



勝利月報5月

勝利熱血傳遞 以行動實踐社會責任

勝利證券一直致力將環境、社會及管治（ESG）理念深度融入企業文化，為積極實踐「社會責任」的承諾，集團於日前組織團隊參與由香港紅十字會輸血服務中心舉辦的團體捐血活動。

是次活動充分展現了勝利團隊的凝聚力與對公益事業的熱誠，同事們踴躍響應呼籲，以實際行動支持本地醫療系統的血液需求，成功捐出寶貴的血液資源，為急需輸血的患者延續生命與康復的希望。

我們深信，企業的穩健發展與社會的福祉息息相關。展望未來，勝利證券將繼續秉持企業公民的使命，積極推動及參與各項社會關懷活動，連結各方力量，與各界攜手構築更健康、更共融且可持續的未來！



虛擬資產持牌交易所比起非持牌的有哪些好處？

證監會要求持牌平台須由獨立託管機構持有客戶資產，這意味著即使交易所倒閉或面臨財務困難，客戶資產在法律上仍屬於投資者本人，不會被用來償還交易所債務。相反，非持牌平台缺乏透明的資金託管機制，存在挪用風險。

持牌平台須遵守嚴格的反洗錢(AML)和打擊恐怖融資(CFT)監管要求，證監會會定期檢查平台運作，確保符合持續合規標準。所有產品和服務均需符合香港監管規定，並設有完善的風險披露機制。非持牌平台則不受香港法律監管，營運透明度低，投資者難以評估其財務狀況及風險管理水平。



《勝利簡訊》虛擬資產

2026年04月30日

各類指數	3月31日	4月30日	升跌百分比
BTC	68221.85	76313.00	11.8%
ETH	2104.49	2256.80	7.21%

BTC價格日線走勢

(數據來源: Trading View)



(圖源: TradingView)

4月BTC既非 "宏觀強逆風下獨立上漲", 也非 "全球流動性寬鬆下新牛市啟動", 而是處於利率通脹約束未解除、風險偏好階段性回暖的混合環境中。其超跌反彈動力主要來自美股風險偏好修復通過DAT、ETF外溢, 以及連續下跌後賣壓下降、交易所餘額持續回落。4月BTC是"供給收縮型超跌反彈", 而非確認的週期級牛市中段。外部環境未形成完整順風, 內部結構雖有改善但熊市出清尚未結束, 單週期長手仍有大量浮虧籌碼, 部分高位入場者借反彈止損。後續能否升級為週期反轉, 取決於資金流持續性、長手出清節奏及行業脆弱性是否集中暴露。



《勝利簡訊》虛擬資產

宏觀金融

4月宏觀金融環境並非單一全面 Risk-off，而是 "利率通脹約束仍在、美元未形成強壓制、美股風險偏好劇烈修復" 的複雜組合。實際利率與流動性仍對高久期資產構成約束：美國10Y TIPS單月上行27bps至2.42%，Fed淨流動性下降約1200億美元，這直接提高了持有無收益 BTC 的機會成本，形成估值壓制。美元指數月跌1.89%，則對風險資產形成一定支撐。通脹粘性強化政策約束：4月CPI即時預測3.71%、3月PCE 同比3.5%，通脹壓力未消；非農就業+115k、失業率4.3%，勞動力市場降溫但未失速，Fed仍處於 "數據依賴的鷹派暫停"，寬鬆週期尚未開啟。霍爾木茲海峽局勢升級推高油價，表面看似利好BTC避險敘事，實則通過"油價上漲→通脹粘性→Fed 寬鬆延後→實際利率高位" 的鏈條，對作為高Beta風險資產的 BTC形成負面約束。美股風險偏好快速修復是4月最大正向變數：標普500漲10.4%、納指漲15.3%，主要受中東衝突緩和及Q1財報超預期（約84%公司EPS、81%公司營收超預期）推動，投資者暫時忽視高油價等壓力，提升風險資產配置。綜上，4月BTC並非在單純強逆風中獨立上漲，也非受益於宏觀全面寬鬆，而是在政策與通脹約束仍存的背景下，依託美股風險偏好回暖及DAT/ETF通道資金流入實現反彈。

加密市場

2026年4月，比特幣（BTC）市場呈現出顯著的結構性背離特徵。宏觀層面尚未進入典型的貨幣寬鬆週期，實際利率持續上行、地緣衝突引發的油價衝擊以及通脹粘性問題，依然對風險資產構成實質性約束；但全球風險資產市場並未因此轉入全面Risk-off狀態，反而在美以伊衝突階段性緩和、上市公司一季度盈利大幅超預期以及美股指數快速反彈的共同推動下，重新切換至Risk-on交易模式。與此同時，BTC 自身價格與鏈上結構同步完成修復，月度價格從68,228美元攀升至76,313美元，單月漲幅達11.8%。

《勝利簡訊》虛擬資產

資金層面

據EMC Labs旗下eMerge OS統計，4月BTC市場資金流入超98億美元，自2月起連續兩月放量，顯示當前價格區間有足夠承接力，反彈並非缺乏需求端支持，但資金結構仍需謹慎看待。三類資金通道表現各異：DAT公司最為激進，三四月分別買入約31.84 億、42.17億美元BTC，提供了重要邊際買盤並提振多頭信心，但其買力高度依賴美股融資條件、估值與風險偏好，存在快速回落風險；ETF通道呈脈衝式流入特徵，並非穩定的週期級配置流，雖引入傳統金融風險偏好，但也加深了BTC與美股的綁定；穩定幣通道同步買入，但穩定性相對較差。

市場結構

4月BTC鏈上結構變化清晰：市場連續下跌後顯現賣出疲憊，拋壓顯著下降、可流通供應持續收縮，本輪反彈核心源於邊際賣盤先於買盤回落。據eMerge OS數據，4月長短手向交易所轉入56.16萬枚BTC，連續兩月下降，被迫賣盤持續衰減；LTH持倉增加14萬枚至1478萬枚，交易所餘額減少4萬枚至300萬枚，市場正從高流動性拋售轉向低流動性持有狀態，價格彈性顯著提升。同時STH結構明顯修復，持倉降至223萬枚，持倉成本降至78860美元，浮虧從-0.21收窄至-0.03，接近盈虧平衡，短期被迫賣壓大幅緩解。但鏈上改善不等於週期級出清完成。4月LTH實現虧損9.96億美元、盈利僅4.80億美元，虧損 / 盈利比近2:1，顯示高位入場的單週期長手仍在借反彈止損。截至4月末，長手群體仍有437.4萬枚 BTC處於虧損狀態（占比29.43%），構成未來價格上行的核心物理阻力帶。

結語

綜合宏觀、市場與鏈上結構，當前BTC市場本質是宏觀約束仍存、風險偏好階段性回暖下的供給收縮型超跌反彈，置信度中等。雖4月反彈強勁（MVRV 升至1.41、NUPL升至0.37），長手增持、交易所餘額下降、資金費率未過熱，但週期級熊市出清尚未完成：長手群體仍有437.4 萬枚BTC浮虧（占比29.43%），4月LTH 實現虧損9.96億美元、盈利僅4.80億美元，單週期長手仍在借反彈止損。本輪反彈核心是賣壓下降+風險偏好修復+DAT/ETF資金流入，顯示BTC供給稀缺性定價權重上升，但資金端仍高度依賴美股風險偏好與DAT融資環境。BTC仍是高Beta風險資產，但內部已呈現更強的長期持有、低流通供給特徵。未來若資金流持續且長手虧損出清放緩，市場有望升級為週期反轉；反之則將重回流動性缺口主導的脆弱階段。倉位建議：核心倉位維持，衛星倉位等待資金持續性確認，杠杆保持克制。

《勝利簡訊》證券

各類指數	3月31日	4月30日	升跌百分比
恆生指數	24788.14	25776.53	3.99%
金融類	50514.01	53210.51	5.34%
公用類	39558.12	40637.43	2.73%
地產類	19470.76	21053.95	8.13%
工商類	12770.93	13153.89	3.00%
國企類	8374.30	8681.83	3.67%
科技類	4649.82	4871.32	4.76%

相對於上一個月，2026年4月恆生指數漲3.99%報25776.53點，恆生金融指數漲5.34%報53210.51點，恆生公用事業指數漲2.73%報40637.43點，恆生地產指數漲8.13%報21053.95點，恆生工商業指數漲3%報13153.89點，恆生中國企業指數漲3.67%報8681.83點，恆生科技指數漲4.76%報4871.32點。



恒生指數日 (Source: Win.d)



恒生中國企業指數日行情 (Source: Win.d)

《勝利簡訊》證券

01 大市行情淺談

展望5月，海外市場預計將呈現結構性分化的運行格局。在政策方面，美聯儲本月發佈了最新的利率決議，與市場預期一致，將聯邦基金利率目標區間維持在3.5%至3.75%不變，也是連續第三次會議按兵不動。美聯儲主席鮑威爾在會後新聞發佈會上的表態整體偏向中性，並未給出明確的政策路徑指引。他明確表示，美國經濟以穩健速度擴張，但就業增長持續偏低；通脹已處於較高區間，能源價格上漲是核心推手，中東局勢使經濟前景面臨高度不確定性。針對降息前景，鮑威爾表示，未來可能出現適合降息或按兵不動的兩種情形，當前美聯儲不會急於行動，完全有能力等待更多明朗資訊後再調整政策立場，將政策調整的決策時點推遲至6月會議。市場對美聯儲政策路徑的預期也在會議後快速修正。芝商所（CME）利率期貨數據顯示，美聯儲下次議息會議（6月）不行動的概率提升至97%，年內降息的概率為21.9%。綜合以上因素，認為美股5月資產價格將維持寬幅震盪，市場波動料持續處於高位，板塊間結構性分化更為突出，趨勢性行情的啟動仍待核心通脹回落數據、6月美聯儲政策指引與經濟基本面景氣度的進一步驗證。

國內市場來看，4月國內經濟延續回升向好的復蘇態勢，核心支撐來自一季度經濟良好開局與宏觀政策的協同發力。數據層面，一季度國內GDP同比增長5.0%，環比提升0.5%，順利實現全年經濟發展的穩健良好開局。製造業端，4月官方製造業PMI持續處於榮枯線以上；一季度規模以上工業增加值同比增長6.1%，31個省份全部實現正增長，工業對經濟增長的貢獻率近四成，其中數字產業壯大、新型資訊基礎設施建設提速，成為產業結構優化、培育經濟新增長點的核心抓手。政策層面，央行貨幣政策例會明確延續適度寬鬆基調，加大逆週期調節，保持流動性充裕、推動社會融資成本維持歷史低位；財政政策持續加力提效，明確2026年積極財政支出力度只增不減，新增政府債務規模達近年峰值，同步出臺中央財政支持城市更新相關政策，持續落實結構性減稅降費，重點支持科技創新與製造業發展。整體而言，4月宏觀政策協同發力有效對沖內外部壓力，鞏固了一季度復蘇成果，夯實了二季度經濟回升基礎。綜合研判，對5月國內經濟與資本市場持穩中有進的積極態度，同時需警惕海外貨幣政策超預期調整、地緣衝突加劇帶來的階段性外部衝擊。

投資策略層面，核心配置主線需錨定國內政策重點扶持的新興支柱產業，聚焦AI產業、半導體設備及材料、人形機器人、商業航太等高景氣賽道進行重點佈局；個股篩選維度，建議優先配置具備核心競爭壁壘、業績增長具備高確定性的行業龍頭標的。

《勝利簡訊》證券

02

個股推介

兆易創新是一家同時實現存儲晶片、MCU、感測器與模擬晶片全矩陣佈局的半導體龍頭

推荐理由：

兆易創新作為國內稀缺的平臺型半導體龍頭，是國內少數能同時實現存儲晶片、微控制器（MCU）、感測器與模擬晶片全矩陣佈局的企業，深度受益全球存儲週期反轉與國產替代雙重紅利，2026年業績迎來爆發式增長，具備極強的業績彈性。公司2026年一季度交出歷史性亮眼成績單，單季度實現營業收入 41.88億元，同比大幅增長119.38%，歸母淨利潤14.61億元，同比暴增522.79%，單季度盈利已接近 2025年全年歸母淨利潤總額，扣非淨利潤同比增速亦達529.90%，同時綜合毛利率提升至42.3% 實現同比環比雙升，經營活動現金流淨額同比增長430.91%，資產負債率僅10.16%，財務結構極度穩健，充沛現金流為後續發展築牢安全墊。作為公司核心基本盤的存儲晶片業務實現量價齊升，龍頭地位持續穩固，其中 NOR Flash全球市占率穩居前三、國內排名第一，受益於AI伺服器、汽車電子、工業控制等高附加值場景需求爆發，訂單持續飽和，產品價格穩步上行；利基型 DRAM成為當前最大增長引擎，伴隨全球存儲巨頭集中產能轉向HBM高端存儲市場，利基市場供給缺口顯著，公司憑藉與長鑫存儲的深度綁定具備行業領先的產能保障能力，2026年預計採購額達57億元，為2025年的近5倍，產品價格漲幅亮眼，同時明確了未來5年拿下國內利基 DRAM 市場至少1/3份額的成長目標。公司同時是國內32位通用 MCU 絕對龍頭，國內市占率超30%、全球排名第七，GD32系列累計出貨量超25億顆，也是國內少數實現車規級MCU大規模量產的企業，當前MCU業務迎來工業控制、汽車電子、AIoT、機器人等多領域需求共振，車規級產品已在多家主流Tier1供應商實現量產裝車，正式從導入期進入收穫期，同時公司前瞻佈局集成 NPU 的AI MCU，面向前沿場景持續拓展，成為公司業績穩定增長的第二增長曲線。作為 A+H 兩地上市的半導體龍頭，公司具備極強的技術研發能力與產業鏈整合優勢，在半導體國產替代的大趨勢下持續突破海外廠商的技術壟斷與市場壁壘，當前全球AI算力、汽車電子、工業自動化的長期需求仍在持續擴張，公司存儲+MCU雙輪驅動的業務格局，既能充分享受存儲週期上行帶來的業績彈性，又能憑藉工業與車規級產品的長期佈局平滑週期波動，實現穩健成長；短期來看，2026年二季度存儲產品價格仍有望保持堅挺，業績增長動能仍在持續強化，長期來看，公司作為國內半導體平臺型龍頭，將持續受益於國產替代的歷史機遇，具備突出的長期投資價值。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2026年05月05日未持有(3986. 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
2026-04-01	03110. AAPU. AVGO. BRKU. CRCA. DDM. DUST. EZJ. KORU. NFTY. NOBL. PEP. POWI. QLD. SDOW. SOXS. SPBC. SPXS. SQQQ. STRC. TMF. TNA. TQQQ. TSLI. VOO. WCC. YANG. YINN				
2026-04-02	ALB. HPQ. KO. NKE. NVDA. PPL. VTI				
2026-04-08			00041 (15 送 1 #01270)		
2026-04-09	PRU. PTY. QDTE. TBIL. TROX				
2026-04-10	00659. 02802. 03416				
2026-04-13	03086. 04273. BIL. BITI. BITO. BITU. ETHE. ETHT. JEPQ. LRCX. NS8U. NVO. PFF. QDTE. SBIT. SGOV. SHV. STX. TLT. VGIT				
2026-04-14	00023. DIA. PM. QDTE				
2026-04-15	00435. 03466				
2026-04-16	02391. MU. OXY				
2026-04-20	INTU. QDTE			轉主板 (08083 TO 06051)	
2026-04-21	01698			02477 (1 拆 4)	
2026-04-22	02191. 02423				
2026-04-23	01286. 02638. 02789			08123 (60 合 1)	
2026-04-24	00004. 00083. 00808. 01997. 09618. BITX. ETHU. HPE. SOLT. SOLZ. TME				
2026-04-27	00029. 00635. 00778. 01221. BEKE. BTCL. ORCL. QDTE. QQQI. RERE. SPLV				
2026-04-28	00799. VIPS				
2026-04-30	03433. 09896. FUTU. JD. TBIL. USFR				



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。