



勝利月報8月

勝利證券微信公眾號 全面升級為「服務號」

為提供更優質、更即時且更完善的客戶服務體驗，勝利證券一直致力於提升數位服務平台的效能與互動性。有見及此，本公司微信官方公眾號已全面升級為「微信服務號」，以期為客戶帶來更便捷、更高效的資訊接收與服務體驗。

原有的勝利證券微信公眾號已於2026年7月31日正式停止更新，未來所有最新的市場分析、優惠活動、港美股及虛擬資產交易先機，將統一透過全新的「勝利證券服務號」發布，確保客戶能夠及時掌握最新市場動態與公司資訊。升級為服務號後，客戶將能即時獲取第一手港股、美股及虛擬資產市場分析，搶先捕捉最新產品發表、獨家優惠與線上活動資訊，同時享受更流暢的菜單導航與服務對接，全面提升互動體驗與服務效率。

為確保客戶不會漏接任何重要資訊，歡迎透過以下方式關注全新的勝利證券服務號：開啟微信後搜尋「勝利證券」，認準服務號碼並點選「追蹤」；或直接掃描下方二維碼即可快速完成關注。



微信搜一搜



勝利證券



針對「高風險司法管轄區」的變動，受規管機構應建立怎樣的監控與應對機制？

受規管機構必須密切關注由防制洗錢金融行動工作組織（FATF）發布的司法管轄區名單變動。這主要分為兩大類：一是「受呼籲採取行動的高風險司法管轄區」（即黑名單），二是「受加強監控的司法管轄區」（即灰名單）。

針對黑名單地區，機構通常被要求採取與風險相稱的反制措施，甚至在某些極端情況下終止業務往來；而針對灰名單地區，機構則應實施強化盡職審查（EDD），例如深入調查資金來源及財富來源、增加高級管理層的審批頻率，以及加強對業務關係的持續監控。

公告強調，機構應將這些外部名單及時納入其內部的洗錢風險評估架構（IRA）中。當名單更新時，機構必須即時清查現有客戶群中是否涉及新列入的司法管轄區，並根據最新風險等級調整控管措施。

《勝利簡訊》虛擬資產

2026年07月31日

各類資產	6月30日	7月31日	升跌百分比
BTC	58544.00	62830.58	+7.32%
ETH	1572.00	1860.66	+18.3%

BTC價格日線走勢

(數據來源: Trading View)



(圖源: AiCoin)

2026年7月BTC在6月大跌後迎來7.32%的結構性反彈，價格回升至62830.58美元，月內最高觸及66508.72美元。本輪反彈並非由宏觀金融條件改善驅動，核心支撐來自加密市場內部供給收縮：持有超100枚BTC的鯨鯊群體單月增持4.7萬餘枚，交易所日均BTC淨流入較6月大降超七成，市場資本淨流出規模也明顯收窄。但反彈存在明顯短板，現貨月均成交量環比下降42.39%，上漲主要由賣方供給減少而非需求擴張推動，價格觸及6.5萬–6.65萬美元區間後因獲利盤兌現回落。按週期模型判斷，7月BTC處於“下降期”向“磨底期”的轉折階段，市場出清尚未完成，真正觸底仍需時間。



《勝利簡訊》虛擬資產

宏觀金融

7月宏觀金融環境對BTC構成明確逆風，但並未主導其價格方向，BTC月度仍上漲7.32%，顯示內部供給收縮與籌碼積累的力量強於外部宏觀壓力。美聯儲淨流動性月末環比下降0.89%，月中冲高後下半月大幅回落，與BTC價格軌跡正相關，壓縮了高風險資產的可配置資金。6月通脹短期降溫但未完全正常化，就業市場轉弱削弱了7月降息可能性；7月FOMC會議維持利率不變，但9比3的投票分裂凸顯內部加息主張升溫，壓制了市場短期寬鬆預期、抬升長久期資產折現率，不過9月加息仍非高概率事件。

加密市場

2026年7月，BTC在6月單月大跌20.45%後開啟結構性修復行情，全月累計上漲7.32%，價格從月初58544美元回升至月末62830.58美元，月內高點觸及66508.72美元。本輪反彈誕生於美債實際收益率持續上行、美聯儲流動性邊際收緊、原油價格快速攀升及科技股整體承壓的宏觀逆風環境中，說明7月BTC的價格上行並非由宏觀金融條件改善驅動，核心支撐來自加密市場內部供給結構變化與持有者行為調整。

資金層面

7月BTC市場並未出現資本大規模回流，僅資本流出速度明顯放緩，月末總資本淨流出3.739億美元，較6月收窄60.27%。ETF與穩定幣兩大資金通道均呈流出修復態勢，但未形成持續增量購買力：BTC ETF資金月內波動劇烈，日均淨流入規模不足以支撐趨勢性上漲；穩定幣流出壓力收窄四成，但交易所儲備仍下降，加密原生資金仍在撤離。市場供需從6月的單邊惡化轉為“供給壓力下降、資本流出趨緩”的階段性平衡，價格反彈並非源於需求端擴張，7月BTC現貨月均成交量環比大降42.39%可驗證這一點。本輪反彈核心驅動力來自持有者結構變化：前期下跌令短期持有者集中止損、拋壓釋放後，鯨鯊群體單月增持4.7萬餘枚BTC，年度吸收率快速提升，以高於新增供應的速度吸收流動籌碼。交易所數據顯示，BTC總餘額微增、潛在供給仍存，但日均淨流入較6月大降73.81%，即時拋售壓力已大幅緩解。

《勝利簡訊》虛擬資產

市場結構

長短期持有者供應呈現階段性再平衡，長期持有者供應微降、短期供應小幅增加，長期投資者止損是熊市中後期典型特徵，但短期持有者虧損籌碼較6月大幅減少，集中止損帶來的邊際拋壓顯著緩解。7月BTC反彈的內部傳導邏輯清晰：6月深度下跌完成弱手出清，交易所新增流入減少、即時賣壓緩解，疊加鯨鯊群體持續吸收浮動籌碼收緊有效供應，在資本失血放緩與ETF階段性流入配合下，推動價格從低位反彈。估值層面，MVRV指標回升但仍處中性偏低水準，全鏈虧損狀況雖有好轉但出清壓力仍存，下方全網實現價與長手成本線構成支撐，上方短手成本線為核心阻力，月內高點未觸及該位置，走勢偏弱。衍生品市場整體維持低脆弱性，未平倉量隨價格溫和回升，資金費率平穩，定向溢價有所增長但未形成高杠杆擁擠結構，合約成交量與現貨同步萎縮，爆倉規模大幅下降，顯示6月強制去杠杆基本完成，本輪反彈並非由高杠杆追漲驅動。

結語

綜合來看，BTC仍處於週期級熊市的出清進程當中，當前正位於“下降期”向“磨底期”過渡的轉折階段。在宏觀環境持續收緊的背景下，7月的價格上行更適合定性為6月深度下跌後，由場內抄底資金推動的弱勢修復行情，而非趨勢性的探底回升。儘管7月市場出清壓力已出現邊際緩解，但整體出清程度仍不充分，當前修復更大概率是下跌途中的階段性反彈；隨著後續宏觀環境進一步承壓，疊加場內投資者、特別是單週期長手群體的虧損壓力隨時間持續累積，未來兩個月內價格跌破6萬美元為大概率事件。

《勝利簡訊》證券

各類指數	6月30日	7月31日	升跌百分比
恒生指數	22881.02	25884.43	13.13%
金融類	49659.92	56390.45	13.55%
公用類	36163.58	38913.81	7.6%
地產類	18277.92	20213.57	10.59%
工商類	11373.68	12885.19	13.29%
國企類	7558.30	8612.15	13.94%
科技類	4472.23	4829.22	7.98%

相對於上一個月，2026年6月恒生指數漲13.13%報25884.43點，恒生金融指數漲13.55%報56390.45點，恒生公用事業指數漲7.6%報38913.8點，恒生地產指數漲10.59%報20213.57點，恒生工商業指數漲13.29%報12885.19點，恒生中國企業指數漲13.94%報8612.15點，恒生科技指數漲7.98%報4829.22點。



恒生指數日行情 (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

海外市場方面，預計8月整體延續震盪偏弱格局。美聯儲7月FOMC會議連續第五次維持利率不變，投票結果9比3，三名委員主張加25個基點，為2016年以來首次出現3票同向反對。主席沃什釋放偏鷹立場，重申2%通脹目標無彈性，指出高通脹已持續超五年難以短期解決，若通脹持續高企仍保留加息選項，同時實質性退出前瞻指引，引導市場聚焦經濟數據而非央行表態。本次會議降溫了市場“降息週期臨近”的樂觀預期，美股核心驅動邏輯從“盈利上行”轉向“估值壓制”：無風險利率高位維持超預期，抬升遠期盈利折現率，科技、AI等高估值成長股承壓明顯，未盈利板塊回調壓力大於盈利穩定的成熟行業；但美國經濟與就業保持韌性，企業盈利基本面未現惡化，大盤大幅下行空間有限，整體以估值修復式回調為主，同時高利率推升中小企業融資成本，小盤股壓力顯著大於大盤藍籌，市場集中度或進一步提升，後續走勢取決於8月通脹數據、中東地緣局勢及第二與第三季報業績指引三大關鍵變數。

國內方面，目前國內經濟總體運行在合理區間，呈現“大盤平穩、新動能提速、內需仍有承壓、外需韌性較強”的分化特徵，預計GDP增速落在全年4.5%-5%的預期目標內。物價上，上半年CPI同比上漲1.0%，核心CPI上漲1.2%；PPI同比上漲1.5%，結束此前連續負增長態勢，整體處於溫和回升區間，無明顯通脹或通縮壓力。在政策端，7月是承上啟下的政策窗口期，高層密集召開會議定調下半年經濟工作，整體政策基調為“存量政策加速落地，增量政策預研儲備，總量保持定力、結構精準發力”。在貨幣政策上，央行貨幣政策委員會二季度例會明確，繼續實施適度寬鬆的貨幣政策，更好發揮貨幣政策工具的總量和結構雙重功能，加強貨幣與財政政策協同。另外，央行在7月國新辦發布會上明確將保持流動性合理充裕，結構性工具重點向科技創新、綠色發展、普惠小微等領域傾斜。另外，7月中旬國務院召開經濟形勢專家和企業家座談會，明確提出“加大逆週期調節力度，用好用足存量政策，預研儲備增量政策”，釋放下半年政策力度將強於上半年的信號。配置上建議緊扣政策扶持的戰略性新興產業主線，重點佈局人工智慧應用、半導體、人形機器人、創新藥等高景氣賽道；個股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。

《勝利簡訊》證券

02

個股推介

中興通訊是國內少數真正實現“連接+算力”全棧能力佈局的科技龍頭企業；

推薦理由：

算力業務是公司當前最核心的成長曲線，自“All in AI”戰略落地以來實現跨越式增長。2025年公司算力產品收入同比增長約150%，占整體營收比重快速提升至24.6%，其中伺服器及存儲營收同比增長超200%，數據中心產品營收同比增長50%；帶動政企業務全年實現營收372.2億元，同比實現翻番，成為整體營收增長的核心引擎。目前公司智算伺服器、高速交換機、數據中心整體解決方案已批量切入阿裏、騰訊、位元組跳動等頭部互聯網廠商供應鏈，同時深度綁定運營商算力樞紐、國資雲、昇騰異構算力集群等國產替代專案，在智算中心大額招標中持續突破，訂單規模與客戶層級穩步提升。自研晶片技術壁壘是公司區別於普通算力設備廠商的核心護城河。依託中興微電子的長期技術積累，公司已形成全棧自研晶片矩陣。晶片自主可控不僅能通過內部配套持續降低整機成本、提升算力業務毛利率，更讓公司形成“晶片+交換機+伺服器+超節點方案”的完整交付能力，在國產替代與自主可控的大趨勢下，長期競爭優勢顯著除此之外，公司前瞻佈局的5G-A、萬兆光網、空天地一體化、自智網路等前沿技術，為下一代網路建設提前儲備技術勢能；消費者業務聚焦全場景AI終端，手機、雲電腦、家庭智能終端協同發力，2025年實現營收338.2億元，海外手機市場營收同比增長超30%，成長邊界持續拓寬。整體來看，中興通訊既有通信主業的穩健業績底座與全球化交付能力，又有算力賽道的高成長彈性與國產替代紅利，同時估值處於科技行業偏低水準，是兼顧安全邊際與成長空間的均衡型科技龍頭。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08月05日未持有 (0763. 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！

股息追踪

公司行動 / 股息分派

日期	股息	債券	紅股	合股/拆股	供股
2026-07-02	00308. 00316. 00470. 00631. 00662. 00788. 00837. 00914. 00933. 01199. 01368. 01458. 01818. 02176. 02380. 02555. 02651. 02692. 02828. 02883. 03323. 03355. 03983. 06168. 09889. ALB. AVGO. BRKU. CRCA. CVE. DDM. DIVO. DPZ. DUST. EZJ. GGLL. HPQ. KO. LINT. MAXI. MUU. NKE. PEP. PLTU. PPL. PTY. QLD. SATA. SDOW. SOXS. SPBC. SQQQ. STRC. TBIL. TECK. TMF. TNA. TQQQ. TSLL. UFO. VOO. VST. VTI. WCC. XOMX. YANG. YINN			03313 (10 合1)	
2026-07-03	00257. 01760. 02648. 08540. 09928. QDTE. SATA			07347 (20 合1) 06051(20合1)	
2026-07-06	00576. 00968. 01415. 01948. 02232. 02695. 06030			00022 (50 合1) 00332 (20 合1)	
2026-07-07	00119. 00998. 01861. 06031. 06613. 09988. JEPI. JEPQ. MINT. SATA. VGIT				
2026-07-08	00340. 00385. 00434. 01556. 01888. 02510. 02802. 03416. BIL. BLOX. BRKR. COPX. SATA. SGOV. SHV. STX. TLT. XFIV. XTWO				
2026-07-09	00034. 00148. 00220. 00291. 00506. 00728. 00909. 02319. 06181. 06601. 06626. 06960. 601965. BITA. BITI. BITO. BITU. ETHE. ETHT. LRCX. SATA. SBIT. TROX				
2026-07-10	01316. 01526. 02271. 02869. 09930. SATA. SLB. TSM			02525 (1拆8) 01340 (8合1)	
2026-07-13	00144. 00608. 00623. 00743. 00763. 00830. 00883. 01066. 01418. 01538. 01816. 02128. 002130. 02411. 02899. 03311. 03319. 03466. 03636. 03833. 06668. 06826. MO. QDTE. QQQ. SATA. XQOI				
2026-07-14	00032. 00107. 00177. 00189. 00638. 01065. 01513. AMT. BABA. BLOX. DIA. SATA			000061 (4 合1)	
2026-07-15	01083. 01258. GFS. SATA				
2026-07-16	00038. 00517. 00553. 00688. 01084. 01093. 01245. 01747. 01772. 02038. 02318. 02669. 03309. 06049. 06808. APH. HPE. OR. OXY. SATA. STRC				

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
2026-07-17	00460. 000858. 01989. 002074. 02507. 02768. 09981. 603662. SATA		02768 (100 送 48)		
2026-07-20	00358. 00686. 00710. 00730. 00874. 01051. 01731. 02266. 02386. 02388. 02601. 09936. 09959. INTU. QDTE. SATA			00789 (5合 1)	
2026-07-21	00081. 00371. 00679. 01177. 01203. 03958. 09636. 201872. BLOX. PM. SATA				
2026-07-22	00135. 00861. 00966. 01193. 01596. 03382. MU. SATA				
2026-07-23	00090. 01157. 01313. 01385. 03347. SATA				
2026-07-24	00270. 00552. 00639. 01071. 01118. 01133. BITX. ETHU. NYT. SATA. SOLT. SOLZ			00209 (10 合1)	
2026-07-27	00133. 00297. 00586. 00716. 00752. 01072. 01075. 02619. 06656. 600188. BTCI. ORCL. QDTE. QQQI. SATA. SPLV				
2026-07-28	00182. 00217. 00811. 00836. 01278. BLOX. SATA				
2026-07-29	00823. 01024. 01171. 01787. 01866. 01951. 06963. SATA			01745 (50 合 1)	01942 (2 供 1) 02987
2026-07-30	00579. 00826. 00868. 01897. 02408. 06809. NTAP. SATA. TBIL				
2026-07-31	00175. 01070. 01164. 02100. 02273. MRVL. SATA. 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。