



財富管理 | 資產管理 | 虛擬資產 | 資本市場



勝利月報11月

業務聚焦

勝利證券發起香港首支可接受穩定幣認購之Web3多策略基金

與香港證監會進行磋商後，勝利證券於10月10日成功通過相關的監管問詢程序，可以發起及管理Victory VSG虛擬資產多策略基金（簡稱基金），並接受投資者以穩定幣認購基金單位。此基金將會是自香港證監會於2018年落實有關針對虛擬資產投資組合管理公司的監管框架後，首個由香港證監會持牌虛擬資產投資組合管理公司發起，並接受投資者以穩定幣認購基金單位的Web3多策略合規基金。

基金的所有虛擬資產將託管在有大型保險機構承保的香港持牌虛擬資產交易所，全方位保護客戶的資產安全。對於全球追求基於合規體系營運的虛擬資產基金產品的專業投資者，此基金將會是一個非常吸引的選項。

虛擬種子資產管理（香港）有限公司（簡稱VSG）將出任投資顧問，與作為管理人的勝利證券合作管理此基金。雙方於今年5月在香港就虛擬資產合規發展等方向達成戰略合作關係並簽署了MOU協議，就推出虛擬資產基金產品及其他領域達成共識。VSG與勝利證券在合規、風控、投研和資料採擷等方面具有高度互補性，使得雙方能夠根據各自積累的專業知識、專業的市場訊息，在產品開發、客戶服務等領域充分發揮各自優勢，為全球使用者提供優質的產品和服務。

Victory VSG虛擬資產多策略基金的成立體現了雙方對數位資產未來發展的堅定信念，並將為雙方帶來更多發展機遇，不斷擴寬合作領域，共同開創區塊鏈和金融科技領域的新局面，實現互利共贏的目標。

 **VICTORY** 勝利
SECURITIES 證券

勝利證券

成香港首個獲准分銷虛擬資產結構性產品券商

將推兩項獨家全新產品及服務



常見問題

1. 甚麼是交易所錢包

熱錢包可以被分為中心化錢包跟去中心化錢包，中心化錢包如交易所的錢包，例如幣安等交易所的錢包，用戶只需要使用帳密就能直接登入錢包，並使用上面的服務。私鑰是由交易所來負責管理，使用交易所錢包可以不用記下私鑰或註記詞，即使哪天忘記登入密碼也可以透過「忘記密碼」功能來找回資產，資產比較不容易因為自己的失誤而無法提領。但要承擔的就是「中心化」但卻又未有監管制度下的風險，如：交易所倒閉、禁止出金等狀況。

2. 個人開戶和存款的銀行賬號有甚麼限制

開戶時不可以登錄第三者名稱的賬戶、不可以以第三者的賬戶存款、不可以以聯名賬戶存款、不可以以信用卡賬戶存款

《勝利簡訊》 虛擬資產

2024年9月30日

各類指數	9月30日	10月31日	升跌百分比
BTC	63333	70272	10.95%
ETH	2601	2514	-3.32%

(數據來源: Trading View)

BTC價格日線走勢



(圖源: AlCoin)

2024年全球宏觀金融迎來轉捩點，美元進入降息週期，美國總統大選和地緣政治衝突加劇市場波動。美股三大指數劇烈波動，BTC 10月大漲10.89%，技術上取得突破，逼近歷史新高。預計大選後美股恢復上漲，BTC將突破歷史高點，啟動加密資產牛市下半場。

宏觀金融

10月美元指數反彈3.12%，升至103.8，市場認為特朗普當選可能導致中美脫鉤加劇、通脹上升，影響降息進程。這一反彈已超預期定價降息放緩，美元指數難以持續上漲。特朗普政策預期導致美債收益率大漲，2年期美債收益率上漲14.48%，10年期上漲13.36%，美債遭拋售。美股圍繞特朗普和哈里斯當選可能性交易，10月CPI和失業率保持低位，顯示經濟軟著陸趨勢，支撐美股。納指月跌0.52%，道指月跌1.34%，表現已不錯。黃金獲避險資金支持，月度上漲4.15%，升至2789.95美元每盎司，央行增持也是支撐因素之一。

《勝利簡訊》 虛擬資產

加密市場

BTC從63305.52美元漲至70191.83美元，漲幅10.89%，振幅23.32%，成交量增加。BTC突破200日均線和3月下降趨勢線，顯示長期趨勢向好，緩解市場熊市擔憂。目前，BTC在測試新高整理區上沿後的回踩階段，關注73000美元和75000美元的技术指標。美聯儲、歐盟和中國降息後，全球流動性改善，加密資產內部調整，BTC低點持續走高。

市場結構

流動性增強或催動第二波拋售啟動，長手、短手、CEX 和 Miner BTC 持有分佈（月度）。根據EMC Labs的報告，隨著加密資產牛市的展開和調整，長手會經歷兩撥拋售，將市場不振期間積累的籌碼重新拋回市場。本輪週期，長手的第一波拋售從今年1月開始至5月結束，自此轉向重新積累一直到10月。美聯儲9月進行了首次降息，加密市場流動性得以改善，長手轉而重新開始拋售推動持幣結構“由長入短”。本月的拋售規模接近14萬枚，這是美聯儲降息流動性改善的結果，也是週期運行的必經階段。我們傾向於第二撥拋售已經開始，除非美聯儲的降息發生轉向，否則這一過程在中長期裏將持續進行，與之伴隨的是市場流動性的持續加強。

流動性加強

降息週期啟動對加密市場意義重大。去年BTC上漲部分動力來自降息預期和比特幣ETF通道打開。3月後調整可理解為降息啟動前市場修正。10月，美國11支比特幣ETF錄得53.94億美元資金流入，為史上第二大流入月。這一大額流入為BTC價格挑戰前高提供動力。而穩定幣通道資金10月僅流入0.47億美元，為年內最差表現。資金疲弱可解釋BTC挑戰前高時，Altcoin表現不佳，比特幣ETF資金無法惠及Altcoin，反映加密市場結構變化。

結語

根據美國機構投資者提交的13F報告，2024年Q1持有比特幣ETF的機構為1015家，持有規模為117.2億美元；Q2持有比特幣ETF的機構超過1900家，持有規模達到133億美元，其中44%的機構選擇增持。目前，比特幣ETF管理的BTC規模已經超過總供應量的5%，這是一個值得關注的重要突破。比特幣ETF通道已經掌控BTC的中長期定價權。

長期來看，在降息週期中，比特幣ETF通道的資金有望持續流入，為BTC價格的長期走勢提供物質支撐。但中短期仍然充滿諸多不確定性。綜合場內結構及宏觀金融趨勢，EMC Labs維持此前BTC大概率在Q4突破前高啟動牛市下半場的判斷。而Crypto市場內，Altcoin牛市下半場啟動則以穩定幣通道資金流入恢復為基本前提。最大風險來自於美國大選結果，降息能否符合市場各方預期順利進行，以及美國金融系統的穩定性。

《勝利簡訊》 虛擬資產

各類指數	09月30日	10月31日	升跌百分比
恆生指數	21133.68	20317.33	-3.86%
金融類	35263.86	34590.61	-1.91%
公用類	36382.96	35039.76	-3.69%
地產類	18080.58	16708.73	-7.59%
工商類	12069.08	11510.74	-4.63%
國企類	7509.79	7264.11	-3.27%
科技類	4751.81	4499.15	-5.32%

相對於上一個月，2024年10月恆生指數跌3.86%報20317.33點，恆生金融指數跌1.91%報34590.61點，恆生公用事業指數跌3.69%報35039.76點，恆生地產指數跌7.59%報16708.73點，恆生工商業指數跌4.63%報11510.74點，恆生中國企業指數跌3.27%報7264.11點，恆生科技指數跌5.32%報4499.15點。



《勝利簡訊》證券

01

大市行情淺談

展望11月，認為市場將延續反彈趨勢。海外市場看，美國經濟目前處於放緩態勢。一方面，10月美國主要經濟指標如製造業PMI，非農就業人數等數據表現均較為疲弱。另一方面，美聯儲10月底發佈的經濟形勢調查顯示，自9月初以來美國各地區的經濟活動幾乎保持不變，但是大多數地區的製造業活動有所下降，超過一半的地區報告就業出現輕微或適度增長，同時大多數地區的物價輕微溫和上漲，在消費者支出方面部分商品庫存增加和需求疲軟的程度大於往年。以上這些數據顯示出美國經濟整體仍處於降溫趨勢，而且目前美國通脹壓力已有所緩和，這為美聯儲四季度降息提供了支持。近期多位美聯儲官員已經公開支持漸進式降息，最新數據顯示美聯儲到11月降息25個基點的概率提升到98%。另外特朗普在2024年美國大選中獲勝，其主張的公司減稅政策將有望提升美股公司盈利，疊加第四季度美聯儲降息信號明確的趨勢之下，對美股市場不看空。

國內市場來看，10月國內主要經濟指標仍處於放緩態勢，三季度國內GDP實際增速相較二季度放緩，9月規模以上工業企業利潤同比下降27%，國內10月PMI也僅小幅反彈，這些數據說明國內當前經濟下行壓力較大，在此局面下國內近期政策刺激力度在逐步加碼。貨幣政策上，9月以來央行加大了對實體經濟的刺激力度，包括大幅降准降息，下調存量房貸利率，並在近期實行5000億買斷式逆回購以及2000億國債淨買入等政策工具以增加市場流動性，這一系列措施體現出央行在逐步加大逆週期調節力度來對沖國內經濟下行的壓力。財政政策上，國內財政政策基調延續積極的信號。9月數據顯示國內財政支出在大幅加快，財政部近期表示將加大財政政策逆週期調節力度，第四季度將加力推出一系列增量政策來實現全年5%的經濟增長目標。另外近期也有消息稱在即將召開的國常會上或將批准新的財政刺激方案，包括未來幾年發行超過10萬億元的債券以提振經濟。整體來說，認為第四季度財政部一攬子增量政策的實施有望加快四季度財政支出增速，並有望拉動國內經濟企穩回升。

整體來看，國內政策刺激力度近期有所加強，後續還會有一系列增量政策出臺來穩經濟與信心，為股市四季度的回升提供有力支撐。投資策略上，重點關注政策推動下的新質生產力等科技創新行業投資機會如AI、智能駕駛、人形機器人等板塊。另外，預計當前政府對擴大內需的重視程度正在提升，可關注旅遊、餐飲等與消費直接相關的行業。

《勝利簡訊》證券

02

個股推介

中航科工是一家航空高科技軍民通用產品生產及服務商

推薦理由：

中航科工作為全球領先的航空高科技產業集團，控股包括中直股份、洪都航空、中航機載和中航光電在內的四家A股上市公司，並持有航空工業規劃、航空工業津電等多家企業的股份。公司的戰略佈局覆蓋三大業務領域，其主要產品線涵蓋了航空整機製造、航空配套系統、工程服務以及航空相關投資等多個方面，構建了一個完整的航空產業鏈。在航空整機方面，公司航空整機業務以直升機、教練機為主，公司子公司中直股份以其規模、產值、產品系列領先而成為行業的領軍力量。中直股份的核心產品線廣泛覆蓋直升機零部件製造、民用直升機整機生產以及定制化服務等多個領域。在軍用直升機領域，公司的主要總裝產品涵蓋多個系列，為國內武裝直升機總裝廠供應關鍵零部件。在民用直升機市場公司主要產品包括AC系列、H425、HC120等型號，同時公司也承擔著民用直升機總裝製造。在教練機產品方面，中航科工子公司洪都航空是中國唯一擁有從初級到高級教練機全系列產品研發、製造能力的企業。目前洪都航空的主要產品包括CJ6初級教練機、K8基礎教練機和L15高級教練機。在航空系統配套方面，作為國內軍用飛機航空電子系統和設備的主要供應商，公司在航電領域的業務主要由其子公司中航電子負責。該公司的產品線全面覆蓋航空電子系統和飛行控制系統，為包括各類飛機提供全面的航電和飛控系統解決方案。公司未來受益於多重因素催化，首先公司武裝直升機擁有量遠低於美國武裝直升機數量，教練機數量也絕對值遠低於美國，且低於俄羅斯、日本等，在實戰訓練需求不斷增長的背景下，預計教練機、直升機等的交付速度將加快。其次，公司利用其在通用航空領域的專長，與合作夥伴共同開發高速電動垂直起降飛行器，積極拓展低空經濟的領域，有望開啟一條新的增長曲線。另外，中航科工也在積極參與C919產業鏈的研發與製造工作。子公司中直股份負責C919的前緣縫翼、後緣襟翼和起落架艙門等部件研製；子公司洪都航空負責生產機身與中後機身部分；子公司中航機載也是該專案的核心配套供應商。自2024年起國內航空公司持續增加C919的訂單，目前C919大型飛機的訂單量已超過1300架，總價值逾9000億元人民幣，顯示出行業德巨大增長潛力。隨著C919的持續交付和訂單量的不斷增加，中航科工公司預計將從這一趨勢中獲得顯著利益。在估值方面，中航科工作為香港資本市場中航空高科技軍民融合產品龍頭企業，具有較強稀缺性，而其估值與同行業估值對比來看也處於較低位置，目前公司的PE僅為10倍，顯著低於同行業可比公司平均20-30倍市盈率。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「推薦」評級。

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於2024年11月12日未持有(02357.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
2024-10-02	00005. 00050. 00635. 00719. 00799. 00869. 00934. 01447. 01883. 02005. 02313. 02388. 02828. 02877. 03368. 03399. 06055. 87001. BAC. BITX. ETHU. QQQM				
2024-10-03	00116. 00142. 00160. 00546. 00595. 00816. 01788. 02191. 02238. 06186. IVV. IWM. KO. SOXL. SOXX. TDIV. TMF. TSL			00653 (20 合 1) 00723 (10 合 1) 08511 (40 合 1)	00103 (5 供 1) 02991
2024-10-04	06038. 06862. NS8U				
2024-10-07	00052. 00229. 00321. 00950. 03828				
2024-10-08	00216. 00280. 00384. 00608. 00662. 00688. 01177. 02282. 02633. 03813. NVDA. PSQ. SQQQ. UDOW				01396 (2 供 1) 02992
2024-10-09	00369. 00536. 01848. BIL. IEI. TFLO. TLT				
2024-10-10	00982 take over. 02298. 02778			00471 (20 合 1)	
2024-10-14	00293. 00336. 00408. 01184. 01705. 01972			08296 (10 合 1)	
2024-10-15	00019. 00087. 00165. 00363. 00366. 00460. 01044. 01349. 01418. 02888. 03311. 03600. 06601. 08319. PRU. TSM				
2024-10-16	00023. 00861. 01045. 01283. 06099				
2024-10-17	00041. 00308. 01180. 01257. 02380. OXY. TUYA				
2024-10-18	00316. 00826. 00868. 00968. 01263. 01737. 03303			00559 (30 合 1)	
2024-10-21	00026. 00266. 01723				
2024-10-22	00081. 00257. 00560. 00728. 00883. 00973 take over. 02318. 02338. 06837. 09985				
2024-10-23	00467. 02611. 02669				00639 (30 供 1) 02995
2024-10-24	02148. 06811				
2024-10-25	00291. 01809. 01898. 04273			00065 (10 合 1)	08275 (2 供 1) 08563
2024-10-28	00035. 00430. 01071. 002673				08113 (2 供 1) 08566
2024-10-29	00027. 00173. 00405. 00489. 01118. 01203. 01209. 01313. 01375. 01515. 01919. 06826. 06886				
2024-10-30	00371. 00857. 00882. 02386. 02866				
2024-10-31	00292 take over. 00679. 01861				



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。