



# 勝利月報2月

## 勝利證券榮獲港股100強「虛擬資產全鏈條解決方案卓越獎」與「港股100強傑出貢獻獎」兩項大獎

由騰訊網與財華社聯合主辦的第十二屆港股100強頒獎典禮於1月9日圓滿舉行。勝利證券憑藉在嚴謹合規框架下持續推動虛擬資產創新與發展，榮獲「虛擬資產全鏈條解決方案卓越獎」，充分肯定了公司在虛擬資產服務領域的專業實力與行業領先地位。

同時，勝利證券董事會主席兼執行董事高鵬女士憑其逾30年深耕證券業的卓越成就，榮獲本屆「港股100強傑出貢獻獎」，彰顯其對香港資本市場及行業發展的長期貢獻。

勝利證券董事總經理邵丹女士表示：「勝利證券身為全港首家虛擬資產券商，始終在合規的前提下，深耕虛擬資產領域的發展。我們為廣大客戶，尤其是專業投資人，提供全方位的虛擬資產配置服務，滿足其多元化投資需求，具體包括資產全權委託管理、結構性產品佈局等，用心守護專業投資人的資產價值。」

此次獲獎不僅是對勝利證券過去努力的肯定，更是對公司未來數位資產產業發展的鼓舞。勝利證券將持續創新，為香港虛擬資產行業注入更多活力，一起開創數字金融新時代！



## 勝利證券獲嘉許為「商界展關懷企業」持續以實際行動回饋社會

勝利證券欣然宣布，憑藉連續四年持續實踐及推動關愛文化，獲香港社會服務聯會嘉許為「商界展關懷企業（進階表現）」，以表揚公司在履行企業社會責任、關懷社區及促進社會共融方面的長期承諾與實際成果。

多年來，勝利證券秉持「以人為本、回饋社會」的核心理念，積極參與多元化的社區關懷及公益項目，涵蓋基層家庭支援、長者關懷、青少年發展及慈善捐助等範疇，透過持續而有系統的投入，將關愛文化融入企業日常營運之中，與社區建立穩固而長遠的夥伴關係。

是次獲嘉許為「進階表現」，不僅反映勝利證券在過去四年間於企業社會責任上的持續深化，亦肯定公司將關愛精神由理念轉化為行動的努力。勝利證券深信，企業的可持續發展，必須與社會福祉並行。

展望未來，勝利證券將繼續結合專業優勢與社會責任，推動更多具長遠影響力的社區項目，攜手社會各界，為香港建構一個更關愛、更共融的社會。



## 甚麼是虛擬貨幣的智能合約

智能合約 (Smart Contract) 是部署在區塊鏈上的一段自動執行程式，當預設條件被滿足時，合約會自動觸發並執行相關操作，無需任何中介機構（如銀行、律師或政府）的干預。它的本質是將傳統合約的條款轉化為計算機代碼，並利用區塊鏈的去中心化特性來保障執行的透明性和安全性。

### 運作原理

智能合約遵循一種簡單的「如果/當...那麼...」(if/when...then...) 邏輯。其工作流程如下：

1. 開發者將雙方約定的條款以程式碼形式寫入合約
2. 合約部署後儲存在區塊鏈上，無法被修改
3. 當預設條件被滿足並經過網路驗證時，合約自動執行
4. 交易結果寫入區塊鏈，不可更改，只有獲授權方可查看

例如：假設 A 通過智能合約借給 B 100 個加密貨幣，約定 3 天內還款。如果 B 按時還款，合約自動完成轉帳；如果逾期，合約則自動執行違約懲罰條款。

# 《勝利簡訊》 虛擬資產

2026年01月31日

各類指數	12月31日	1月31日	升跌百分比
BTC	87497.94	78648.00	-10.1%
ETH	2966.84	2449.36	-17.4%

## BTC價格日線走勢

(數據來源: Trading View)



(圖源: AlCoin)

截至2026年1月底，隨著新任美聯儲人選正式落地，全球風險資本的風險偏好預期進一步下行。BTC價格已跌破2025年11月21日低點，結合多維維度研判，本輪下跌具備“深度熊市”特徵的概率顯著提升，且或在未來一段時間內完成定性確認。基於此判斷，自2025年10月開啟的本輪調整，其深度與時長大概率將超越2023年1月以來的三次“冷卻熊市”，並向過往四年減半週期內的“深度熊市”範式對標。至於本輪調整是否將突破70%的深度、下跌時長是否逼近12個月，核心取決於場內機構的脆弱性水準與出清節奏、美國宏觀流動性邊際變化，以及美國相關產業政策的落地推進進度。

## 宏觀金融

2月23日，美國Q3實際GDP年化季環比4.3%、核心PCE物價指數2.9%，均超預期且通脹偏離2%目標，疊加非農就業穩中有冷，市場“軟/硬著陸”二分法擴展，“不著陸”情景權重顯著上升。這意味著美聯儲貨幣政策難轉向寬鬆，降息或更晚更慢，甚至存在重啟加息可能，與2026年點陣圖僅1次降息預期呼應。高利率預期壓制高久期資產（科技股、BTC），納指暫橫盤。1月30日，特朗普提名沃什任美聯儲主席。其主張：通脹源於美聯儲貨幣超發，AI提生產率可支撐大幅降息（契合特朗普訴求）；同時建議縮表收回流動性，作為降息的政策掩護。市場隨即定價縮表預期，當日黃金、白銀分別暴跌8.35%、25.5%；此前破位的BTC持續下挫，凸顯其對流動性與風險偏好的高敏感性。此外，美國流動性進一步趨緊：財政部支出放緩、存款準備金下降，美聯儲淨供給跌至低位，資金面持續收緊。

# 《勝利簡訊》 虛擬資產

## 加密市場

繼12月加密市場恢復資金流入以來，BTC在90000美元一線企穩並最高反彈至接近98000美元。然而1月畫風突變，穩定幣和BTC ETF再現大幅流出，資金撤退節奏徹底拉滿，市場從亢奮直接跌入恐慌。BTC漲到近98000美元後，獲利盤集中跑路，加上杠杆資金平倉，形成多殺多。1月下旬BTC跌破90000美元支撐，1月31日更是失守84000美元關鍵位，最低跌到75500美元，較1月高點回撤超20%；ETH等主流幣跟著跌，加密市場單日市值蒸發超百億，恐慌情緒蔓延。

## 資金層面

進入1月，穩定幣與BTC ETF管道再現大額資金流出，全月淨流出規模達28.68億美元，與11月29.22億美元的流出水準基本持平。與此同時，資金流出結構進一步惡化，呈現出明確的惡化趨勢：11月的流出以BTC ETF管道為主，穩定幣僅錄得少量淨流出；12月市場反彈階段，穩定幣出現小幅淨流入，BTC ETF管道則延續流出態勢；而1月穩定幣遭遇67.68億美元的大額淨流出，為本週期第二大流出月份，僅次於2025年5月的76.48億美元。此外，作為本週期核心推動力量的BTC ETF管道資金，已連續三個月淨流出，創下本週期最長連續流出紀錄。場內資金與BTC ETF管道資金呈現同向流出格局，意味著由流動性預期惡化引發的BTC ETF管道流動性枯竭，已向加密市場內部資金層面擴散。

## 市場結構

價格頂部多由宏觀流動性拐點觸發：上行階段，早期長手持續向短手及中後期長手拋售籌碼，拋售規模越大，籌碼越鬆動、市場波動越劇烈。當流動性預期轉差，短手買盤衰竭、無法承接拋壓，價格便開啟下跌；短手隨後加入拋盤，進一步加劇下行。若無外力緩衝，直至中後期長手也拋售離場，價格才會觸達週期底部。熊市進程中，長手持倉先下行後逐步上行。當前長手仍在持續拋售，但其持倉仍處歷史高位，未完成重新積累，熊市大概率處於早期階段。從資金供給看，熊市是信心與資金的雙重毀滅，資金趨勢性極強，牛熊確立後流向難短期逆轉，以穩定幣資金為核心觀測標的。BTC上漲依賴持續資金流入，流入放緩或停滯即形成週期頂部。本週期穩定幣資金自2025年10月起停止增長，1月流出68億美元，趨勢拐點已現，階段對標2022年4-5月，進一步印證當前為熊市初期。後續若資金持續撤出，將推動價格進一步下行；而資金由撤轉流入需超一年週期，待市場築底、復蘇並重新確立上行趨勢後，整體資金才會轉為正流入。

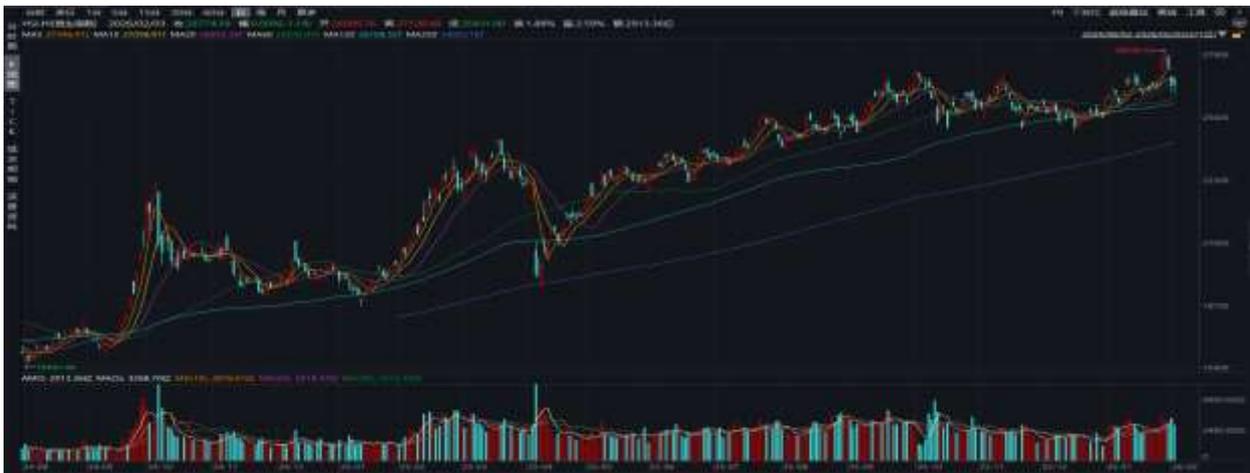
## 結語

本週期BTC見頂下跌節奏，與上兩輪週期高度同步。若後續延續此規律，“深度熊市”或快速完成確認，後續跌幅或更深、築底週期或更長，市場底部或於2026年下半年逐步形成。週期律雖屬經驗規律，但吻合度極高，不容忽視。從長短手市場運動、資金供給、鏈上盈虧狀態、週期律四大維度，判斷當前下跌是新週期“冷卻熊市”還是舊週期“深度熊市”。目前幾乎所有指標已將完成“深度熊市”確認，我們大概率處於其早期階段。未來半年，市場或需經歷深度下跌、資產出清與機構出清，方能觸底並重啟新週期。綜上，基於分析框架與統計數據，“深度熊市”為大概率事件。但美聯儲政策轉向、市場風險偏好切換、產業政策突變、資金大規模回流等變數，或可改變這一結論。

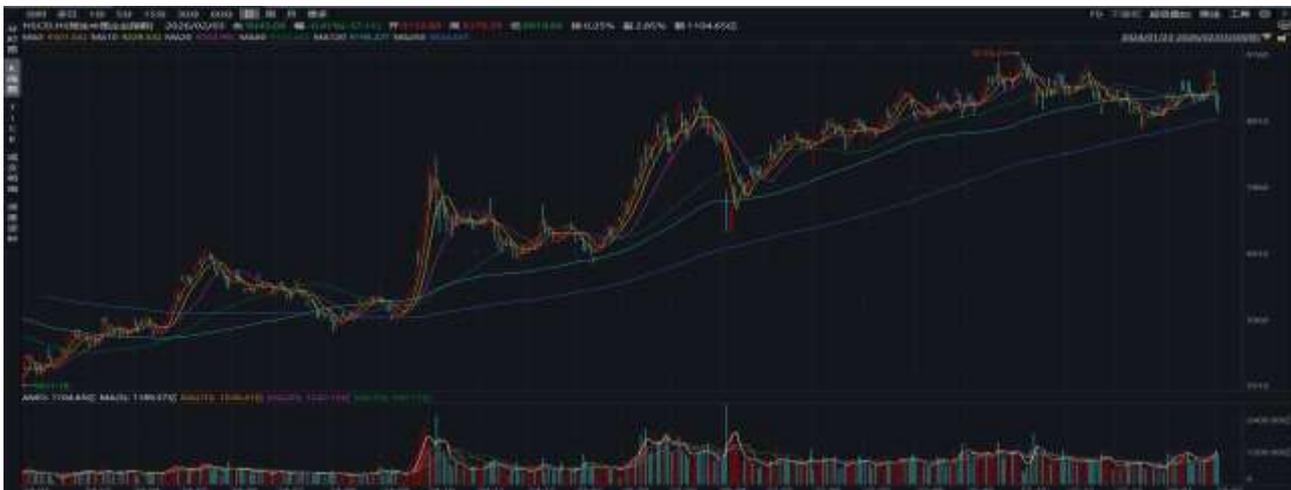
# 《勝利簡訊》證券

各類指數	12月31日	1月30日	升跌百分比
恆生指數	25630.54	27387.11	6.85%
金融類	48933.22	53051.59	8.42%
公用類	38025.52	40201.85	5.72%
地產類	17562.17	20424.42	16.3%
工商類	13877.69	14637.41	5.47%
國企類	8913.68	9317.09	4.53%
科技類	5515.98	5718.18	3.67%

相對於上一個月，2025年11月恆生指數漲6.85%報25630.54點，恆生金融指數漲8.42%報53051.59點，恆生公用事業指數漲5.72%報40201.85點，恆生地產指數漲16.3%報20424.42點，恆生工商業指數漲5.47%報14637.41點，恆生中國企業指數漲4.53%報9317.09點，恆生科技指數漲3.67%報5718.18點。



恆生指數日行情 (2024 08 02 - 2026 02 03)  
(Source: Win. d)



恆生中國企業指數日行情 (2024 01 23 - 2026 02 03)  
(Source: Win. d)

# 《勝利簡訊》證券

01

## 大市行情淺談

展望2月，海外市場料在1月回暖基礎上穩步復蘇、態勢趨明，需關注美聯儲政策信號、關鍵經濟數據及地緣政治局部擾動，整體呈“穩健復蘇、謹慎前行”格局。在政策方面，美聯儲進入明確的數據觀察期，在1月美聯儲利率決議中美聯儲決定維持利率不變，暫停了自2025年9月以來的連續三次降息操作，符合市場普遍預期。會後美聯儲主席鮑威爾的表態略顯邊際鷹派，刪除了對勞動力市場下行風險的描述，對經濟前景更為樂觀，稱其相比12月會議是“整體更強的預測”，同時強調未來決策將繼續依賴後續經濟數據，進一步提高了後續寬鬆政策的門檻。此外，特朗普提名凱文·沃什為下任美聯儲主席，市場預期其雖有歷史鷹派聲譽，但大概率將偏向鴿派，傾向於降低利率支持實體經濟，但其政策主張仍需在FOMC內部建立共識後方能落地。綜上，2026年2月海外市場復蘇態勢將進一步鞏固，美國經濟的堅實韌性、美聯儲持續的寬鬆流動性支撐，將為市場提供核心動能；但同時需警惕美聯儲政策信號邊際變化、關鍵經濟數據不及預期以及地緣政治局部升級帶來的短期擾動。整體而言，海外市場將在“復蘇鞏固”與“風險警惕”的平衡中穩步前行，各類資產呈現結構性機會，市場復蘇的可持續性將進一步增強。

國內市場方面，1月國內經濟延續穩中向好態勢，春節消費預熱與產業結構優化形成雙重支撐。社會消費品零售總額回暖動能持續增強，工業生產呈現季節性調整特徵，整體韌性凸顯，認為政策精準發力與協同落地仍是維繫經濟回升態勢的關鍵抓手。1月初央行會議釋放積極的政策信號，會議明確要繼續實施適度寬鬆的貨幣政策，加大逆週期和跨週期調節力度，同時提升金融服務實體經濟高質量發展的質效，強化宏觀政策前瞻性與協同性，通過擴大內需並穩定社會預期等為經濟穩定增長營造良好貨幣金融環境。財政政策方面，財政部副部長在國新辦新聞發佈會上的談話傳遞出積極向好的政策，其強調今年將繼續實施更加積極的財政政策，今年要擴大財政支出盤子的同時持續優化支出結構，加力降低消費信貸成本，並且與‘以舊換新’政策延續疊加，合力營造良好的環境來穩市場與預期。整體而言，政策紅利持續釋放疊加新質生產力領域投資提速，市場信心穩步修復，資本市場環境有望持續優化，認為國內政府政策協同發力可有效對沖短期波動，對2月國內經濟及資本市場走勢維持積極判斷。投資策略上，核心聚焦“十五五”規劃政策驅動的科創與產業升級賽道，重點佈局AI商業化、先進半導體、航太航空等科技成長方向。此類方向兼具政策紅利釋放與內需擴容雙重利好，成長機遇顯著，建議投資者優選具備核心競爭力、業績增長確定的行業龍頭。

# 《勝利簡訊》證券

02

## 個股推介

時代電氣是一家聚焦軌道交通與功率半導體雙賽道的央企科技企業

推薦理由：

時代電氣是國內軌道交通裝備與功率半導體雙賽道龍頭，依託中國中車全產業鏈資源與技術壁壘，以“軌道交通+新興能源裝備”雙輪驅動構建全價值鏈生態，跳出同業同質化競爭，業務覆蓋全球30餘個國家和地區，核心產品在兩大賽道均穩居行業前列，軌交核心器件市占率第一，功率半導體供應國內超80%新能源龍頭企業。公司在行業內具備壟斷性卡位優勢，軌交領域城軌牽引變流系統市占率59.57%且十三年國內第一，深度參與全國九成以上高鐵及國內外40餘個特高壓工程；新能源裝備板塊實現IGBT全產業鏈自主可控，乘用車功率模組市占率13.7%居行業第二，光伏逆變器中標量行業前列，SiC第四代產品達行業先進水準，同時依託中車資源實現新能源產業出海，核心產品客戶複購率遠超行業均值。十五五電網巨額投資成為公司業績核心增長引擎，國家電網、南方電網合計規劃十五五投資超5萬億元，重點佈局特高壓、柔直輸電等領域，帶動功率半導體千億級增量空間。而國電南瑞退出高壓IGBT賽道，進一步優化行業競爭格局，時代電氣高壓IGBT份額有望衝擊60%，柔直換流閥IGBT市占率已達60%形成“一超獨大”格局；公司核心產品覆蓋電網四大投資主線，宜興8英寸IGBT產線達產疊加SiC產線技術儲備，推動電網設備業務年化增長25-30%，功率半導體板塊2030年營收預計達180億元，年化增速28%。研發上公司堅持自主創新，累計授權有效專利超3500件且發明專利占比超50%，建成國內首條車規級IGBT全自動化生產線及6英寸碳化矽產業化基地，第八代逆導IGBT已量產，株洲三期8英寸SiC晶圓產線預計2025年底投產；同時通過工業互聯與AI提升生產效率，佈局光儲氫一體化、商業航太配套等創新領域，推出制氫電源解決方案形成多領域技術支撐。財務層面公司步入穩健增長與盈利優化通道，2024年營收、歸母淨利潤同比分別增13.42%、21.77%，毛利率提升至32.48%；2025年前三季度盈利持續提升，新興裝備業務營收占比達40.6%，新能源相關業務增速超20%，海外訂單增速超50%，產品與業務結構優化成為業績核心增量。市場前景方面，國內軌道交通迎來新線建設與舊線大修雙重紅利，功率半導體領域受益新能源汽車、光伏、儲能等產業爆發及國產替代加速，2030年國內市場規模預計突破3000億元，疊加國家高端製造國產化、“一帶一路”裝備出海等政策支持，行業紅利持續釋放。整體而言，時代電氣憑藉雙賽道獨特模式、中車生態賦能、高壓IGBT領域壟斷地位及核心技術壁壘，成為高端製造與新能源產業增長的核心受益者，業績增長確定性強，海外市場與SiC等新興業務打開長期成長空間，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02月05日未持有(3898.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
2026-01-02	00052. 00308. 00823. 01763. 03069. AAPU. ATFV. AVGO. BITI. BITO. BITU. BRKU. CRCA. DDM. DUST. ETHD. ETHT. EURL. IONX. MAGS. MAXI. MULL. NUGT. POWI. QQQ. RKLX. SBIT. SDOW. SOFX. SOXS. SPBC. SQQQ. TBIL. TMF. TNA. TQQQ. TSLI. UPRO. VG. YANG. YINN			02371 (10合1)	01029 (2 供 1) 02995. 01613 (1 供 2) 02996. 01680 (2 供 1) 02962
2026-01-05	ALB. HOOG. LLL. NKE. PPL. PTY. QDTE. XDTE. YBTC. YETH				
2026-01-06	JEPQ. NVDY				
2026-01-07	00029. 00179. 01310. 01888. ETHE. PEP				
2026-01-08	00034. 00088. 00148. 00321. 00711. 03416. COPX			08513 (10合1)	
2026-01-09	00040. 01001. GSK. TSM. YBTC. YETH				
2026-01-12	00558. 01157. 01283. 01800. MO. NVDY. QDTE. STX. XDTE				01591 (3 供 1) 02997
2026-01-13	01245. 03466. 03998. DIA				
2026-01-14	01651. 02722. JOYY				
2026-01-15	03319. 06889. MU. PM. VALE				
2026-01-16	01308. 01880. 06181. DIS. OXY. PCG				
2026-01-19	00677. NVDY. QDTE. XDTE. YBTC. YETH				
2026-01-20	00266				
2026-01-21					
2026-01-22					
2026-01-23	BITX. ETHU. SOLT. YBTC. YETH				
2026-01-26	03988. BTCI. NVDY. ORCL. QDTE. QQQI. SPLV. XDTE				
2026-01-27	00939. 01288. 01398				
2026-01-28					02324 (1 供 1) 02900
2026-01-29	00398. 03328				
2026-01-30	03433. MRVL. ORC. USFR. YBTC. YETH				00727 (1 供 3) 02901. 08238 (1 供 3) 08596



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。