

## 每周加密貨幣投資策略

2025 年 3 月 27 日

### 市場消息

#### eToro 再度提交 IPO 申請！去年營收 126 億美元

《CoinDesk》報導，加密貨幣交易平台 eToro 近日正式提交首次公開募股 (IPO) 申請，計劃在美國納斯達克上市，股票代碼為 ETOR，目標估值約為 45 億美元，籌集資金目標為 3 至 4 億美元。此次 IPO 招股說明書中，eToro 2024 年的總收入增長了超過三倍，達 126 億美元。而與加密貨幣的相關收入佔據了該公司收入的絕大部分，佔比約 95%。

eToro 成立於 2007 年，是一家總部位於以色列的金融科技公司，其線上交易平台，允許用戶交易多種資產，包括股票、加密貨幣和大宗商品等。而 eToro 早幾年亦曾遞交上市申請，可惜當時比特幣走勢未如理想，一度進入熊市狀態，而令 eToro 暫緩申請。eToro 業務增長和盈利能力幾乎完全依賴於加密貨幣市場的表現，如今，eToro 再度提交上市申請，明顯代表對加密貨幣市場前景的樂觀預期。事實上，作為一家同時提供股票和加密貨幣交易的平台，其上市或將吸引更多傳統投資者關注加密市場，推動加密貨幣的合法化和主流化，及加密貨幣行業及傳統金融市場融合的一個標誌性事件。

#### 熱門加密貨幣

	代號	價格 (USD)	1 日升跌 (%)	1 周升跌 (%)	市場份額 (%)	24 小時成交量 (USD)
Bitcoin	BTC	87218.00	-0.48	1.34	36.46	26.82B
Ethereum	ETH	2019.23	-2.63	-0.97	15.83	13.19B
XRP	XRP	2.36	-3.73	-5.85	3.82	3.44B
BNB	BNB	622.30	-1.41	-0.45	1.98	1.61B
Solana	SOL	138.14	-4.45	3.03	3.90	3.10B
Cardano	ADA	0.73	-2.14	-0.08	1.19	938.97M
Dogecoin	DOGE	0.1954	1.42	10.91	2.64	2.05B
Chainlink	LINK	15.37	-1.17	3.14	0.46	366.58M

資料來源：investing.com; 數據截至 2025 年 3 月 27 日早上 9 時 30 分

## 新手教學

### 穩定幣有什麼用途？

加密貨幣市場中，穩定幣一直作為價格波動的緩衝工具。其中，USDT ( 泰達幣 ) 與 USDC ( USD Coin ) 佔據了市場近 90% 的份額。

#### USDT 與 USDC 的相同之處：

1. 錨定機制：均以 1:1 美元儲備資產為擔保，通過發行機構的贖回承諾維持價格穩定；
2. 儲備資產結構：以現金、短期美國國債等高流動性資產為主（截至 2024 年，兩者美債佔比均超過 80%）；
3. 定期透明度報告：每月或每季發布儲備證明，由第三方機構驗證資產充足性；
4. 市場普及度：在多個交易所與去中心化金融（DeFi）協議中均被廣泛接受。

#### USDT 與 USDC 的差異：

USDT 由 Tether 公司年發行，為首個穩定幣開創市場先例。其合規策略長期受爭議，包括：未取得多國支付牌照，主要通過離岸公司運作；儲備審計僅採用「儲備證明」（Proof of Reserves），未經全面財務審計；2021 年因涉嫌隱瞞儲備缺口，向美國監管機構支付 6,100 萬美元和解金。

USDC 由 Circle 與 Coinbase 聯合推出；持有紐約州 BitLicense 等關鍵金融牌照，儲備金由美國受監管銀行託管；定期由四大會計師事務所（如德勤）進行資產審計；2024 年成為首個符合歐盟 MiCA 法案的穩定幣。

USDT 憑優勢佔據約 70% 市佔率，但 2022 年 Tether 高管被揭露挪用儲備金進行高風險加密貨幣投資，引發短期脫鉤至 0.95 美元。2024 年因歐盟 MiCA 法案對非合規穩定幣的限制，面臨歐洲交易所下架風險。USDC 則以穩健著稱，其中心化結構仍存風險。2023 年矽谷銀行倒閉事件，因 Circle 存放 33 億美元於該銀行，導致 USDC 價格一度跌至 0.88 美元。

#### 穩定幣的應用場景：

1. 加密市場的「避險貨幣」：當比特幣等主流幣劇烈波動時，投資者可將資產轉換為 USDT/USDC 以規避風險，避免反覆兌換法幣產生的手續費與稅務成本。
2. 跨境支付與匯款工具：傳統跨境匯款平均費率高達 6.3%（世界銀行數據），而通過穩定幣轉賬可在 10 秒內完成，成本低於 1%。
3. DeFi 生態的基礎設施：在去中心化金融領域，穩定幣是借貸協議、衍生品交易與收益農場的核心抵押品。

隨監管框架逐步明確（如歐盟 MiCA、香港穩定幣發行指引），合規穩定幣將主導市場，USDC 佔據先機。而 USDT 憑藉龐大用戶基礎與市場慣性，短期內仍難以被取代。



## 免責聲明

本報告由致富集團(“致富”)之附屬公司致富證券有限公司及致富期貨商品有限公司聯合提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之資料來源來編製，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供資訊，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。致富及其附屬公司、僱員及其家屬及有關人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。致富在法律上均不負責任任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接損失。致富擁有此報告內容之版權，在未獲致富許可前，不得翻印、分發或發行本報告以作任何用途。撰寫研究報告內的分析員(“此等人士”)均為根據證券及期貨條例註冊的持牌人士，此等人士保證，文中觀點均為其對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。截至本報告發表當日，此等人士均未於本報告中所推介的股份存有權益。



[www.chiefgroup.com.hk](http://www.chiefgroup.com.hk)