

**VICTORY** 勝利  
**SECURITIES** 證券

SINCE 1970s

財富管理 | 資產管理 | 虛擬資產 | 資本市場



勝利月報4月

## 勝利證券熱心響應「博愛單車百萬行2025」

### 展現企業社會責任與團隊互助精神

勝利證券積極踐行企業社會責任，致力推動公益事業發展。由副行政總裁陳沛泉 Kennix 帶領的勝利單車隊，於昨日（16/3）參與了全港最大型慈善單車活動——「博愛單車百萬行2025」。活動由博愛醫院主辦，旨在行動支持博愛醫院的醫療及社會服務，並為興建屯門安老院舍項目籌募善款，同時宣揚環保健康的生活理念及提升單車安全意識。

是次活動路線全長13公里，由青沙公路出發，途經南灣隧道及昂船洲大橋，隊伍沿途飽覽藍巴勒海峽與維港壯麗景緻。儘管天公作美，騎行路線中後段的陡坡路段仍考驗團隊體能。勝利單車隊成員透過互相打氣成功克服挑戰，完美展現團隊的毅力與互助精神，與勝利證券的企業文化不謀而合。

未來，勝利證券將持續支持不同類型的慈善事業，結合金融專業與社會關懷，以實際行動向社會傳遞更多正能量，致力成為社會責任的實踐者與推動者。



## 勝利證券聯手巡鷹集團、螞蟻數科等

### 打造全球首個換電實體資產RWA項目 推動新能源產業資產代幣化進程

勝利證券（股票代號：8540）宣布與巡鷹集團旗下巡鷹出行、螞蟻數科、Conflux Network、VDX等成功打造全球首單基於換電實體資產的RWA（Real World Assets）項目。此項目旨在通過區塊鏈技術及Web3.0創新模式，推動新能源產業的資產代幣化進程，為行業注入新的發展動力。

國家大力推動新能源產業和雙碳經濟，電動車換電行業迎來了前所未有的發展機遇。行業迎來爆發性發展同時，新能源企業普遍面臨重資產、長週期、高槓桿的痛點。在香港虛擬資產合規環境下，勝利證券可為不同行業提供合規創新金融解決方案。RWA作為連接虛擬與實體資產的橋樑，企業可透過區塊鏈技術帶動實體資產進入新興投資領域。巡鷹集團旗下巡鷹出行成功完成基於換電實體資產的RWA，並委任勝利證券擔任RWA產品的管理人。

Ensemble項目沙盒促進代幣化應用成員之一的螞蟻數科聯合Conflux Network及VDX共同為項目提供了技術支持，並引入AW3家族辦公室作為生態夥伴。據悉，這是全球首個換電實體資產RWA，助力中國綠色資產與境外資金高效連接，為新能源行業乃至更廣泛的實體經濟領域提供了可複製的創新模式。

是次項目將巡鷹出行全國範圍內的換電櫃和鋰電池作為RWA錨定資產，結合區塊鏈與物聯網（IoT）技術，將換電項目自身價值、運營、收益等數據打包存儲在區塊鏈上，形成數字代幣，不但可以盤活存量資產、加速資金回籠，同時增強換電資產流動性和交易透明度。

勝利證券憑藉其在虛擬資產及資本市場領域的豐富經驗，為項目提供了全方位的支持，確保了資產代幣化的高效與合規性。勝利證券副行政總裁兼執行董事陳沛泉先生表示：「此次與巡鷹集團及眾多合作夥伴攜手，成功打造全球首單換電實體資產RWA項目，這不僅是新能源產業與虛擬資產的深度融合，更是推動綠色資產代幣化的重要一步，為行業開拓了無限可能。我們相信通過RWA模式，能夠為新能源行業注入更多創新動力，同時為投資者開拓綠色資產的新價值增長點，進一步促進香港成為全球虛擬資產中心。」

隨著全球首個換電實體資產RWA項目的發行，不僅為新能源行業注入了新的活力，也為全球綠色資產代幣化的發展樹立了典範。未來期待透過零售貨幣基金、ESG資產的通證化產品先後推出，逐步開放相關產品的二級市場交易，以及7×24小時交易與結算，以進一步推進香港金融新生態。



# 常見問題

## 1. 什麼是公鑰和私鑰？

公鑰 (Public Key)：類似銀行帳戶號碼，用於公開接收交易或驗證簽名。

私鑰 (Private Key)：像銀行帳戶密碼一樣，需嚴格保密，用來簽署交易及證明所有權。

## 2. 區塊鏈為什麼被稱為「去中心化 (Decentralized)」？

區塊鏈不依賴單一中央機構或伺服器，而是由分散在全球各地的節點共同維護資料，每個節點都擁有完整或部分的區塊鏈副本，避免單一機構操控或失效。

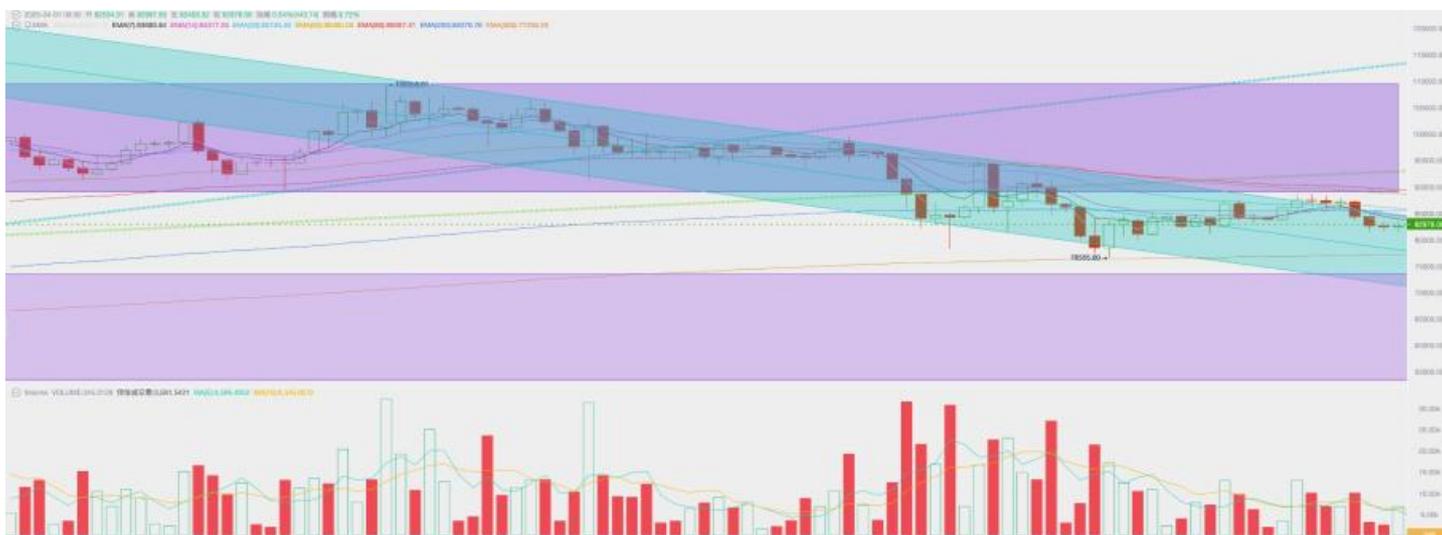
# N 《勝利簡訊》 W 虛擬資產 S

2024年3月31日

各類指數	2月28日	3月31日	升跌百分比
BTC	84297	82673	-1.92%
ETH	2236	1821	-22.7%

(數據來源: Trading View)

## BTC價格日線走勢



(圖源: AlCoin)

美國通脹預期的反彈與特朗普關稅戰所引發的混亂和憂慮相互疊加，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。這種預期對高風險資產極為不利。它直接衝擊了連漲兩年且處於高位的美股估值，隨後又通過BTC ETF傳導至加密貨幣市場，引發加密市場的波動。隨著關稅戰的利空因素逐步釋放，以及美聯儲重啟降息的預期不斷增強，比特幣（BTC）在第二季度實現反轉的概率顯著增加。

## 宏觀金融

經濟與就業數據加劇了市場對“滯漲”甚至“衰退”的擔憂。3月12日CPI顯示通脹緩和，但核心通脹仍高於美聯儲目標。最新PCE數據表明通脹下行受阻，核心指標粘性較強。密歇根大學消費者信心指數終值降至57，未來5到10年通脹預期升至4.1%。美股三大指數大幅下跌，納指月跌8.2%，道瓊斯月跌4.2%，標普500月跌5.8%。10年期國債收益率由4.2%跌至4.0%。整體來看，消費者信心不足，通脹預期攀升，市場對美國經濟增長前景持悲觀態度，甚至擔心不可控且反復無常的關稅戰可能將美國經濟推向“滯漲”乃至“衰退”的邊緣。

# 《勝利簡訊》 虛擬資產

## 加密市場

3月資本市場的動盪主要被交易員的憂慮與恐懼所主導。比特幣在2月末經歷了大幅下跌後，於3月保持了相對穩定的狀態，但整體反彈動力不足，最終在當月錄得2.09%的下跌。儘管整個3月中心化交易所的比特幣處於淨流出狀態，但BTC ETF管道仍有少量資金流入，然而在美股市場動盪不安的背景下，作為高風險資產的BTC依然難以吸引足夠的買盤力量。政策層面，本月利好頗多：3月6日美國總統特朗普簽署行政命令，正式建立“戰略比特幣儲備”，並明確未來四年不售出。3月29日美國聯邦存款保險公司發佈指南，明確了銀行參與加密貨幣相關活動的合規流程，為傳統金融機構進入加密市場提供了清晰路徑，推動銀行更積極地介入加密資產服務。整體來看，鑒於流動性匱乏，若關稅政策超預期惡化或出現更差的就業與經濟數據，比特幣（BTC）可能回吐“特朗普交易”的全部漲幅，跌至70000~73000美元。不過，這種情況僅在關稅或就業數據遠超預期惡化時才會發生。如果4月2日美股在“解放日”關稅利空充分釋放後逐步企穩，此前的76000美元可能成為本輪殺跌的低點。

## 資金層面

本月，ETF資金通道整體延續了資金流出趨勢，但流出規模大幅減少，僅為6.34億美元。其中，主要流出發生在3月上旬，而從3月中旬開始，ETF通道出現了連續10個交易日的資金流入。而穩定幣本月繼續流入48.93億美元，略低於上月的53億。BTC價格將繼續與美股，尤其是納斯達克指數保持聯動，因此美國關稅戰以及美聯儲的降息決策仍將是影響其未來中長期走勢的關鍵因素。與此同時，ETF通道資金的流入規模和持續性將成為判斷BTC中短期走勢的重要觀察指標。

## 市場結構

2月調整前，加密市場主要事件是長手群體的第二輪拋售，既反映流動性氾濫，也壓制了BTC價格上升。隨後，美股交易主題變化導致美股和BTC估值下調，短手群體開始拋售避險。美股大跌衝擊加密市場結構，短手拋售加劇、價格快速下跌後，長手群體在2月中旬停止拋售並轉為增持，減少市場下行壓力，降低籌碼熱度，幫助市場在下跌後達到新平衡。儘管短手群體已大規模拋售，但截至3月31日，全鏈浮盈浮虧情況仍不佳。本輪下跌中短手群體最大浮虧達14%，接近2024年8月5日的16%。目前短手群體仍浮虧12%，其耐心和承受力面臨較大挑戰。如果這種壓力轉化為拋售壓力，可能會推動比特幣（BTC）價格下跌至73000美元，這一價格大致相當於新高整理區間的上沿，同時也是特朗普當選前的價格水準。

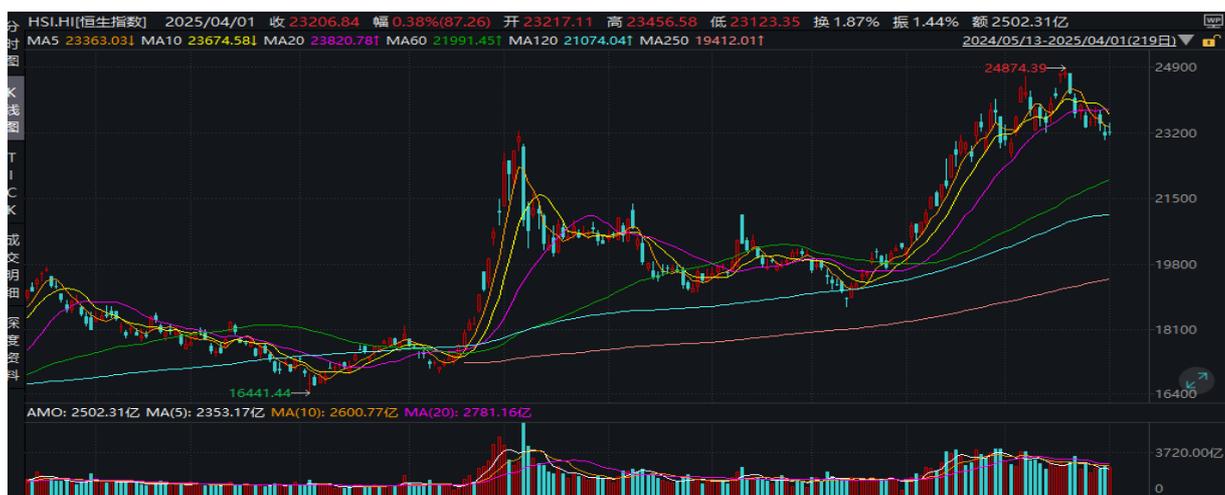
## 結語

外因來看，BTC價格受關稅混亂、通脹黏性引發的“滯漲”或“衰退”預期以及美聯儲是否降息的博弈影響。從內因角度，短手經歷大規模拋售後拋壓減弱，但浮虧仍大，不排除繼續拋售但概率小；長手轉為增持，穩定市場。穩定幣和BTC ETF通道資金流入，但美股下跌可能引發ETF資金拋售，成為下行主動力。目前來看，BTC價格一季度波動劇烈，二季度前景不明朗，但最痛苦時刻可能已過。待華府和美聯儲回歸理性博弈，市場有望回歸自身運行規律。

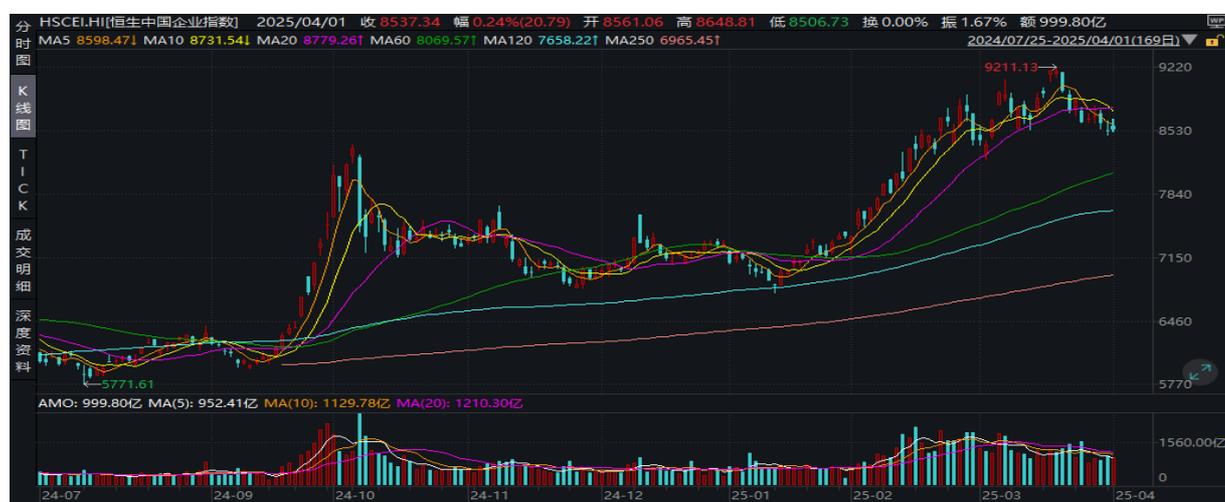
# 《勝利簡訊》證券

各類指數	2月28日	3月31日	升跌百分比
恆生指數	22941.32	23119.58	0.78%
金融類	38468.66	38825.97	0.93%
公用類	34599.91	34743.5	0.42%
地產類	15742.12	15641.47	-0.64%
工商類	13331.93	13428.49	0.72%
國企類	8417.43	8516.55	1.18%
科技類	5568.14	5394.72	-3.11%

相對於上一個月，2025年3月恆生指數漲0.78%報23119.58點，恆生金融指數漲0.93%報38825.97點，恆生公用事業指數漲0.42%報34743.5點，恆生地產指數跌0.64%報15641.47點，恆生工商業指數漲0.72%報13428.49點，恆生中國企業指數漲1.18%報8516.55點，恆生科技指數跌3.11%報5394.72點。



恒生指數日行情 (2024 05 13 - 2025 04 01)  
 (Source: Win. d)



恒生中國企業指數日行情 (2024 07 25 - 2025 04 01)  
 (Source: Win. d)

# 《勝利簡訊》證券

01

## 大市行情淺談

展望4月，市場有望呈現震盪上升態勢。在海外方面，美聯儲在貨幣政策上仍保持謹慎態度。在最新議息會議上，美聯儲維持利率不變符合市場預期，多數官員認為當前美聯儲無需急於調整利率。從經濟活動來看，美國勞動力市場表現較穩健，就業數據保持良好態勢。儘管美國今年經濟增長預期有所下調，但整體經濟活動仍在穩步擴張。從通脹形勢來看，上個月美國CPI等通脹數據有所改善，但通脹水準仍然處於高位，預計關稅政策可能會進一步推高通脹。綜合以上情況，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，預計美國或在下半年開啟降息進程。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。

國內市場來看，在一攬子增量政策刺激發力情況下，國內經濟運行總體平穩，發展態勢繼續向好。數據顯示國內PMI連續兩個月擴張，工業生產實現較快增長，消費零售及服務業也較往年有一定回升，體現出國內經濟實現平穩起步。展望全年來看，認為國內後續的政策支持力度仍不減。近期召開的兩會延續了穩中求進的積極政策基調，特別是在財政和貨幣政策上展現出較強的逆週期調節支持力度。在財政政策上，此次會議強調實施更積極的財政政策，具體措施之一是今年將提高財政赤字率，增加財政赤字規模。這一舉措傳遞出國內政府擴大財政刺激的明確意向，為後續經濟的企穩回升提供明確支持。在貨幣政策上，本次會議延續適度寬鬆的政策基調，預計央行今年將通過降准降息以及公開市場操作等工具保持市場流動性充裕，降低融資成本，支持經濟增長。在資本市場方面，本次工作報告首次將穩住樓市股市寫入總體要求，並提出加強穩市機制建設，大力推動中長期資金入市，這些舉措體現出中央對國內資本市場的重視，有利於維護市場穩定及增強投資者信心。整體來說，國內經濟在政策刺激之下有一定反彈回升，展望全年中央全力振興經濟信號明顯，預計後續將有更多增量政策出臺來加力刺激經濟回升，因此國內政策的持續刺激對國內股市形成有力支撐，推動市場繼續上行。

投資策略上，重點關注兩會上政府重點提及的科技創新方向如智能網聯汽車、智能裝備製造、智能機器人等人工智慧終端產業以及生物製造、具身智能、6G等未來產業方向，這些行業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

美團是一家業務涵蓋了餐飲外賣、到店酒旅、生鮮零售等多個領域的生活服務電子商務平臺

推薦理由：

美團在中國生活服務電商領域的擁有較強領先地位和強大的市場競爭力。美團的核心業務如餐飲外賣和到店酒旅，具有穩定的增長和較高的利潤率，為公司提供了堅實的盈利基礎。目前，美團外賣在中國餐飲外賣市場佔據主導地位，憑藉其龐大的用戶基礎、高效的配送網路和豐富的商家資源，持續鞏固市場領先地位。數據顯示2024年美團外賣市場份額占比為65%排行行業龍頭位置，對比之下餓了麼占比為33%，其他平臺合計佔有率僅為2%。在新業務領域的佈局方面，美團在B2B餐飲供應鏈、共用電單車和共用充電寶等多個新業務領域持續發力，進一步鞏固了市場地位的同時為其未來增長提供了新的動力。海外業務方面，美團-W加快了對海外市場的探索步伐，2024年10月海外業務Keeta在沙特利雅得上線，隨後迅速擴展至沙烏地阿拉伯的所有主要城市。Keeta通過提供高質量的外賣服務，吸引了大量用戶和訂單，展現了強勁的增長勢頭。未來，美團計畫繼續加速Keeta在沙特及其他海外市場的拓展，進一步擴大其國際影響。此外，美團還在持續加大AI、無人機配送、自動配送車等前沿技術的投入與應用，以提升配送效率和服務品質。業績上看，在美團公佈的第四季度財報中其業務呈現穩健的持續增長態勢，第四季度總營收884.87億元，同比增長20.1%；Non-GAAP淨利潤為98.49億元，同比增長125%，收入和利潤均超市場預期。認為美團持續的技術創新和高效的運營模式是美團的核心競爭力，使其能夠持續提升服務效率和用戶體驗。儘管面臨市場競爭和政策監管等風險，但美團憑藉其強大的品牌影響力和市場適應能力，有望在長期發展中繼續保持領先地位，為投資者帶來可觀的回報。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04月05日未持有(03690.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
2025-03-03	PBR.A				
2025-03-04					01778 (4 供 1) 02946. 01822 (1 供 1) 02947. 08591 (1 供 3) 08595
2025-03-05					
2025-03-06	APO. F. FOF. PDI. PFLT. TBIL. WFC				
2025-03-07				08456 (8 合 1)	
2025-03-10	BIL. SGOV. SHV. SHY. SPTL. TLT			00497 (2 合 1)	
2025-03-11	BITO. LLY. PFE. SBIT			00755 (100 合 1)	
2025-03-12	00668 take over				
2025-03-14					
2025-03-17	HSY. MSFT				08028 (2 供 1) 08551
2025-03-18	09999				
2025-03-19	GOOG. GOOGL				
2025-03-20	00014. 00945				
2025-03-21	00002. 00016				
2025-03-24	IVV. VALE				02950 (10 供 18) 02955
2025-03-25	BLK				
2025-03-26	00053			06128 (5 合 1)	
2025-03-27	00388. 00820. 00839. 06882. META. VT				
2025-03-28	00011. 09961. PBR.A. QCOM				
2025-03-31	00288. 01114			01909 (20 合 1)	



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。