



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

**勝利月報3月**

## 勝利證券首度亮相Consensus香港大會2026 與全球金融科技領袖共探數字資產新時代

勝利證券於2月11 - 12日首次亮相Consensus香港大會2026，此次盛會吸引了超過10,000名來自102個國家和地區的參與者，勝利證券與全球金融科技領導者、虛擬資產機構及生態系統合作夥伴齊聚一堂，深入探討加密貨幣未來發展、企業級資產管理及區塊鏈前沿技術趨勢，並全面展示公司融合傳統金融與虛擬資產的全生態圈優勢，獲得與會者高度關注與熱烈回響。

現場氣氛極為熱烈，限時開戶優惠更成為最大焦點，不少參加者即場下載VictoryX App完成註冊，整體反應遠超預期！此次參展不僅讓勝利證券與國際頂尖機構建立更緊密聯繫，更充分彰顯了公司在虛擬資產領域的專業實力與創新領導地位，為公司未來在數字金融領域的發展注入強大動力。



## 勝利證券營運及客戶服務中心擴充搬遷

勝利證券為持續提升優質金融服務及業務穩健發展，已於2026年2月25日正式完成營運地點擴充搬遷。新落成的營運及客戶服務中心將全面優化內部流程與服務體驗，確保我們能更迅速、精準地為廣大客戶提供多元化投資服務，進一步強化客戶體驗與運營效能。

本公司所有客戶服務（包括客戶查詢、開戶申請、股票提存、款項交收等）已全面轉移至新辦公地點進行：

- 全新營運及客戶服務中心地址：香港上環德輔道中 308 號 20 樓全層 (20/F, 308 Central Des Voeux, No. 308 Des Voeux Road Central, Sheung Wan, Hong Kong) (上環地鐵站 A1 出口)
- 原位於香港干諾道西 3 號億利商業大廈 11 樓 (Room 1101, 11/F, Yardley Commercial Building, 3 Connaught Road West, Sheung Wan, Hong Kong) 的辦公地點，將同步更改為「勝利財富管理中心」，繼續為客戶提供專業的財富管理諮詢與服務。

此次搬遷不僅標誌著勝利證券業務版圖的穩健擴張，更體現我們對香港資本市場長期承諾與服務創新的決心。未來，我們將繼續結合專業優勢與數位科技，為客戶開創更豐富的投資可能，攜手共創數字金融新時代。



## 甚麼是代幣化證監會認可投資產品

證監會認可投資產品(包括證監會認可基金)屬於《證券》及期貨條例》所界定的“證券”，而代幣化證監會認可投資產品是指符合證監會適用的產品認可規定的集體投資計劃，並在具備足夠風險管理保障的代幣化安排下，方可將該等計劃的單位或股份以數碼代幣形式向香港公眾發售。



# 《勝利簡訊》 虛擬資產

2026年02月28日

各類指數	1月31日	2月28日	升跌百分比
BTC	78648.00	66967.85	-14.85%
ETH	2449.36	1964.71	-19.8%

## BTC價格日線走勢

(數據來源: Trading View)



(圖源: AlCoin)

市場週期始終循環往復，並無例外。當投資者與投機者認為比特幣步入華爾街主流化後，便能擺脫歷史週期束縛時，它卻重回四年週期，步入下跌通道；當市場寄望美聯儲降息、流動性持續寬鬆時，美股至加密市場卻集體轉向避險，高久期資產遭悄然拋售。作為全球流動性與風險偏好的先行指標，比特幣在外部宏觀環境與內部市場結構的雙重壓力下，行情從“中期調整”逐步惡化為熊市、乃至深度熊市，截至2月底，深度熊市已正式確立。當下市場資金持續流出，長期持有者陷入浮虧，大規模止損拋售湧現；價格與場內流動性下行，加密市場脆弱性不斷暴露，杠杆交易者、流動性提供商、新晉投資者乃至信用仲介平臺，正陸續被市場出清。在宏觀寬鬆受限、資金由流入轉為流出的背景下，加密市場正經歷慘烈的深度熊市出清，不僅損失規模巨大，出清週期也將更為漫長。

# 《勝利簡訊》 虛擬資產

## 宏觀金融

結合2026年2月美國發佈的宏觀與就業數據，當前市場正定價美國經濟從軟著陸轉向降息拖後階段。美國經濟受此前大幅加息的滯後影響，增速明顯放緩但未失速：2025年四季度GDP年化增速僅1.4%，零售銷售偏弱，總需求邊際走弱，經濟從較快增長回歸中速增長，符合軟著陸“放緩但不衰退”的特徵。就業端仍具韌性，1月非農就業與失業率均好於預期，勞動力市場未出現失速走弱，並未給美聯儲提供緊急降息的硬約束。通脹層面，儘管CPI向2%目標靠近，但美聯儲核心關注的核心PCE與上游PPI環比顯著走高，通脹再度升溫的風險上升，直接限制了美聯儲快速降息的空間。綜合來看，增長放緩為寬鬆提供了理由，但就業韌性降低了即刻降息的緊迫性，通脹反彈則直接約束降息操作。美聯儲大概率將暫停降息、延長觀察窗口，2026年全年或僅1-2次降息，且節奏更慢、起點更後置，上半年大概率維持利率不變。寬鬆預期延後、折現率高位停留，將使得高估值美股及高Beta加密資產，在上半年持續承受估值壓力與波動衝擊。

## 加密市場

2月比特幣開盤78648.00美元，收報66967.85美元，月跌幅14.85%，已連續5個月下跌且成交量放大。據EMC Labs週期研判模型，比特幣已進入深度熊市階段。作為全球流動性與風險偏好的先行指標，比特幣及加密市場自去年10月便開啟週期熊市，至今已兩輪大幅下挫：比特幣跌幅近50%，以太坊跌幅超60%。截至2月26日，全網45%的比特幣供給處於虧損，整體浮虧37.4%，價格急跌令多數投資者深度套牢。參照歷史深度熊市規律，快速下跌後市場拋壓集中釋放，新增資金無力承接，進而形成“多殺多”局面，推動價格進一步走低。

# N 《勝利簡訊》 W 虛擬資產 S

## 資金層面

本輪加密牛市的核⼼驅動力，源於比特幣ETF獲批後通道資金持續流入，規模超500億美元（對應超82萬枚BTC）。由於長線資金持續止盈，市場需不斷新增資金才能支撐上漲。而美股在定價宏觀流動性收緊的過程中，紛紛拋售AI科技股、比特幣等高久期資產。目前比特幣ETF資金仍呈流出態勢，2月流出幅度有所放緩，其能否趨勢性轉正，仍取決於宏觀流動性與全市場風險偏好的變化。從加密市場內部看，10月11日幣安內部USDe/USD脫錨，重創做市商並引發合約交易者大幅平倉，市場流動性驟降。此後合約未平倉規模持續走低，截至2月底跌幅已超50%，至今仍未企穩。

## 市場結構

1月31日，長期持有者仍有40.8%的浮盈，到2月28日已僅剩22.8%。參照歷史規律，深度熊市中長線資金浮盈會被完全抹平，直至整體陷入虧損，市場才會觸底；在此之前，已浮虧的長線持有者會持續拋售，成為主要拋壓。1月僅少數交易日出現長手止損，2月這類拋售明顯增多，2月26日單日長手虧損比例更是達到26%。短線投資者情況同樣惡化，虧損率從1月的18%升至24%，浮虧的長短手資金共同構成當前市場主要拋壓。2月鏈上整體虧損較1月擴大50%，至20.46億美元。即便已出現大面積虧損，市場未兌現的浮虧壓力依舊沉重。

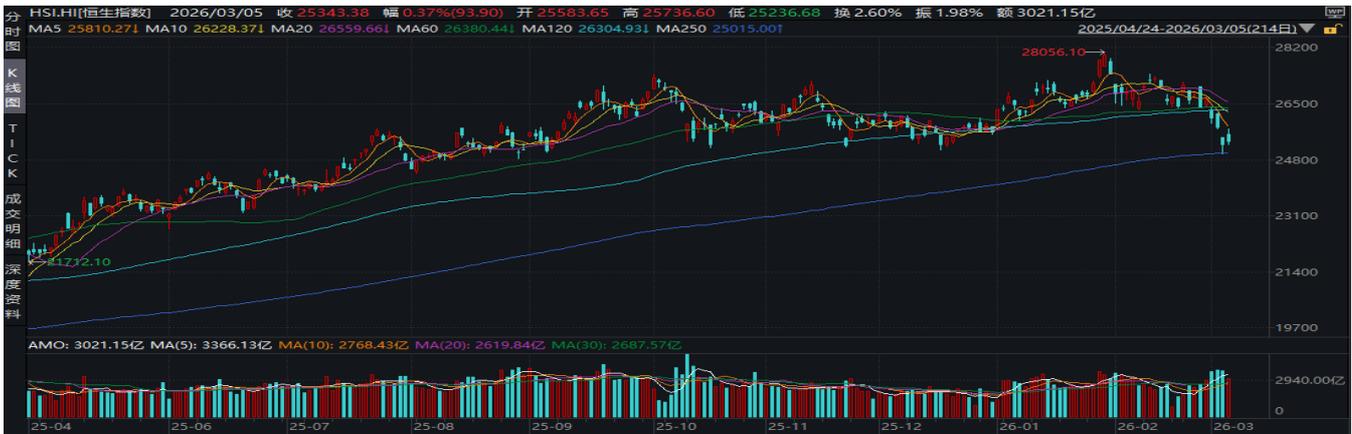
## 結語

宏觀流動性的分析與預判難度較高，其演化結果亦存在較強不確定性。整體而言，我們對今年上半年金融市場持謹慎、風險規避的態度，這對比特幣這類高久期資產構成顯著利空，短期內難以看到大規模資金回流加密市場的跡象。當前加密市場內部，部分脆弱性已逐步顯現，仍有潛在風險尚未暴露。比特幣價格持續處於低位承壓區間，存量套牢盤規模較大，部分投資者已失去耐心並開啟止損。在流動性匱乏的環境下，止損行為極易引發“多殺多”的踩踏行情，推動價格進一步向下再平衡；而價格下行又會觸發更多止損盤，加速市場脆弱性暴露，形成負向迴圈。通常來看，市場真正的底部，需等待長線投資者絕望式止損、存量脆弱性充分出清後方能確立。從多項數據指標來看，當前這一拐點仍未到來。

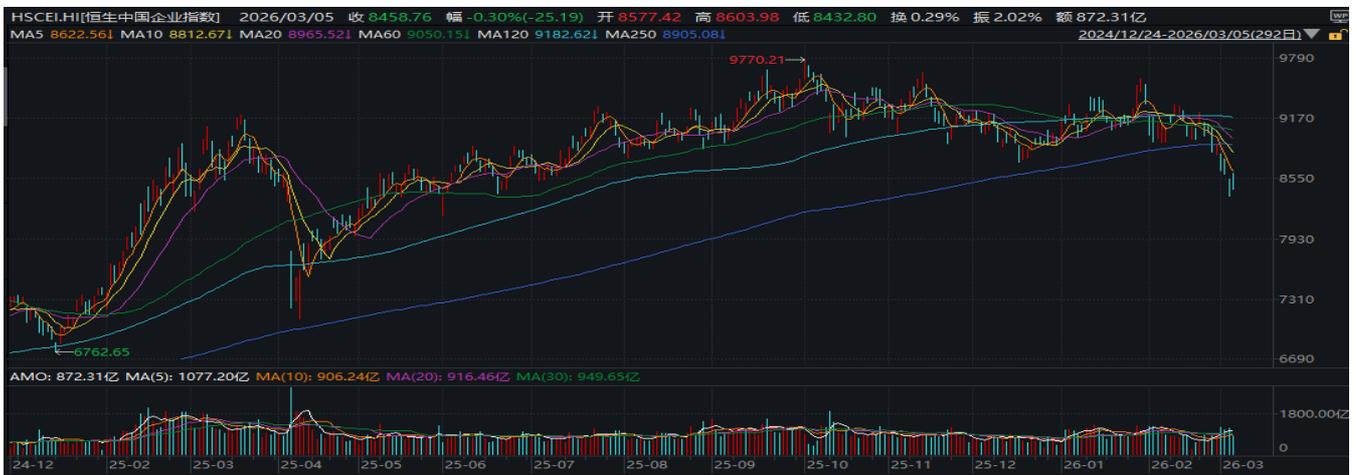
# 《勝利簡訊》證券

各類指數	1月30日	2月27日	升跌百分比
恆生指數	27387.11	26630.54	-2.76%
金融類	53051.59	53382.53	0.62%
公用類	40201.85	41230.38	2.56%
地產類	20424.42	22217.49	8.78%
工商類	14637.41	13800.03	-5.72%
國企類	9317.09	8859.49	-4.91%
科技類	5718.18	5137.84	-10.15%

相對於上一個月，2025年11月恆生指數跌-2.76%報26630.54點，恆生金融指數漲0.62%報53382.53點，恆生公用事業指數漲2.56%報41230.38點，恆生地產指數漲8.78%報22217.49點，恆生工商業指數跌5.72%報13800.03點，恆生中國企業指數跌4.91%報8859.49點，恆生科技指數跌10.15%報5137.84點。



恒生指數日行情 (2025 04 24 - 2026 03 05)  
 (Source: Win. d)



恒生中國企業指數日行情 (2024 12 24 - 2026 03 05)  
 (Source: Win. d)

# 《勝利簡訊》證券

01

## 大市行情淺談

展望3月，海外市場或將轉向震盪磨底、審慎博弈的態勢。在政策端，因最新物價指數超預期上行、美伊衝突導致石油價格上漲，疊加關稅政策反復帶來再通脹風險，預計美聯儲3月將繼續維持利率不變，前期降息預期驟然遇冷；同時美聯儲內部意見分化、主席換屆臨近的政治擾動，進一步加重政策前景不確定性。但美國經濟仍具備韌性支撐，年內政策利率回落至3%以下的概率未消，為市場提供底部托底力量，但高利率或持續壓制成長股估值，貿易政策搖擺與成本端壓力亦擠壓企業盈利空間。整體而言，3月美股將在“經濟韌性托底”與“通脹、政策雙重擾動”的平衡中謹慎前行，市場波動或顯著放大，結構性機會行情或更明顯，復蘇可持續性需等待更明確的通脹回落數據與美聯儲政策指引驗證。

國內市場方面，2月依託春節消費與節後復工複產，經濟延續穩中向好。國內最新社會消費品零售數據環比加快迎高峰，呈現穩步回升態勢，全國以舊換新帶動銷售額近2000億元；而工業生產數據呈現結構性分化，整體景氣水準有所回落，但部分領域保持增長態勢，新質生產力相關產業表現亮眼，政策與地方發力支撐穩增長。貨幣政策上，2月央行延續適度寬鬆，以固定數量、利率招標、多重價位中標方式開展10000億元逆回購保障市場流動性，強化金融服務實體經濟，穩定市場資金預期。2月財政政策也在持續加力，與貨幣政策協同穩內需。以舊換新政策繼續有序推進，其中多地明確增長目標，如四川省級財政統籌資金60億元支持兩新政策，赫山區一季度簽約重點專案總投資22.3億元以助力新質生產力培育。整體而言，2月國內經濟在春節消費紅利與政策持續發力的雙重支撐下，延續穩中向好態勢，消費活力充分釋放，復工複產有序推進，新質生產力領域投資持續提速，市場信心進一步修復。政策協同發力有效對沖了春節假期帶來的短期波動，為全年經濟增長奠定了堅實基礎。綜合國內經濟運行態勢及政策發力方向，對3月國內經濟與資本市場整體表現持積極判斷，同時需重點警惕海外地緣政治衝突加劇對市場風險偏好的階段性衝擊。

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產業鏈(算力及智能終端應用)、人形機器人、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，海外地緣政治與軍事衝突頻發，地緣風險溢價抬升，建議投資者重點關注石油、天然氣、電力等資源板塊投資機會。

# 《勝利簡訊》證券

02

## 個股推介

京城機電是一家聚焦氣體儲運裝備與智能製造雙賽道的國有大型裝備製造企業

推薦理由：

京城機電是國內氣體儲運裝備與智能製造雙賽道核心龍頭，依託北京國資運營管理集團全產業鏈資源與技術積澱，以“氣體儲運+智能製造”雙輪驅動構建全價值鏈生態，跳出同業同質化競爭。公司業務覆蓋全球70餘個國家和地區，核心產品在兩大賽道均穩居行業前列，IV型儲氫氣瓶、超重型數控機床市占率位居國內前列，工業機器人供應國內超25%的3C電子、新能源電池龍頭企業，具備顯著行業稀缺卡位優勢。氣體儲運領域，公司IV型儲氫氣瓶憑藉先發技術優勢實現市占率領先，全力推進大容積儲運產品及系統替代，收入與市場份額穩步提升；智能製造領域，北一機床作為國內超重型機床龍頭，技術對標德國科堡，北洋天青工業機器人在3C電子、新能源電池領域市占率超25%。公司深度參與國內生物質熱電聯產、高端裝備製造重點工程，成功中標蒙古國第三熱電廠汽輪機缸體改造專案，實現國際電力服務領域重大突破，技術實力與市場競爭力獲國際認可。雙碳戰略與高端製造國產化是公司核心增長引擎，國家氫能產業發展、智能製造升級及“十四五”裝備製造高質量發展規劃，為氫能儲運、工業機器人、高端數控機床打開千億級增量空間。當前行業競爭格局持續優化，國內氫能儲運裝備領域具備核心技術壁壘的企業稀缺，京城機電憑藉IV型儲氫氣瓶技術突破及量產優勢持續搶佔份額；工業機器人領域，公司佈局高精度減速器等核心零部件，成本較日系產品低30%，實現核心零部件自主可控，進一步強化競爭力。公司核心產品覆蓋氫能、智能製造、電力裝備三大投資主線，天海工業IV型儲氫氣瓶產線達產、人形機器人研發平臺落地，推動新興業務年化增長20%以上，智能製造板塊2030年營收預計翻倍、年化增速超15%。研發層面，公司堅持自主創新，攻克液氫超低溫存儲、IV型儲氫氣瓶、人形機器人運動控制等核心技術，建成國內領先的IV型儲氫氣瓶產業化基地及人形機器人研發平臺，發佈通用人形機器人母平臺“天工”，實現全球首例純電驅全尺寸擬人奔跑，運動控制精度達±0.5mm；牽頭成立北京人形機器人產業聯盟，聯合78家企業制定行業標準，推進具身智能數據集建設。同時公司推進產業數位化轉型，完成氫能訂單系統標準化，實現工序即時線上監測，申報北京市智能工廠，推出450L IV型瓶供氫系統，配套氫燃料重卡續航超1000公里，形成多領域技術支撐。財務層面，公司步入經營改善與動能轉換通道，2024年營收16.49億元，歸母淨利潤747.70萬元實現扭虧為盈，毛利2.97億元，毛利率穩步提升；2025年前三季度營收10.8億元，經營態勢持續向好，氫能、工業機器人出口收入同比大幅增長，海外訂單穩步拓展，產品與業務結構優化成為業績核心增量。整體來看，京城機電憑藉雙賽道獨特模式、北京國資生態賦能、核心產品技術壁壘及行業稀缺性，深度受益高端裝備製造與氫能產業發展，業績改善確定性強。海外市場拓展疊加氫能、人形機器人等新興業務發力，持續打開長期成長空間，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03月05日未持有(0187.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
2026-02-02	06038. DELL. IMMR. MAXI. NVDY. QDTE. SPY. TBIL. XDTE				
2026-02-03	FCX. VZ				
2026-02-04	02821. PTY				00471 (1 供 3) 02903
2026-02-05	00011 take over. CMCSA. ETHE. JEPQ. VGIT				
2026-02-06	00142. 03416. 04701. BIL. IEF. PFF. SGOV. SHV. TLT. YBTC. YETH				
2026-02-09	00026. 00384. 03288. BITI. BITO. BITU. ETHD. ETHT. NVDY. NVT. QDTE. SBIT. XDTE				03303 (6 供 1) 02908
2026-02-10	03968. 06030. BTI. MA. OCG. RLX				
2026-02-11	02050. 03466				
2026-02-13	AAPL. YBTC. YETH				
2026-02-16	01658. 08537. MS. NVDY. QDTE. XDTE				
2026-02-20	BITX. DIA. ETHU. LLL. PG. SOLT. SOLZ. YBTC. YETH				02905 (1 供 4) 02913
2026-02-23					02904 (2 供 1) 02917
2026-02-24	BTCI. NVDY. QDTE. QQQI. XDTE			02160 (5 合 1)	
2026-02-25	02136				
2026-02-27	00626. ORC. USFR. XXRP. YBTC. YETH			00138 (10 合 1)	00401 (1 供 1) 02925



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。