



勝利月報7月

端午暖心送祝福 | 勝利證券贈200份福袋關愛基層

勝利證券慈善基金延續關愛社區的精神，於6月13日與《香港婦女中心協會》合作舉辦「端午福袋送贈活動」，贊助並派發 200 份端午福袋予基層家庭，提前送上節日的溫暖與祝福。

勝利證券慈善基金一直致力深入社區，為基層家庭提供支援。這次合作夥伴《香港婦女中心協會》多年來專注於服務基層婦女及其家庭，致力於為她們建立支援網絡、提陞技能並活出自信。通過與該會的緊密合作，基金希望凝聚社區力量，將關懷切實傳遞給有需要的家庭，讓平日為生活奔波勞碌的基層街坊，能在此佳節與家人共聚天倫。本次福袋內特別挑選本地著名社企《銀杏館》的手工粽子及各式日常食品，此舉旨在以實際行動支持長者就業。該機構長期致力於協助一眾銀髮族能夠自食其力、自力更生。這份福袋不僅讓基層家庭在佳節前夕感受到溫暖的社會關懷，更承載著支持長者尊嚴自立的雙重意義。

活動當日，勝利證券義工團隊親身參與派發，與受惠人士面對面交流，分享節日喜悅，場面溫馨。是次活動成功令眾多基層家庭受惠，不僅體現了勝利證券長期以來對社區公益與履行企業社會責任的承諾，更彰顯了社會共融的寶貴價值。

勝利證券慈善基金一直致力於回饋社會，未來基金將繼續與不同機構及社企攜手，推出更多有意義的公益項目，共建關愛互助的和諧社區。



業務聚焦

Marketnode與勝利證券擴大面向亞太投資者的代幣化產品准入



Marketnode，由歐清銀行（Euroclear）、匯豐銀行（HSBC）、新加坡交易所集團（SGX Group）及淡馬錫（Temasek）支持的數字市場基礎設施（DMI）運營商，與獲證監會發牌的證券公司及領先的虛擬資產經紀商Victory Securities（8540. HK）於6月25日宣布建立合作夥伴關係，以擴大亞太地區對代幣化和傳統金融產品的准入。

此次合作整合了Marketnode的代幣化和分銷能力，以及勝利證券廣泛的產品範圍和成熟的客戶基礎。雙方合資格客戶預計將獲得更廣泛的產品選擇。

通過兩家公司的聯合分銷網絡，此次合作降低了長期以來阻礙投資者獲取此前較難觸及產品的准入壁壘，從而擴大了投資者的准入範圍。Marketnode的代幣化能力使產品流轉和結算更加高效，進一步增強了這一優勢，為更廣泛的投資者群體解鎖了更大的可及性。

Marketnode首席執行官Rehan Ahmed表示：“勝利證券是香港最成熟和最受信賴的證券公司之一，擁有深厚的客戶網絡，並在傳統和數字資產領域均有強大影響力。此次合作擴大了亞太地區投資者對代幣化和傳統產品的准入，將可信基礎設施與受監管的分銷相連接，為投資者帶來更廣泛的產品選擇。”

勝利證券聯席首席執行官 陳沛泉（Kennix Chan）表示：“此次合作拓寬了我們可向客戶提供的產品貨架，為代幣化和傳統產品領域更廣泛、更多樣化的投資機會打開了准入通道。通過將我們的兩個生態系統結合起來，我們將為客戶開啟新的跨境機遇，並助力塑造一個更加互聯的亞洲金融體系。”

隨著機構對代幣化的採用在亞太地區加速推進，連接受監管分銷與數字基礎設施的合作夥伴關係正成為產品觸達投資者的核心方式。



常見問題

在分銷虛擬資產相關產品有否審查要求？如果沒有遵守會怎樣？

在2026年1月，證監會譴責並罰款盛寶金融（香港）有限公司400萬元，原因是其透過網上平台向零售客戶分銷本應只售予專業投資者的虛擬資產基金及相關產品，且缺乏合規程序及客戶保護措施。

2018年11月至2022年11月期間，盛寶金融容許零售客戶在平台買賣32項虛擬資產產品，涉及1,446宗交易，全部屬複雜產品，其中包括21項交易所買賣衍生虛擬資產產品。公司未有評估客戶是否具備虛擬資產投資知識，亦沒有提供足夠產品資料及風險警示，未符合2018及2022年有關虛擬資產基金及虛擬資產相關活動通

《勝利簡訊》虛擬資產

2026年06月30日

各類指數	5月31日	6月30日	升跌百分比
BTC	73596.00	58544.00	-20.45%
ETH	2004.00	1572.00	-21.55%

BTC價格日線走勢

(數據來源: Trading View)



(圖源: TradingView)

2026年6月，加密資產市場受外部折現率約束、內部止損拋壓放大觸發深度出清。BTC全月下跌20.45%，收於58544美元；ETF與穩定幣同步淨流出，交易所BTC庫存上升，衍生品持倉收縮，資金費率回落至零軸附近，市場自5月反彈失敗後重回週期級熊市出清進程。高通脹與美聯儲鷹派表態拉長高利率週期，強美元與高無風險收益率壓縮全球風險偏好，率先引發BTC ETF大額流出、穩定幣購買力下滑，進而導致現貨供需失衡。新增買盤無法承接交易所拋壓後，價格跌破短期持有者成本線，觸發多頭清算與止損盤集中湧出。大跌後短期持有者拋壓持續下降，長期持倉占比提升，高幣齡BTC持有規模穩定，熊市結構優化持續推進。霍爾木茲海峽問題雖進入解決階段，但航道與原油供給完全恢復尚需時日；6月經濟與就業數據弱化了加息預期，但“高利率維持更久”的核心預期未變。加密市場6月正式進入週期級熊市後期，宏觀約束客觀上助力市場浮籌出清與結構重整。

《勝利簡訊》虛擬資產

宏觀金融

2026年6月宏觀金融環境對加密資產形成“限制約束”，貨幣政策、實際利率、美元流動性構成同向壓力。美聯儲6月FOMC維持聯邦基金利率3.50~3.75%，保持銀行體系充裕準備金，未推出擴表或降息舉措，高貝塔資產在高無風險收益率與高實際折現率下進入重新定價週期。通脹數據進一步強化約束：5月CPI同比4.2%、核心CPI同比增長2.9%，PCE同比4.1%、核心PCE同比增3.4%，推升高利率合理性，市場無法提前定價寬鬆週期。對無現金流的加密資產而言，高實際利率抬升持有機會成本，強美元壓縮全球美元流動性，促使投資者降低高波動敞口，直接體現為BTC ETF拋售、穩定幣流出與衍生品敞口收縮。增長走弱暫未利好加密資產——在政策轉向前，經濟下行首先削弱風險偏好、下修利潤預期，而非釋放流動性。大類資產同步承壓：6月原油大跌23.8%，黃金回落6.7%，10年期美債實際收益維持2.2%高位，美元指數守在101。美股內部分化，納指跌2.8%、標普500跌1%，道指逆勢漲2.5%，高久期科技股普遍承壓。綜上，經濟數據與美聯儲會議雖降低加息預期，但強化了“利率高位維持更久”的判斷，疊加霍爾木茲海峽通航波折，黃金、BTC、科技股等高久期資產本月普遍下跌。

加密市場

2025年10月起 BTC持續下跌，2-4月迎來熊市反彈，5月隨宏觀環境惡化反彈夭折；6月資金外流與止損交易主導行情，價格跌破2月以來熊市低點，最低下探58056美元。資金端流出顯著加劇：6月BTC ETF累計流出43.93億美元（5月為23.16億美元），穩定幣通道流出59.04億美元（5月為19.31億美元），雙通道日均流出3.43億美元，是價格下探的核心驅動。

《勝利簡訊》虛擬資產

資金層面

穩定幣總儲備從月初717.6億美元降至月末689.7億美元，淨流失26億美元；月末購買力看似回升，實則主要是做市商存入穩定幣為拋盤兌現，並非新增買盤主導。同時交易所BTC日均流入從5月的2.22萬枚升至2.87萬枚，月末餘額從325萬枚增至328萬枚，淨增3.45萬枚；現貨可售供給擴容疊加資金淨流出，潛在拋壓持續壓制反彈空間。

市場結構

鏈上供給呈現弱手出清、強手沉澱的典型熊市形態：長期持倉量淨增5.76萬枚至1480萬枚，短期持倉量淨減7.91萬枚至197萬枚，長短倉比例升至7.53，短期籌碼持續離場，長期持有者承接供給。但6月下旬出現關鍵變化，長手中的單週期長手在價格破位後大舉拋售，規模超此前水準。依據EMC Labs BTC週期研判模型，單週期長手大規模出清標誌著加密市場正式進入週期級熊市後期，未來數月將通過籌碼出清與成本重構構築週期底部。估值端同步靠近底部區域：BTC月內下跌20.45%至58544美元，整體MVRV降至1.1018，價格接近全網實現成本；短期持有者成本降至70327美元，當前價格較其低16.8%，STH MVRV僅0.83，短期買家普遍浮虧。月度實現利潤收窄、虧損大幅擴大，實現盈虧比降至0.076，整體SOPR均值跌至0.980。長手利潤縮水引發單週期長手虧損拋售，疊加短手普遍浮虧轉為空頭，共同加劇了價格下行壓力。

結語

綜合來看，價格下跌後超50%的BTC處於虧損狀態，長短持有者普遍浮虧，市場情緒低迷，止損壓力仍存。未來數月籌碼出清大概率延續，節奏取決於宏觀環境惡化程度，核心矛盾在於美聯儲鷹派政策維持的高折現率，與通縮降溫、就業走弱催生的政策轉向預期之間的衝突。當前政策面仍偏緊，通脹高於目標，實際利率與美元流動性持續壓制高貝塔資產風險偏好。只要這一邏輯占優，ETF資金難以穩定回流，穩定幣發行與交易所儲備難恢復，BTC價格將圍繞6萬美元震盪，或下探5.3萬美元的全局實現價格。前瞻層面通縮與增長走弱信號顯現，原油大跌緩解能源通脹壓力，6月就業明顯走弱削弱鷹派基礎。若7月市場開始交易政策轉向，將帶動實際利率預期回落、美元壓力緩解，ETF買盤修復，穩定幣資金流轉正，交易所BTC流入收窄或轉流出，價格將重新挑戰短期持有者成本線70320美元。本輪週期級熊市自去年10月開啟已運行8個月，目前正步入熊市後期，價格向下再平衡為大概率事件。

《勝利簡訊》證券

各類指數	5月29日	6月30日	升跌百分比
恒生指數	25182.39	22881.02	-9.14%
金融類	52697.09	49659.92	-5.76%
公用類	39742.11	36163.58	-9.00%
地產類	21231.49	18277.92	-13.91%
工商類	12718.96	11373.68	-10.58%
國企類	8425.82	7558.30	-10.3%
科技類	4884.23	4472.23	-8.44%

相對於上一個月，2026年6月恒生指數跌9.14%報22881.02點，恒生金融指數跌5.76%報49659.92點，恒生公用事業指數跌9.00%報36163.58點，恒生地產指數跌13.91%報18277.92點，恒生工商業指數跌10.58%報11373.68點，恒生中國企業指數跌10.3%報7558.30點，恒生科技指數跌8.44%報4472.23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

在政策方面，美聯儲本月宣佈將聯邦基金利率目標區間維持在3.50%—3.75%不變，符合市場普遍預期，本次會議也是凱文·沃什就任美聯儲主席後首次主持的議息會議，標誌著美聯儲進入新的領導週期。認為本次會議整體表態明顯偏鷹，通脹和利率預測均被大幅上修，點陣圖也釋放出較強鷹派信號：18位參與利率預測的官員中，僅1人預計年內仍存在降息空間。與此同時，沃什以本次政策聲明為起點開啟美聯儲溝通機制調整，刪除前瞻性指引，圍繞貨幣政策流程改革提出五大方向，並成立覆蓋溝通機制、資產負債表等領域的五個專項工作組。在經濟基本面上，美國5月新增非農就業人數遠高於市場預期，同期CPI同比上漲4.2%創下近三年新高，也為偏鷹的政策立場提供了數據支撐。對於後續政策走向，認為隨著中東地緣局勢逐漸緩和，國際油價正趨於回落，儘管能源成本上漲帶來的二次傳導效應不容忽視，但美國中長期通脹預期整體呈現回落態勢。目前市場普遍預計，在就業市場尚未明顯惡化、通脹路徑仍面臨不確定性的背景下，美聯儲更可能延長審慎觀察期，年內大概率維持利率不變，因此高利率環境將維持較長時間。

國內市場方面，6月中國經濟延續總體平穩、向新向優的發展態勢。生產端工業生產穩中有升，現代服務業增勢良好，1至5月全國規模以上工業增加值同比增長5.4%，服務業生產指數同比增長4.8%；需求端市場銷售持續增長，服務零售增勢突出，同期社會消費品零售總額同比增長1.4%，服務零售額增長5.4%；在貿易上我國貨物進出口保持較快增速，1至5月貨物出口增長11.8%；進口增長20.5%，整體保持平穩向上的發展態勢，在政策端，近期城市更新、新型能源體系建設、深化大規模設備更新與消費品以舊換新政策、美麗中國等多領域國家級“十五五”專項規劃陸續出臺，疊加人形機器人產業培育、私募基金高質量發展等產業與金融支持政策落地，政策集成效應正持續顯現。總體而言，5-6月隨著多項國家級專項規劃以及產業政策協同發力、落地見效，有效對沖了內需不足與外部不確定性，夯實了經濟穩中有進的運行基礎。展望7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：一是美聯儲偏鷹政策超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異動。

投資策略層面，核心配置錨定政策扶持的戰略新興產業，聚焦AI、半導體、人形機器人、電網設備等高景氣賽道；個股篩選優先選擇具備核心競爭壁壘、業績增長確定性高的行業龍頭標的。

《勝利簡訊》證券

02

個股推介

上海復旦是一家主營FPGA、存儲器及安全芯片等IC設計的半導體行業領軍企業；

推薦理由：

上海復旦（01385.HK）是國內全譜系可編程芯片設計龍頭，業務覆蓋FPGA、非揮發存儲、安全芯片、智能MCU四大領域，深度綁定航天防務、國家電網、主流車企及國產AI算力核心客戶。公司高可靠與信創業務基本盤穩固，車規半導體、工業存儲、AI異構芯片三大增長曲線加速兌現，2026年隨行業景氣度回升盈利強勢修復。2026 年一季度公司營10.32億元（+16.23%），歸母淨利潤1.48億元（+9%），正式走出週期底部；綜合毛利率64.2%，同比提升6.1個百分點，經營質量持續優化，獲外資券商上調投資評級。高可靠與信創築牢業績基本盤：公司是國內少數能產宇航級抗輻射FPGA 的廠商，北斗衛星FPGA供貨佔比超80%；智能電表MCU單相市場市佔率超60%；安全與識別芯片累計出貨超百億顆，覆蓋金融、政務等場景，國產替代持續深化。車規與工業存儲為第二增長曲線：公司EEPROM市佔率國內第一，工業級、車規級存儲通過最高等級車規認證，綁定30余家主流車企與Tier1供應商。2026年工業存儲產品價格明確上調，帶動一季度存儲營收同比增長23.4%；車規級MCU同步批量上車，全品類協同發力。異構芯片是長期核心增長引擎：公司三核異構芯片覆蓋4-128TOPS算力，主力型號已落地工業視覺、智慧安防等邊緣AI場景；高端FPGA進入國產AI算力供應鏈，2026年AI相關業務有望翻倍增長。短期受益行業復蘇與存儲漲價，業績逐季改善；中期車規業務貢獻穩定增長；長期AI算力建設與國產替代打開成長空間。綜合來看，公司當前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07月05日持有(1385. 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
2026-06-01	00215. 00288. 00382. 00697. 01503. 01881. 01995. 02359. 02698. 02800. 03037. 03986. APO. CF. DIVO. ETN. MAXI. QDTE. TBIL				08558 (2 供 3) 08560
2026-06-02	00700. 00732. 02020. 002493. BLOX. PAAS. PTY. STRC. V			00721(5合1)	
2026-06-03	00373. 00725. 8002. IEMB				
2026-06-04	02219. 02282. JEPQ. LX. MINT. VGIT		03296 (10 送 4)		
2026-06-05	002135. 02802. 03416. 06833. 06936. BIL. CGNX. DEO. ETHE. PFF. SGOV. SHV. TLT. XFIV. XTWO				
2026-06-08	00165. 00212. 01044. 01836. 03828. 09927. AA. BITI. BITO. BITU. CEG. D01. ETHD. ETHT. GLEN. H78. PCT. QDTE. SBIT. UEMS				00397 (2 供 1) 02953
2026-06-09	00636. 01987. 06699. BLOX. SO				
2026-06-10	00006. 00255. 01270. 01516. 03466. JNJ				
2026-06-11	00683. 00806. 01038. 01184. 01310. 02886. 601000. EMR. LLY. SPGI				
2026-06-12	00001. 00258. 00501. 01113. 03337. 03838. 06993. GSK. MSFT. RTX. TSM				08178 (2 供 1) 08565
2026-06-15	00027. 00041. 00690. 000938. 01299. 01378. 01447. 01837. 01928. 02192. 02279. 03200. PFE. QDTE. TER				
2026-06-16	00002. 00010. 00101. 00887. 00950. 002042. 03288. 06693. 06811. 09999. BLOX. DIA. GOOG. GOOGL. HSY. NEE. WEN				
2026-06-17	00142. 00240. 00699. 01128. 01288. 01398. 01788. 06865. ADI. MCD. SATA				
2026-06-18	00111. 00336. 00393. 01045. 01685. 02156. 03296. 03315. 06823. SATA. WDC				
2026-06-22	00003. 00008. 00363. 00709. 00878. 01345. 01980. 02018. 02099. 02190. 02245. 02517. 03888. 06862. 06969. 08188. 09611. 09989. 600717. BITX. BTCI. EEM. ETHU. IAI. IEMG. ITA. IVV. IWM. NTES. QDTE. QQQI. SATA. SOLT. SOLZ. SOXX. VFC				01104 (2 供 1) 02966
2026-06-23	00066. 00152. 00369. 00536. 00945. 01675. 01681. 02560. 02671. 02714. NEM. SATA				
2026-06-24	00012. 00026. 00050. 00551. 01086. 02313. 03330. 03813. 600584. BLOX. SATA. UNH. VT			00309 (40 合 1). 01468 (5 合 1).	
2026-06-25	00232. 00762. 00941. 01073. 01876. 03993. 06186. SATA. SPYD. XAR. XLE. XLV. XOP				
2026-06-26	00210. 00430. 00667. 01180. 01478. 01717. 01883. 02356. 02357. 02367. 02585. 06166. META. PYPL. QCOM. SATA. VRT				01676 (2 供 1) 02972. 08113 (2 供 1) 08569
2026-06-29	00005. 00366. 00386. 00916. 00934. 00987. 01357. 01669. 01729. 01919. 01981. 02166. 02259. 02382. 02611. 02858. 03613. 06055. 06680. 06889. 06896. 09922. 09973. LMT. NDAQ. NVDA. PPA. PSI. QDTE. QQQM. SATA. SPLV. VGT			01371 (10 合 1)	00256 (3 供 1) 02963
2026-06-30	00062. 00354. 00420. 00560. 00580. 00598. 00697. 02331. 06882. 09985. BLOX. GLW. PBR.A. SATA. SCHD. SCHG. USFR. VSH				

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。