

胜利月报3月



胜利证券代表团参观奥比斯眼科飞机医院 积极履行社会责任

胜利证券代表团在3月2日参观了奥比斯眼科飞机医院，并对他们的工作和使命深感震撼。这次参观使胜利证券更加意识到奥比斯的团队如何在世界各地提供优质的眼科护理服务，确保没有人再因为得不到适切的治疗而白白失明。

奥比斯是一间国际非牟利慈善机构，致力于改善全球缺乏眼科医疗服务的地区。他们的眼科飞机医院为远离医疗资源的社区提供高质量的眼科医疗服务，同时培训当地医生和医护人员，以建立可持续的眼科医疗系统。

奥比斯眼科飞机医院距离上一次来港已是八年前，是次参观机会实属难得。胜利证券代表团在参观过程中了解奥比斯眼科飞机医院的运作，并与医生、飞行工程师、医护人员等进行了深入交流。了解到全球超过80%的病人因缺乏合适的眼科医疗服务导致失明，对于个人的生活和社会的发展都带来了巨大的影响，然而这都是可避免的。医护人员更亲身示范讲述如何手脚并用操作飞机上的手术仪器，分享他们在战火地区面对的挑战及奇迹故事。胜利证券代表团对奥比斯的全球策略和工作范畴深感敬佩，并对他们的专业精神和对视力健康的承诺表示赞赏。

胜利证券的首席执行官—高鹃女士表示：“参观奥比斯眼科飞机医院是一次深刻的体验，让我们意识到视力对于个人和社会的重要性。作为一家领先的券商，我们须肩负企业社会责任，助力慈善机构帮助国际间的弱势社群。我们将通过继续支持奥比斯的工作，协力为世界各地病人视觉带来光明。”

胜利证券过去通过多种途径支持奥比斯的工作，包括捐款及参与活动。企业的支持和捐款对非牟利慈善机构的工作至关重要，可在众多方面有效地帮助这类组织实现其使命。胜利证券相信，实践ESG不仅仅是一种企业责任，更是为了创造更美好的社会和未来。



投资者教育 | 胜利证券引领企业家探索香港Web3未来

胜利证券在2月29日为「香港Web3量化一站式深度研学」企业游学团活动之香港及澳门站作首站招待，带领20位企业家深入研究香港Web3量化投资的机会和监管政策。

香港作为国际金融中心，对于Web3的发展具有重要的战略意义。虚拟资产持牌金融机构在香港的发展具有重要的影响力，他们在虚拟资产交易和服务方面拥有丰富的经验和专业知识。在这次活动中，胜利证券提供了专业的政策解读，帮助企业家人深入了解香港Web3投资的机会和风险，提供了与香港虚拟资产持牌金融机构面对面深入交流的机会。公司董事总经理邵丹女士与企业家人直接交流解答法规及市场现况，并深入讲解虚拟资产持牌金融机构的运作和服务。

这次活动由香港Web3金融游学汇主办，并得到了香港投资推广署、财经库务局、数码港等机构的支持，并由港科大数字金融实验室提供学术支援，为活动提供专业的研究和教育资源。

作为活动的合作伙伴之一，胜利证券支持提供香港Web3政策解读，并为其后的一连串Web3量化投研和酒会等活动率先提供香港Web3投资的机会及风险的概览。胜利证券将继续致力推动香港Web3投资的发展，为投资者及机构提供一个丰富而有价值的学习和交流平台。





常见问题

(1) 持有香港身份证或内地身份证之客户开户所需文件及资料?

-持有香港身份证之客户所需文件及资料:

香港身份证

香港电话号码

香港银行的账户号码—作日后出入金之用

三个月内的住址证明（如银行结单、水电煤账单等）

电子邮箱—用于接收胜利证券的相关通知和文件（如需要跟进开户申请资料，也会透过电邮与客户联络）

-持有内地身份证之客户所需文件及资料:

中国内地二代身份证

中国内地电话号码

中国内地银行开户的同名借记卡 — 作验证之用

香港银行的账户 — 作日后出入金之用

三个月内的住址证明（如银行结单、水电煤账单等）

电子邮箱—用于接收胜利证券的相关通知和文件（如需要跟进开户申请资料，也会透过电邮与客户联络）

什么是首次公开发售新股（IPO）？

首次公开发售新股（IPO-Initial Public Offering）是指一些公司打算在资本市场集资而发行的股票。该公司通常委托金融机构处理上市事项，包括印制招股书、厘定招股价及包销等。公开发行新股予投资者，认购的市场通常被称为「一级市场」。透过这个市场，公司可筹集资金，藉此作未来发展之用。而当新股到了认购人的手上后，认购人便成为该公司的股东之一。该批新股持有人可以在香港交易所或称第二市场进行买卖。

《胜利简讯》虚拟资产

2024年02月29日

各类指数	1月31日	2月29日	升降百分比
BTC	42558	61161	43.71%
ETH	2281	3341	46.45%

(数据来源: Trading View)

BTC价格日线走势



在解决历史遗留的盈利BTC之后，BTC ETF通道在2月脉冲式地涌入巨量资金——据相关统计超过60亿美元。如我们在1月报告中所指出的那样——“BTC ETF的批复是BTC资产发行史上的大事件，BTC在1月价格的剧烈抖动这些短期影响基本告一段落，但其所引发的市场结构的变化这些长期影响则会在未来的时间里逐步显现。”

宏观市场：全球资本市场迈入新周期牛市

2月全球资本继续流入美国，推动美元指数继续震荡上行。黄金价格反弹，道琼斯工业指数上涨2.22%创出历史新高，纳斯达克指数大涨6.12%升至16091.92，距离历史高点16212.23仅一步之遥。纽西兰央行暗示加息的消息曾一度引发市场的短时波动，随后英伟达财报的精彩表现消除了做多资金的疑虑，市场重燃上涨热情。未来几月，美股进入财报季，如果降息预期不发生改变，预计科技公司的业绩表现将会推动指数继续上行。美股处于相对稳健的牛市之中。潜在的风险是区域冲突和战争扩大，以及美国经济和美债市场「意外」出现恶化。

N 《胜利简讯》 W 虚拟资产

产业叙事：以太坊成为应用中心，扩容之战纵深发展

加密市场2022年熊市至暗时刻，FTX、Luna、Three Arrows Capital及Celsius、Voyager这些冒险家和投机者被市场出清。众多以虚高FDV发行的资产和徒有其表的专案团队也遭受重创，丢失了市值和社区信任，甚至不知所踪。作为结束的一部分，2023年全球最大离岸交易所Binance两次接到大罚单，以71.5亿美元和CEO离任为代价换取与美国执法机构的和解。而勇于创新、定力十足的持续建设者则在继续扩大版图。在上轮牛市中，遭遇高性能公链竞争危机的以太坊通过POS成功转制、有效推进二层建设、Gas燃烧及多项技术创新，脱离混战成为区块链世界的毫无争议的应用中心。在保持去中心化和安全的基础上，Layer2代表Arbitrum One和OP Mainnet承接了大量主链活动，为数百万使用者大幅降低了使用以太坊网路的费用。上轮牛市的挑战者Avalanche、Fantom、Polygon则回吐了大部分使用者。只有Solana凭借异构设计、坚韧的社区、更低廉的成本光彩重生。以太坊重返应用中心，Layer2、RaaS（Rollup as a Service）所带来的扩容，以及创新应用项目开发，为大规模用户导入提供了坚实基础，为牛市展开提供了相对坚实的产业基本面。

新边疆：区块链技术开拓新赛道

DePIN赛道有可能成为DeFi之外区块链技术又一广袤的用武之地，潜在市场高达万亿美元，具备巨大的想象空间。DeFi Summer之后，人们意识到以无需信任形式为资产提供流动性的巨大价值，进而展开RWA（Real World Assets）领域的实践。传统的实物资产如房地产、艺术品、贵金属等流动性差、分割性差和交易效率低下，利用区块的透明、安全和去中心化等特性可以提高这些实物资产的可访问性、流动性和交易效率。与DePIN一样，RWA赛道也处于早期阶段，同样拥有广阔的发展空间。此外，在Game、Social、Derivatives等领域，产业资本已经进行了数百亿美元的一级投资，众多专案在持续建设之中。它们将在接下来的时间里次第登场亮相，接受市场检验。技术领域的突破创新、新应用的持续建设和大规模使用者采用是高质量加密资产牛市的底蕴。随着以太坊第一阶段扩容成功，模组化公链和RaaS所带来的低门槛进入，正在大幅降低区块空间的使用成本，这使得开发者们可以在全新领域开发全新应用，以更便利、更低成本的服务吸引大规模使用者。

N

《胜利简讯》虚拟资产

W

S

资金供给

截止2月29日，历时5个月稳定币整体流入接近146亿，总发行量达到1340亿，仍未恢复到昔日高点。随着加密资产采用度的提升，全球投资热情的高涨，预计本轮牛市涌入资金将远超上轮牛市。1月美国11支BTC ETF批复，使得加密资产打开了另外一个规模更大的资金入口。经历批复后的剧烈震荡（解决GBTC沉淀BTC的历史遗留问题）之后，巨量资金开始藉由ETF通道凶猛抢购BTC。发行之后，BTC ETF累积买入144689枚，总持有量达到766542枚，占BTC总发行量的3.9%。有理由相信，美股牛市继续，透过BTC ETF通道的资金会继续流入，而且已经成为主导BTC短期价格发现的主要力量。2月，ETF通道资金会同稳定币通道资金一起推动BTC大涨43.79%。11支ETF BTC主购平台Coinbase的BTC存量持续下降，仅余393241枚。如此持续，将很快遭遇流动性危机。目前，矿工侧每日挖出BTC仅有900枚，远远低于ETF通道的购入量，4月减半后每日新供应量将跌至450枚。今年BTC可能会迎来严重的供给危机。

结语

牛市启动需要具备4个前提——首先，新周期启动前要完成对此前周期的投机机构、冗余产能和垃圾资产的必要出清。如此，优质专案获取腾空的市场份额得以拓展规模，创新专案也获得茁壮成长的空間。其次，产业内部要在「技术」和「应用」两个维度上实现足够的创新积累。只有新的技术和应用才能切实吸引大规模使用者以及资金进场。再次，宏观金融处于扩张期，至少不是收缩期。持续的规模性资金流入是市场步入上升期（牛市）的必要条件。最后，社区用户和投资者情绪的持续活跃。社区使用者的活跃表征产业基本面的修复和繁荣，投资者情绪的持续活跃乃至高涨，表明资金为资产进行重新定价的冲动。这种冲动在偏离理性框架之后，便会将市场推到一个疯狂的阶段（顶部）。牛市是市场周期的一个阶段，自2023年1月至2024年2月，历经14个月加密资产市场或许已经走出修复区，正步入上升期亦即牛市。在这个阶段，市场中的各类标的都将经历价值重估、价值增长和价值实现的三部曲，表现为价格的轮番上涨，直至市场金尽力竭。一切才刚刚开始。

《胜利简讯》 证券

各类指数	01月31日	02月29日	升降百分比
恒生指数	15485.07	16511.44	6.63%
金融类	28286.29	29263.6	0.08%
公用类	32320.06	34207.6	5.84%
地产类	15650.02	16364.98	4.57%
工商类	8180.94	8906.79	8.9%
国企类	5194.04	5677.88	9.32%
科技类	3005.8	3431.30	14.16%

相对于上一个月，2024年2月恒生指数涨6.63%报16511.44点，恒生金融指数涨0.08%报29263.6点，恒生公用事业指数涨5.84%报34207.6点，恒生地产指数涨4.57%报16364.98点，恒生工商业指数涨8.9%报8906.79点，恒生中国企业指数涨9.32%报5677.88点，恒生科技指数涨14.16%报3431.30点。



恒生指数日行情 (2023 10 13 - 2024 03 04)
(Source: Win.d)



恒生中国企业指数日行情 (2023 10 13 - 2024 03 04)
(Source: Win.d)

《胜利简讯》 证券

01

大市行情浅谈

展望3月，市场有望持续回暖，下跌空间有限。美国市场方面，目前美国利率触及峰值，加息周期大概率已经结束，再次加息的概率已不大，很快进入降息周期，但短期降息幅度与速度需要取决于后续通胀与经济状况。近期美国经济仍处于强劲状态，就业市场也在持续改善，加上目前全球人工智能技术持续进步，商业化加快带来的AI投资浪潮不断推动美国科技股屡创新高。因此，目前这个阶段对美股市场不宜看空。国内方面，目前国内2月经济综合PMI产出指数高于临界点延续扩张态势，2月社融信贷等数据也高于市场预期，反映出国内经济上有回暖迹象。在资本市场上，2月初国内股市出现较大幅度下跌，在2600点左右时国家出手救市，通过ETF净流入A股市场的规模预计超过4100亿元，逐步将市场行情稳住并开始反弹。认为国家维护市场稳定的力度会持续，不会很快结束，因为目前处于市场和经济维稳比较重要的阶段，加上前段时间市场刚经历过大幅下跌，国家队需要继续保持强力度的救市资金规模来扭转市场颓势，逐步修复投资者的信心。从行业上来看，目前人工智能技术突破对经济社会各行业都表现出重要改进提升作用，是引领国家经济社会发展的重要力量，国家也会持续加大对这类高成长科技行业的支持。综合以上因素来看，国内中长期的行情并不悲观，预计国内股市将延续企稳反弹态势，市场支撑力度预计较强，反弹空间有待于观察后续政策落地的情况。策略上，建议关注政策支持带来的新质生产力等科技行业的投资机会，如人工智能、人形机器人、加密资产等核心标的

02

个股推介

中兴通讯是壹家全球领先的综合性通信制造业上市公司

推荐理由:

中兴通讯是国内信息技术领域龙头公司，公司拥有通信业界完整的、端到端的产品线和融合解决方案，公司基于 ICT 全栈核心能力，围绕连接、算力、云网融合等技术领域进行布局，过去10年公司累计研发投入超 1100 亿元，高研发投入使得公司具备了较强的技术实力，目前公司相关通信服务产品处于行业领先地位。在算力方面，公司研发服务器及存储产品已有近20年时间，服务器领域实力雄厚，拥有1200+相关核心专利，是行业内具备自主设计及生产的服务器厂家，技术实力优势较强，产品性能方面国内领先，已广泛应用于全球40+国家和地区，目前公司的服务器市场份额逐年提升至国内前5。公司下游客户全面覆盖通信、互联网、金融、电力、政务、交通等行业，是近三年来中国增长最快的服务器厂商。在电信行业，其通讯服务器产品发货量位于国内第一，市场份额超过 20%，其下游客户包括了三大运营商中国移动、电信及联通等。另外，公司积极在AI浪潮中扩展其产品优势，加大从连接向算力基础设施拓展，公司最新发布的G5系列服务器新品，在散热设计、电源模块、主板布局等方面进行多重优化，具备高密度算力、灵活扩展、海量存储、稳定可靠等特性，AI性能较之前产品提升 10 倍，其产品有望满足AI时代机遇带来的新需求，目前公司已与百度文心一言合作，为百度大模型提供算力底座。预计随着数字经济与智能算力的需求不断提升，公司有望受益于AI算力提升带来的新需求，为公司带来业绩增量。经过综合考虑，参考行业发展与公司基本面，市值仍有上涨空间，给予“推荐”评级。

本公司所管理资金或撰写此等概况人员于2024年3月7日持有 (00763. HK)

免责声明：本文之内容仅供参考用，并不构成任何投资的建议。本公司对所提供的财经资料已力求准确，但对其中全部或部分内容的准确性、完整性或有效性，不承担任何责任或提供任何形式之保证，如有错失遗漏，本公司恕不负责。另请注意证券价格可升可跌，投资者应自行承担投资风险！

股息追踪

公司行动 / 股息分派 (已代客户存入银行、股票帐户或已寄出支票)

日期	股息	债券	红股	合股/拆股	供股
2024-02-01		SUNHUN2.55			
2024-02-05					
2024-02-06	00384. 01373				00384. 01373
2024-02-07	01773				01773
2024-02-08		BHKD00148			
2024-02-09	01969				01969
2024-02-14	00960				00960
2024-02-15	00026				00026
2024-02-16					
2024-02-19	00158. 00777				00158. 00777
2024-02-20	00035. AAPL			02008 (10 合 1)	00035. AAPL
2024-02-21				00073 (200 合 1). 06878 (10 合 1)	
2024-02-22	00811				00811
2024-02-26				00756 (10 合 1)	
2024-02-28					



只需设立及透过「简易直接付款授权」(sDDA) 功能，便能随时随地、按所需情况直接及实时把资金转入至证券帐户。立即扫描二维码了解更多关于设定及启动sDDA功能程序，助您轻松转账！



胜利证券网上开户程序简单快捷，不受地域限制，随时随地，轻松开启您的财富之路！只需扫描此二维码，便可极速完成开户程序！

免责声明：本报内容所提供资料所述或与其相关的任何投资或潜在交易，均受限于阁下司法辖区适用的法律及监管规定，而阁下须单独就遵守该等法律及监管规定负责。本报内容仅供参考，不构成任何投资建议。本公司对所提供的财经资讯已力求准确，但对其中全部或部分内容的准确性、完整性或有效性，不承担任何责任或提供任何形式保证。如有错失遗漏，本公司恕不负责。另请注意证券与虚拟资产价格可升可跌，尤其虚拟资产的风险极高，投资者应对有关产品保持审慎及自行承担投资风险。