



勝利月報3月

勝利證券慈善基金探訪小雪兒：關懷與希望的延續

去年震驚全城的疑似虐童案主角小雪兒也迎來事發週年。在過去的一年中，這名飽受創傷的女童經歷了多次開顱及顱骨重建手術，並在醫療團隊的努力下積極展開各項復健治療。

回溯去年一月，小雪兒的父母從社區保母處接回女兒時，驚見她已陷入半昏迷狀態。經搶救後，醫生診斷她的左腦因嚴重出血導致腦萎縮壞死，右側身體近乎癱瘓，並被判定為永久性多重障礙，伴隨全面性發展遲緩。面對這樣的困境，勝利證券慈善基金（「基金」）不遺餘力，承擔社會責任，為小雪兒及其家庭送上溫暖與關懷。

面對11項必要治療項目和龐大的醫療開支，小雪兒的家庭曾深陷經濟危機，幸得社會各界的善心人士伸出援手，為這個家庭在黃金治療期中提供了支持，讓他們在艱辛的復健路上看見希望。目前小雪兒仍需克服多重治療挑戰，父母積極尋求國內外醫療資源，希望能讓女兒在未來增強自理能力，減少對社會的依賴。

日前，基金代表特別探望小雪兒，副行政總裁陳沛泉先生與小雪兒及其父母進行了深入交流。在治療室內，小雪兒雖然戴著厚重的護具，但仍努力嘗試站立。負責小雪兒康復治療的劉敏昌教授表示，雖然小雪兒的情況有所改善，但仍面臨諸多挑戰，尤其是她的左腦控制著肢體活動，進步的過程中仍需克服各種困難。

小雪兒的母親提到，醫生希望透過右腦的訓練來彌補左腦的損失，目前小雪兒每天都需要接受職業治療、言語治療和物理治療等密集的療程。這樣的努力和堅持，讓她的父母倍感欣慰，並希望能在每一個治療黃金期中把握機會。

代表勝利證券慈善基金探訪的陳沛泉先生同樣是一女之父，他深感小雪兒家庭的壓力與艱辛，因此特此前來慰問並送上心意捐贈以作為對小雪兒的一點鼓勵，希望藉此鼓勵他們繼續堅持下去。小雪兒的父母感謝所有善心人士的支持，並表示雖然面對著重重困難，但他們將以樂觀的態度迎接未來的挑戰，繼續為女兒的康復而努力。

勝利證券慈善基金多年來積極承擔社會責任，致力於關注社會弱勢群體的需求。基金希望通過不同的慈善活動，助力各個社會階層的發展，為共融社會創造共享價值。



勝利證券贊助「幣圈新手指南速成班」圓滿落幕

逾百人共探加密市場新機遇

由勝利證券全力贊助、香港加密貨幣媒體Monsterblockhk舉辦的「幣圈新手指南速成班」，作為Consensus香港2025系列邊會活動之一，已於2月20日圓滿結束。活動吸引了逾百位加密貨幣投資者及新手參與，共同探討加密市場的最新趨勢與機遇。

Consensus是全球最具影響力的加密貨幣暨Web 3頂級盛會，今年首次擴展至香港舉行。活動匯聚全球行業領袖、監管機構及創新項目，深入探討技術突破、合規框架與市場機遇。作為其邊會活動之一，我們邀請了多位資深業界專家，針對2025年加密貨幣趨勢、潛力賽道分析及實戰策略進行分享，並提供香港合規投資管道的一站式入門指引，為參與者帶來前瞻性觀點與實用建議。

活動由四位講者領銜，內容涵蓋多個熱門主題：Monsterblockhk創辦人Scott 解析近年值得關注的潛力投資項目及應用工具；Web3諮詢公司創辦人Michael 深入探討AI、DeFi賽道及迷因幣熱潮，建議新手聚焦主流資產，並分享倉位配置心法；加密貨幣量化交易員Ernest 透過鏈上數據演示如何捕捉市場拐點，預測2025年關鍵事件對行情的影響，並介紹程式交易工具的應用；

勝利證券副行政總裁Kennix 展示如何在香港安全參與加密市場，並介紹VictoryX股幣交易APP的一站式服務，包括股票及加密貨幣投資、穩定幣存取及幣進幣出等優勢，幫助客戶靈活進行多元化資產配置。

會後的交流時段，參與者普遍認為活動兼具實用性與前瞻性，尤其對鏈上數據分析、潛力賽道及香港合規投資管道印象深刻。未來，勝利證券將繼續聯動不同界別的Web3人士舉辦一系列活動，協助投資者無縫銜接傳統與加密資產，迎接行業爆發期。



1. 區塊鏈技術是甚麼

區塊鏈技術是一種分散式的資料儲存和管理技術，基於加密學和分散式計算的原理。它通過將數據以區塊的形式連接在一起，形成鏈條，每個區塊包含一定時間內的多筆交易記錄，並使用密碼學哈希函數與前一個區塊相連，保證數據的不可篡改性。區塊鏈技術是加密貨幣如比特幣的基礎，實現無需第三方中轉的電子現金系統。

2. 恆生指數成份股的選股方法

恆指（恆生指數）選股過程由恆生指數有限公司的指數委員會負責，委員會會定期審查和調整指數成份股，以確保指數的代表性和有效性。這些標準和過程共同確保恆指能夠反映香港股市的整體表現和趨勢。選股方法主要涉及以下幾個標準：

1. 市值篩選
2. 流通市值
3. 交易活躍度
4. AH價格比
5. 其他標準

《勝利簡訊》 虛擬資產

2024年2月28日

各類指數	1月31日	2月28日	升跌百分比
BTC	102437.64	84297	-17.69%
ETH	3300	2236	-32.23%

(數據來源: Trading View)

BTC價格日線走勢



(圖源: AlCoin)

美國通脹數據上升，而消費者信心走低至15月來低點，使得交易員開始為“美國經濟衰退”預期定價。資金啟動避險操作，受美股聯動影響，一直蓄勢上沖的BTC在2月最後一周破位暴跌，迎來本週期最大回撤和本週期最大虧損周。這一行情本質為，對“特朗普交易”的定價回吐。基於美國政策自調整和加密市場中長期看好的邏輯，BTC或正迎來中長線配置的良機，可在謹慎基礎上階梯加倉做多。

宏觀金融

美國經濟數據疲軟和特朗普關稅政策的不確定性加劇了市場對經濟衰退的擔憂。2月非農就業人口14.3萬，低於預期的17萬，CPI月率0.5%，年率達3%，連續三月反彈，消費者信心指數跌至64.7，為15個月最低。美股三大指數大幅下跌，納指月跌3.97%，道瓊斯月跌1.58%，標普500月跌1.42%。10年期國債收益率由4.809%跌至4.210%，市場對經濟前景的悲觀預期。儘管美聯儲降息預期從1次升至2次，但若政策反應不足，短期內可能繼續承壓。整體來看，經濟前景不明朗，情緒偏向悲觀。

《勝利簡訊》 虛擬資產

加密市場

經歷週期級大幅下跌，全月跌幅集中在最後一周，市場進入極度恐慌狀態。恐慌貪婪指數跌至10點，接近上輪熊市低點。市場內部負面事件加劇下跌：阿根廷總統推廣MEME幣Libra後崩盤，朝鮮駭客竊取超15億美元ETH，Infini合約被盜4900萬美元，FTX破產清算導致1120萬枚SOL解鎖，推動SOL價格大跌超50%。此次下跌主因美股經濟衰退預期聯動，BTC理論最大跌幅可至73000美元，但考慮到特朗普政策對BTC基本面的潛在提振，實現概率較低。週期仍在繼續，基於美國政策調整和加密市場中長期向好的邏輯，BTC或迎來中長線配置良機，建議謹慎階梯加倉做多。

資金層面

資金流入大幅放緩至21.11億美元，伴隨“特朗普交易”情緒冷卻，BTC價格在96000美元附近盤整後於月底破位暴跌。資金流動出現分化：穩定幣通道流入53億美元，而BTC Spot ETF通道流出32.49億美元，創上市以來最大單月拋售記錄。未來BTC價格能否回升，取決於美國經濟預期的改善以及ETF資金回流情況。

市場結構

自2024年10月二次拋售啟動以來，112萬枚BTC從長手轉向短手持有，標誌著牛市週期結束的必要條件。2月長手群體僅拋售7271枚，持幣待漲，而短手群體在2月25日破防，當天鏈上損失達2.55億美元，為本輪週期第二大損失日。歷史上，短手群體大額損失後，市場往往迎來階段性底部。短手群體拋售帶血籌碼，試圖構建中期底部，夯實了73000~89000美元區間。

結語

目前牛市僅是處於中繼狀態，而非轉熊。本週期最大規模回撤事件，起因是位於歷史高位的美股對“經濟衰退預期”進行下修定價導致的BTC Spot ETF資金巨額流出，其轉折動力也將來自美股市場預期的轉向及趨勢反彈。內部結構相對穩定，BTC及加密市場仍然運行於週期率之內，短期價格下跌迎來中長線配置良機。需要謹慎觀察的是美國宏觀經濟的走勢、市場預期以及美聯儲對於重啟降息的態度。

《勝利簡訊》證券

各類指數	1月28日	2月28日	升跌百分比
恆生指數	20225.11	22941.32	13.43%
金融類	35398.09	38468.66	8.67%
公用類	34048.91	34599.91	1.62%
地產類	14647.17	15742.12	7.48%
工商類	11397.62	13331.93	16.97%
國企類	7382.13	8417.43	14.02%
科技類	4723.63	5568.14	17.88%

相對於上一個月，2025年1月恆生指數漲13.43%報22941.32點，恆生金融指數漲8.67%報38468.66點，恆生公用事業指數漲1.62%報34599.91點，恆生地產指數漲7.48%報15742.12點，恆生工商業指數漲16.97%報13331.93點，恆生中國企業指數漲14.02%報8417.43點，恆生科技指數漲17.88%報5568.14點。



恆生指數日行情 (2024 06 27 - 2025 03 05)
(Source: Win. d)



恆生中國企業指數日行情 (2024 04 16 - 2025 03 05)
(Source: Win. d)

《勝利簡訊》證券

01

大市行情淺談

展望3月，市場有望呈震盪上升態勢。海外方面，美聯儲今年降息預期在繼續收縮。首先從經濟角度來看，目前美國美國勞動力市場依舊穩健，失業率保持在低位，而其他指標如製造業PMI、消費支出等也呈現出較穩健的態勢，反映出美國經濟仍維持一定的韌性。從通脹數據來看，美國1月CPI及PPI等通脹指標均超市場預期，顯示出美國通脹壓力有所上升。在2月議息會議上美聯儲多數官員認為在降息前需看到通脹進一步下降，同時表示特朗普的關稅與移民等政策將可能推升通脹風險。從以上因素來看，認為今年美國降息的節奏或進一步放緩，目前市場預計美國或在下半年才開啟降息，而今年相對高利率的預期或將短期壓制美股市場的表現，短期其可能會繼續承壓。

國內市場來看，近期國內政策支持力度明顯增加。在貨幣政策上，央行開年以來明確轉向適度寬鬆，近期通過買斷式逆回購、MLF等政策工具向市場注入了大量流動性，滿足實體經濟融資需求的同時為國內經濟的平穩開局提供了有力支持。在央行的持續發力下，開年來國內人民幣貸款、社融等金融數據有所回暖超市場預期。展望全年，央行將延續適度寬鬆的貨幣政策，為今年經濟持續回升提供有力支持。在財政政策上，財政部最近表態今年將實施更積極的財政政策，明確將通過提高財政赤字率、擴大政府債發行規模等來加大支出強度，為經濟回升注入更多動力。預計今年國內財政赤字率及政府債等發行規模較去年有大幅提升。在資本市場政策上，近期證監會表示將促進長期資金入市並壯大耐心資本，穩步提高中長期資金投資A股的規模，認為在證監會等部門推動下資本市場生態有望陸續完善，有助於引導大規模增量資金入市。從經濟上來看，今年以來國內經濟在宏觀政策的有力支持下，積極因素在不斷積累，近期國內2月製造業PMI明顯回暖並重回擴張區間，反映出穩增長政策發力下國內經濟景氣水準有所改善，但後續需持續關注宏觀政策的落地效果以及經濟改善情況。綜合來看，2025年國內宏觀政策的整體基調更為積極，一系列政策的出臺預計將對國內股市形成有力支撐，推動市場呈震盪上行的趨勢。

投資策略上，重點關注國家重點支持的新質生產力方向如人工智慧、高端裝備以及人形機器人等板塊，這些板塊是當前國內產業發展的重點方向，具有廣闊的市場發展前景，投資者應側重於在上述板塊中選取具有優秀經營管理能力、規模優勢和良好業績的龍頭企業。

《勝利簡訊》證券

02

個股推介

阿里巴巴是一家業務涵蓋電子商務、AI 雲計算、金融支付等多個領域的科技平臺企業。

推薦理由：

阿里巴巴的商業模式以“平臺經濟”為核心，構建了覆蓋電商、支付、物流、雲計算、本地生活等多元業務的生態系統。具體來說，阿里以電商業務為核心，支付寶提供便捷安全的支付服務，解決了線上交易的支付難題；菜鳥網路構建了覆蓋全球 100 多個國家的倉儲與配送體系，保障了商品的高效配送；阿里雲為平臺及商家提供強大的技術支持和數字化解決方案，提升了運營效率。整體來看其各業務板塊相互協同，形成了強大的競爭壁壘。另外，阿里巴巴在長期的運營過程中積累了海量的用戶數據、交易數據和商家數據，通過對這些數據的深入挖掘和分析阿里在為用戶提供個性化推薦以及購物體驗時都有優勢。第三方數據顯示淘寶和天貓在24年第三季度電商市場份額位居國內龍頭位置佔據約45%的市場份額。在AI業務上，阿里人工智慧業務在快速增長，數據顯示阿里AI相關產品收入連續六個季度實現較高的同比增長，顯示出公司在AI業務佈局正逐漸取得成效。在技術進展上阿里於今年1月推出了Qwen2.5-Max等基礎模型，並通過Qwen Chat和百煉平臺向用戶及企業開放使用，這個模型在多項權威基準評測中處於行業領先水準。另外今年2月蘋果公司宣佈與阿里巴巴合作為中國iPhone用戶開發AI功能，這體現出了阿里在AI多模態任務上的技術優勢，以及阿里雲強大的基礎設施支持。另外近期阿里巴巴集團宣佈未來三年將投入至少3800億元人民幣（約合530億美元）用於雲計算和AI基礎設施建設，這一數額超過過去十年的總和，認為阿里大規模資本投入能夠開發更先進的AI演算法和應用，進一步提升其在電商領域的競爭力，並且阿里加大對雲計算基礎設施的投入將進一步提升阿里雲的服務能力和穩定性，從而吸引更多企業客戶，擴大其雲計算市場份額。在業績上，阿里在第四季度財報超市場預期，營業收入同比增長8%達到2801.54億元，淨利潤同比增長6%至510.66億元，整體業績表現顯示出穩健增長的勢頭。預計阿里集團今年營收有望增長6%至9977億元，經調整淨利潤有望達到1600億元，對應P/E僅15倍，認為阿里在雲服務的高速增長帶動下其2025年估值有望上升至20-25倍，因此阿里巴巴股價目前仍較為低估。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2025年03月06日未持有(09988.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
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。