



SINCE 1970s

財富管理 | 資產管理 | 虛擬資產 | 資本市場



五十五載始終如一 與您智啟投資新章

55 Years of Unwavering Commitment. Empowering Your Future in Finance.

勝會

2026年5月刊 第48期

致每一位與我們

並肩而行

的夥伴：

五十五載的深厚積澱，

是時代賦予勝利證券的寶貴資產，更是我們開啟新里程的基石。

當前，我們正處於一個意義非凡的交匯點：一端是半世紀以來沉澱的信任與溫度，另一端則是驅動未來的國際規範與金融科技。

勝利證券正與全球財富趨勢同步進化——這不僅是一場由數位資產引領的金融變革，更是我們將深厚的本港基業對接全球賽道、蛻變為具備亞太視野與領航實力的現代化金融企業的過程。

會宴茗春司公資投利勝

傳承

誠信與敬畏

我們的立業之本 1970 年代，高德泰博士以誠信為基石，為投資者開創格

局；隨後，高鵬女士以遠見引領我們轉型為全方位財富管理中心。

這份傳承教曉勝利證券團隊：無論技術如何演進，對客戶資產的敬畏心，

始終是我們營運的核心。

VICTORY 勝利
SECURITIES 證券

變革

雙引擎驅動

定義國際級專業標準 為了賦能下一個五十年的增長，我們正全面提升專業治理水平。勝利證券由兩位聯席行政總裁共同領航，這不僅是

管理結構的優化，更是「前瞻創新」與「嚴謹合規」的深度結合，

旨在為客戶構建一個更規範、更具國際競爭力的未來。

“創新與佈局”

「我們始終保持敏銳，以創新驅動價值。在市場觀望之際，勝利證券已在數位資產領域完成戰略佈局。領先取得香港首張虛擬資產交易、諮詢以及資產管理牌照，意味著我們已掌握通往未來金融體系的關鍵。透過將數位基因植入五十載的穩健體系，我們正在消弭地域與資產類別的邊界，**確保您的財富能在下一個世代保持領先地位。**」



陳沛泉 (Kennix Chan)
聯席行政總裁 | 勝利證券

“專業與治理”

勝利在行業深耕五十年深刻體會到一點：真正的國際化，從來不是追逐潮流，而是把最根本的事做到最好。

因此，我們未來始終聚焦於兩件事：一是持續夯實企業的風險控制與合規基礎，二是推動公司治理朝著更穩健的方向發展。這不僅是為了應對眼前的監管要求，更是為集團未來在亞太地區的發展築牢根基。

我們身處香港，背靠祖國，面向世界。我們深信，只有堅持專業為本、治理為基，才能真正贏得客戶的長期信任，也才能讓企業在走向國際的每一步，都走得更穩、更遠。

無論業務如何創新、市場如何變化，我們的承諾始終不變：用最扎實的功夫，做最值得託付的事。

吳少梅 (Fion Ng)
聯席行政總裁 | 勝利證券



最好的守業 就是不斷創業

勝利證券將創辦人的誠信價值轉化為系統化的治理制度，是為了確保這份跨越半世紀的人情託付，能超越時代限制，成為永續陪伴您的專業力量。

這五十五載堅守的核心價值，是我們跨出香港、開拓亞太的底氣，更是我們將傳統優勢轉化為國際動能的基石。助力我們在變動不居的全球市場中，始終如一為客戶守護財富。

感謝您的託付。

讓我們共同開啟下一個輝煌的五十五載。

陳沛泉 (Kennix Chan) 吳少梅 (Fion Ng) 聯席行政總裁 | 勝利證券

2026年 季度市場分析



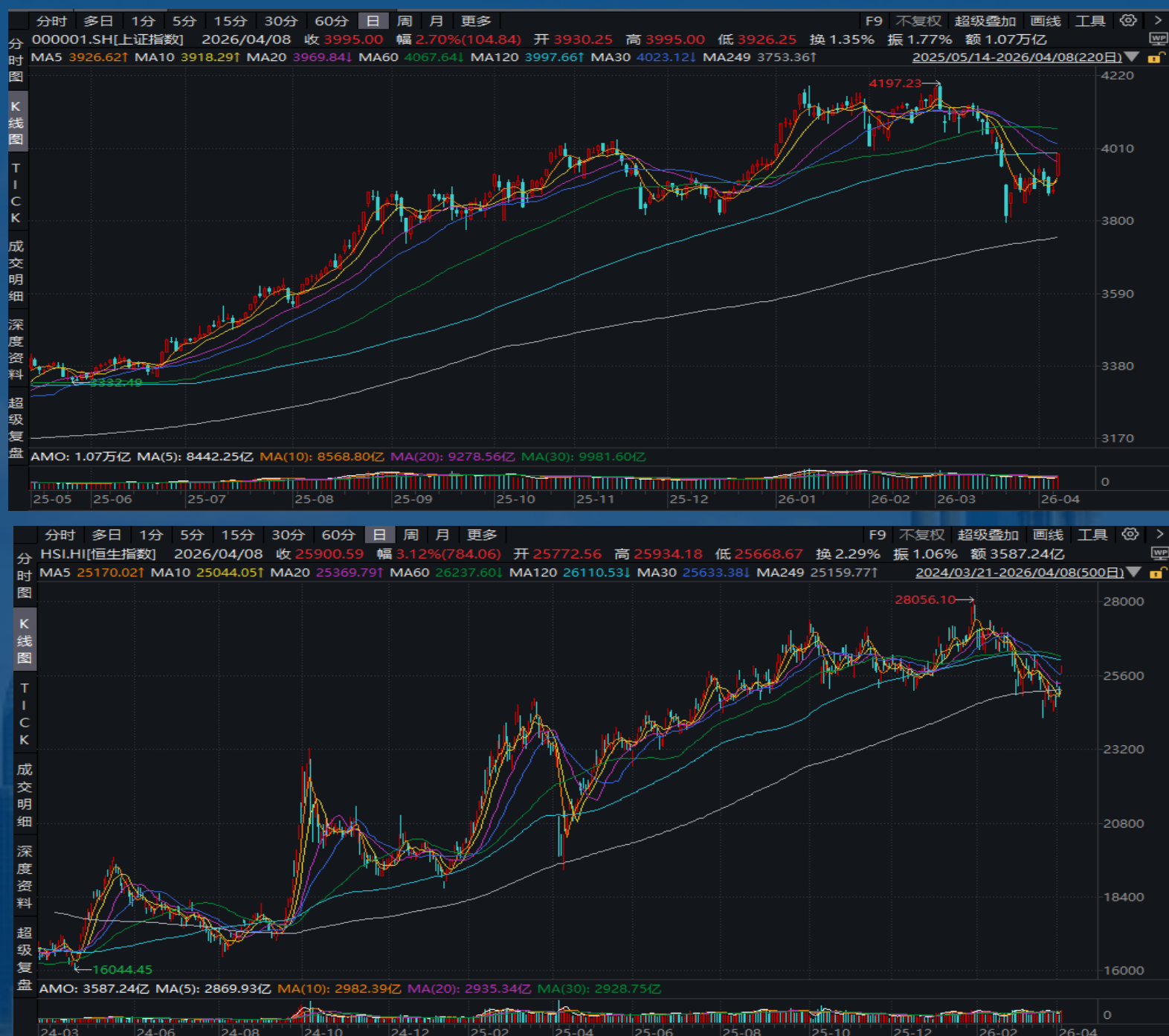
美股市場



2026年第一季度，標普500指數在美伊衝突干擾、美聯儲鷹派言論以及通脹預期上升等利空因素影響下回調震盪，累計跌幅達4.63%。從海外政策層面來看，美聯儲1月、3月FOMC會議連續維持基準利率不變，主席鮑威爾表態稱，伴隨關稅擾動消退，通脹有望年中進入可控區間；同時釋放明確鷹派信號，若通脹未出現實質性、持續性改善，美聯儲啟動降息週期的概率極低，且不會因高油價帶來的階段性通脹擾動加息。基本面方面，中東地緣局勢趨緊推升油價，重燃通脹反復擔憂，疊加美國勞動力市場邊際走軟，市場對美聯儲快速降息的預期顯著降溫，主流機構已將首次降息時點預測延後至今年9-10月。綜合來看，二季度美股將圍繞經濟增長韌性與通脹粘性的核心博弈維持寬幅震盪，市場波動率大概率抬升，結構性機會更為凸顯，本輪經濟復蘇的可持續性仍有待通脹數據與美聯儲政策指引的進一步驗證。目前投資者仍需重點留意美伊衝突情況以及美聯儲政策等因素。

A/H股市場

2026年 季度市場分析



在全球流動性預期逆轉、地緣政治風險升溫與高估值板塊調整的多重壓力下，A股與港股市場同步承壓下行，呈現內外共振、全線回調的格局，其中港股調整幅度顯著大於A股，結構性分化進一步加劇。A股市場在經歷年初短暫衝高後快速回落，上證指數一季度累計下跌約1.94%，3月單月跌幅達6.51%，創逾1年最大單月跌幅；科技成長與週期板塊同步調整，僅高股息紅利與必需消費等防禦性板塊相對抗跌，呈現“成長領跌、防禦抗跌”的避險特徵。前期聚焦的AI算力、液冷等賽道估值收縮明顯，3月受中東局勢升級、美聯儲降息預期降溫等外部衝擊影響，市場風險偏好急劇下降，資金加速從高彈性品種向低估值藍籌轉移，主題性機會大幅減少。

港股則遭遇更劇烈調整，恆生指數一季度下跌約3%，恆生科技指數重挫15.7%，逼近“關稅底”。此前領漲的高景氣科技賽道全面承壓，騰訊、美團等權重股業績不及預期疊加AI投入加大導致短期利潤率承壓，估值修復邏輯徹底受阻。市場重心加速轉向低估值、高股息的防禦性板塊（如能源、公用事業），核心矛盾集中於全球流動性收緊、地緣風險引發的外資避險、前期科技股交易結構擁擠三大因素共振帶來的估值與盈利雙重壓制。

國內市場方面，2026年一季度受益於全國兩會政策定調及消費提振政策（含超長期特別國債支持的消費品以舊換新）落地，經濟延續穩中有進態勢，基本面企穩信號持續。消費端社零邊際回暖，形成商品與服務消費雙輪驅動；工業端據1-2月規上工業企業利潤同比增長 15.2%的數據顯示，生產景氣度回升、產業結構優化，企業盈利修復系多因素協同作用。政策層面，央行堅持適度寬松貨幣政策，財政部實施積極財政政策，兩者協同發力，夯實一季度經濟基礎並打開二季度空間。綜合研判，我們對4月經濟及資本市場持樂觀態度，同時警惕海外貨幣政策調整、地緣衝突帶來的擾動。



2026年一季度黄金價格整體呈現震蕩上行態勢，多空因素交織但多頭力量更佔優勢。展望二季度，黃金仍將處於多空激烈博弈的格局之中，一方面美聯儲降息預期持續延後、美債收益率與美元指數維持高位運行，會對金價形成階段性壓制，制約其快速上行空間；另一方面全球央行持續增持黃金、中東等地緣政治衝突尚未出現明顯緩和信號，又為金價提供了較強的底部支撐與避險韌性。整體來看，二季度黃金大概率以區間震蕩、偏強修復為主，短期走勢將緊密跟隨美國通脹數據、美聯儲政策表態及地緣局勢變化而波動，待6月美聯儲議息會議落地、政策方向進一步清晰後，金價的運行節奏有望逐步明朗，即便短期存在震蕩調整壓力，中長期金價上行的核心邏輯也並未發生根本改變。





3月美以伊衝突持續升級，霍爾木茲海峽局勢趨緊、海灣煉油設施受損推動油價創下歷史單月最大漲幅，全球二次通脹風險急劇升溫，美聯儲、歐央行及日本央行均釋放偏緊政策信號，全球金融條件持續收緊，市場步入“弱增長、通脹反復”的輕度滯脹定價階段，美股、黃金等資產大幅調整，而已連續下跌五個月的BTC則在DAT公司大額買力入場支撐下頂住壓力，實現小幅月度上漲，整體成交量較上月明顯萎縮。當前加密市場正處於深度熊市的籌碼出清階段，長期與短期持有者均呈現淨虧損狀態，鏈上盈虧相關指標顯示市場出清進程尚未觸及歷史底部極值，不過長期持有者已開始淨增持，逐步吸收市場拋壓，同時DAT公司內部也出現明顯分化，部分機構大舉買入、另有機構選擇拋售離場。中期視角下，BTC仍將遵循四年週期規律繼續完成籌碼出清與行業脆弱性釋放，美以伊戰事走向、油價走勢以及美國通脹、就業數據的變化，僅會影響短期波動節奏與調整烈度，難以根本性改變週期運行趨勢，週期級別的最佳多頭配置時點大概率仍需等待兩個季度。

風險披露

證券交易的風險

證券價格有時可能會非常波動。證券價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。

以上風險披露聲明不能披露所有涉及的風險。在進行交易或投資前，投資者應負責本身的資料蒐集及研究。投資者應按本身的財政狀況及投資目標謹慎考慮是否適宜進行交易或投資。勝利證券建議投資者於進行交易或投資前應尋求獨立的財務及專業意見。假如投資者不確定或不明白任何有關以下風險披露聲明或在進行交易或投資中所涉及的性質及風險，投資者應尋求獨立的專業意見。

免責聲明

本內容不應被視為邀約、招攬、邀請、建議買賣任何投資產品或投資決策之依據，亦不應被詮釋為專業意見。投資涉及風險。在作出任何投資決策前，投資者應完全了解其風險以及有關法律、賦稅及會計的特點及後果，並根據個人的情況決定是否切合個人的財政狀況及投資目標，以及能否承受有關風險，必要時應尋求適當的專業意見。

施彤

勝利證券有限公司

2026年4月13日