



 **VICTORY** 胜利  
SECURITIES 证券  
SINCE 1970s

财富管理 | 资产管理 | 虚拟资产 | 资本市场

# 胜利月报1月



## 胜利证券x LazyBeanz懒人区块空间《加密货币精读班》圆满结束

由胜利证券x LazyBeanz懒人区块空间创办人兼资深币圈投资者Michael合办的《加密货币精读班》于2024年12月10日圆满结束，活动成功吸引了近60位对加密货币感兴趣的新手投资者到场参与。

随着比特币突破10万美元大关，越来越多的投资者开始关注加密货币领域。在活动中，Michael将区块链和加密货币的概念简化，深入浅出地教授基础知识，并分享多个有利于比特币发展的因素，探讨其未来市场潜力。

胜利证券副行政总裁Kennix也在活动中介绍了在香港安全投资虚拟资产的方法，并进行了VictoryX App的交易示范。整个活动氛围热烈，参与者不仅增进了宝贵的知识，还获得了与其他投资者交流的机会，帮助他们建立信心，迈出进入加密货币世界的第一步。

在新一年，胜利证券将持续邀请不同的资深币圈人士举办多元化的活动，提供专业的投资知识和交流平台，助力投资者进行安全的资产配置。





## 胜利证券荣获香港有限合伙基金 2024年度大奖「优秀虚拟资产基金管理人」

香港有限合伙基金协会2024年度大奖颁奖仪式于12月12日在浦发银行大厦35楼隆重举行，由香港有限合伙基金协会主办。胜利证券荣获「优秀虚拟资产基金管理人」奖项，此次评选旨在表彰过去一年对香港有限合伙基金发展作出重要贡献的机构，并鼓励更多组织参与推广和应用香港有限合伙基金制度。

香港有限合伙基金协会由香港本地知名资管机构、金融机构与专业机构联合创办，为香港首个专注于推动及完善香港有限合伙基金制度的多元化协会。协会致力于促进金融、法律和会计等各界机构及人士对于香港有限合伙基金制度的交流，提高其市场知名度和使用率。

这一殊荣彰显了市场对胜利证券过去一年努力的认可。我们将继续致力于结合虚拟资产与传统金融，为客户提供高品质的资产管理服务。展望未来，我们将秉持创新与专业的精神，积极拓展产品和服务，为香港金融行业的蓬勃发展贡献力量。



## 1. 持有比特币和持有比特币期货有甚么分别？

持有比特币指直接拥有这种加密货币，投资者需要自行管理其存储和安全，例如使用冷钱包或热钱包来保护私钥。这样的持有方式使得投资者能够直接参与比特币的价格波动。而比特币期货是一种金融合约，允许投资者对比特币未来价格进行投机，而无需实际拥有比特币。这些合约在指定的未来日期以约定的价格进行交易，通常是现金结算，而不是实际交割比特币

## 2. 比特币ETF如何做出杠杆效应

比特币杠杆ETF利用金融衍生工具，如期货合约，来放大投资回报。这意味着投资者可以用较少的资本投入，获得比特币价格波动的多倍回报。例如，如果比特币价格上涨5%，杠杆ETF可能会实现10%或更高的回报，具体取决于杠杆倍数的设定

# 《胜利简讯》虚拟资产

2024年12月31日

各类指数	11月30日	12月31日	升降百分比
BTC	96451	93401	-3.16%
ETH	3706	3330	-10.15%

(数据来源: Trading View)

## BTC价格日线走势



(图源:AlCoin)

美股和BTC同步启动“特朗普行情”，一直延续到12月18日。当日美联储发表鹰派言论，暗示可能改变货币政策，市场预期2025年的降息次数由4次大幅下修为2次。此后，美股和BTC均启动大幅下修。但是全球仍然处于降息周期，目前的冷却只是暂时波折，伴随流动性逐步恢复，BTC于高位调整后将再次冲击10万美元关口。

## 宏观金融

2025美降息预期由4次降为2次。12月18日，降息后发表鹰派言论，强调就业和通胀目标平衡，准备调整货币政策以应对风险。经济数据显示美国经济良性，但通胀反弹促使美联储暂缓降息，观察数据变化。2024年，美三大股指连续两年上涨。而2025年，系统性风险相对低，但特朗普政策与货币政策的潜在冲突是变数。同时，因为市场联动原因，BTC若想走出调整彻底攻克10万美元关口，恐需美股交易方明确方向，股指重回升势。



# N 《胜利简讯》 W 虚拟资产 S

## 加密市场

12月，BTC开于96464.95美元，收于93354.22美元，下跌3.23%，振幅17.74%。全年上涨120.76%，但4个交易月下跌。4~10月，BTC在70000美元后震荡，受加息冲击、德国抛售、日元加息影响，市场波动。ETH和SOL分别上涨46.27%、86.11%，落后于BTC。市值前100币种中，仅20%涨幅超BTC，BTC市占率最高57.53%，后跌至51.22%，再反弹。Altcoin缺乏长线资金，多在BTC上涨后急涨急跌，操作难度大。新概念专案未形成长期牛市赛道。

## 资金层面

2024年加密市场录得月度正流入，显示上升周期。9月美联储降息后，流动性恢复，11月特朗普获胜预期下，流入达269亿美元，创新高。12月流入157亿美元，历史第四。Microstrategy投入128亿美元购BTC，市值大涨。12月18日降息预期下调后，资金流出，BTC价格震荡，最大回撤15.84%。同期，美国三大股指下修，BTC调整幅度约纳指3倍。市场资金充裕，关注特朗普政策对美股和加密市场的影响。若美股持续调整，BTC可能再探新低，Altcoin跌幅可能更大。

## 市场结构

BTC及加密市场处于牛市上升期，特征为长手抛售与短手增持，流动性增加推动价格上涨。长手在1~5月完成第一拨抛售，6月后积累至10月达14,207,303.14枚，随后重启抛售，可能持续至牛市顶点。截至12月31日，长手持仓13,133,062.92枚。如果资金恢复流入，抛压减小，价格可能恢复上行；如果资金未能恢复流入或微量流入，且长手持续抛售，价格将打破9~10万美元的新盘整区间向下修订；如果资金未能恢复流入或微量流入，长手暂缓抛售，市场大概率将在新盘整区间震荡，等待更大规模的资金流入。

## 结语

周期巨轮如常运行。时间、空间、长短博弈均表明这一阶段的调整由价格大幅上涨迭加美联储降息预期下调导致的做多情绪骤然遇冷所引发。调整时间、规模首先取决于美股主流资金何时恢复做多，以及长手群体的抛售计画。而对于更广阔的加密市场，当下最值得关注的问题是，上升期第二阶段已经打开，但核心赛道领衔、长时间持续的Altcoin Season会否缺席本轮牛市！

# 《胜利简讯》 证券

各类指数	11月30日	12月31日	升降百分比
恒生指数	19423.61	20059.59	3.28%
金融类	33355.44	35136.89	5.34%
公用类	34260.14	35663.49	4.1%
地产类	15403.11	14912.92	-3.18%
工商类	10968.33	11250.01	2.57%
国企类	6946.68	7289.89	4.94%
科技类	4353.55	4468.11	2.63%

相对于上一个月，2024年12月恒生指数涨3.28%报20059.59点，恒生金融指数涨5.34%报35136.89点，恒生公用事业指数涨4.1%报35663.49点，恒生地产指数跌3.18%报14912.92点，恒生工商业指数涨2.57%报11250.01点，恒生中国企业指数涨4.94%报7289.89点，恒生科技指数涨2.63%报4468.11点。



恒生指数日行情 (2024 06 26 - 2025 01 03)  
(Source: Win.d)



恒生中国企业指数日行情 (2024 08 08 - 2025 01 03)  
(Source: Win.d)

# 《胜利简讯》 证券

01

## 大市行情浅谈

展望1月，市场有望呈震荡上升态势。海外市场来看，从经济面看，美国3季度的GDP、最新零售销售及就业等一系列经济数据指标有所反弹，使美联储一改之前会议上对就业与经济的悲观态度，对美国经济的预期转向乐观并上修了年内GDP增速预测。在通胀方面，近两个月美国通胀回落虽有进展但仍处于偏高区间，美联储在最新预测中也上调了2025年的通胀预期，表明通胀下降的速度比美联储之前预期的更慢。在降息预期上，从近期美联储货币政策会议表态来看，美联储态度相较以往明显转向鹰派，目前市场认为2025年美联储的降息次数为2次，降息幅度预计为50个BP，较此前预测大幅收窄。从三大方面看，美国经济面强于预期，通胀相对偏高且有回升的可能，大概率会使美联储放慢降息步伐，相对高利率预期将压制近期的全球资本市场的表现，美股的投资者将谨慎决策。

国内市场来看，近期国内社会消费品总额、固定资产投资、PMI等数据增长在持续放缓，反映出国内经济仍处于放缓态势，在此局面之下预计国内政策刺激力度将逐步加码。政策端来看，12月召开的国内政治局会议整体定调较为积极，特别是在宏观政策、楼市及股市等重点领域上的表述相较以往更为积极。在货币政策上，此次会议对货币政策的表述基调由此前的稳健转向适度宽松，反映在内需增长有所放缓的背景下迫切需要货币政策的积极作用以强化逆周期调节，认为在央行政策持续加码下今年国内整体的流动性水准将较为宽裕。在财政政策上，此次会议强调要实施更加积极的财政政策，传递出国内政府将增强财政支出、扩大财政刺激的明确意向，预计财政部将通过提升财政赤字比例、增加国债发行等手段，持续为国内经济增长提供支持。在资本市场方面，此次会议首次明确表态稳住股市，把稳定股票市场作为经济工作的重点之一，表明中央对资本资产市场的重视。整体来说，尽管国内经济面临一定压力，但中央全力振兴经济的信号明显，预计后续将有一系列增量政策出台来加力刺激经济回升，因此对今年国内的股市表现并不看空。

投资策略上，重点关注政策推动下的新质生产力等科技行业投资机会如人形机器人、人工智能、高端装备等板块。另外，在今年政治局会议上国内政府将提振消费作为首要任务，在目前经济动能切换和外部冲击下消费在经济中的重要性提升，可关注食品饮料、家电服装、旅游等与消费相关的行业。标的选择上，侧重于具有优秀业绩且有分红能力的国央企、优秀管理与技术能力的民企。



# 《胜利简讯》 证券

02

个股推介

海尔智家是一家全球布局领先的大型家电龙头品牌

推荐理由:

海尔智家，作为中国家电领域的佼佼者，自1984年诞生以来，始终专注于家电行业的深度发展，持续推出革新性的家电产品以拓展新的市场领域。目前海尔智家已发展成为全球家电行业的领军品牌，公司大家电产品的零售量连续十五年保持全球第一。在产品线上，目前海尔智家已经打造了包括白色家电和厨卫电器在内的产品生态，其产品线涵盖了冰箱、冷柜、洗衣机、空调、热水器、净水设备、厨房电器以及小型家电等多个领域，致力于为用户提供全方位智能家居解决方案。在业务布局上，海尔智家公司秉承多元化品牌和跨地域扩张的全球战略，自2015年起公司通过一系列战略并购行动，成功将日本三洋电机的白电业务和美国通用电气的家电部门等高价值资产纳入旗下。这些并购举措不仅提升了海尔智家在全球市场的竞争力，还通过利用既有的资源和经验，实现了品牌在全球范围内的协同增长。数据显示2024年上半年海尔智家海外营收收入达到708亿元，占公司整体营收比例达到52.2%，并且海尔品牌家电产品在美国，澳洲，欧洲等海外地区的市场份额在逐步上升，这表明公司在全球家电市场的主导地位已经得到了进一步的加强和提高。在高端产品布局方面，海尔智家依托卡萨帝等自有品牌，连续八年稳居销量榜首。2024年上半年卡萨帝品牌在高端冰箱（价格超过15000元）和洗衣机（价格超过10000元）的线下市场占有率分别高达39.5%、82.3%，这些数据强有力地证实了海尔智家在高端家电领域的领导地位。得益于海尔智家在产品创新、国际市场扩张以及高端品牌建设等关键领域的持续投资和努力，海尔智家业绩得以持续增长，盈利能力也得到持续提升。在最近三年的业绩中，海尔智家的净利润率呈现出稳步增长的趋势，从2022年上半年的6.53%增长到2023年上半年的6.81%，进一步攀升至今年上半年的7.7%。目前，公司全球业务布局已进入成熟收获期，依托“产品创新、生产实力和品牌影响力”三大核心竞争力，成功巩固了在全球白色家电市场的领导地位。展望未来，海尔智家在全球市场的发展潜力巨大，随着公司规模优势和运营效率的进一步提升，有望在激烈的市场竞争中继续保持其领先地位，预计海尔智家在2025年的净利润有望继续维持10%-15%的稳健增长。经过综合考虑，参考行业发展与公司基本面，市值仍有上涨空间，给予「推荐」评级。

本公司所管理资金或撰写此等概况人员于2025年01月04日未持有(06690.HK)

免责声明：本文之内容仅供参考用，并不构成任何投资的建议。本公司对所提供的财经资料已力求准确，但对其中全部或部分内容的准确性、完整性或有效性，不承担任何责任或提供任何形式之保证，如有错失遗漏，本公司恕不负责。另请注意证券价格可升可跌，投资者应自行承担投资风险！

## 公司行动 / 股息分派

日期	股息	债券	红股	合股/拆股	供股
2024-12-02	00732. 00788. 01336. 01787. 02800. 06989				01468 (2 供 1) 02912
2024-12-03	00083. PFE. WFC				
2024-12-04	00053. 01221. 01988				
2024-12-05	01171				
2024-12-06	BIL. SGOV. SHV. TLT				
2024-12-09	01368. 01378				
2024-12-10	BITO				
2024-12-11	09999. LLY			00372 (10 合 1) 01129 (10 合 1)	
2024-12-12				08238 (10 合 1)	
2024-12-13	00992. 02033. MSFT				
2024-12-16	00002. 00178. 01138. 01798. 01897. D01. H78				
2024-12-17	00811. 01104. 02217. GOOG. GOOGL. KO		01104 (5 送 1 #02478)	01201 (10 合 1) 00036 (10 合 1) 00682 (20 合 1)	
2024-12-18	BITX. ETHU				
2024-12-19	00280. 00303. 00659. 01382. 06806				
2024-12-20	00005. 00945. 06110				
2024-12-23	01496. 01982. 06030. 06668. QCOM. TSLL				
2024-12-24	02628				02920 (1 供 1) 02930
2024-12-27	00341. 00345. 00590. 01705. 01929. 03818			01661 (10 合 1)	
2024-12-30	00018. 00823. 01213. 02328. 02600. 03908. 06066. IBTF. IVV. IWM. RLX. SGOV. SHV. TFLO. TLT			03008 (1 拆 10). 03009 (1 拆 10). 09008 (1 拆 10). 09009 (1 拆 10)	
2024-12-31	00732. 00788. 01336. 01787. 02800. 06989				01468 (2 供 1) 02912



只需设立及透过「简易直接付款授权」(sDDA)功能，便能随时随地、按所需情况直接及实时把资金转存至证券帐户。立即扫描二维码了解更多关于设定及启动sDDA功能程序，助您轻松转账！



胜利证券网上开户程序简单快捷，不受地域限制，随时随地，轻松开启您的财富之路！只需扫描此二维码，便可极速完成开户程序！

免责声明：本报内容所提供资料所述或与其相关的任何投资或潜在交易，均受限于阁下司法辖区适用的法律及监管规定，而阁下须单独就遵守该等法律及监管规定负责。本报内容仅供参考，不构成任何投资建议。本公司对所提供的财经资讯已力求准确，但对其中全部或部分内容的准确性、完整性或有效性，不承担任何责任或提供任何形式保证。如有错失遗漏，本公司恕不负责。另请注意证券与虚拟资产价格可升可跌，尤其虚拟资产的风险极高，投资者应对有关产品保持审慎及自行承担投资风险。