



財富管理 | 資產管理 | 虛擬資產 | 資本市場

勝利月報7月

勝利證券全力支持李奧《Bitcoin 牛市最重要講座 - 袋落袋先叫贏2025 (Part 2)》圓滿結束

由勝利證券全力支持、全職加密貨幣Influencer李奧（Leo）主講的《Bitcoin 牛市最重要講座 -- 袋左落袋先叫贏2025 (Part 2)》於2025年6月5日圓滿結束。本次講座吸引近120位投資者參與，現場氣氛熱烈，座無虛席，充分展現投資者對加密貨幣市場的濃厚興趣。

在活動中，Leo深入剖析當前比特幣牛市的趨勢與啟示，系統地回顧了7大Take Profit方法，並針對在場參加者在個人投資計劃中的疑問提供專業解答，幫助各人調整心態、把握市場機遇。投資者也從中獲得了有關投資組合及實戰經驗的寶貴分享，內容實用且具啟發性，整個環節獲得高度評價。

勝利證券副行政總裁Kennix於活動中展示散戶及專業投資者如何根據不同風險承受能力，靈活運用多元投資工具優化資產配置，實現穩健收益。活動現場互動踴躍，參與者積極提問，氣氛高漲。

作為香港Crypto交易量領先的持牌虛擬資產券商，勝利致力於推廣加密貨幣知識，未來將舉辦更多多元化活動，助力投資者在波動市場中穩健前行。再次感謝參與者的熱情支持，並期待未來與大家再次相聚，共同探索加密貨幣投資的無限可能！



業務聚焦

香港《#穩定幣條例草案》將於8月1日正式生效，美國亦同步推進監管，全球穩定幣發展引起市場熱烈討論！

勝利證券副行政總裁 Kennix Chan 日前接受 #HK01《財策相對論》訪問時指出，穩定幣是連接虛擬資產與法定貨幣的橋樑，價值穩定，適合作為交易媒介與儲值工具。穩定幣向行發展的兩大動力為：監管完善、降低風險；以及應用場景擴展、提升效率。香港相關法案自由度大，對資產類型沒明確要求，認為將來有機會推出離岸人民幣、歐元（掛鈎）的穩定幣。全球穩定幣市值已達2,500億美元，年底有望升至3,000億，未來幾年或突破1萬億美元，進一步帶動比特幣等加密資產需求。



足本訪問：<https://www.youtube.com/watch?v=nPC2QHuoJZQ>



1. Web3 是什麼？

Web3 是基於區塊鏈技術的下一代互聯網，主張去中心化、數據自主和透明性。相比傳統互聯網 (Web2)，Web3 允許用戶直接控制自己的數據和資產，並通過智能合約參與應用的運作，無需依賴中介機構。Web3 涉及去中心化應用 (dApps)、NFT、去中心化身份 (DID) 等技術，從而創造更公平、開放的數字生態系統。

2. Web3 與虛擬貨幣的關係

虛擬貨幣是 Web3 的基石，提供交易媒介與激勵機制。區塊鏈上的虛擬貨幣（如比特幣、以太幣）為 Web3 的去中心化應用提供支付和治理功能，並驅動去中心化金融 (DeFi)、NFT 市場等生態。虛擬貨幣同時能作為資產和工具，支持 Web3 的基礎建設與經濟模型，實現用戶與應用的價值互動。

N 《勝利簡訊》 W 虛擬資產

2025年6月30日

各類指數	5月31日	6月30日	升跌百分比
BTC	104645	107173	2.42%
ETH	2528	2486	-1.67%

BTC價格日線走勢

(數據來源: Trading View)



(圖源: AlCoin)

當比特幣 (BTC) 被全球多國逐步接納並成長為市值突破2萬億美元的資產，其價格波動的影響因數已從早期的單一邏輯演變為多維度交織的複雜體系。當前市場環境下，比特幣價格呈現出對等關稅衝突、地緣政治事件、經濟就業數據以及美聯儲降息預期等多重因素交叉作用的特徵。然而從更長週期視角觀察，決定BTC價格運行軌跡的核心變數始終聚焦於兩個結構性要素：一是鏈上長期持有者與短線交易者的持倉比例變化，二是機構投資者的資金配置動向。以這一框架解析去年11月BTC進入90,000-110,000美元箱體震盪至今的8個月週期，本質上反映了高利率環境下降息預期停滯所引發的高位盤整過程——歷史積累的長線資金在高位逐步減倉，而新興機構投資者則持續進行籌碼收集。未來比特幣能否突破當前震盪區間，將取決於市場對美聯儲降息路徑的前瞻交易力度，以及長期持有者對未來價格的心理預期博弈。

宏觀金融

6月BTC在10萬美元區間震盪，主因伊以衝突引發的地緣風險與經濟數據交織影響。6月13日以色列空襲伊朗核設施後，美國B2轟炸伊朗三處基地，引發油價與BTC恐慌性下跌（最低98,225美元），但停火協議達成後迅速反彈。同期經濟數據顯示通脹回落（CPI 2.4%、PCE 2.7%）、就業降溫（持續申領失業金197.4萬），推動市場預期美聯儲年內至少降息50基點。美聯儲內部釋放鴿派信號（鮑曼、沃勒主張儘快降息），疊加《大而美法案》減稅預期，美股6月27日創歷史新高並帶動BTC反彈。若地緣風險緩和且經濟未惡化，BTC或於Q3首月開啟新週期。

N 《勝利簡訊》 W 虛擬資產

加密市場

6月BTC在“特朗普底”（9-11萬美元）區間震盪，最終收斂至10-11萬美元，全月90%時間運行於牛市主升軌上方，僅6月22日因美轟炸伊朗核設施短暫跌破支撐。自去年11月起的8個月高位震盪中，成交量持續萎縮，反映歷史多頭減倉與機構持續吸籌。當前箱體已充分消化加密資產友好政策、穩定幣法案及上市公司配置等利好，籌碼集中至長線資金手中。若降息預期加速資金前瞻佈局，機構配置提速或推動BTC提前於7月突破當前震盪區間，較原預期的7-9月窗口期有所前移。

資金層面

2024年6月，加密資產市場呈現活躍資金流動，穩定幣與BTC現貨ETF合計淨流入104.69億美元（穩定幣46.7億，BTC ETF 46.22億），雖較5月114.15億美元小幅收縮約8%，但整體仍維持充足態勢。BTC現貨ETF資金流向呈現階段性波動，月初受美中關稅爭端及中東地緣衝突影響（6月19-20日），曾出現零流入甚至階段性流出，但其餘時段保持強勁資金注入，成為比特幣月線收漲的核心支撐；同期ETH現貨ETF單月流入11.78億美元，環比顯著增長，主要受益於美國穩定幣監管框架鬆動及SEC放寬DeFi協議監管審查，以太坊作為公鏈最大受益者地位凸顯。機構配置方面，全球已有超140家上市公司啟動加密資產配置，GameStop、Twenty One Capital等新玩家加速入場，特朗普媒體科技集團更完成25億美元比特幣配置基金募集。值得注意的是，自2023年以來，BTC現貨ETF與機構直接配置已成為比特幣定價的核心驅動力，當前市場格局顯示機構持倉規模正成為決定本輪牛市價格上限的關鍵變數，疊加政策寬鬆與技術紅利，加密資產市場仍處上升週期。

市場結構

本輪牛市中，長手（長期持有者）的第二次大規模拋售自2023年10月至次年1月僅持續4個月，遠短於歷史週期，主要因美中“對等關稅戰”引發市場動盪，抑制了機構買家的採購熱情並導致價格下跌。值得注意的是，在趨勢性下跌期間，長手通常選擇逆勢囤積籌碼而非拋售：2月至6月間，其累計囤積超74萬枚BTC，既恪守持倉紀律，又客觀上減緩了價格下跌速度。隨著關稅戰恐慌消退、美股企穩及BTC現貨ETF買力回歸，比特幣價格重返105000美元關口。6月22日長手持倉觸及階段性高位後，伴隨價格反彈開始小幅減持；若未來價格突破前高，長手或將啟動第三輪大規模拋售，其拋售節奏與機構配置力度將共同決定本輪牛市的持續時間與價格上限。

結語

eMerge Engine數據顯示BTC Metric為0.625，當前仍處牛市上升週期。本輪牛市呈現多重異象：在高利率環境下動力不足，首次以機構為主導（散戶邊緣化），且未帶動加密市場整體上漲。隨著比特幣逐步主流化，傳統認知規則加速失效，但“週期率”或成為唯一恒定規律。3月報告曾預判“若關稅衝突未惡化、美國經濟軟衰退疊加美聯儲6月降息，則經歷估值修正的BTC在Q2實現反轉大概率”，而6月末美股與BTC已同步創歷史新高。展望第三季度，儘管震盪難免，但機構買盤與現貨ETF持續發力將推動BTC突破前高，開啟本輪牛市第四波上漲。

《勝利簡訊》證券

各類指數	5月30日	6月30日	升跌百分比
恆生指數	23289.77	24072.28	3.36%
金融類	40875.60	43660.00	6.81%
公用類	36398.39	35899.79	-1.37%
地產類	16636.01	17483.09	5.09%
工商類	13135.87	13351.17	1.64%
國企類	8432.02	8678.30	2.92%
科技類	5170.43	5302.82	2.56%

相對於上一個月，2025年6月恆生指數漲3.36%報24072.28點，恆生金融指數漲6.81%報43660.00點，恆生公用事業指數跌1.37%報35899.79點，恆生地產指數漲5.09%報17483.09點，恆生工商業指數漲1.64%報13351.17點，恆生中國企業指數漲2.92%報8678.30點，恆生科技指數漲2.56%報5302.82點。



恆生指數日行情 (2024 10 23 - 2025 07 03)
(Source: Win. d)



恆生中國企業指數日行情 (2024 10 23 - 2025 07 03)
(Source: Win. d)

《勝利簡訊》證券

01

大市行情淺談

展望7月，美股市場有望呈現震盪上升趨勢。海外市場層面，美聯儲貨幣政策與美國經濟表現仍是關鍵聚焦點。6月美聯儲維持基準利率不變符合市場預期，此為美聯儲連續第四次暫停降息，釋放出政策觀察期延續的信號。從最新經濟數據來看，儘管貿易波動對美國整體經濟形成擾動，但消費支出與製造業活動等核心指標持續顯示經濟擴張動能，勞動力市場保持強勁韌性，失業率穩居低位，為市場提供基本面支撐。通脹層面，雖6月數據呈現溫和回落態勢，但當前水準仍高於美聯儲目標區間。值得關注的是，市場已逐步消化下半年貿易政策與財政政策調整的潛在影響，關稅對通脹的傳導效應存在邊際遞減可能。目前市場普遍預計美聯儲將在9月開啟降息通道，政策寬鬆預期為美股注入上行動力。綜合研判，美股短期有望在經濟韌性與降息預期雙重支撐下維持震盪上行格局。

國內市場來看，在複雜外部環境的不確定性及國內結構性問題的雙重壓力下，我國經濟持續展現出韌性與活力。6月最新公佈的多項關鍵指標如社會消費品零售總額，PMI等顯示出積極態勢，這些數據印證了經濟復蘇基礎的逐步夯實。認為國內經濟的韌性與國內政策大力刺激有關，在貨幣政策方面，央行6月陸續發佈了一系列重磅舉措，包括公開市場操作、金融開放創新以及跨境支付優化等多個關鍵領域，這一系列舉措將有效推動金融市場的深化改革與開放，提升金融服務實體經濟效能，助力產業升級並促進內外迴圈。在財政政策上，國內財政政策延續積極基調，通過多維度發力穩定經濟增長。二季度以來財政部加速推進1.3萬億元超長期特別國債發行計畫，重點投向現代化產業、科技創新及綠色低碳等領域；同時，在大規模設備更新與消費品以舊換新工作上持續加碼，通過優化補貼流程並擴大補貼範圍來刺激消費市場活力，預計後續財政部將出臺更多具有針對性的減稅降費以及擴大支出政策來激發市場活力、穩定預期並增強經濟韌性。總體而言，儘管面臨外部衝擊，國內經濟仍保持穩中有進的態勢。隨著國內一系列政策組合拳的實施旨在加力刺激經濟並穩定資本市場，因此對國內股市前景並不看空。

投資策略上，重點關注國內政策驅動下的科技創新與產業升級方向，聚焦高端裝備、人形機器人、人工智慧、航空航太等科技領域，這些板塊在政策紅利釋放與市場需求擴張雙重驅動下，正迎來成長性機遇，投資者應優選具備競爭優勢與業績增長確定性的龍頭企業。

《勝利簡訊》證券

02

個股推介

贛鋒鋰業是一家專注鋰產業鏈佈局的全球領先龍頭企業

推薦理由：

贛鋒鋰業作為全球鋰資源龍頭，構建了覆蓋鋰礦開發、鋰鹽加工、鋰電池製造及回收利用的全產業鏈佈局，形成“資源端-中游加工-終端應用-迴圈再生”全鏈條競爭力。公司資源儲備優勢顯著，全球控股/參股16個鋰資源專案，涵蓋鋰輝石、鹽湖、鋰雲母等多元類型，2024年權益鋰資源自給率達45%以上。隨著馬里Goulamina鋰輝石（4萬噸LCE/年）、阿根廷Mariana鋰鹽湖（2萬噸氯化鋰/年）等核心專案達產，2025年自給率有望突破50%，為長期發展提供資源保障。

技術層面，公司構建鹵水提鋰、礦石提鋰及回收提鋰三大技術體系，截至2024年累計申請專利超1000項，其中鋰鹽加工專利占比30%以上，包含6項國家發明專利。在固態電池領域形成硫化物電解質、氧化物電解質、金屬鋰負極等全鏈路佈局，率先實現硫化物固態電解質百噸級量產。南昌20GWh固態電池基地建設、杭州高比能研發中心落地，疊加歐盟供應鏈重構機遇，為技術商業化提供支撐。若2026年固態電池滲透率達5%，相關業務營收或突破80億元，毛利率較傳統產品提升15個百分點以上，成為業績增長新引擎。

整體來看，贛鋒鋰業雖然當前面臨鋰價週期性下行、產能過剩等壓力，但公司通過資源自給率提升（2025年預計達50%）、固態電池商業化及成本優化逐步改善盈利。2025Q1虧損同比收窄18.93%已顯邊際改善跡象，鋰價已觸及高成本廠商現金成本線，進一步下跌空間有限。展望2026年，若鋰供需格局修復疊加固態電池量產放量，公司有望實現業績反轉。估值上當前公司市淨率處於歷史低位，具備安全邊際。經過綜合考慮，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07月05日未持有(1772.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
2025-06-02	00022. 00522. 00700. 00732. 00806. 01503. 02800. 03037. 06979. APO. BITX. ETHU. FOF. ORC. SOLT. USFR. YBTC				
2025-06-03	00032				00205 (2 供 1) 02986
2025-06-04	02005. 02314. 06833. F. PDI. PTY. TBIL. V				00103 (20 供 3) 02990
2025-06-05	01184. 01270. JEPQ. VGIT				
2025-06-06	00011. 02359. 03416. BIL. PFF. SGOV. SHV. SPTL. TFLO. TLT				
2025-06-09	00212. 00536. 00543. 00725. 01044. 01137. 01263. 01516. 01995. 02192. 03606. 03828. AMGN. BITO. BITU. ETHD. MKSI. SBIT. SO. YBTC				
2025-06-10	00229. 00255. 01381 take over. GLEN			2369 (40 合 1)	
2025-06-11	00006. 00127. 00636. 00683. 01310. 01334. 01963. 02886. 09999. 601000. LLY				
2025-06-12	00240. 01038. 01128. 002249. 02593. 03337. COWZ			8007 (10 合 1)	
2025-06-13	00001. 00027. 00165. 00258. 000801. 00838. 01113. 01199. 01299. 02116. 02282. MSFT			00515 (5 合 1)	
2025-06-16	00002. 00066. 00690. 00887. 01045. 01378. 02245. 06811. 06969. PFE. YBTC				
2025-06-17	00010. 00101. 00662. 00950. 01057. 01345. 06186. 06929. DIA. GOOG. GOOGL. HSY. TCEHY				
2025-06-18	00771. 01788				
2025-06-19	00363. 00366. 00440. 01690. 01837. 02099. 02298. 02356. 03613. 03888. 08188. 09885. VFC				
2025-06-20	00116. 00945. 02018. 02505. 03737. 06823. 06862. 600717				
2025-06-23	00005. 00008. 00012. 00041. 00152. 00206. 00232. 00631. 00709. 01073. 01318. 01447. 01478. 01675. 01811. 01883. 01928. 02560. 02899. 03662. 03991. 06699. 09992. 600111. EWS. HSBC. IVV. YBTC				
2025-06-24	00003. 00050. 00354. 00369. 01086. 06993				01628 (100 供 49) 02939
2025-06-25	00026. 00551. 00576. 01986. 03813. UNH. VT				
2025-06-26	00220. 00517. 00762. 00941. 00987. 01084. 01180. 01685. 01717. 01876. 02313. 02357. 06889				08590 (1 供 4) 08562
2025-06-27	00062. 00210. 00327. 00430. 00467. 00560. 01357. 01458. 01729. 02858. META. QCOM			01029 (10 合 1)	
2025-06-30	00336. 00383. 00386. 01448. 01809. 01919. 01981. 02176. 02190. 02219. 02319. 02331. 02382. 03315. 03958. 600206. BITX. BTCL. ETHU. ORC. PBR.A. QQQM. SOLT. SPMO. USFR. YBTC				



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。