



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1月

企業通訊

勝利證券舉辦ESG導賞團 緊貼香港ESG發展

ESG已經成為當前各國發展及企業中不可忽視的重要趨勢。近年香港政府亦推動ESG發展，重點推動轉廢為能，擺脫依賴堆填區處理生活垃圾。勝利證券於1月6日率領一眾同事參觀T·PARK園區導賞團，探索環境、社會、和公司治理（ESG）領域的前沿概念，並進一步了解其循環經濟的運作模式。

T·PARK是全球規模最大、技術最先進的污泥處理設施之一，負責焚燒香港11個污水處理廠產生的濕污泥並轉化成灰燼和殘餘物，減少約90%污泥量。同時以蒸汽形式提供能量，然後轉化為電力，為整座設施供電。其完全達至自給的營運模式，還能產生多餘電力輸出到電網，是「轉廢為能」的最佳例證。

勝利證券團隊透過這次的實地考察，了解ESG的重要性以及如何在企業運營中與之相關聯，透過T·PARK的例證探討在推動創新技術和ESG於金融層面的可行性，為集團的可持續發展提供更多的靈感和方向，致力將透過金融科技結合ESG回饋社會。



擁抱挑戰和機遇

深耕金融科技 拓展業務版圖

2023年全球形勢經歷深刻而複雜的轉變，以經濟效益為主要考慮的全球化進程正面臨巨大的挑戰，科技創新的洪流正以前所未有的力度和速度推動着經濟社會的發展。香港金融業臨著前所未有的挑戰和機遇。作為一家具有豐富經驗和實力的金融集團，勝利證券深明挑戰與機遇並存，率先發展創新而合規金融業務，同時為2024年的新趨勢進行佈署。

虛擬資產是近年來興起的新興領域，對金融市場發展具有重要意義。我們於年內開拓虛擬資產交易業務，成為香港首間持牌虛擬資產券商，提供安全、高效、合規的交易平台，為投資者提供虛擬資產交易及諮詢服務。同年更將虛擬資產交易服務由專業投資者拓展至零售投資者層面。勝利證券作為金融科技的先導者，2024年將繼續垂直拓展虛擬資產交易市場，並於今年首季推出領先市場的產品及平台，以滿足投資者的多元化需求。我們將持續密切關注虛擬資產業務的監管動態，確保業務的合規運營。

政府去年宣佈今年年中將重啟「新資本投資者入境計劃」（CIES），冀望為香港金融業帶來新資產。我們憑著專業團隊和豐富的資產管理經驗於過去的CIES業務中取得大量成功案例，幫助客戶實現全球資產配置和移民計劃。我們於CIES領域中的豐富的資源和合作夥伴，將助力集團今年拓展更大服務範疇及產品線，因應市場需求提供一站式解決方案，大大提升市場競爭優勢。

展望2024年，我們將積極應對香港證券業面臨的挑戰和機遇，在金融創新路上領行，亦不忘初心，繼續積極拓展一站式金融服務。我們將透過財富管理、資產管理、虛擬資產和資本市場各個範疇豐富的經驗擴大業務市場，實現垂直發展和全面提升綜合實力。持續為大中華區的企業、機構投資者及高淨值客戶提供全面金融服務，為客戶實現投資增值和全球資產配置提供全方位支持。

(1) 什麼是北向交易投資者識別碼？

若客戶需要進行中華通北向交易服務，經紀在為客戶遞交北向交易買賣盤前，須為其每個北向交易客戶分配一個唯一的數字編碼（即「券商 客戶編碼」 BCAN），向聯交所提供相應的投資者識別資料（即「客戶識別信息」 CID），並 為每個北向買賣盤實時附加相關券商客戶編碼，從而讓客戶可以進行中華通北向交易服務。

(2) 哪些客戶可以交易A股創業版股票？

只有機構專業投資者可以申請交易；但如客戶獲派任何創業板股份時，可以沽出該創業版股票。

(3) 如何存款到股票帳戶？

客戶可根據以下存款指引，完成交易後把入款憑證經「勝利證券專業版」手機軟件或發送到WhatsApp +852 5498 9438 或 電郵至 setl@victorysec.com.hk 辦理交收手續。

- 客戶可透過「勝利證券 專業版」手機應用程式 APP 申請及授權設定「簡易直接付款授權」(sDDA) 功能，從客戶指定的銀行帳戶直接轉存資金至勝利證券帳戶。
- 「轉數快」電子支付服務：客戶可先於銀行帳戶登記啟動「轉數快」服務，然後用本公司「轉數快」帳戶號碼 166458950 或 電話 +852 5498 9438 登記至受款人帳戶，即可進行轉帳手續。
- 以網上銀行直接轉帳至「勝利證券有限公司」提供之「往來銀行帳戶」，請保留入款收據用於通知「勝利」收款
- 到銀行分行存款或轉帳，或以自動櫃員機轉帳至「勝利證券有限公司」提供之「往來銀行帳戶」請保留入款收據用於通知「勝利」收款
- 存入支票至「勝利證券有限公司」提供之「往來銀行帳戶」，因存款憑證不能顯示開票者姓名或帳號，請客戶於入票前先行將支票影印或照相存檔，以保障交易雙方。請保留入款收據用於通知「勝利」收款

*客戶須知 為保障客戶利益，我們只接受由該賬戶持有人相同名稱之支票或銀行戶口轉賬，恕不接受第三者存款！

《勝利簡訊》 虛擬資產

2023年12月31日

各類指數	11月30日	12月31日	升跌百分比
BTC	37616	42457	12.87%
ETH	2033.30	2299.00	13.07%

(Source: OKX)

BTC價格日線走勢



(Source: EMC Labs)

2024年，將是波瀾壯闊的一年，是區塊鏈技術拓展應用的一年，是加密資產走上更大舞臺的一年，也是建設者收穫耕耘的一年。預計1月BTC價格或現劇烈抖動，沉靜長持以待第五輪牛市。

宏觀市場

12月美聯儲如期結束加息。本輪加息自2022年4月啟動，至2023年10月結束，歷時19個月，加息幅度5.25%。2023年收官，除中國之外的全球主要金融市場均錄得上漲。常用於加密市場比較的納指12月繼續上漲5.52%收於15011.35，全年錄得43.42%的漲幅。經歷2022年的通縮與恐懼之後，全球資本於2023年積極做多，以迎接預期重回降息週期的2024年。同期金價亦繼續上揚，收于2062.94美元，體現對於經濟復蘇缺乏信心的部分資本在降息預期及股市高漲背景下選擇了避險標的。對應之下，美元指數全年盤整，並在11月-12月加息停止、降息預期啟動之後開始加速下行，後市料將持續下行。對比全球金融市場，BTC全年實現155.82%的大幅上漲，將2022年的跌幅收復87%，顯示出巨大的彈性和韌性。以Emergence Engine判斷，BTC很快將走出修復期進入上升期（亦即牛市階段）。

N 《勝利簡訊》 W 虛擬資產

加密市場

對於BTC來說，12月是堅定上行、實現年度突破的一月。開於37732美元，收於42457美元，全月上漲12.07%收報4556美元，振幅19.56%，實現4月連漲。10月中旬啟動的新一輪上漲，將BTC重新拉回修復期上升通道，並上探上升通道中軌，11月突破中軌蓄勢，12月氣勢如虹突破上升通道上沿。從箱體角度來看，11月有效突破了25000-32000箱體。這一箱體在2023年長達8個月的期間裏對BTC價格形成了壓制，也是修復期實施洗盤的主要區間。在這一區間，百萬數量的籌碼完成了易手。目前BTC價格已經進入32000-48000箱體空間，這一箱體的突破將意味著牛市打開和上升通道的建立。

資金供給

穩定幣提供了一個監測市場整體資金流入流出情況的通道。2023年穩定幣流出高達90億美元，其中USDT在12個月中獲得11個淨流入月，整體流入254億美元；USDC全年流出199億美元，12個月中僅在12月流入2億美元，其餘11個月全部錄得淨流出。其餘流出缺口主要來自即將停止流通的BUSD。穩定幣流入轉折點發生在10月，當月USDT大幅流入，直接推動了BTC脫離箱體壓制，重回修復期上升通道。此後在11月、12月的持續流入下，BTC最終衝破修復期上升通道上沿，呈現出打破修復期趨勢的態勢。縱觀全年，USDT是主要資金流入通道，全年高達254億美元，持續性強，且在Q4尤其是11月加快了流入速度。據此可以推測，主要使用USDT的亞洲社區是推動者和受益者。當然，美國社區和機構也大規模採用USD進場，這一部分資金目前尚難以統計。

供應趨勢

隨著12月初BTC價格的急速抬升，全市場盈利比從11月底的1.79漲至1.92，其中長手（長期投資者）由1.8升至2.0，短手（短期投資者）由1.2降至1.18。這些數字呈現出典型的修復期群體特徵：長期投資者持續積累浮盈，而短期投資者則熱衷於兌現利潤。不斷修訂的短期投資者浮盈為市場清除了短線大幅下跌的動力。EMC Labs認為：從持倉結構和盈利壓力上看，雖然BTC價格經歷了大幅上漲，但市場內部並不存在太大的下跌動力。相較11月，市場最大防線已經抬升到3.4萬美元一線，之上4.1-4.4萬美元一線也積累了高達105萬的籌碼。EMC Labs認為，前方只有一個真正具有威脅的壓力位亦即修復期和上升期的轉折點48000美元。一旦越過48000美元，便是波瀾壯闊的第五輪加密資產牛市。

N 《勝利簡訊》 W 虛擬資產

長短博弈

我們認為市場週期是由長手和短手交易行為的變化所形成的。經過數據研判，EMC Labs發現12月長短手的持倉正在發生歷史性變化，從1月到11月，長手均在進行積累，而短手在持續賣出。在這11個月裏，長手收集了80萬枚BTC，而短手減持了56萬枚，CEX流出2萬枚，礦工增持1萬枚。這是修復期的典型特徵：由短入長，通過價格波動逼迫短期投資者交出籌碼，榨幹流動性從而推動越來越乾燥的市場走出修復期，步入牛市。然而12月發生了歷史性轉折，長手減持了5萬枚，短手增持了10萬枚。雖然3月份也曾發生過“由長入短”，但12月的規模明顯增大，可能意味著市場參與主體行為的趨勢性改變。EMC Labs認為，“由長入短”是市場由“修復期”向“上升期”轉換的信號。市場一旦進入上升期，長手群體將進入新一輪歷史性大拋售。

鏈上數據

鏈上數據背後持幣群體的行為既是BTC牛市的基本支撐，也是牛市的重要表徵。2023年，Ordinals協議興起為沉寂已久的Bitcoin生態帶來了一波非理性交易熱潮。這股主要在中國攪動的熱潮，隨著兩家在中國交易者群體中擁有巨大影響力的中心化交易所OKX和Binance的介入，分別在5月和12月進入高潮。然而，Ordinals（主要是BRC20類MEME代幣）對區塊空間的非理性爭奪，使得比特網絡的鏈上數據變得紊亂。從比特網絡礦工收入來看，12月的收入遠遠高於上輪修復期，5月8日和12月16日成為比特網絡歷史上的第三和第四大收入日。第一和第二大收入日發生於2017年的ICO狂潮期間。這種礦工消費收入的激增持續性很差，而且已經干擾到比特幣網絡用於支付和價值轉移的正常運轉。這一點在日新增實體和日活躍實體數據上得到了具體體現。在12月BRC20 MEME狂潮期間，非理性交易者們樂此不疲地進行Ordinals銘刻，推高了比特網絡的使用成本，抑制了新的使用者（實體）的產生和活躍。依照歷史數據，從修復期到上升期的轉換過程中，必然伴隨比特網絡的使用者的增長和鏈上行為的繁榮。因為Ordinals BRC20 MEME幣的熱潮，數據被污染，使用者行為被影響，提升了觀察難度。2023年，整體上鏈上數據在提升，但在12月出現了巨大回撤，使得BTC在本月的上漲顯得底氣不足。後續，我們將透過數據持續關注鏈上行為的演變，這是牛市啟動的根本。

N

《勝利簡訊》 虛擬資產

W

S

BTC ETF

作為一類新生數字資產，BTC自上輪牛市以來逐步得到全球尤其是美國主流金融機構的關注和涉足。自2017年BTC期貨ETF批准以來，BTC現貨ETF的申請逐漸如火如荼。因為現貨ETF的參與成本和參與規模均優於期貨ETF，所以BTC ETF的申請和審批情況受加密資產市場的深度關注。目前，申請者中既包括了貝萊德、富時等傳統資管巨頭，也包括Valkyrie Investments等新晉Crypto投資管理機構。市場普遍認為未來數年內，這些獲批的BTC ETF將為市場帶來數百億美元的資金流入。這些BTC ETF的即將獲批（最新一個期待點是1月中旬）也是近期BTC價格上漲的推動力量之一。EMC Labs認為目前的BTC或整個Crypto牛市的逐步展開是產業和週期轉變所推動的大概率事件，而不是BTC ETF這一預期引發的。2023年，BTC ETF的申請和獲批預期吸引了一定體量的投機資金進場，目前的BTC價格也已體現這一點。EMC Labs認為修復期向上升期的轉換已經在發生，BTC ETF通過與否所引發的投機資金的進出或許會延長這一轉換過程，但無法改變牛市漸啟的趨勢。

總的來說，穩定幣連續三個月淨流入，持幣結構開始“由長入短”，BTC脫離修復期上升通道，嘗試建立上升期新通道。這些跡象都表明牛市的展開已經寫入劇本。轉換只是時間問題，最快在1月、最遲不超過6月將會完成。1月份，BTC ETF的審批無論是否通過，都會給BTC價格帶來劇烈抖動。如果您與我們一樣信奉長期主義，那便可放棄憂慮，沉靜長持以待第五輪加密資產牛市的到來！

(Source: EMC Labs)

《勝利簡訊》證券

2023年12月29日

各類指數	11月30日	12月29日	升跌百分比
恆生指數	17042.88	17047.39	0.03%
金融類	29179.56	29822.98	2.21%
公用類	30417.19	32873.65	8.08%
地產類	17535.72	18327.37	4.51%
工商類	9430.07	9233.61	-2.08%
國企類	5857.54	5768.50	-1.52%
科技類	3899.64	3764.29	-3.47%

相對於上一個月，2023年12月恆生指數漲0.03%報17047.39點，恆生金融指數漲2.21%報29822.98點，恆生公用事業指數漲8.08%報32873.65點，恆生地產指數漲4.51%報18327.37點，恆生工商業指數跌2.08%報9233.61點，恆生中國企業指數跌1.52%報5768.50點，恆生科技指數跌3.47%報3764.29點。



恆生指數日行情 (2023/05/02-2023/12/29)
(Source: Win.d)



恆生中國企業指數日行情 (2023/05/02-2023/12/29)
(Source: Win.d)

01

大市行情淺談

展望未來一個月，市場焦點主要集中在美國利率與人民幣匯率表現方面。認為雖然美國加息週期已經結束，但未來降息的速度和幅度未必如市場預期般樂觀，從而對人民幣降息降准空間形成約束。然而，中東衝突進入白熱化階段、紅海危機局勢加劇、日本地震、美股調整等因素為人民幣流出壓力形成一定的緩和窗口。國內政策環境整體較優，國家接連推出相關政策舉措，向市場傳遞出管理層活躍資本市場的積極信號，但市場面臨的難題仍然較多，各種不確定性因素增加對資本市場產生了很大的影響，投資者信心也需時日加以治癒和恢復，短期只能繼續摸索。認為市場將以震盪築底為主，上證指數3000點為重要壓力，月內有效突破的概率較低，而下檔2900點的支撐可能需要反復測試，操作上，需密切關注經濟面、政策面以及資金面的變化。港股同樣受制于美國高利率與國內不確定的因素，缺乏國際資金關注，然而港股大藍籌估值低，因提前實施收縮戰略，多數優質大藍籌企業有充足現金回購股票與應對可能存在的經濟挑戰。認為港股的市場底部會先於A股來臨，港股從技術上看上方阻力重重，可以逢低買入，中長線持有。策略上，短期建議回避前期熱炒的科技概念股，關注低估值、現金流充裕、防守型強的國企股和消費類個股等。

02

個股推介

中集安瑞科（3899.HK）是一家製造專用燃氣裝備並提供燃氣能源集成業務的企業。推薦理由：公司是國內領先的圍繞天然氣和氫能實現全產業鏈佈局的關鍵裝備製造商和工程服務商。隨著中國經濟復蘇和天然氣價格回落，公司LNG儲存和運輸裝備以及LNG車用瓶等終端應用裝備需求強勁飆升，帶動公司收入增長。預計公司清潔能源分部仍將持續受益於全球天然氣貿易路線重組。在氫能業務方面，公司處於國內龍頭地位，已經實現氫能產業的制、儲、運、加全產業鏈佈局。同時，公司在氫能裝備研發方面亦取得突破，成功下線國內首臺30MPa氫氣管束式集裝箱和國內首臺低溫無水氫運輸車等。公司繼續實施氫能產業長期規劃，氫能業務有望保持快速增長。

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2024年01月11日並沒持有 3899.HK

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。

股息追蹤

公司行動 / 股息分派 (已代客戶存入銀行、股票帳戶或已寄出支票)

日期	股息	債券	紅股	合股/拆股	供股
2023-12-01	02688. 06989				
2023-12-04	00777. 01381. 02800		00754 (10 送 1)	00607 TO 02994 (50 送 1)	
2023-12-05	00732. INTC				
2023-12-06	00083. 02192				
2023-12-07	00053. 01995				
2023-12-11	00659				
2023-12-12	00896. 01378. 01897				
2023-12-13	私有化00985. 02368				
2023-12-14	09999			00860 (20 合 1)	
2023-12-15	00992			01124 (10 合 1) 01323 (10 合 1)	
2023-12-18	MSFT			08282 (10 合 1)	
2023-12-19	00002. 02033. 02217				03638 (2 供 1) 02995
2023-12-20	01752				
2023-12-21	00945. 09983			00707 (10 合 1)	
2023-12-22	00017. 00303. 00345. 01268. 01382. 01705. 01982. 06110			01735 (1 拆 4)	
2023-12-27	00005. 00280				
2023-12-28	00341. 01213. 01314. 01919. 01929. 03818. RLX	HK0000203619		00197 (20 合 1)	
2023-12-29	04246				



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。