



勝利月報9月

勝利再度榮膺「開心企業」殊榮

勝利證券連續第五年獲香港提升快樂指數基金頒發「開心企業」標誌，這項持續多年的認可，彰顯了我們在推動企業可持續發展的過程中，始終將員工的福祉與身心健康置於核心位置，展現對建立優質職場氣氛的堅定承諾。

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。





常見問題

如果我發現銀行帳戶有異常交易或懷疑遭盜用進行sDDA存款, 應該怎麼辦?

請立即檢查您登記作sDDA用途的銀行帳戶數目及任何變更紀錄, 並密切留意帳戶交易是否出現異常情況, 例如非本人操作的扣帳或存款。一旦發現可疑活動, 應立即聯絡本機構及您的銀行, 並在適當情況下向香港警務處(如聯合財富情報組或反詐騙協調中心)舉報。我們亦建議您定期檢視sDDA設定(包括交易金額、頻率上限及屆滿日期), 如有需要可與銀行聯繫作出修訂, 以降低未經授權扣帳的風險。

《勝利簡訊》虛擬資產

2026年08月31日

各類資產	7月31日	8月31日	升跌百分比
BTC	62830.58	78564.00	+25.04%
ETH	1860.66	2466.50	+32.6%

(數據來源: Trading View)

BTC價格日線走勢



(圖源:Coinglass)

8 月末 BTC 收於78,564美元，單月大漲 25.04%，錄得熊市以來最大月漲幅。資金面全面轉正：現貨 ETF 日均淨流入由7月的1,165萬美元飆升至1.06億美元，全市場日均資本流由-7,478萬美元轉為+1.99億美元。但市場核心爭議在於這輪資金的屬性與持續性如何，目前減半週期熊市已步入後期，認為現階段應該為下降期向磨底期轉換階段，下一次下跌能否重新啟動大規模虧損拋售才是真正檢驗，重點跟蹤長手 Realized Loss、長手SOPR、虧損轉入交易所規模及交易所BTC庫存四大指標：價格回落時若長手再度集中實現虧損、SOPR明顯低於1且交易所庫存上升，說明籌碼出清尚未完成；唯有宏觀壓力足夠大而長手虧損釋放仍未明顯放大，才是潛在賣方真正耗盡的證據。

N

《勝利簡訊》虛擬資產

W

S

宏觀金融

8月全球流動性並未改善，Fed Net Liquidity單月下降約1.82%，10年期美債實際收益率約2.42%、名義收益率約4.76%，處於較強約束區間。8月28日美聯儲主席沃什釋放鷹派信號後，9月加息定價從30-35%迅速升至近60%；CME FedWatch 顯示，12月累計加息50bp 概率約40.8%，截至9月2日“至少加息兩次”概率進一步升至53.5%（兩次42%、三次11.5%），政策焦點已從“是否寬鬆”轉向“加息幾次”。高實際利率、現金機會成本上升與美元流動性收緊，均不利於BTC和黃金獲得持續無條件的資本流入。8月買盤能否延續，取決於其交易邏輯：若核心驅動是財政部長端回購、美債信用、行業立法與短期價格突破，則催化消退或利率預期反轉便足以令資金迅速降風險。

加密市場

8月末，BTC收報78,564美元，單月累計上漲25.04%，創下本輪熊市以來最大月度漲幅。僅從盤面信號來看，市場所處階段已值得重新審視：資金面呈現全面逆轉態勢，BTC 現貨ETF日均淨流入由7月的1,165萬美元大幅攀升至1.06億美元，全市場日均資本流由此前的淨流出7,478萬美元轉為淨流入1.99億美元；與此同時，價格重新站上短期持有者成本線70,936美元及真實市場價格76,403美元兩大關鍵關口。

資金層面

8月之前，BTC市場已持續約半年的熊市出清，資金面整體承壓：7月現貨ETF日均淨流入僅1,165萬美元，價格長期運行於短期持有者成本線70,936美元下方。進入8月後局勢出現顯著逆轉，尤其自8月17日起資金加速入場，截至月底ETF累計淨流入約30億美元，推動價格最大反彈接近29%；全月來看，BTC收報78,564美元，單月累計上漲25.04%，創下本輪熊市以來最大月度漲幅，現貨ETF日均淨流入飆升至1.06億美元，穩定幣日均淨流量亦轉正至+4114萬美元。

《勝利簡訊》虛擬資產

市場結構

8月長手供應減少約21.21萬枚 BTC，長手Spending Binary月均由0.30 升至0.74，長期持有者的活躍度顯著提升。轉入交易所的日均實現利潤由7月的約2,138萬美元攀升至4,628萬美元，8月22日單日更是達到約1.87億美元，其中長手貢獻約1.67億美元。長手活躍度、交易所實現利潤與獲利籌碼轉入三者同步上行，表明價格進入更高成本區間後，潛在賣壓很快重新湧現；

結語

對週期投資者而言，主張以倉位動態表達對週期底部的置信度，而非執著於預測最低點。長手已歷經約半年的系統性出清，當前資金流入、價格上行與交易所存量下降同步出現，賣方結構已獲實質改善，繼續完全空倉的踏空成本正在上升，宜逐步提高風險敞口；但同時仍需為傳統熊市路徑保留充足資本，若宏觀金融緊縮進一步加劇，MVRV仍大概率向歷史深度壓力區下探，屆時市場將提供比當前賠率更高的配置窗口。在執行節奏上，應摒棄“猜底→滿倉→被動承受”的激進路徑，轉而採用“初始概率倉→壓力測試倉→週期確認倉”的漸進式建倉框架，每一次加倉均需對應底部概率的新增資訊，而非機械跟隨價格跌幅。週期大底難以在事前或事中精確識別，其本質是一個隨賣方出清程度、資金屬性、宏觀壓力與成本結構持續更新的概率分佈。當前市場雖已進入熊市後段，卻仍可能經歷更深層次的成本重置，因此與其等待所有歷史信號同時確認、或過早宣告新週期開啟，不如保留後續行動能力，讓倉位隨判斷置信度的提升而逐步加碼。

《勝利簡訊》證券

各類指數	7月31日	8月31日	升跌百分比
恒生指數	25884.43	25566.99	-1.23%
金融類	56390.45	56181.14	-0.37%
公用類	38913.81	39606.49	1.78%
地產類	20213.57	19389.32	-4.08%
工商類	12885.19	12672.84	-1.65%
國企類	8612.15	8513.18	-1.15%
科技類	4829.22	4619.87	-4.34%

相對於上一個月，2026年8月恒生指數跌1.23%報25566.99點，恒生金融指數跌0.37%報56181.14點，恒生公用事業指數漲1.78%報39606.49點，恒生地產指數跌4.08%報19389.32點，恒生工商業指數跌1.65%報12672.84點，恒生中國企業指數跌1.15%報8513.18點，恒生科技指數跌4.34%報4619.87點。



恒生指數日行情



恒生中國企業指數日行情



《勝利簡訊》證券

01

大市行情淺談

海外市場方面，認為9月美股大概率維持高位區間震盪的態勢。從宏觀經濟數據以及美聯儲政策來看，近日市場對美聯儲9月加息的押注正持續升溫。美聯儲主席凱文·沃什近日釋放鷹派信號，稱當前通脹水準仍然過高，勞動力市場不斷改善，暗示美聯儲可能在未來數月上調利率以抑制通脹的收緊信號。受此表態推動，交易員重新開始押注年內一次25個基點加息，並傾向於押注截至2027年3月可能出現兩次加息；CME相關數據顯示，9月加息概率從沃什講話前的約35%升至50%。伴隨加息預期重燃，10年期美債收益率再度向4.8%關口靠近，對科技成長股的估值壓制重新顯現，成為指數上行的主要阻力；但另一方面，標普500企業二季度盈利增速超預期、AI資本開支回報率持續驗證，基本面支撐依然堅實，指數大幅深跌的概率有限，整體將呈現“上有政策壓力、下有盈利托底”的高位震盪格局。

國內市場方面，目前國內8月經濟整體呈現“外需仍有韌性、內需弱修復、生產平穩”的弱平穩格局，9月在政策加碼和“金九銀十”季節性支撐下，環比有望溫和改善，三季度GDP增速預計在4.7%-4.8%區間，全年經濟增速4.8-5.0%的目標仍可實現。在政策端，8月政策整體呈現財政持續發力、貨幣定調寬鬆的格局，降准降息等總量工具尚未落地，但結構性政策和財政金融協同政策密集出臺。在貨幣政策上，8月央行在政策定調上明確釋放寬鬆信號，先後通過下半年工作會議與二季度貨幣政策執行報告強調“實施好適度寬鬆的貨幣政策”，提出加大逆週期調節力度、保持流動性合理充裕，並明確將逐步增加隔夜逆回購操作頻率以優化流動性調控；財政部聯合多部門升級財政金融協同促內需政策，1-7月已撬動消費約1.88萬億元，同時2500億以舊換新、2.4萬億專項債持續發力，8-9月進入政府債發行高峰。整體來看，8月財政與貨幣政策協同發力，多措并举對沖內外部下行壓力，既鞏固了二季度以來的經濟復蘇成果，也為三季度經濟的企穩回升築牢了政策根基。綜合研判，9月國內經濟與資本市場有望延續穩中有進的修復態勢，但需警惕海外貨幣政策超预期收緊、地緣衝突加劇引發的階段性外部衝擊風險。

配置上建議緊扣政策扶持的戰略性新興產業主線，重點佈局先進半導體、人形機器人、創新藥、算力基礎設施等高景氣賽道；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

金山軟體是以辦公軟體、遊戲和雲服務三大板塊為主營業務的AI科技企業；

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09月05日未持有
(3888.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
2026-08-03	00085. 00103. 00132. 00173. 00285. 00305. 00436. 00777. 00816. 00857. 00882. 01202. 01211. 01334. 01339. 02009. 02233. 02328. 02362. 02727. 02866. 03188. 03339. 03939. 03969. DELL. DIVO. JPM. MAXI. QDTE. SATA. SPY. STRC				
2026-08-04	02821. BLOX. PTY. SATA. VZ				
2026-08-05	01530. 06127. SATA			01063(5合1)	
2026-08-06	00626. 01480. 04701. ASML. ETHE. JEPI. JEPQ. MINT. SATA. VGIT				
2026-08-07	02802. 03416. BIL. IEMB. SATA. SGOV. SHV. TLT. VHXL. XFIV. XTWO			03009 (10 合1)	
2026-08-10	00303. 00392. 00596. 01336. 01606. 01776. 01809. 02208. 02333. 02722. 03316. 03678. 03898. 03918. 06136. ASX. BITI. BITO. BITU. ETHE. ETHE. NVT. QDTE. SATA. SBIT. XQQI				
2026-08-11	00168. 01515. 01988. 02691. 06099. APD. BABA. BLOX. SATA		02691 (100 送45)		
2026-08-12	01461. 01666. 03466. NOK. SATA. TXN				01792 (1 供3) 02904
2026-08-13	00179. 00581. SATA				
2026-08-14	00390. 01766. 02338. AAPL. BBD. SATA. STZ			01777(5合1)	
2026-08-17	00902. 01375. 01800. 01880. 02196. 02600. 03268. 03328. MS. QDTE. SATA. SRXH				01822 (1 供1) 02907
2026-08-18	06069. BLOX. SATA. STRC				
2026-08-19	01099. 02101. BITA. SATA				
2026-08-20	00992. 01658. 03988. 06806. 09633. BTI. SATA				
2026-08-21	00956. 01929. 02050. 02558. 02628. 03990. 06066. 06110. 06818. BITX. ETHU. SATA. SOLT. SOLZ				
2026-08-24	00267. 00939. 01186. 01359. 01508. 01786. 01848. 01896. 02172. 02899. 03698. 03968. 06098. 06690. 06869. 06881. 06886. BTCL. QDTE. QQQL. SATA				
2026-08-25	01798. 03908. 03996. BLOX. SATA				
2026-08-26	01138. 01523. 01916. AREC. NVO. SATA				
2026-08-27	00991. 01088. MSTU. SATA			01218(1拆2)	
2026-08-28	00737. 09960. PBR.A. SATA. VRSN				
2026-08-31	01599. 01898. 02139. 02460. 03277. 03396. ETN. IBN. QDTE. SATA. SBUX. SPLV. 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。