



 **VICTORY** 勝利
SECURITIES 證券
— SINCE 1970s —

勝利月報6月

勝利證券全新網站隆重登場 打造全方位數碼化投資新體驗

勝利證券邁入55週年重要里程碑，為全面提升客戶及合作夥伴的數碼服務體驗，全新優化官網已於5月8日正式上線。

迎合現代金融科技的發展趨勢，全新網站打破傳統框架，採用了嶄新的使用者介面設計、配以體現專業形象的企業配色方案及現代化視覺元素。透過重新規劃網站佈局，新平台大幅提升了整體瀏覽體驗與操作便利性，讓您能更流暢地查閱投資產品、市場動態及各項服務。

勝利證券致力推動金融服務數位化與創新，相信今次升級將為客戶提供更便捷的資訊渠道，助力大家在市場中把握先機。未來，我們將繼續秉持「以客為本」的精神，為投資者提供更卓越、更專業的綜合金融服務。

VICTORY55

個人 企業 學院 活動 收費 幫助 關於勝利 繁

登入 開戶交易

領先 股票交易 平台
更專業化的投資產品

Stock 8540.HK | 上市合規持牌的投資平台

註冊 下載App

Since 1971

2026

新客戶迎新獎賞送比特幣
HK\$388

了解更多

勝利證券榮獲港股100強「虛擬資產全鏈條解決方案卓越獎」與「港股100強傑出貢獻獎」兩項大獎

了解更多

勝利證券獲嘉許為「商界展關懷企業」持續以實際行動回饋社會

了解更多

勝利證券就不實指控發出澄清聲明

了解更多

勝利證券全新網站隆重登場 打造全方位數碼化投資新體驗

勝利證券一眾同事參加了香港濕地公園「濕地探索導賞團」活動，大家在專業導賞員的帶領下，深入了解公園的綠色建築設計，漫步探索主要景點，近距離認識香港濕地四季生態的獨特魅力，以及各種珍貴的動植物品種。

活動中，同事們實地參觀濕地保護區，了解香港豐富的生物多樣性，觀察野生動物、候鳥及各類植物，感受大自然的奧妙。透過這次親身體驗，大家不僅在忙碌的工作之餘放鬆身心，更深刻體會到保護環境的重要性。

勝利證券一直積極實踐可持續發展理念，同時重視員工身心健康。我們不定期舉辦各類團隊活動，希望同事們在工作以外也能享受生活樂趣，進一步提升團隊凝聚力、生產力與創造力，讓我們共同守護這片美好濕地，攜手邁向更綠色、更可持續的未來。



針對內地客戶的資金來源，是否有更嚴格的審查要求？

是的。持牌法團應加強對內地客戶的「認識你的客戶」（KYC）程序，了解其財富來源及資金來源，確保其跨境匯款符合相關法規要求。如發現賬戶僅用作資金存放且隨後迅速提款，或銀行賬戶變動頻繁，應視為「紅旗」訊號並加強監控。



《勝利簡訊》虛擬資產

2026年05月29日

各類指數	4月30日	5月31日	升跌百分比
BTC	76313.00	73596.00	-3.56%
ETH	2256.80	2004.00	-11.2%

BTC價格日線走勢

(數據來源: Trading View)



(圖源: TradingView)

2026年5月BTC市場4月反彈夭折，在宏觀約束增強、資金雙通道流出、現貨購買力衰減及衍生品杠杆脆弱性暴露下，重返週期級熊市中後期出清路徑。宏觀上，美國通脹抬頭、美聯儲寬鬆空間壓縮，疊加能源價格壓力、高利率強美元及流動性收縮形成外部逆風。內部結構上，市場前高後低，上半月資金與杠杆推動上漲，下半月資金轉弱、現貨承接不足導致多頭被動出清。5月核心判斷：市場確認進入持續出清階段，長期持有者吸籌顯示接近底部籌碼交換但未完成切換。6月重點觀察宏觀金融、穩定幣流入、ETF支撐及短期持有者浮虧情況。



《勝利簡訊》虛擬資產

宏觀金融

美伊衝突持續推高原油並向下遊傳導，地緣商品衝擊已成為全球風險資產定價的核心約束，加密資產直接受宏觀環境決定資金成本與流動性。市場寬鬆預期被系統性壓縮，高利率、強美元、流動性收縮與地緣衝擊形成強約束。美聯儲4月維持3.5%-3.75%利率，4月通脹、5月非農數據均超預期，降息預期消退且年內加息風險被重新定價。新任主席沃什主張“戰略模糊性”，加劇政策不確定性，尤其壓制依賴流動性預期的BTC估值。金融系統底層流動性實際收縮：ON RRP低位導致緩衝功能弱化，TGA高水位及後續補庫將直接抽離銀行準備金，5月底至6月初國債結算也將階段性抽離流動性。5月美債長端收益率、實際利率及美元指數均維持高位，顯著抬高無息資產持有成本，壓制BTC估值。地緣衝突推高油價並向通脹全鏈條傳導，下半年通脹黏性風險上升，進一步限制美聯儲寬鬆空間。

加密市場

在外部宏觀約束顯著收緊的背景下，5月BTC市場走出典型的“前高後低”行情。上半月，增量資金流入、ETF 持續申購與衍生品杠杆擴張形成合力，推動價格上行；下半月，穩定幣與ETF資金通道同步轉弱，交易所現貨購買力快速枯竭，杠杆多頭缺乏有效承接，最終引發價格大幅回撤與多倉集中清算。根據週期研判框架，4月啟動的技術性反彈已宣告終結，市場正式重返週期級熊市中後期的深度出清階段。

《勝利簡訊》虛擬資產

資金層面

資金流向是5月加密市場最核心的內部驅動變數。月度總資金流均值從4月的淨流入105億美元，逆轉為淨流出24億美元。從月內走勢看，資金流在5月4日觸及15.3億美元的峰值後，於下半月快速惡化，至5月30日跌至-12.4億美元的月度低點。這表明5月市場並未獲得持續性增量資金支撐，而是在月初冲高後，邊際資金力量迅速衰竭。ETF與穩定幣兩大核心資金通道同步走弱：在經歷3-4月的短暫回流後，5月受宏觀金融預期惡化影響，雙通道資金再度轉為淨流出，其中穩定幣淨流出19.32億美元，ETF通道淨流出23.16億美元。資金流的再度轉負，直接侵蝕了市場維持反彈行情所必需的邊際購買力。

市場結構

5月長期持有者(LTH)持倉增至1491萬枚，淨增持9.9萬枚(+0.67%)；短期持有者(STH)持倉降至208萬枚，淨減持12.9萬枚(-5.85%)。LTH/STH比例從6.69升至7.15，籌碼持續從短期投機者向長期持有者遷移，浮動供給呈結構性收緊特徵。但市場主要矛盾在於供給端改善無法抵消需求端邊際塌陷。LTH與巨鯨吸籌避免了崩盤式下跌，但交易所穩定幣和ETF通道流出導致反彈缺乏資金支撐，形成“有貨無錢”結構：籌碼不充分釋放，也無足夠買盤推動上行，價格易震盪且遇拋壓快速下探。衍生品市場放大了內部脆弱性：未平倉合約月末660.9億美元，月度均值686.3億美元(+10.09%)，峰值達761.5億美元；資金費率轉正，方向性溢價從-26億美元轉為+25.9億美元。現貨流動性惡化的同時，衍生品多頭卻重新積累，試圖通過杠杆維持反彈。

結語

綜合來看，2026年5月的市場走勢再次確認了行情可能仍需築底，市場已正式回歸週期級熊市中後期的出清軌道。宏觀流動性約束持續收緊、內部現貨購買力出現斷裂、衍生品槓桿脆弱性集中暴露，這三大因素共同表明市場底部重構過程尚未完成。儘管長期持有者與巨鯨的持續吸籌顯示供給結構正在優化，但交易所穩定幣持續流失以及短期持有者普遍浮虧的現狀，說明市場仍缺乏支撐健康反轉所必需的邊際購買力。只有當穩定幣重新流入、短期持有者脫離浮虧區間、美元融資管道保持穩定這三項驗證指標同步改善時，市場才有望從熊市中後期的出清階段，逐步過渡至更為健康的築底階段。

《勝利簡訊》證券

各類指數	4月30日	5月29日	升跌百分比
恒生指數	25776.53	25182.39	-2.30%
金融類	53210.51	52697.09	-0.96%
公用類	40637.43	39742.11	-2.20%
地產類	21053.95	21231.49	0.84%
工商類	13153.89	12718.96	-3.31%
國企類	8681.83	8425.82	-2.95%
科技類	4871.32	4884.23	0.27%

相對於上一個月，2026年5月恒生指數跌2.3%報25182.39點，恒生金融指數跌0.96%報52697.09點，恒生公用事業指數跌2.2%報39742.11點，恒生地產指數漲0.84%報21231.49點，恒生工商業指數跌3.31%報12718.96點，恒生中國企業指數跌2.95%報8425.82點，恒生科技指數漲0.27%報4884.23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

海外方面來看，預計海外市場將延續震盪博弈的運行態勢。在政策方面，5月美聯儲完成歷史性主席交接：鮑威爾5月15日結束第二個主席任期，以理事身份留任至2028年初；凱文·沃什5月22日宣誓就任第17任美聯儲主席。與此同時，美國4月CPI同比飆升至3.8%，創下23個月以來新高，能源價格反彈與核心服務通脹黏性成為主要推手，徹底打破了市場對通脹穩步回落的樂觀預期。受此影響，美聯儲12位有投票權的官員集體轉向鷹派，密集釋放“高利率更久”的明確信號，不僅徹底打消了市場此前對上半年降息的幻想，更首次出現多位理事公開討論重啟加息的可能性。短短一個月內，市場利率預期持續發生改變：根據FedWatch工具數據，投資者已從5月初普遍押注年內降息2-3次，全面轉向“押注2026年全年零降息”，而年底前加息25個基點的概率更是飆升至58%。綜合來看，二季度美股將進入經濟韌性與通脹黏性的核心博弈期，多空分歧顯著加劇。市場大概率維持寬幅震盪格局，波動率中樞將明顯抬升，全面性行情難現，結構性機會更為突出。本輪美國經濟軟著陸敘事的可持續性，仍有待後續核心PCE通脹數據以及6月沃什首秀FOMC會議的政策指引進一步驗證。

國內市場來看，5月中國經濟延續穩中有進、結構分化的格局，製造業景氣度連續3個月回升，新質生產力與出口成為核心支撐，但內需不足和房地產低迷仍是主要拖累。通縮壓力已逐漸減小，人民幣匯率強勢升值，資本市場信心顯著修復。在政策方面，5月國內整體宏觀政策延續“更加積極的財政政策+適度寬鬆的貨幣政策”基調，財政貨幣協同發力成為最大亮點。財政政策上重點聚焦“六張網”新基建、房地產市場穩定、設備更新與消費提振三大方向，預計全國“六張網”及配套重點領域建設年度投資超7萬億元，同時央行通過“收短放長”的貨幣政策操作保持流動性合理充裕，為政府債券發行和實體經濟提供有力支持。總體而言，5月財政與貨幣政策實現深度協同，有效對沖了內需不足與外部不確定性。認為6月國內經濟將延續穩中有進態勢，資本市場結構性機會凸顯；但需重點防範兩大外部風險：一是美聯儲降息節奏不及預期引發的全球流動性波動，二是地緣衝突升級帶來的大宗商品價格擾動。

投資策略層面，核心配置主線應錨定國家政策重點扶持的戰略性新興支柱產業，聚焦人工智慧應用、先進半導體、人形機器人、商業航太等景氣度持續上行的賽道進行重點佈局；個股篩選維度，建議優先配置具備深厚核心競爭壁壘、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

藍思科技是一家以消費電子結構件為核心，同時深度佈局新能源汽車、AI硬體、人形機器人三大高景氣賽道的全球高端製造龍頭

推薦理由：

藍思科技作為全球消費電子精密製造龍頭，掌握玻璃、金屬、陶瓷等多材料加工工藝，實現從單一零部件到整機組裝全鏈條覆蓋，深度綁定蘋果、特斯拉等全球頂級客戶。消費電子基本盤穩固，新能源汽車、AI硬體、人形機器人三大增長曲線加速兌現，2026年下半年業績有望強勢反轉，兼具高彈性與長期投資價值。公司2026年一季度受季節性波動等外部因素影響出現階段性虧損，但經營活動現金流淨額達 20.14億元，資產負債率僅33.9%，財務結構健康，大摩在業績發佈後將目標價上調72%，長期成長邏輯獲市場認可消費電子業務全球中高端智能手機玻璃蓋板市占率穩居第一，是蘋果折疊屏UTG超薄玻璃和玻璃支架獨家供應商，單機價值量為普通手機3倍以上，2026年5月已批量出貨；同時是阿裏千問AI眼鏡S1核心供應商，獨家供應8mm極細鈦合金鏡腿，彎曲壽命超10萬次。新能源汽車業務已成為第二增長曲線，2025年營收64.62億元，2026 年一季度訂單同比增長23%。作為特斯拉一級核心供應商，單車價值量約5000元，同時覆蓋寶馬、比亞迪等30餘家主流車企，長沙車載光學產業園2026年全面投產，高附加值產品占比持續提升。人形機器人是公司未來最大增長引擎，為特斯拉Optimus Gen3中國區獨家整機組裝廠，獨家供應頭部3D玻璃面罩、靈巧手夾爪模組等核心部件，單臺價值量超5萬元。2026年7-8 月將同步量產V3版本，預計2026年組裝量達5萬臺，對應營收超25億元。短期來看，二季度消費電子旺季到來將帶動業績逐步改善；中期新能源汽車業務貢獻穩定增長；長期人形機器人商業化爆發將打開巨大成長空間。綜合行業發展與公司基本面，市值仍有較大上漲空間，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06月05日持有 (6613. 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
2026-05-04	00005. 00960. HSBC. IMMR. JPM. MAXI. MRVL. PTY. QDTE. QQQY. SPY. STRC. VZ				
2026-05-05	MNSO				
2026-05-06	JEPQ. RACE. VGIT				
2026-05-07	00116. BIL. ETHE. PFF. SGOV. SHV. TLT. XFIV				
2026-05-08	00293. 01972. 02802. 03416. BITI. BITO. BITU. ETHT. SBIT				
2026-05-11	00019. NVT. QDTE. QQQY				
2026-05-12	00999. DIA				00574 (2 供 1) 02949
2026-05-13	02343. 03466. BTI. SOGP				
2026-05-14	01179. 02378			02459 (10合1)	
2026-05-15	02888. 03750. 603063. AAPL				
2026-05-18	00028. 01308. COST. MS. QDTE. QQQY			08057 (10 合1)	
2026-05-19	BLOX			00648 (20 合1)	
2026-05-20	01913. 02877. 603083				
2026-05-21	002249. 06603				
2026-05-22	00032. 02119. BITX. ETHU. MOG.A. SOLT. SOLZ				
2026-05-26	00086. 00405. 01234. 01857. 02314. 02488. BTCI. QDTE. QQQI. SPLV				
2026-05-27	00752. 01318. 02420. 603986. BLOX			00862 (10 合1). 00986 (10 合1)	01069 (1 供 2) 02956
2026-05-28	01276. 87001. VRSN				
2026-05-29	002156. 02388. 002484. 02778. 04701. 09992. PBR.A. 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。