

勝利月報10月



【專訪重溫】勝利證券邁向55週年：開創Web2與Web3融合新紀元

適逢成立 55 周年，勝利證券聯席行政總裁陳沛泉接受《香港 01》專訪，分享公司從傳統華資券商成功轉型為香港虛擬資產領航者的卓越歷程。

面對零售券商的價格戰，勝利證券拒絕陷入單純的低價競爭，而是選擇以「精品私人銀行」模式為發展核心，專注為高淨值客戶與專業投資者提供量身打造的資產配置與財富管理方案。作為全港首家獲證監會頒發第 1、4 及 9 號虛擬資產服務牌照的券商，勝利證券正全力打破傳統金融（Web2）與數字資產（Web3）的邊界，致力建構「全光譜」理財生態圈。

展望未來，勝利證券正積極佈局現實世界資產代幣化（RWA）、籌備穩定幣跨境支付與資產扣賬卡，同時將業務版圖延伸至中東等海外市場，攜手客戶與合作夥伴共創數字金融新未來。



【ESG 可持續發展】勝利證券推行辦公室膠樽回收計劃

作為重視長遠價值的金融機構，勝利證券積極落實 ESG 環境保護目標。我們於公司內部推行「膠樽回收計劃」，宣導資源再利用與源頭減廢，致力建設低碳可持續的工作環境。

每一份微小的改變，都是推動永續未來的重要力量。勝利證券將繼續以實際行動履行企業社會責任，與客戶及社群攜手共創綠色生態。





常見問題

香港衍生工具市場投資者識別碼制度是甚麼？

適用的持牌法團及註冊機構須為每名買賣香港期貨、期權或股票期權的相關客戶編配獨有券商客戶編碼，收集及持續更新客戶識別信息，並按規定向港交所中央資料庫提交編碼與識別信息對照檔案。每項送往香港期貨交易所交易系統的指令亦須附上正確編碼。機構同時須就個人客戶取得明示同意，並對資料收集、傳送及儲存採取穩健的私隱和保安措施，涵蓋個人、公司、信託及聯名帳戶。制度目前預定於2028年第二季推出，客戶同意及個人與公司客戶識別信息更新期為2026年第三季至2027年第四季。

《勝利簡訊》虛擬資產

2026年08月31日

各類資產	8月31日	9月30日	升跌百分比
BTC	78564.00	83570.00	+6.4%
ETH	2466.50	2684.68	+8.83%

（數據來源：Trading View）

BTC價格日線走勢



（圖源：Coinglass）

BTC已提前完成週期反轉，進入新週期“修復期”。儘管面臨高油價與高利率壓力，其走勢依然強勁，但資金主要依賴ETF，原生現貨參與度低。鑒於籌碼出清充分且成本重置，少量資金即可推動價格上漲，故將週期反轉時點由四季度修正為三季度。建議投資者建立多頭倉位。四季度需重點驗證回撤時的市場承接力及資金合力；正常的換手與回踩無需擔憂，僅當出現虧損擴大、資金持續流出及成本結構失守時，才需下調修復期判斷。



《勝利簡訊》虛擬資產

宏觀金融

9月全球主要央行同步收緊貨幣政策，美聯儲、歐洲央行及日本央行相繼加息25個基點，儘管高企的利率與創20年新高的美債收益率對金融、消費等板塊估值形成宏觀壓制，但權益市場與BTC在加息落地後均現強力反彈，其中BTC受ETF資金流入推動逼近86,000美元，納指亦逼近歷史新高。這一走勢背離了傳統流動性邏輯，主要得益於AI板塊高增長預期支撐美股強勢，以及10月初非農數據降溫導致美聯儲後續加息預期由兩次降為一次；然而，中東地緣局勢緊張推高布倫特原油至100美元上方，疊加通脹仍高於目標值，長端利率上行帶來的融資成本壓力依然制約著後市表現，市場呈現上漲寬度收窄、局部熱點主導的特徵。

加密市場

在歷經漫長的下行週期後，比特幣（BTC）於8月至9月期間迎來顯著的資金回流，驅動價格實現快速反彈。隨著美聯儲加息政策塵埃落定，市場信心得到提振，BTC繼8月強勢突破200日均線後，本月再度發力成功站上365日均線。截至9月末，BTC收於約83,570美元，有效完成了對關鍵支撐位的測試，全月累計漲幅達6.37%，展現出強勁的復蘇勢頭與技術面突破。

資金層面

9月美國BTC現貨ETF雖環比下降20.28%至27.89億美元，但仍實現連續兩月淨流入，且資金呈現顯著的“後半月爆發”特徵：下半月在美聯儲加息落地後湧入27.10億美元，占全月總額的97.2%，成為推動本月價格上漲的核心動力；相比之下，穩定幣市場表現溫和，儘管總供給微增0.68%至2,678.49億美元，但交易所內餘額反而降至672.17億美元，顯示出原生購買力的擴張節奏尚未與ETF資金形成共振。



《勝利簡訊》虛擬資產

市場結構

賣方盈虧結構顯著改善，長短手全月已實現虧損與利潤基本持平，標誌著市場正擺脫過去十個月的虧損主導局面並邁向新平衡。儘管長手SOPR均值顯示獲利兌現傾向，但部分交易日數據及持倉變化表明出清尚未終結，市場仍處於修復期；不過，長手支出量與幣天銷毀的大幅下降證實拋壓邊際收斂，老幣移動烈度未隨價格反彈同步放大。與此同時，現貨參與度明顯滯後於價格走勢，負向的Coinbase溢價指標及CVD數據均揭示廣泛的現貨追漲情緒尚未形成。

結語

新週期已在混亂的宏觀金融背景下由模糊的配置資金驅動而啟動，後市核心在於確認關鍵點位支撐及觀察全面需求的復蘇進程。預計10月行情將在分歧中通過價格反彈、獲利回吐、回踩與再承接來重建成本分佈，出現由全面需求推動的單邊行情的概率較低。若ETF需求持續且穩定幣與現貨資金跟進，則有望迎來基於廣泛配置的樂觀上漲；反之，若宏觀壓制導致買力枯竭、情緒退潮並跌破短手成本價，雖屬小概率悲觀情形，卻也將構成新週期內極佳的加倉契機。

《勝利簡訊》證券

各類指數	8月31日	9月30日	升跌百分比
恒生指數	25566.99	24613.27	-3.73%
金融類	56181.14	55364.46	-1.45%
公用類	39606.49	39234.07	-0.94%
地產類	19389.32	19036.42	-1.82%
工商類	12672.84	12007.04	-5.25%
國企類	8513.18	8220.08	-3.44%
科技類	4619.87	4253.89	-7.92%

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10月美股大概率維持弱寬幅震盪的態勢。政策層面，儘管美聯儲9月加息25個基點至3.75%-4.00%區間，符合市場預期，但隨後公佈的9月非農就業數據大幅不及預期，導致市場對10月再次加息的預期急劇降溫，概率已降至25%以下。美聯儲主席凱文·沃什雖維持偏鷹立場，強調通脹仍高於2%目標，但疲軟的就業數據限制了其短期進一步收緊政策的空間。點陣圖顯示，官員們預計2026年底利率中值升至4.1%，並將高利率維持至2027年，暗示緊縮週期尚未結束。經濟層面，美國經濟增長動能出現放緩跡象。雖然國內支出尚具韌性，但勞動力市場已從“強勁”轉向“溫和降溫”，前期就業數據的大幅下修反映出需求端疲軟。通脹回落進程受阻於能源價格及供應鏈風險，使得美聯儲在“控通脹”與“保就業”之間面臨更複雜的權衡。市場影響上，鑒於10月加息利空基本出盡，美股指數短期內可能擺脫單邊下跌態勢，或迎來技術性修復。然而，由於12月加息預期依然強烈，且地緣政治風險（如中東衝突）可能推升能源成本，市場難以形成趨勢性上漲，整體將在高位維持寬幅震盪。投資者應重點關注後續通脹數據及美債收益率走勢。

國內方面來看，9月以來政策落地後，國內經濟格局較上月預期呈現“生產強、需求弱”的分化特徵：最新工業增加值同比回升至5.2%、出口同比加速至25%，外需韌性和新動能製造的貢獻超預期，PPI漲幅擴大至3.8%也帶動工業品盈利改善；但內需端修復斜率偏平緩，社零增速回落至0.4%、固定資產投資同比仍為負，顯示終端消費意願和地產投資拖累尚未根本扭轉。政策層面，9月LPR連續第16個月按兵不動、5000億買斷式逆回購等量續作，降准降息等總量工具繼續克制，貨幣政策維持“適度寬鬆”基調但更注重結構性滴灌和利率傳導效率；財政端以舊換新已帶動銷售額超1.2萬億元，9月初還擴大了設備更新支持範圍，政策發力仍在按既定節奏推進，並未因美聯儲9月加息而轉向。整體來看，三季度GDP增速仍有望落在4.4%-4.7%區間，但市場對內需修復的預期需要下修，後續政策增量空間更多在財政端加力和地產政策邊際放鬆，貨幣寬鬆仍需等待更明確的內需走弱信號。國內市場大概率維持震盪格局，指數級別機會有限，更多是一些結構性機會為主。

配置上建議緊扣政策扶鼓勵的新質生產力方向為主線，重點佈局AI算力、高端裝備製造、半導體國產替代等高景氣賽道以及漲價方向的上游資源做結構性機會；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

東方電氣是國內唯一覆蓋“煤電、水電、核電、氣電、風電、太陽能”全品類的能源裝備龍頭；

推薦理由：

東方電氣是國內能源裝備製造領域兼具傳統主業穩健基本盤與新興成長彈性的稀缺標的，也是少數實現“六電並舉+核電/燃機雙龍頭”全佈局的央企能源裝備平臺，是電力擴容與AI用電時代的核心配置標的。傳統能源裝備是公司業績壓艙石，2026年上半年能源裝備製造收入294.46億元（+4.0%），其中煤電收入149.56億元（+15.9%），受益於煤電靈活性改造與調峰電源建設；氣電收入34.81億元（+25.0%），市場佔有率保持國內第一；水電收入29.58億元（+54.2%），百萬千瓦水電機組技術全球領先；核電常規島設備收入約27億元，市占率穩居國內第一，深度參與華龍一號各項目。全國每消耗4度電中約1度來自東方電氣設備，提供穩定現金流與業績安全墊。

核電+燃氣輪機是公司最核心的成長曲線。2026年上半年公司歸母淨利潤27.13億元（+42.07%），扣非淨利潤23.66億元（+30.96%），利潤增速遠超收入增速，核心驅動正是高毛利的核電與氣電訂單占比提升。7月31日國務院一次性核准8臺核電機組（金七門二期、太平嶺三期、莊河一期、萊陽一期），其中6臺採用華龍一號，公司作為核電常規島龍頭直接受益；同時Google、Amazon等科技巨頭集體與美國核電運營商簽訂長期購電協議，AI數據中心將核電從“基荷能源”重新定義為“AI配套能源”，全球核電板塊估值重估，國內核電審批節奏有望持續加快。燃氣輪機方面，公司自主燃氣輪機國產化率持續提升，受益於油氣開採與分佈式能源需求，氣電業務連續多年保持20%以上增長。截至2026年6月末，公司在手訂單達1548.66億元，可支撐未來2-3年生產交付，業績能見度極高。新興產業處於從0到1的突破期，電解水制氫設備已獲規模化應用訂單，熔鹽儲熱系統設備集成取得首單，海水制氫技術實現突破，18MW/26MW海上風電機組先後並網下線刷新世界紀錄；製造服務業務收入81.89億元，隨存量電站擴容持續增長。公司2025年新生效訂單1172.51億元（+15.93%），其中能源裝備占67%、製造服務占22%、新興產業占10%，訂單結構持續優化。股東層面，公司為東方電氣集團旗下核心上市平臺，央企背景帶來穩定訂單與融資優勢。整體來看，東方電氣既有六電全品類的製造底座與核電/燃機雙龍頭地位，又有AI用電+核電審批加速+氫能儲能的成長彈性，在手訂單1500億+鎖定未來2-3年業績，是兼顧安全邊際與成長空間的能源裝備央企龍頭，當前估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10月05日未持有

(1072. 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
2026-09-01	00522. 01057. 01213. 02559. APO. BLOX. CF. DIVO. MAXI. SATA. STRC				
2026-09-02	02880. EQT. IEMB. KLAC. PFE. PTY. SATA. V. ZTS				
2026-09-03	00241. 00968. SATA				
2026-09-04	00468. 01382. 02282. 02314. 02321. 02343. 03750. 06823. CGNX. JEPI. JEPQ. MINT. MKSI. RTX. SATA. TJX. VGIT			APH (1 拆 2)	
2026-09-07	00008. 00341. 02025. 02359. 02802. 03416. 03417. BIL. CEG. ETH. ETHE. PAAS. QDTE. SATA. SGOV. SHV. TLT. XFIV. XQQI. XTWO				
2026-09-08	01223. 01787			AIXI(7合1) MGN(40合1) PHGE(10合1)	
2026-09-09	00435. 01001. 02638. BITA. BITI. BITO. BITU. BLOX. ETHD. EHTT. GPIQ. SATA. SBIT. SO. WMT				
2026-09-10	00590. 01123. 01286. 02819. 03466. BBD. SATA			OKLL(5合1) 00730(50合1) 00653(30合1)	
2026-09-11	00018. 01997. AGNC. AMAT. EMR. IBM. MBGL. MSFT. SATA. SPGI. VALE. XOM				
2026-09-14	00003. 00014. 01696. 03808. 03886. 09876. QDTE. SATA			CPOP(15合1) 02113(20合1) 02728(20合1)	
2026-09-15	00711. 00799. 01496. 01857. 02119. BLOX. GOOG. GOOGL. SATA				
2026-09-16	00002. 00004. 00027. 00066. 00388. 00725. 01179. 01308. 02342. 03998. 08432. 09999. ADI. HSY. NEE. SATA. SPYM. STRC. WEN				00370 (2 供 1) 02928
2026-09-17	00032. 00104. 00178. 00215. 00556. 01651. 01733. 02158. 02331. SATA				00913 (2 供 3) 02927
2026-09-18	00012. 00151. 01258. 02232. 09987. LIN. SATA. VFC. WDC				
2026-09-21	00272. 00677. 00778. 00808. 00887. 01836. 02488. BTCI. IAI. IQQ. ITA. IVV. IWM. NS8U. NTES. QDTE. QQQI. SATA. SOXX				02147 (1 供 6) 02932
2026-09-22	00086. 00945. BLOX. SATA			08143 (5 合 1)	
2026-09-23	00006. 00213. 00255. 01050. 01299. 01995. 02020. 06186. AMKR. GLEN. SATA. UNH. VT		09903 (1 送 2)		
2026-09-24	00088. 00393. 01038. 01234. 01278. 01357. 06862. LOGI. QNDX. SATA. SPYD. XAR. XLE. XOP				
2026-09-25	00001. 00040. 00327. 00696. 00934. 01113. 01114. 01128. 01177. 02191. 02259. 02313. 02356. 03993. BITX. ETHU. QCOM. SOLT. SOLZ. VRT. VSH				
2026-09-28	00005. 00010. 00101. 00517. 00635. 00636. 00683. 00716. 02166. 02388. 02682. 02877. 06055. 06699. 06969. BBD. LMT. PPA. PYPL. QDTE. QQQM. SOXQ. SPLV. TER. VGT. WDS			08128 (10 合 1)	
2026-09-29	00050. 00240. 00374. 01086. 02373. 03662. 03918. BBD. BLOX. META. NEM. PBR.A. SCHD				
2026-09-30	00116. 00142. 02888. 06626. 06993. 87001. 600188. BRKU. CRCA. DDM. DUST. GGLL. GLW. MUU. ORCU. PLTU. QLD. SDOW. SKHL. SKHU. SOXL. SOXS. SPCF. SQQQ. TBIL. TECK. TMF. TNA. TQQQ. TSLL. USFR. YANG. YINN				



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。