成工作與生活平衡；同時積極鼓勵人才增值，提供系統化的專業培訓，全方位激發團隊潛能。

我們視建設「開心工作間」為公司 ESG（環境、社會及管治）策略中「社會責任」的核心。透過提升員工的歸屬感與士氣，勝利證券不僅成功吸引業界優秀人才，更將「快樂能量」轉化為穩健的業務動力，藉此鞏固在金融市場的競爭優勢，實踐企業可持續發展的宏偉願景。





F

A

Q

常見問題

## 1. 哪一條法例規定中國內地人不能開立虛擬資產賬戶？

2021 年 9 月，中國人民銀行等 10 部門聯合發布《關於進一步防範和處置虛擬貨幣交易炒作風險的通知》（銀發〔2021〕237 號），當中指出：

虛擬貨幣不具有與法定貨幣等同的法律地位，不具有法償性，不應、也不能作為貨幣在市場上流通使用。

虛擬貨幣相關業務活動被定性為非法金融活動，包括法幣與虛擬貨幣兌換、虛擬貨幣之間兌換、作為中央對手方買賣虛擬貨幣、為虛擬貨幣交易提供信息中介或定價服務等。

金融機構和支付機構不得為虛擬貨幣相關業務活動提供賬戶開立、資金劃轉、清算結算等服務。

境外虛擬貨幣交易所通過互聯網向中國境內居民提供服務，同樣被視為非法金融活動。

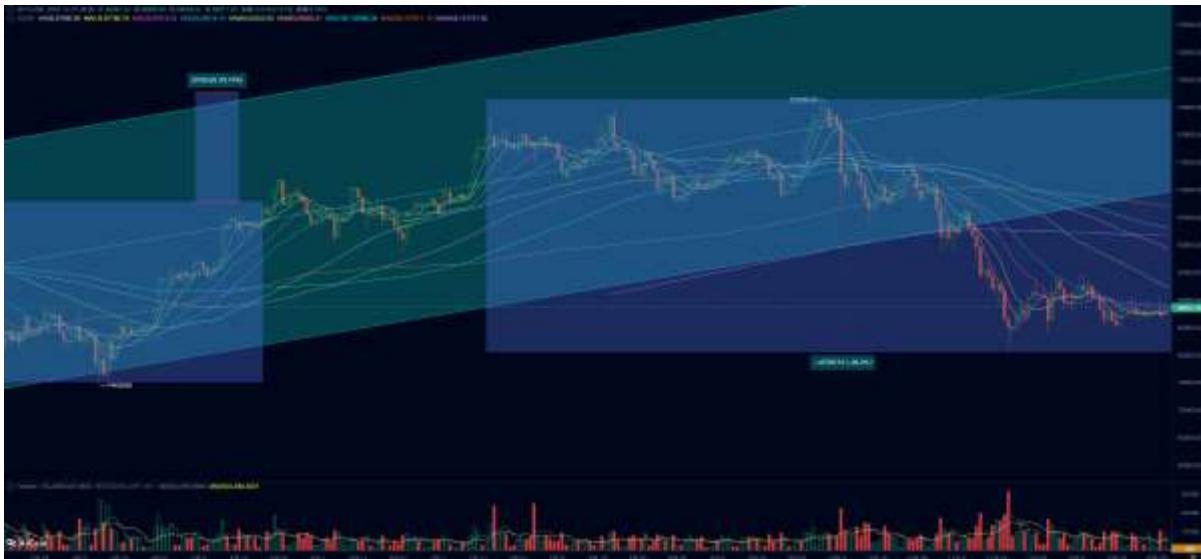
# 《勝利簡訊》虛擬資產

2025年12月31日

各類指數	11月30日	12月31日	升跌百分比
BTC	90398.02	87497.94	-3.2%
ETH	2991.90	2966.84	-0.8%

## BTC價格日線走勢

(數據來源: Trading View)



(圖源:AI Coin)

BTC因美國宏觀流動性緊張及週期拋售已調整超2個月，美股重回曆史高點但BTC仍低位波動，距前期高點跌幅超30%。儘管12月美聯儲降息開啟流動性拐點，但市場資金仍偏緊，10年期美債實際收益率維持4.12%高位，持續施壓高久期資產，構成BTC反彈乏力主因之一。產業端缺乏利好，《結構法案》仍處討論階段，DAT公司承壓、龍頭Strategy增發“過冬”進一步削弱市場信心。認為目前BTC仍處熊市，在宏觀流動性未明顯改善、場內出清持續背景下，當前下跌是中期調整還是4年減半後深度熊市仍難界定。

## 宏觀金融

11月以來12月降息預期劇烈波動，重創BTC漲勢，最終美聯儲12月10日如期降息25基點至3.50%~3.75%。聲明偏向就業側，點陣圖顯示2026年降息25基點，與市場定價的50基點存在分歧。11月非農偏弱、失業率升至4.6%（2022年以來新高），支撐2026年降息預期；但11月CPI及核心CPI大幅低於預期，因數據可能存在統計扭曲，1月降息概率仍低，市場已計價1月暫停降息，中期流動性難言樂觀。美聯儲12月停止縮表，通過RMP購買短期美債釋放流動性，但強調僅為技術性操作，非政策轉向。當前市場已初步定價後疫情時代美國經濟“軟著陸”或“不著陸”，通脹大概率緩降但難達2%目標，美股高估值正受利潤回報審視，失業率或維持高位。

# 《勝利簡訊》虛擬資產

## 加密市場

BTC在本月震盪調整，本月BTC最高價94640美元出現在12月9日，也就是美聯儲降息的前一日。回溯11月市場暴跌，其導火索是流動性緊張，而歷史週期性拋售則進一步放大了跌幅。當前，BTC價格已跌破關鍵技術支撐位，導致後續任何反彈行情均遭遇強勁的拋售壓力。這一現象表明，市場仍處於持續出清的過程中。儘管美聯儲在12月再度實施降息舉措，短期流動性格局迎來階段性拐點，但市場資金面緊張格局未獲根本緩解。加之10年期美債實際收益率仍維持在4.12%左右的高位水準，高久期資產持續面臨顯著估值壓力，這也是BTC反彈動能不足的核心誘因之一。

## 資金層面

進一步觀察加密市場流動性可發現，資金呈現“上半月流入、下半月流出”的規律態勢。這一格局的核心決定因素，在於上半月美聯儲的降息操作與下半月日本央行的加息舉措。從資金通道來看，穩定幣與BTC ETF的資金流向基本保持同步。以7日拋售均值為觀測維度，本月拋售高點出現在12月15日，恰好處於美聯儲降息與日本央行加息的間隔期內。從月度數據來看，本月BTC總體拋售規模達71.8萬枚，雖低於前兩個月，但仍處於較高水準。不過市場也存在樂觀信號：當前拋壓基本已被市場消化吸收，本月交易所整體淨流出約3萬枚BTC，且交易所已連續4個月保持資金淨流出的態勢。

## 市場結構

本月BTC拋售規模達71.8萬枚，雖低於前兩月但仍處高位，長手、BTC ETF及美國零售用戶為核心拋售群體，且Coinbase報價持續低於幣安。前期市場急跌推動拋售結構逆轉，10月盈虧拋售比從21.82降至月底0.81，止盈拋售逐步轉向止損拋售。月末長手拋售減少甚至轉為增持，美股波動引發的短期拋壓主要由短手貢獻，且伴隨顯著虧損。鏈上虧損突破關鍵閾值，30日已實現市值轉為流出，累計已實現市值出現拐頭跡象，意味著12月以來鏈上積累淨虧損，與交易所止損賣出形成呼應。值得關注的是，這是本輪牛市啟動以來，鏈上已實現市值首次出現下降。

## 結語

2025年，加密資產的市場共識持續深化——比特幣不僅被納入美國及多個州的戰略儲備，BTC ETF更斬獲數百億美元資金淨流入。不過受限於宏觀流動性的劇烈波動，疊加長週期持有者的階段性減持，全年價格最終收跌，為這一年畫上動盪句號。加密資產從新興品類向成熟資產演進的歷史進程已正式開啟，BTC當前正處於歷史性大換手階段。若2023年啟動的市場行情仍處於“舊週期”延續階段，2026年或將成為市場大出清的關鍵年份；而若“新週期”已正式啟動，2026年則有望複刻2024-2025年“上漲-調整-再上漲”的新週期走勢。

# 《勝利簡訊》證券

各類指數	11月28日	12月31日	升跌百分比
恒生指數	25858.89	25630.54	-0.88%
金融類	47687.37	48933.22	2.61%
公用類	37731.39	38025.52	0.78%
地產類	18528.23	17562.17	-5.21%
工商類	14241.61	13877.69	-2.56%
國企類	9130.18	8913.68	-2.37%
科技類	5599.11	5515.98	-1.48%

相對於上一個月，2025年11月恒生指數跌0.88%報25630.54點，恒生金融指數漲2.61%報48933.22點，恒生公用事業指數漲0.78%報38025.52點，恒生地產指數跌5.21%報17562.17點，恒生工商業指數跌2.56%報13877.69點，恒生中國企業指數跌2.37%報8913.68點，恒生科技指數跌1.48%報5515.98點。



恒生指數日行情 (2025 02 20 – 2026 01 05)  
(Source: Win. d)



恒生中國企業指數日行情 (2024 06 20 – 2026 01 05)  
(Source: Win. d)

# 《勝利簡訊》證券

01

大市行情淺談

展望2026年1月，海外市場大概率延續回暖態勢並逐步夯實復蘇基礎。海外市場來看，政策的關注焦點仍集中於美聯儲貨幣政策走向與美國經濟復蘇節奏的匹配度。在經濟上，美國經濟延續“溫和復蘇”態勢，就業市場保持平穩運行，失業率維持在合理區間，就業增速雖略有波動但整體可控；通脹水準持續向美聯儲2%目標趨近，核心通脹黏性進一步減弱，消費市場逐步回暖，工業生產活動邊際改善，此前消費與工業增長分化的格局有所緩和，但地緣政治衝突對全球供應鏈及能源價格的局部擾動仍未完全消除，短期內或對經濟復蘇節奏產生小幅影響。在政策方面，2025年12月美聯儲繼續降息符合市場預期，另外美聯儲主席鮑威爾在後續新聞發佈會上表態偏鴿派，美聯儲將基於每次會議的經濟數據動態調整貨幣政策，不存在預設政策路徑，同時未來數月國債購買規模大概率維持高位運行。此外，最新公佈的美聯儲“點陣圖”顯示，官員們的政策利率中值預期與9月預測保持一致，即明年再降息25個基點。整體來看，美國寬鬆的流動性環境有望持續鞏固，這將為海外股市、大宗商品等風險資產的平穩運行提供有力支撐，同時也將助力海外市場復蘇動能的進一步釋放。

國內市場方面，12月國內經濟延續穩增長態勢並呈現年末收官向好特徵。規模工業增加值同比增速穩步提升，高端裝備製造、新能源等戰略性新興產業表現突出；社會消費品零售總額持續回暖，元旦假期帶動文旅、餐飲等接觸性消費大幅增長，養老、托育等服務消費延續高增態勢，新質生產力對經濟增長的賦能作用進一步增強。認為政策持續協同發力仍是鞏固經濟回升態勢的核心支撐，近期中央經濟工作會議在北交舉行，會議指出我國經濟雖面臨內外多重挑戰，但相關問題多為發展轉型中的可解決問題，長期向好趨勢未變，需堅定信心鞏固穩中向好勢頭；明確明年經濟工作堅持穩中求進，統籌發展與安全，實施積極有為的宏觀政策推動高質量發展。政策取向上要發揮存量與增量政策集成效應，加大逆週期和跨週期調節力度，其中財政政策將更加積極，保持必要的財政赤字、債務總規模和支出總量，貨幣政策適度寬鬆，運用降准降息等工具穩增長、穩物價、保流動性，保持匯率基本穩定，同時強化各類政策協同。會議確定明年重點抓好擴大內需建設國內市場、創新驅動培育新動能等重點任務，並要求錨定關鍵著力點，強化改革與政策協同。預計在國內政策的持續發力與有效刺激下，市場信心將穩步修復，資本市場環境有望持續優化，經濟高質量發展根基更趨堅實，對於後續經濟及資本市場走勢仍持積極展望。

從投資策略來看，核心應聚焦“十五五”規劃下政策驅動的科技創新與產業升級領域，重點佈局AI眼鏡、機器人、商業航空等科技成長賽道。這類領域在政策紅利持續釋放與國內需求穩步擴容的雙重加持下，正迎來顯著的成長機遇，投資者需著重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。此外，隨著春節臨近，疊加消費提振政策預期升溫，大消費板塊有望開啟新一輪估值修復行情。

# 《勝利簡訊》證券

02

個股推介

大麥娛樂是一家以AI技術驅動的覆蓋全品類票務、IP衍生運營及演藝文旅聯動的全產業鏈服務商

推薦理由：

大麥娛樂（1060.HK）作為國內現實娛樂全產業鏈領軍企業，依託阿裏巴巴集團全域生態資源協同與數智化技術壁壘，以“演出票務+IP衍生”雙輪驅動為核心商業模式，跳出同業單一票務代理的同質化競爭，深度整合內容資源、技術平臺與電商管道，形成“科技賦能-內容運營-商業變現”的全價值鏈生態體系。截至2025年9月，公司業務覆蓋全國330個城市，大麥APP累計註冊用戶超1.7億，淘麥VIP會員規模突破1000萬，98%的頭部演唱會、95%的劇場展覽專案選擇其作為票務總代理，核心運營指標穩居行業第一。公司在行業資源上具備壟斷性卡位，演出票務市場佔有率超70%，是國內唯一為三大體育盛會提供官方票務服務的平臺，頭部藝人演唱會覆蓋率接近100%，2025財年成功承接頂流巡演專案，單場最高支持600萬人線上搶票；IP衍生業務方面，旗下阿裏魚作為中國最大IP授權代理平臺，已與數百個優質IP達成合作，成為業績核心增量。同時，依託阿裏電商、支付、流量資源實現跨平臺權益互通與業務交叉導流，用戶複購率較行業均值高出35%。技術研發上，自主研發的電子票務系統實現高效無紙化入場，鴻蒙原生應用上線後用戶體驗顯著提升，AI動態定價演算法與大數據畫像推動演出上座率提升5.8個百分點，還佈局虛擬拍攝等創新領域，為泛文娛專案提供一體化技術支持。財務表現上，公司已步入高速增長與盈利優化通道，2024年實現營收50.36億元、歸母淨利潤2.85億元，2025財年營收增至67.02億元、歸母淨利潤3.64億元同比增長27.7%，2025年中報營收40.47億元、歸母淨利潤5.20億元同比激增54.3%，業務結構持續優化，演出票務與IP衍生業務收入占比提升至59.5%，增速均超70%。市場前景方面，國內文化娛樂消費進入爆發期，2024年票務代理市場規模突破1200億元，預計2030年達2400億元，政策層面多省份出臺線下演出財政獎補政策，文娛消費需求持續升級。公司憑藉“票務+IP+內容”的獨特模式、阿裏生態賦能的資源優勢及數智化技術壁壘，成為行業增長核心受益者，業績增長確定性強，市值仍有較大上漲空間，給予「買入」評級。

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於2026年01月05日未持有(1060.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！

## 公司行動 / 股息分派

日期	股息	債券	紅股	合股/拆股	供股
2025-12-01	00358. 01319. 01448. 01986. 02800. 03037. APO. CGNX. QDTE. QQQI. SCHW. SPLV. XDTE. YBTC. YETH				
2025-12-02	00732. NVDY. PBR.A. PFE. PTY. STRC				
2025-12-03	00083. 8002				
2025-12-04	00053. JEPQ. TBIL. VGIT				
2025-12-05	03416. BIL. IEF. PFF. SGOV. SHV. TLT. YBTC. YETH			06610 (20 合1) 01949 (5合 1)	
2025-12-08	02101. 03075. 07332. BITI. BITO. BITU. CEG. ETHT. NVDY. PAAS. QDTE. SBIT. XDTE				06696 (1供6) 02964
2025-12-09	SO				
2025-12-10	03466. JNJ		00659 (10 送1)		
2025-12-11	LLY			00419 (10 合1)	
2025-12-12	00280. 02033. AMAT. MSFT. YBTC. YETH				
2025-12-15	00991. 01336. 01339. 01897. 02328. 06886. NVDY. QDTE. SVM. XDTE				
2025-12-16	00002.B. CHA. CRC. DIA. GOOG. GOOGL. HSY. KO. NEE. SCHD. VIRT. WEN				08516 (2供5) 08573
2025-12-17	01104. 09999. BITX. CCJ. ETHU. SOLT. UNH				
2025-12-18	02161. TER				
2025-12-19	00005. 02633. 06110. AAPU. HSBC. QCOM. TSLL. VFC. YBTC. YETH				
2025-12-22	00178. 00303. 00306. 00945. 01982. 06668. EEM. IVV. IWM. NTES. NVDY. OEF. QDTE. SOXX. VGT. XDTE				
2025-12-23	03990. NEM. VGIT				00209 (1供7) 02994
2025-12-24	00341. 00345. 00390. 00659. 00811. 01213. 01705. 03818. 06680. AGIX. BIL. META. VGK. VT				
2025-12-29	00032. 00590. 00992. 01088. 01496. 01929. 06806. 06881. BAC. CPXR. DPZ. GOOX. IEF. NLR. NVDA. NVDX. PFF. QDTE. QQQI. QQQM. REMX. SGOV. SHV. SMH. SPLV. SPMO. TLT. TSLZ. VNM. VOO. VOOV. VTI. XDTE. XXRP. YBTC. YETH			02147 (20 合1) 03081 (1拆 5)	
2025-12-30	00697. 00998. 02822. 03908. BMNR. NVDY				
2025-12-31	00064. 00916. 01382. 03067. 03190. 06066. 06883. CWVX. ORC. PBR.A. SILJ. SPYM. 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！