

# 勝利月報4月



## 勝利證券連續第三年榮獲「ESG約章」嘉許 彰顯金融業可持續發展實力

憑藉在環境、社會及管治（ESG）領域的卓越表現，勝利證券連續第三年榮獲香港中華廠商聯合會頒發的「ESG約章」嘉許。此項殊榮不僅肯定了集團在推動綠色金融與履行社會責任方面的長期投入，更彰顯了其作為本港領先金融機構，在業界推行可持續發展理念的決心。

作為一家紮根香港超過五十年的金融服務機構，勝利證券一直將可持續發展理念深度融入其核心業務策略與日常營運中。在環境維護方面，集團積極加速數位化轉型，透過優化線上交易平台與推行綠色辦公措施，大幅降低無紙化流程對資源的消耗。在社會責任方面，集團積極投身公益事業，長期支持各類慈善捐助及義務活動。勝利證券透過與非牟利機構緊密合作，並鼓勵員工參與志願服務，致力於關懷弱勢社群及支持社區建設，以實際行動實踐企業公民承諾，為社會創造正面影響。在企業管治方面，勝利證券維持嚴謹的合規標準，確保管治架構透明且高效，為廣大投資者與持份者提供穩健的服務保障。

展望未來，勝利證券將持續優化金融科技的可持續發展體系，於落實環境保育與社會責任的基礎上，連結各方力量，共同譜寫更綠色、更和諧、更美好的未來願景。

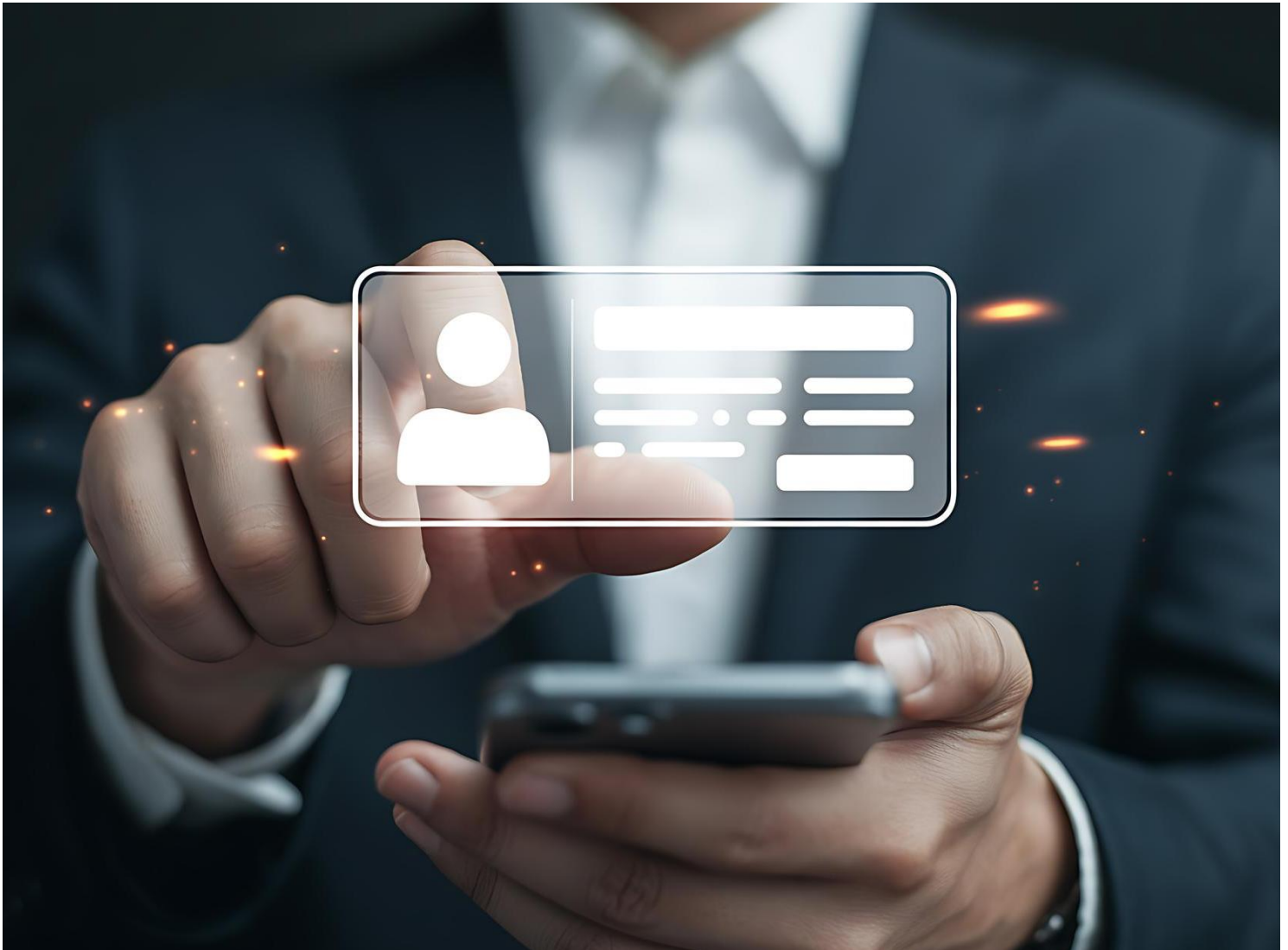
「ESG約章」由香港中華廠商聯合會主辦，香港品牌發展局為合作機構，旨在增強香港工商界對可持續發展理念與實踐的重視。透過簽署約章及訂立行動承諾，該計劃鼓勵企業由理念走向行動，持續改善 ESG 表現，共同為建設可持續的未來而努力。



## 帛琉的Digital Residency ID 能單獨用作開戶的常規身分證明嗎？

帛琉政府根據 2021 年的 Digital Residency Act 推出的「數位居留 / Digital Residency ID」計劃，而不是傳統意義上的公民身分證。它本質上是一個由主權國家背書、但面向全球人士開放申請的數位身分證件。

全球人士（非帛琉公民也可以）都可線上申請，獲得政府簽發的實體身分證及對應的數位身分。性質較接近「數位身分+虛擬居留」，而不是傳統的「國民身分證」。本身並不等於實體移民或稅務居民身份，也不會自動給你帛琉護照或長期居留權。因此，我們不接受Digital Residency ID 單獨用作開戶的身分證明。



# 《勝利簡訊》 虛擬資產

2026年03月31日

各類指數	2月28日	3月31日	升跌百分比
BTC	66967.85	68221.85	1.87%
ETH	1964.71	2104.49	7.18%

## BTC價格日線走勢

(數據來源: Trading View)



(圖源: AiCoin)

3月，美以與伊朗間的衝突持續擾動全球金融市場。儘管和談消息頻頻傳出，各方對峙卻仍在不斷升級。霍爾木茲海峽幾近“封閉”，疊加海灣國家煉油廠遭轟炸損毀，原油期貨價格創下紀錄新高，疫情後全球二次通脹的概率急劇抬升。各國央行隨即釋放密切關注通脹走勢的信號，政策口吻趨於收緊，金融市場開始為全年維持利率不變、甚至加息的情景定價。利率預期收緊直接令金融市場承壓，美股三大指數及黃金價格均出現大幅回調。而比特幣在經歷連續五個月下跌、調整已較為充分後，憑藉DAT公司買盤進場支撐頂住市場壓力，實現小幅上漲。但加密市場整體形勢依舊嚴峻，投資者持續虧損離場，市場流動性進一步惡化，這一態勢與過往週期並無二致。我們認為，無論全球金融市場還是加密市場，全年最為嚴峻的危機時刻大概率尚未到來。

N

# 《勝利簡訊》 虛擬資產

W

S

## 宏觀金融

3月全球金融市場核心變數為中東衝突推高能源價格，再度激化通脹風險；美聯儲、歐央行、日央行均釋放偏鷹信號，市場開始定價金融條件收緊與風險偏好走弱，風險資產定價邏輯隨之改變。經濟層面，美國經濟增速回落但消費仍有韌性，歐洲陷入弱增長 + 通脹反復格局，中國經濟邊際修復卻不足以對沖全球壓力，整體呈現輕度滯脹特徵；美國就業未明顯惡化，無法為央行降息提供支撐，疊加原油價格暴漲，通脹二次抬頭風險升溫，市場主線從降息推遲轉向輕度滯脹定價。受此影響，3月美股、黃金大幅下挫，而BTC因前期調整充分疊加買盤入場小幅反彈。後市重點關注三大因素：中東衝突及油價走勢、美國核心通脹回落進度、美國就業是否趨勢性走弱，這將直接決定央行政策走向與全球市場走勢。

## 加密市場

據Coinbase數據顯示，本月比特幣開盤價66967.85美元，收盤價68221.85美元，區間最低64938.66美元、最高76022.60美元，成交量較上月明顯萎縮。在中東衝突持續升級、宏觀金融條件收緊的背景下，已提前完成流動性下行定價的比特幣，在連續五個月大幅下跌後迎來超跌反彈，月度收漲1.87%。本月比特幣走勢由多重因素交織決定：一是中東衝突引發通脹反彈與風險偏好下降，進而推動高久期資產重新定價；二是比特幣經過長期大幅下跌後賣壓逐步減弱，疊加階段性抄底資金入場。

# N 《勝利簡訊》 W 虛擬資產 S

## 資金層面

3月買力方面，機構採購、BTC ETF與穩定幣管道合計流入約73.35億美元，其中DAT公司貢獻31.84億美元，為去年8月以來最大單月買入規模，體現出其較強的金融運作與融資能力。穩定幣資金以跟隨為主，在3月17日BTC見高後便隨價格下跌轉為流出；BTC ETF則呈現上半月流入、下半月流出的態勢，主要受戰爭通脹預期與美股調整帶動。永續合約市場資金有所回流，規模從月初476.78億美元升至月末546.37億美元，交易情緒有所修復，但仍不足歷史高點一半；資金費率由負轉正，悲觀情緒緩和，不過做多意願依舊偏弱。整體來看，本月主要由DAT公司加碼買入，BTC及穩定幣資金呈現追漲殺跌特徵，合約市場雖有回暖但成交清淡，未能推動市場走出單邊行情。

## 市場結構

據 eMerge OS統計，3月共有785160.27枚BTC流入交易所，對應拋售規模約549.6億美元。長期持有者與短期持有者月度分別淨虧損4.54億、4.58億美元，符合深度熊市運行特徵。截至3月末，BTC鏈上已實現盈虧比約0.8，較2月進一步下降，市場以虧損交割為主，但尚未觸及歷史深度熊市底部0.5的極值；長期持有者未實現盈虧比為0.31，整體仍有31%浮盈，遠未達到週期熊市底部普遍虧損的水準。

## 結語

由美以伊衝突引發的原油期貨大幅上漲，推動風險資產重新定價下行，同時也令降息週期進一步延後。在經歷長期大幅下跌後，比特幣進入階段性平衡區間，短期價格走勢再度被這一中東衝突主導。但從四年週期維度來看，比特幣仍在按照自身週期規律完成再平衡與籌碼出清。無論該衝突能否在短期內平息，我們傾向於認為比特幣仍將走完完整的四年週期行情。這意味著中期市場仍將以出清、脆弱性釋放為主，週期級別的多頭最佳配置時點，大概率要等到兩個季度之後。

# 《勝利簡訊》證券

各類指數	2月27日	3月31日	升跌百分比
恆生指數	26630.54	24788.14	-6.92%
金融類	53382.53	50514.01	-5.37%
公用類	41230.38	39558.12	-4.06%
地產類	22217.49	19470.76	-12.36%
工商類	13800.03	12770.93	-7.46%
國企類	8859.49	8374.30	-5.48%
科技類	5137.84	4649.82	-9.50%

相對於上一個月，2026年3月恆生指數跌6.92%報24788.14點，恆生金融指數跌5.37%報50514.01點，恆生公用事業指數跌4.06%報39558.12點，恆生地產指數跌12.36%報19470.76點，恆生工商業指數跌7.46%報12770.93點，恆生中國企業指數跌5.48%報8374.30點，恆生科技指數跌9.5%報4649.82點。



恒生指數日行情 (2024 09 12 - 2026 03 31)  
 (Source: Win. d)



恒生中國企業指數日行情 (2024 03 27 - 2026 03 31)  
 (Source: Win. d)

# 《勝利簡訊》證券

01

## 大市行情淺談

展望4月，海外市場預計將轉入震盪調整、多空審慎博弈的運行格局。在政策方面，繼1月底宣佈將聯邦基金利率目標區間維持不變後，美聯儲在3月的利率決議上再次選擇“按兵不動”。美聯儲主席鮑威爾在會後新聞發佈會上表示，隨著關稅影響逐步消退，通脹有望在今年年中得到控制；但他同時明確，若通脹走勢未出現實質性改善，美聯儲啟動降息的可能性極低。鮑威爾表示能源價格上漲短期內會推高整體通脹水準，但目前就判斷其對經濟影響的範圍與持續時長仍為時尚早。經濟上來看，近期中東局勢持續緊張，油價飆升、通脹擔憂重燃與勞動力市場邊際走軟同步出現，市場對美聯儲主席候選人沃什上任後快速啟動降息的預期大幅降溫，多數機構已將降息時點的預測推遲至12月。綜合以上因素，認為美股4月資產價格將圍繞增長韌性與通脹粘性的博弈維持震盪，市場波動料顯著放大，結構性機會更為突出，復蘇可持續性仍待通脹回落數據與美聯儲政策指引的進一步驗證。

國內市場方面，3月依託全國兩會政策定調及消費提振政策落地，國內經濟延續穩中有進的復蘇態勢。消費端，社零數據回升，以舊換新與設備更新改造政策集中落地，服務與商品消費雙輪驅動；工業端，國內最新規模以上工業數據顯示工業生產景氣度邊際回升、結構優化，新質生產力相關產業高增，雖部分傳統製造業面臨去庫存壓力，但整體供需改善，經濟基本面企穩。貨幣政策方面，央行堅持支持性立場，3月延續穩健偏寬鬆操作，通過公開市場操作保障流動性充裕，加大對重點領域定向信貸支持，推動實體經濟融資成本穩降，穩定資金面預期，同時深化金融業開放與人民幣國際化。財政政策持續加力提效，與貨幣政策形成合力，深化以舊換新等政策、加快專項債發行，資金投向新質生產力、民生保障等重點領域，撬動社會資本、提振有效需求。整體來看，3月政策協同發力對沖階段性壓力，夯實一季度經濟收官基礎、打開二季度回升空間。綜合研判，對4月國內經濟與資本市場持積極樂觀態度，需警惕海外貨幣政策調整、地緣政治衝突的階段性衝擊。

從投資策略來看，核心應聚焦國內兩會政策驅動的新興支柱產業，重點佈局AI算力、電網設備、新型儲能以及航空航太等板塊，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。

# 《勝利簡訊》證券

02

個股推介

贛鋒鋰業是一家聚焦鋰資源全球開發與鋰電新能源材料製造賽道的領先大型新能源核心材料企業

推荐理由：

贛鋒鋰業是全球鋰產業鏈全賽道佈局的核心龍頭，依託四十餘年鋰行業深耕的資源積澱與技術壁壘，以“上游資源+中游深加工+下游新能源生態”全產業鏈一體化模式構建全球競爭護城河。公司業務覆蓋全球20餘個國家和地區，核心產品穩居全球行業前列，電池級碳酸鋰產能與市占率位居全球前二，金屬鋰產能全球第一，鋰鹽產品供應全球超90%的頭部動力電池與新能源車企，具備全球鋰行業無可替代的稀缺卡位優勢。鋰資源開發領域，公司憑藉全球前瞻性佈局實現資源自給率行業領先，在澳大利亞、阿根廷等國家掌控鋰輝石、鹽湖鹵水等多元化優質鋰資源，權益鋰資源量超6000萬噸LCE，核心專案穩步投產達產，資源自給率穩步提升至60%以上，打破海外資源卡脖子困境；鋰鹽深加工領域，公司作為全球鋰鹽加工絕對龍頭，電池級氫氧化鋰產能與出貨量連續多年位居全球第一，技術對標全球頂尖標準，是特斯拉、寧德時代、比亞迪等全球頭部企業的核心供應商，高鎳三元體系配套的電池級氫氧化鋰市占率超40%，牢牢佔據高端鋰鹽市場核心份額。全球電動化轉型與能源結構變革是公司核心增長引擎，新能源汽車滲透率持續提升、儲能行業爆發式增長、國家鋰資源安全保障戰略落地，為公司核心業務打開萬億級增量空間。當前全球鋰行業競爭格局持續優化，具備優質資源掌控力、高端鋰鹽量產技術、全產業鏈一體化佈局的企業極度稀缺，公司憑藉多元化資源佈局、核心提鋰技術突破及規模化優勢持續搶佔全球市場份額。公司核心業務覆蓋鋰資源、鋰鹽深加工、鋰電迴圈、固態電池四大投資主線，核心產能持續爬坡推動鋰鹽業務年化增長15%以上，鋰電迴圈與固態電池等新興業務年化增長超30%，2030年迴圈回收板塊營收預計實現三倍增長。研發層面，公司堅持自主創新，攻克高鎂鋰比鹽湖提鋰、超高純鋰鹽製備、固態電池電解質等核心技術，建成全球領先的鋰鹽產業化基地與國內首個萬噸級固態電池電解質量產線，牽頭制定多項行業國家標準，推進全流程數位化智能化管控，打造國家級鋰行業智能工廠。財務層面，公司步入盈利修復與高質量增長通道，2024年營收417.25億元，歸母淨利潤59.23億元同比大幅回升，毛利率穩步提升至24.53%；2025年前三季度營收321.60億元，歸母淨利潤52.18億元，海外業務收入同比大增42%，產品結構優化與成本管控成為業績核心增量。整體來看，贛鋒鋰業憑藉全產業鏈一體化模式、全球資源生態賦能、核心技術壁壘及行業龍頭稀缺性，深度受益全球新能源產業高速發展，業績增長確定性強。全球市場拓展疊加鋰電迴圈、固態電池等新興業務發力，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04月05日未持有(1772.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
2026-03-02	01773. APO. NVDY. PBR.A. QDTE. SPLV. VRSN. XDTE			03881 (1拆10)	
2026-03-03	PTY. STRC. TBIL				
2026-03-04	AWK				
2026-03-05	06818. BND. ETHE. JEPQ. VGIT				
2026-03-06	02802. 03416. BIL. IEF. PFF. SGOV. SHV. TLT. XTEN				
2026-03-09	01899. BITI. BITO. BITU. ETHD. ETHT. PFE. QDTE. SBIT. SO				
2026-03-10	00139				
2026-03-11	03466. EMR. JNJ				
2026-03-12	VALE				
2026-03-13	CGNX. MSFT				
2026-03-16	HON. QDTE. TER			01825 (10合1)	00810 (2 供 5) 02930
2026-03-17	03877. B. DIA. GOOG. GOOGL. HSY. NEE. NVS. VIRT. WEN				
2026-03-18	00094. ADI. SPYM. UNH				
2026-03-19	WDC. WLK		00489 (1送0.3552608 #07489)		
2026-03-20	00016. 00945. BITX. ETHU. RTX. SOLT. SOLZ. VFC				00689 (1 供 2) 02932
2026-03-23	BTCL. CEG. CRC. IVV. IWM. OEF. QDTE. QQQI. SOXX				
2026-03-24	AZN				
2026-03-25	00002. 02819. 06808. ORA. VT				
2026-03-26	00053. 00388. 09999. XAR. XLE. XLV				
2026-03-27	00556. 01523. META. NEM. QCOM. VGT. VRT				
2026-03-30	00014. 00489. BAC. ETN. LMT. NTES. PBR.A. PPA. QDTE. QQQ. QQQM. SPLV				
2026-03-31	DPZ. GLW. NDAQ. ORC. SCHD. SCHG. USFR		08041 (5 送 1 #08661)		



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。