



胜利月报3月

胜利证券慈善基金探访小雪儿：关怀与希望的延续

去年震惊全城的疑似虐童案主角小雪儿也迎来事发周年。在过去的一年中，这名饱受创伤的女童经历了多次开颅及颅骨重建手术，并在医疗团队的努力下积极展开各项复健治疗。

回溯去年一月，小雪儿的父母从社区保母处接回女儿时，惊见她已陷入半昏迷状态。经抢救后，医生诊断她的左脑因严重出血导致脑萎缩坏死，右侧身体近乎瘫痪，并被判定为永久性多重障碍，伴随全面性发展迟缓。面对这样的困境，胜利证券慈善基金（「基金」）不遗余力，承担社会责任，为小雪儿及其家庭送上温暖与关怀。

面对11项必要治疗项目和庞大的医疗开支，小雪儿的家庭曾深陷经济危机，幸得社会各界的善心人士伸出援手，为这个家庭在黄金治疗期中提供了支持，让他们在艰辛的复健路上看见希望。目前小雪儿仍需克服多重治疗挑战，父母积极寻求国内外医疗资源，希望能让女儿在未来增强自理能力，减少对社会的依赖。

日前，基金代表特别探望小雪儿，副行政总裁陈沛泉先生与小雪儿及其父母进行了深入交流。在治疗室内，小雪儿虽然戴着厚重的护具，但仍努力尝试站立。负责小雪儿康复治疗的刘敏昌教授表示，虽然小雪儿的情况有所改善，但仍面临诸多挑战，尤其是她的左脑控制着肢体活动，进步的过程中仍需克服各种困难。

小雪儿的母亲提到，医生希望透过右脑的训练来弥补左脑的损失，目前小雪儿每天都需要接受职业治疗、言语治疗和物理治疗等密集的疗程。这样的努力和坚持，让她的父母倍感欣慰，并希望能在每一个治疗黄金期中把握机会。

代表胜利证券慈善基金探访的陈沛泉先生同样是一女之父，他深感小雪儿家庭的压力与艰辛，因此特此前来慰问并送上心意捐赠以作为对小雪儿的一点鼓励，希望藉此鼓励他们继续坚持下去。小雪儿的父母感谢所有善心人士的支持，并表示虽然面对着重重困难，但他们将以乐观的态度迎接未来的挑战，继续为女儿的康复而努力。

胜利证券慈善基金多年来积极承担社会责任，致力于关注社会弱势群体的需求。基金希望通过不同的慈善活动，助力各个社会阶层的发展，为共融社会创造共享价值。



胜利证券赞助「币圈新手指南速成班」圆满落幕

逾百人共探加密市场新机遇

由胜利证券全力赞助、香港加密货币媒体Monsterblockhk举办的「币圈新手指南速成班」，作为Consensus香港2025系列边会活动之一，已于2月20日圆满结束。活动吸引了逾百位加密货币投资者及新手参与，共同探讨加密市场的最新趋势与机遇。

Consensus是全球最具影响力的加密货币暨Web 3顶级盛会，今年首次扩展至香港举行。活动汇聚全球行业领袖、监管机构及创新项目，深入探讨技术突破、合规框架与市场机遇。作为其边会活动之一，我们邀请了多位资深业界专家，针对2025年加密货币趋势、潜力赛道分析及实战策略进行分享，并提供香港合规投资管道的一站式入门指引，为参与者带来前瞻性观点与实用建议。

活动由四位讲者领衔，内容涵盖多个热门主题：Monsterblockhk创办人Scott解析近年值得关注的潜力投资项目及应用工具；Web3咨询公司创办人Michael深入探讨AI、DeFi赛道及迷因币热潮，建议新手聚焦主流资产，并分享仓位配置心法；加密货币量化交易员Ernest透过链上数据演示如何捕捉市场拐点，预测2025年关键事件对行情的影响，并介绍程式交易工具的应用；

胜利证券副行政总裁Kennix展示如何在香港安全参与加密市场，并介绍VictoryX股市交易APP的一站式服务，包括股票及加密货币投资、稳定币存取及币进币出等优势，帮助客户灵活进行多元化资产配置。

会后的交流时段，参与者普遍认为活动兼具实用性与前瞻性，尤其对链上数据分析、潜力赛道及香港合规投资管道印象深刻。未来，胜利证券将继续联动不同界别的Web3人士举办一系列活动，协助投资者无缝衔接传统与加密资产，迎接行业爆发期。



1. 区块链技术是甚么

区块链技术是一种分散式的资料储存和管理技术，基于加密学和分散式计算的原理。它通过将数据以区块的形式连接在一起，形成链条，每个区块包含一定时间内的多笔交易记录，并使用密码学哈希函数与前一个区块相连，保证数据的不可篡改性。区块链技术是加密货币如比特币的基础，实现无需第三方中转的电子现金系统。

2. 恒生指数成分股的选股方法

恒指（恒生指数）选股过程由恒生指数有限公司的指数委员会负责，委员会会定期审查和调整指数成份股，以确保指数的代表性和有效性。这些标准和过程共同确保恒指能够反映香港股市的整体表现和趋势。选股方法主要涉及以下几个标准：

1. 市值筛选
2. 流通市值
3. 交易活跃度
4. AH价格比
5. 其他标准

《胜利简讯》虚拟资产

2024年2月28日

各类指数	1月31日	2月28日	升降百分比
BTC	102437.64	84297	-17.69%
ETH	3300	2236	-32.23%

(数据来源: Trading View)

BTC价格日线走势



(图源: AlCoin)

美国通胀数据上升，而消费者信心走低至15月以来低点，使得交易员开始为“美国经济衰退”预期定价。资金启动避险操作，受美股联动影响，一直蓄势上冲的BTC在2月最后一周破位暴跌，迎来本周期最大回撤和本周期最大亏损周。这一行情本质为，对“特朗普交易”的定价回吐。基于美国政策自调整和加密市场中长期看好的逻辑，BTC或正迎来中长线配置良机，可在谨慎基础上阶梯加仓做多。

宏观金融

美国经济数据疲软和特朗普关税政策的不确定性加剧了市场对经济衰退的担忧。2月非农就业人口14.3万，低于预期的17万，CPI月率0.5%，年率达3%，连续三月反弹，消费者信心指数跌至64.7，为15个月最低。美股三大指数大幅下跌，纳指月跌3.97%，道琼斯月跌1.58%，标普500月跌1.42%。10年期国债收益率由4.809%跌至4.210%，市场对经济前景的悲观预期。尽管美联储降息预期从1次升至2次，但若政策反应不足，短期内可能继续承压。整体来看，经济前景不明朗，情绪偏向悲观。

N

《胜利简讯》虚拟资产

W

S

加密市场

经历周期级大幅下跌，全月跌幅集中在最后一周，市场进入极度恐慌状态。恐慌贪婪指数跌至10点，接近上轮熊市低点。市场内部负面事件加剧下跌：阿根廷总统推广MEME币Libra后崩盘，朝鲜骇客窃取超15亿美元ETH，Infini合约被盗4900万美元，FTX破产清算导致1120万枚SOL解锁，推动SOL价格大跌超50%。此次下跌主因美股经济衰退预期联动，BTC理论最大跌幅可至73000美元，但考虑到特朗普政策对BTC基本面的潜在提振，实现概率较低。周期仍在继续，基于美国政策调整和加密市场中长期向好的逻辑，BTC或迎来中长线配置良机，建议谨慎阶梯加仓做多。

资金层面

资金流入大幅放缓至21.11亿美元，伴随“特朗普交易”情绪冷却，BTC价格在96000美元附近盘整后于月底破位暴跌。资金流动出现分化：稳定币通道流入53亿美元，而BTC Spot ETF通道流出32.49亿美元，创上市以来最大单月抛售记录。未来BTC价格能否回升，取决于美国经济预期的改善以及ETF资金回流情况。

市场结构

自2024年10月二次抛售启动以来，112万枚BTC从长手转向短手持，标志着牛市周期结束的必要条件。2月长手群体仅抛售7271枚，持币待涨，而短手群体在2月25日破防，当天链上损失达2.55亿美元，为本轮周期第二大损失日。历史上，短手群体大额损失后，市场往往迎来阶段性底部。短手群体抛售带血筹码，试图构建中期底部，夯实了73000~89000美元区间。

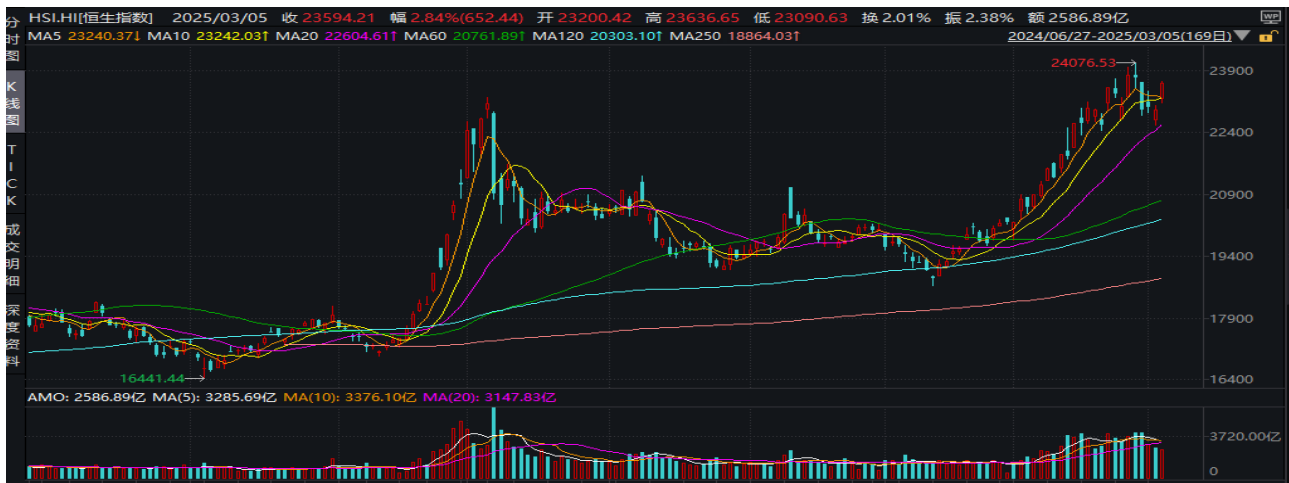
结语

目前牛市仅是处于中继状态，而非转熊。本周期最大规模回撤事件，起因是位于历史高位的美股对“经济衰退预期”进行下修定价导致的BTC Spot ETF资金巨额流出，其转折动力也将来自美股市场预期的转向及趋势反弹。内部结构相对稳定，BTC及加密市场仍然运行于周期率之内，短期价格下跌迎来中长线配置良机。需要谨慎观察的是美国宏观经济的走势、市场预期以及美联储对于重启降息的态度。

《胜利简讯》 证券

各类指数	1月28日	2月28日	升降百分比
恒生指数	20225.11	22941.32	13.43%
金融类	35398.09	38468.66	8.67%
公用类	34048.91	34599.91	1.62%
地产类	14647.17	15742.12	7.48%
工商类	11397.62	13331.93	16.97%
国企类	7382.13	8417.43	14.02%
科技类	4723.63	5568.14	17.88%

相对于上一个月，2025年1月恒生指数涨13.43%报22941.32点，恒生金融指数涨8.67%报38468.66点，恒生公用事业指数涨1.62%报34599.91点，恒生地产指数涨7.48%报15742.12点，恒生工商业指数涨16.97%报13331.93点，恒生中国企业指数涨14.02%报8417.43点，恒生科技指数涨17.88%报5568.14点。



恒生指数日行情 (2024 06 27 - 2025 03 05)
 (Source: Win. d)



恒生中国企业指数日行情 (2024 04 16 - 2025 03 05)
 (Source: Win. d)

《胜利简讯》 证券

01

大市行情浅谈

展望3月，市场有望呈震荡上升态势。海外方面，美联储今年降息预期在继续收缩。首先从经济角度来看来看，目前美国美国劳动力市场依旧稳健，失业率保持在低位，而其他指标如制造业PMI、消费支出等也呈现出较稳健的态势，反映出美国经济仍维持一定的韧性。从通胀数据来看，美国1月CPI及PPI等通胀指标均超市场预期，显示出美国通胀压力有所上升。在2月议息会议上美联储多数官员认为在降息前需看到通胀进一步下降，同时表示特朗普的关税与移民等政策将可能推升通胀风险。从以上因素来看，认为今年美国降息的节奏或进一步放缓，目前市场预计美国或在下半年才开启降息，而今年相对高利率的预期或将短期压制美股市场的表现，短期其可能会继续承压。

国内市场来看，近期国内政策支持力度明显增加。在货币政策上，央行开年以来明确转向适度宽松，近期通过买断式逆回购、MLF等政策工具向市场注入了大量流动性，满足实体经济融资需求的同时为国内经济的平稳开局提供了有力支持。在央行的持续发力下，开年来国内人民币贷款、社融等金融数据有所回暖超市场预期。展望全年，央行将延续适度宽松的货币政策，为今年经济持续回升提供有力支持。在财政政策上，财政部最近表态今年将实施更积极的财政政策，明确将通过提高财政赤字率、扩大政府债发行规模等来加大支出强度，为经济回升注入更多动力。预计今年国内财政赤字率及政府债等发行规模较去年有大幅提升。在资本市场政策上，近期证监会表示将促进长期资金入市并壮大耐心资本，稳步提高中长期资金投资A股的规模，认为在证监会等部门推动下资本市场生态有望陆续完善，有助于引导大规模增量资金入市。从经济上来看，今年以来国内经济在宏观政策的有力支持下，积极因素在不断积累，近期国内2月制造业PMI明显回暖并重回扩张区间，反映出稳增长政策发力下国内经济景气水准有所改善，但后续需持续关注宏观政策的落地效果以及经济改善情况。综合来看，2025年国内宏观政策的整体基调更为积极，一系列政策的出台预计将对国内股市形成有力支撑，推动市场呈震荡上行的趋势。

投资策略上，重点关注国家重点支持的新质生产力方向如人工智能、高端装备以及人形机器人等板块，这些板块是当前国内产业发展的重点方向，具有广阔的市场发展前景，投资者应侧重于在上述板块中选取具有优秀经营管理能力、规模优势和良好业绩的龙头企业。

《胜利简讯》 证券

02

个股推介

阿里巴巴是一家业务涵盖电子商务、AI云计算、金融支付等多个领域的科技平台企业。

推荐理由:

阿里巴巴的商业模式以“平台经济”为核心，构建了覆盖电商、支付、物流、云计算、本地生活等多元业务的生态系统。具体来说，阿里以电商业务为核心，支付宝提供便捷安全的支付服务，解决了线上交易的支付难题；菜鸟网路构建了覆盖全球 100 多个国家的仓储与配送体系，保障了商品的高效配送；阿里云为平台及商家提供强大的技术支持和数字化解决方案，提升了运营效率。整体来看其各业务板块相互协同，形成了强大的竞争壁垒。另外，阿里巴巴在长期的运营过程中积累了海量的用户数据、交易数据和商家数据，通过对这些数据的深入挖掘和分析阿里在为用户提供个性化推荐以及购物体验时都有优势。第三方数据显示淘宝和天猫在24年第三季度电商市场份额位居国内龙头位置占据约45%的市场份额。在AI业务上，阿里人工智能业务在快速增长，数据显示阿里AI相关产品收入连续六个季度实现较高的同比增长，显示出公司在AI业务布局正逐渐取得成效。在技术进展上阿里于今年1月推出了Qwen2.5-Max等基础模型，并通过Qwen Chat和百炼平台向用户及企业开放使用，这个模型在多项权威基准评测中处于行业领先水准。另外今年2月苹果公司宣布与阿里巴巴合作为中国iPhone用户开发AI功能，这体现出了阿里在AI多模态任务上的技术优势，以及阿里云强大的基础设施支持。另外近期阿里巴巴集团宣布未来三年将投入至少3800亿元人民币（约合530亿美元）用于云计算和AI基础设施建设，这一数额超过过去十年的总和，认为阿里大规模资本投入能够开发更先进的AI演算法和应用，进一步提升其在电商领域的竞争力，并且阿里加大对云计算基础设施的投入将进一步提升阿里云的服务能力和稳定性，从而吸引更多企业客户，扩大其云计算市场份额。在业绩上，阿里在第四季度财报超市场预期，营业收入同比增长8%达到2801.54亿元，净利润同比增长6%至510.66亿元，整体业绩表现显示出稳健增长的势头。预计阿里集团今年营收有望增长6%至9977亿元，经调整净利润有望达到1600亿元，对应P/E仅15倍，认为阿里在云服务的高速增长带动下其2025年估值有望上升至20-25倍，因此阿里巴巴股价目前仍较为低估。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03月06日未持有(09988.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
2025-02-03	JPM. SPY				
2025-02-04	BITX. ETHU. LLL. PDI				
2025-02-05				02929 (20 合 1)	
2025-02-06	01969. 04701				
2025-02-07	00158				
2025-02-10	00026. BIL. BITO. BTI. MA. SGOV. SHV. SHY. SPTL. TLT				
2025-02-11	01773				
2025-02-14					00745 (1 供 2) 02938
2025-02-17	03328. AAPL				
2025-02-18					
2025-02-19	00035. 00384			08125 (5 合 1)	
2025-02-20	03988. ASML			00167 (60 合 1) 00788 (10 合 1)	
2025-02-21	06818				
2025-02-24	01899				
2025-02-28	01357. BITX. ETHU. SCCO. USFR		SCCO (1 送 0.0073)		



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入至证券帐户。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。