

勝 奮

2025年4月刊

第43期

 **VICTORY** 勝利
SECURITIES 證券

SINCE 1970s

財富管理 | 資產管理 | 虛擬資產 | 資本市場

“年交易量破百億 再拓VA全生態”

自2023年底正式開放零售客戶可交易虛擬資產後，香港虛擬資產行業於過去一年多來發展迅猛。去年4月，勝利證券首次亮相Web3展會，並同步發佈自家APP，正式以金融科技之姿進軍虛擬資產市場。憑藉努力，僅一年間，我們很榮幸可以行業翹楚的身份再次參與香港Web3嘉年華盛會。回顧過去12個月，勝利證券虛擬資產交易量突破百億港元，穩居本地市場第一。這不僅標誌著香港虛擬資產行業的一次飛躍，更是對我們五年來合規佈局與創新探索的最佳肯定。我們不僅見證了這一新興領域的蓬勃發展，更以行動書寫了自己的行業篇章。

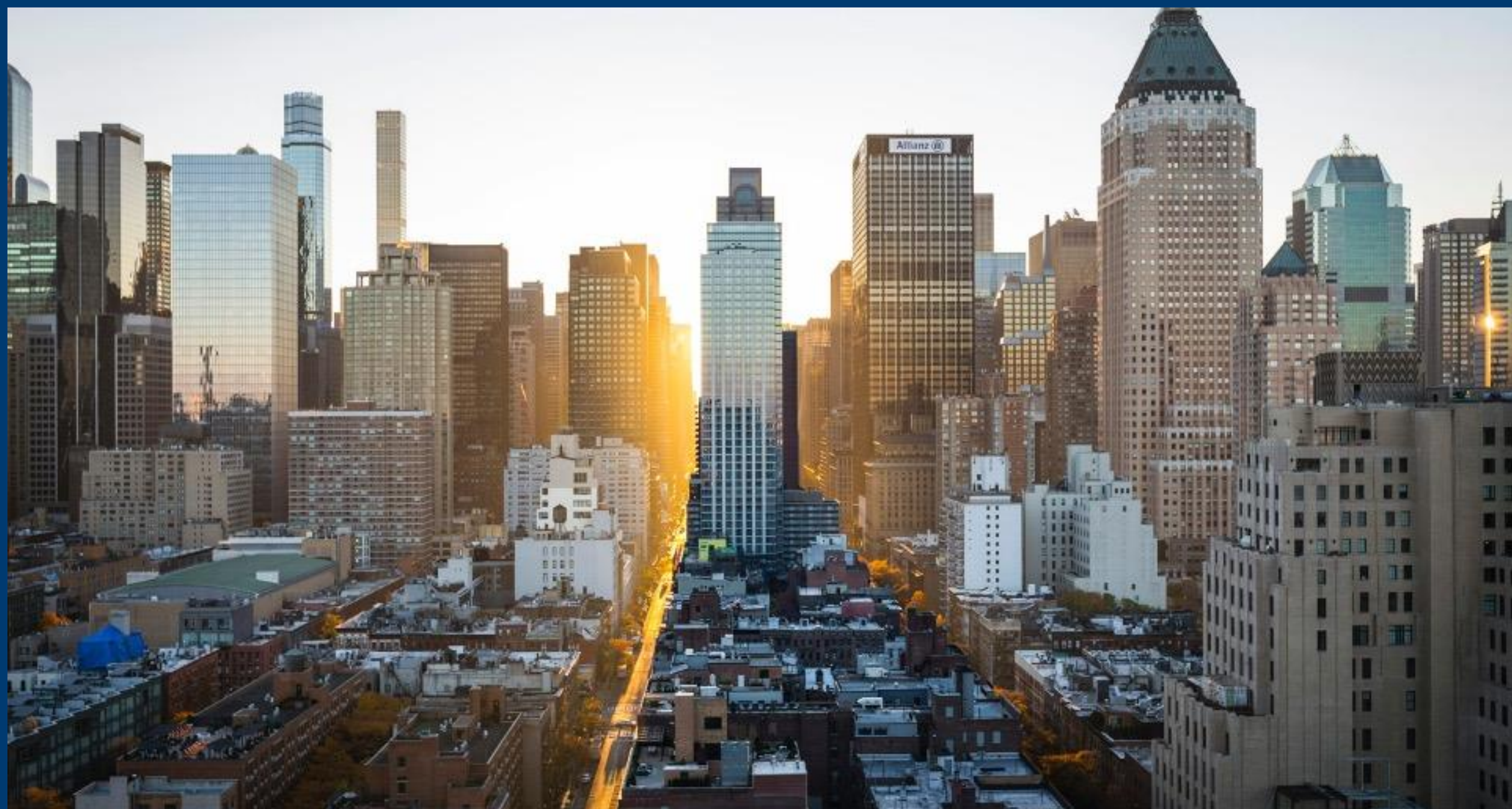
過去一年，經由前線團隊、技術研發、產品開發、市場推廣與後台支援的緊密合作，勝利證券從最初僅提供虛擬資產交易，逐步推出八項「行業之首」服務，並延伸至更多虛擬資產相關產品，構建出多元化的平台生態。在技術持續進步與風控體系完善的基礎上，我們致力於為不同類型客戶提供差異化的服務策略，旨在進一步降低交易門檻，同時推動企業實體資產的代幣化。此外，透過各類教育活動，我們成功重塑投資者的信任與信心，讓虛擬資產不再高深難懂，而是觸手可及的新型投資產品。

隨著行業日漸成熟，2025年將迎來機遇與挑戰並存的關鍵時刻。勝利證券將繼續秉承「虛擬資產全生態服務商」的核心定位，聚焦六大戰略方向，推動業務全面升級。我們深信，虛擬資產的真正價值不在於炒作，而在於如何更好地為投資者提供價值，如何有效連結實體經濟，並成為推動時代轉型的強大助力。

勝利證券的佳績離不開每一位支持並信任我們的客戶。未來，我們將繼續以創新為動力、以合規為基石，與大家攜手同行，共創雙贏的嶄新格局。



2025年第一季度，標普500指數在特朗普關稅政策的擾動與影響之下表現不佳，年初至今下跌14%。基本上2025年第一季度美國經濟活動整體仍在穩步擴張，勞動力市場表現穩健但有降溫跡象，通脹形勢有所改善但仍面臨關稅政策帶來的上行風險。在政策上，目前短期內看不到美國或者中國單方面首先撤回關稅或者反制措施的希望，而雙方的談判可能是長期的，帶來更多的不確定性風險。在降息預期上，從近期美聯儲貨幣政策會議表態來看，認為美聯儲短期內不急於降息，其需要更多時間來觀察關稅政策對經濟和通脹的實際影響，預計美國或在6月後開啓降息進程。因此今年相對高利率的預期可能會在短期內壓制美股市場的表現，美股短期內或繼續承壓。





當前國內股市短期走勢呈現疲軟態勢，市場情緒較為低迷。在均線形態尚未完成修復之前，不建議進行左側交易試圖搶反彈。具體來說，關稅政策的不確定性對全球股市和A股市場均產生了顯著的短期衝擊，市場避險情緒升溫，風險偏好有所下降，並且當趨勢轉弱時，指數可能會加速基金贖回，並引發融資盤爆倉，因此短期不建議進行左側交易。從中長期角度來說，即使出台了大規模的財政和貨幣政策刺激，也需要市場認可這些政策能夠有效對衝外貿的長期負面影響。因此未來較長時間內，市場可能更多地呈現出下跌之後引發救市以及估值反彈的短期機會，或者是消費內循環行業以及部分特定行業的結構性行情。整體來看，市場較難出現單邊牛市或全面普漲的局面。在行業選擇上，應盡量避開出口佔比較高、產能過剩、負債率高以及生存能力較弱的行業和個股。在大盤經歷初期的恐慌性下跌之後，相對安全且可以參與的行業包括：消費、旅遊、農業，以及上游供給側收緊的國企央企績優高息權重股。此外，符合消費降級趨勢、資產負債表健康、現金流充裕且無融資壓力的企業，相對表現可能會更好。



黃金

2025年 季度市場分析



預計黃金價格或在2025年2季度繼續呈高位震蕩態勢，整體上行趨勢依然存在：在地緣政治和避險需求上，俄烏衝突、哈以衝突等地緣政治緊張局勢仍在持續，美國財政赤字問題也日益凸顯，債務上限可能在5月或6月觸發，這些因素將推動黃金的避險需求，支撐金價繼續走高。另外，特朗普政府的高關稅政策可能引發更高的通脹風險，而黃金作為抗通脹資產的吸引力將增強。數據顯示全球央行的黃金儲備不斷增加，顯示出市場對美元信用體系的擔憂，這將進一步支撐黃金價格。但投資者需注意的是，隨著黃金價格在一季度的大幅上漲，市場可能面臨一定的調整壓力，尤其是特朗普豁免黃金關稅，使得市場不確定性減弱，而這是此前貴金屬市場的主要利多驅動之一，因此短期對黃金價格造成短期衝擊。整體來說，2025年二季度黃金價格預計將繼續在高位震蕩，但市場波動可能加劇，投資者需密切關注地緣政治動態、美聯儲政策變化以及全球央行的購金行為。



2025年2季度預計比特幣有望從底部企穩回升。近段時間特朗普關稅戰引發的市場混亂與憂慮，疊加美國通脹預期的反彈，進一步強化了市場對美國經濟可能陷入“滯漲”甚至“衰退”的預期。這給高風險資產如BTC、ETH等加密市場帶來了顯著的利空影響。目前隨著市場對憂慮的消化，美股和BTC均經歷了大幅回調，市場的殺跌情緒和恐慌氛圍也得到了較大程度的釋放。中長期來看，隨著特朗普關稅戰的利空因素逐漸被市場消化，美聯儲重啟降息的步伐逐步臨近，加之監管政策的逐步明確、穩定幣相關立法的推進以及美國戰略比特幣儲備的實施，預計比特幣（BTC）有望在第二季度開啓上漲趨勢。當然後續也要持續關注美聯儲降息進度以及美股市場的表現，這些外部因素也會影響比特幣的表現。

施彤

勝利證券有限公司

2025年4月7日

風險披露

證券交易的風險

證券價格有時可能會非常波動。證券價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。

以上風險披露聲明不能披露所有涉及的風險。在進行交易或投資前，投資者應負責本身的資料蒐集及研究。投資者應按本身的財政狀況及投資目標謹慎考慮是否適宜進行交易或投資。勝利證券建議投資者於進行交易或投資前應尋求獨立的財務及專業意見。假如投資者不確定或不明白任何有關以下風險披露聲明或在進行交易或投資中所涉及的性質及風險，投資者應尋求獨立的專業意見。

免責聲明

本內容不應被視為邀約、招攬、邀請、建議買賣任何投資產品或投資決策之依據，亦不應被詮釋為專業意見。投資涉及風險。在作出任何投資決策前，投資者應完全了解其風險以及有關法律、賦稅及會計的特點及後果，並根據個人的情況決定是否切合個人的財政狀況及投資目標，以及能否承受有關風險，必要時應尋求適當的專業意見。