

新興股市存在反彈契機

2015年對新興市場股市是灰暗的一年，美國聯儲局加息、中國經濟結構性放緩、新興市場經常賬赤字偏高引發匯率貶值，以及政治風險不斷，都是衝擊新興市場2015年績效的利空因素。展望2016年，新興市場面臨的逆風將減弱，預料經濟增長將溫和回升，因商品價格下跌空間縮小、全球貿易可能因歐美經濟改善而好轉、中國經濟進口情況改善，以及新興貨幣在大幅貶值後，有助於提升出口競爭力，減少進口，有利巴西、智利、印尼、南非及土耳其等經常賬赤字改善。在新興國家推動改革及刺激經濟下，新興市場股市存在反彈契機。

富蘭克林證券投顧表示，因應美元升值與中國經濟轉型的兩大背景下，投資人宜在新興市場裡減碼原物料類股之佈局，減輕商品市場下消對相關產業的影響，並且以新興國家小型股為首選，因在全球股市動盪下，受到國際資金移動，大型股較易受衝擊，而且許多新興國家正在厲行改革或推動刺激計劃，優先受惠的將是以內需為導向的中小企業。

2016年隨著聯儲局政策動向不確定性降低，美元漲勢不若去年強勁，富蘭克林證券投顧認為，中國持續結構轉型加以財政與貨幣政策形成經濟下檔保護、印度經濟有望進一步加速增長等因素推動，2016年亞股有機會反彈。

醫療等，與新經濟連結度較高的產業。

中國印度韓國紛刺激經濟

富蘭克林證券投顧認為，進入2016年，隨着中國「十三五」規劃細節陸續出籠，改革加速，且加快去化工業產能與去庫存存貨的行動，可能因此降低市場風險，加上財政與貨幣政策將持續寬鬆，A股可能部分納入MSCI等利多，中國股市有機會呈現穩步向上爬升的行情，預期市場資金將偏向符合「十三五」規劃政策主軸的新興產業，以及較具潛在投資價值的國企改革股。

中國之外，印度與韓國的經濟趨勢轉變也吸引市場關注，印度政府欲引導該國由消費為增長動能來源，轉為由政府與企業投資驅動增長的經濟體，在官方加速推動基礎建設投資與央行降息政策帶動下，對於民間投資信心的提振成效將逐步顯現。韓國內需動能表現其實相對出口更為穩定，且現任政府一改過去集中資源、培植大企業的政策主軸，轉而推動「經濟民主化」為施政重點方向，希望能推動更多中小企業有所表現以增加經濟多元性，有利創新產業的發展。



富蘭克林證券投顧表示，因應美元升值與中國經濟轉型的兩大背景下，投資人宜在新興市場裡減碼原物料類股之佈局，減輕商品市場下消對相關產業的影響，並且以新興國家小型股為首選，因在全球股市動盪下，受到國際資金移動，大型股較易受衝擊，而且許多新興國家正在厲行改革或推動刺激計劃，優先受惠的將是以內需為導向的中小企業。

2016年隨著聯儲局政策動向不確定性降低，美元漲勢不若去年強勁，富蘭克林證券投顧認為，中國持續結構轉型加以財政與貨幣政策形成經濟下檔保護、印度經濟有望進一步加速增長等因素推動，2016年亞股有機會反彈。

佈局內需科技股

然而，美國利率上揚將對不同國家產生不同影響，個別國家的增長動能將出現分歧，建議佈局亞股首選東北亞與印度等，體質較佳且具備改革轉型題材的國家，類股上則可加碼在消費、科技與健康

金匯 動向

美元兌加元上週三受1.4690水平阻力後迅速轉弱，跌穿1.45水平，周四失守1.43水平後跌幅擴大，周五更反覆回落至1.4115附近兩週低位。加拿大央行上週三會議維持貨幣政策不變，會後聲明表示核心通脹仍靠近2%水平，第4季經濟偏向停滯，聲明顯示加拿大經濟過去3個月沒有陷入萎縮之外，核心通脹依然保持在央行的1至3%通脹目標範圍之內，減低央行短期內作出寬鬆行動的機會，消息導致投資者掉頭回補加元空倉，隨着市場早已累積了大量加元空倉盤，美元兌加元跌勢漸趨擴大。

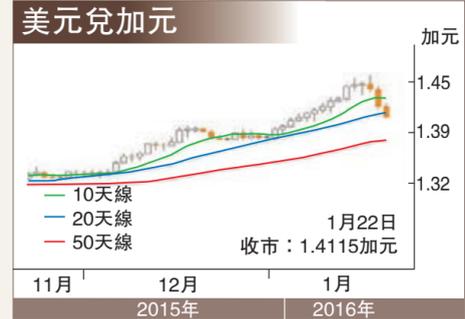
油價急彈 加元反撲試1.40

通脹數據降減息傾向

另一方面，歐洲央行行長德拉吉上週四暗示將於3月10日採取進一步寬鬆行動，其言論帶動全球股市上週五顯著反彈，市場避險情緒降溫，商品貨幣迅速呈現反彈走勢，布蘭特及紐約期油更雙雙走高至每桶32美元水平約兩週高位，對加元構成支持。此外，加拿大統計局上週五公佈11月零售銷售按月上漲1.7%，高於市場預期，有助加拿大第4季經濟表現，減低經濟陷入收縮的風險，而同日公佈的12月核心通脹率為1.9%，僅稍低於11月的2%，數據令加拿大央行現階段沒有急於減息傾向，有利加元延續反彈走勢，預料美元兌加元將反覆走低至1.4020水平。

上週五紐約2月期金收報1,096.30美元，較上日下跌1.90美元。美國聯儲局本週二及週三將連續兩日舉行政策會議，不過美國12月零售銷售按月掉頭下跌0.1%，而12月消費者物價指數亦按月下跌0.1%，再加上原油價格依然低企，不排除聯儲局本週三會議後公佈的聲明內容將略為偏向溫和，減低金價下行壓力，有助現貨金價重上1,100美元之上。在美國聯儲局本週三公佈會議結果前，預料現貨金價將於1,080至1,110美元上落。

上週五紐約2月期金收報1,096.30美元，較上日下跌1.90美元。美國聯儲局本週二及週三將連續兩日舉行政策會議，不過美國12月零售銷售按月掉頭下跌0.1%，而12月消費者物價指數亦按月下跌0.1%，再加上原油價格依然低企，不排除聯儲局本週三會議後公佈的聲明內容將略為偏向溫和，減低金價下行壓力，有助現貨金價重上1,100美元之上。在美國聯儲局本週三公佈會議結果前，預料現貨金價將於1,080至1,110美元上落。



金匯錦囊

加元：美元兌加元將反覆走低至1.4020水平。
金價：現貨金價料於1,080至1,110美元上落。

金匯 出擊

風險情緒回穩 限制金價上行

歐美遭遇寒潮暴雪來襲，刺激油價上週五暴漲，帶動美國股市動升2%，並錄得今年首次周線上漲，這推高美元。對更多寬鬆措施將出台的揣測亦利好日股，市場期望日本央行會選擇在1月28-29日政策會議上推出額外的刺激措施。另外，人民幣兌美元相對穩定，因中國當局抑制人民幣大幅貶值預期的措施目前看來有效。人民幣兌美元即期本週以來在6.5837-6.5768區間窄幅波動。

中國央行連續將中間價設定在窄幅區間內，幫助維持匯率穩定，本月稍早人民幣中間價大幅貶值，推動在岸現匯跌至五年低位。當局還推出舉措限制投機客做空人民幣。其他大宗商品也受益，市場在經歷震盪的一週後，現普遍趨於安靜。歐洲央行週四暗示將實施更多刺激性貨幣政策，亦支撐市場風險情緒，並推高環球股市，損及黃金的避險需求，金價自高位回落到1,100美元下方。金價上週稍早曾因避險需求而上漲，周三曾觸及一周半高點1,109.20美元。美聯儲繼去年12月啟動近十年來首度加息後，已經暗示2016年或將加息四次。聯儲政策制定委員會本週將舉行的今年第一次會議，預料會後聲明的立場將轉向較為溫和。

英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

限制金價上行

料會後聲明的立場將轉向較為溫和。

回吐壓力大 支持1,086美元

技術圖表而言，倫敦黃金1月8日高位1,112美元，上週三高位1,109.20美元，這兩個階段的探高也正受制於100天平均線的技術阻力，在再次未能顯著升破的情況下，估計短線出現回吐壓力明顯。下方支持預測在1,086及1,073美元；亦留意1月14日低位1,071美元，若後市進而跌破此區，則形同雙頂破位，或會更為加劇跌勢，下一級可看至1,051。至於上方阻力預測為1,102及1,113美元。

倫敦白銀方面，自年初以來，銀價延續着去年12月的窄幅橫盤走勢，首兩周的高低幅度不足70美仙，年內最低觸及13.72，尤其見月內多日止步於13.70上方，將視為短期關鍵位置，並需慎防若後市跌破，或會誘發較顯著跌勢，下一級支持可看至13.60及13.20美元。上方阻力則看14.40美元，反過來，銀價若可向上突破去年12月7日高位14.64美元，則有望扭轉近月來的盤整走勢，上試目標預測可至200天平均線15.16美元。

本周數據公佈時間及預測(1月25-29日)

日期	國家	香港時間	報告	預測	上次
25	日本	7:50 AM	12月份貿易盈餘(日圓)	-	3813 億
26	美國	11:00 PM	1月份消費信心指數	96.8	96.5
27	澳洲	9:30 AM	第四季消費物價指數#	-	+1.5%
美國	11:00 PM	12月份新屋銷售(單位)	50.6 萬	49.0 萬	
28	澳洲	9:30 AM	第四季入口物價指數#	-	+1.5%
9:30 AM	第四季出口物價指數#	-	-5.2%		
歐盟	6:00 PM	1月份歐元區經濟情緒指數	-	106.8	
6:00 PM	1月份歐元區工業信心指數	-	-2.0		
6:00 PM	1月份歐元區消費信心指數	-	2.8		
德國	3:00 PM	12月份出口物價指數#	-	-3.5%	
3:00 PM	1月份消費物價指數#	-	+0.3%		
美國	9:30 PM	截至前周六的首次申請失業救濟人數	28.9 萬	29.3 萬	
9:30 PM	12月份耐用品訂單	-1.0%	0.0%		
29	澳洲	9:30 AM	第四季生產物價指數#	-	+1.7%
歐盟	6:00 PM	1月份協理化消費物價指數#	-	+0.2%	
德國	3:00 PM	12月份零售銷售#	-	-	
美國	6:45 AM	1月份芝加哥採購經理指數	45.0	42.9	
11:00 PM	1月份密西根大學消費情緒指數	93.2	92.6		

上週數據公佈結果(1月18-22日)

日期	國家	香港時間	報告	結果	上次	
18	無重要數據公布					
19	歐盟	6:00 PM	12月份歐元區協理化消費物價指數#	+0.2%	+0.1%	
德國	3:00 PM	12月份消費物價指數# (修訂)	+0.3%	+0.4%		
20	德國	3:00 PM	12月份生產物價指數#	-2.3%	-2.5%	
美國	9:30 PM	12月份消費物價指數	-0.1%	0.0%		
9:30 PM	12月份建築動工(單位)	114.9 萬	117.9 萬	R		
21	美國	9:30 PM	截至前周六的首次申請失業救濟人數	29.3 萬	28.3 萬	R
22	美國	11:00 PM	12月份二手房屋銷售(單位)	546 萬	476 萬	
11:00 PM	12月份領先指標	-0.2%	+0.5%			

註：R代表修訂數據 #代表增長率

http://www.wenweipo.com 責任編輯：王藝霖 版面設計：歐鳳仙

在行業活動內，有這樣一家企業，它的每一次亮相，總能帶給業界一個清新、明亮的形象，這就是坐落於上海國際大都市的申龍客車。「綠色，年輕，有衝勁」，與上海申龍客車的掌門人——上海申龍客車有限公司董事長、總經理陳大城心中所期望一樣，十年來不斷堅持打造「綠色價值引領者」的申龍客車，給業界留下了深刻的印象。



申龍十年「用心」築夢

十年實現七大銷售佈局

凝 聚夢想，用心築夢。今年正是申龍客車十周年，回憶十年來發展歷程，從2004年兼併建廠，2005年正式起步年銷量僅192輛，到2014年年銷量達4,000多輛，銷售額超16億元(人民幣，下同)，申龍客車用自己的獨特創造了一次次突破，成為中國客車行業發展的一面旗幟。謙遜的陳大城認為，申龍的發展速度在行業內處於中上游，還不是最好，未來希望有更大的突破。無疑，這匹「黑馬」在穩健的發展中已經慢慢明晰了自己的市場定位及方向。

在十年市場開拓中，申龍實現了中國內地七大區銷售佈局，並在以上海為中心的長三角地帶，以北京、天津、河北為中心的京津冀核心區域，及以福建、廣東、廣西為中心的泛珠三角區等地，實現了重要突破。海外市場上，從2007年公司開始發力，經過八年培育，申龍海外出口塑造了一個個經典，先後參與了泰國綠色交通發展、新加坡全鋁車身產品嘗試、沙特校車保障服務工作等。從高海拔地區、高寒地區到熱帶地區，從簡單的產品輸出到技術輸出、運營方案輸出等，申龍在很多方面都積累了豐富的市場應用經驗。而申龍批量進入泰國並開拓韓國市場已經在行業樹立起典範，被行業稱之為「申龍模式」，與宇通批量進入委內瑞拉和古巴，大龍龍批量進入馬爾他等成功案例一起成為大家共同研習學習的對象。

產品車型上，申龍目前已經形成了5.7米至18米，中高檔產品檔次的20多類200多個客車品種的完整產品鏈，擁有柴油、天然氣、混合動力、純電動、氫燃料等多種動力類型產品。多款車型已經成為經典，比如2006年研發的SLK6122大型豪華客車一經推出就深受用戶喜愛，一直被視為「身份」和「實力」的象徵。比如，2014年榮獲多項大獎的SLK6109混合動力公車型，已經成為多地公交用戶紛紛「點讚」並不斷引入的明星產品。

十年的發展，讓申龍獲得了日益豐富的出口經驗，新

能源市場的快速發展，海內外銷量的一次次突破，也逐漸明晰其市場思路，以及在市場上積累形成的品牌知名度和美譽度，還有更重要的是得到了員工對公司的熱愛。在申龍，有許多十年老員工，他們見證了申龍起步、成長的點滴。申龍對這些員工細膩的關懷，以及員工對公司情感的投入，共同構建了有愛的申龍文化。

規模的擴大、技術的提升、人員素質的不斷提高，在慢慢促進着申龍的發展，為其注入強身健體基因，就像人的發育一樣。這十年來，申龍客車的產品技術實力、市場優勢、企業特質、公司文化等基礎都長好了，後面就是進一步的生長。經過十年沉澱，「內功」基礎更為扎實的申龍客車將在下一個十年迎來更大的突破。

迎接下一個黃金時間

如果說前一個十年申龍更多是在打基礎，練內功；而「把握時勢，整合資源，加速發展，構建行業新格局」則可以說是申龍下一個十年的工作重心。出口和新能源，將成為申龍整合資源、騰飛發展的重要「兩翼」。

「在接下來的三至五年，申龍的50%重心將放在以出口和旅遊團體車為主的傳統市場，另外50%重心則是放在新興的新能源國內外市場突破

中。」陳大城給出了未來的規劃。

出口是申龍的一大傳統優勢。從最早成立以中巴旅遊車起步，申龍在中國內地旅遊團體車不斷獲得用戶認可同時，出口市場也是屢創新高，海外綜合實力排名躍居行業前列，取得了傲人的市場效應。無論從企業體制，還是所處的地域地理位置看，申龍似乎天生就具備海外起飛的優勢。而申龍接下來的考驗就是如何有效整合優勢資源，把成功模式逐一複製到其他區域。

與出口不同，新能源的發展是申龍的新亮點。隨着產品的進一步完善，市場的進一步探索，相比2014年，2015年申龍在新能源市場銷售上實現了較大的增長，全年實現上千輛銷量突破，創造了近8億元的銷售額，極大穩固了公司銷售總額。但潛力並不止於此，隨着國家政策引導，一些城市比如京津冀、上海、廣東、山西等地每年都有10%以上的新能源車輛的遞增規劃，這些都是未來的需求點。

正如陳大城所言，新能源發展對於每個客車廠而言，是一個至關重要的發展時機，尤其對於二線企業來說，將是一個彎道超車的大好時機。對於申龍同樣如此，目前市場火爆、前景明朗、產品利潤率比較好的新能源市場，無疑是其尋求更大發展的重要突破口。

陳大城表示，申龍也在做「十三五」規劃，規劃的重點之一就是加大新能源投入，包括產品品質提升等，力爭在未來五年實現更大的突破。

由於新能源市場發展機會可能稍縱即逝，接下來的三至五年將是申龍的重要黃金時間，也是關鍵時刻。

為此，申龍開始革新市場思路，儲備產品技術，創新商業模式，為這一新的未來做好鋪墊。在車型儲備上，申龍新能源公交型產品已經覆蓋6至12米各個長度段；純電動產品規劃上，申龍在今年也上了6至9



申龍客車批量出口香港。



申龍客車批量出口泰國。

款新產品公告，以滿足更多市場需求。

一些好的商業模式也在不斷被申龍吸收，比如與合作公司提供打包服務，從購車融資，到產品技術，售後服務保障，充電設施配套整個產業鏈，盡力給客戶提供一整套產品和運營解決方案；或者依託各個地方政府招商引資需求，採取市場投資運作模式，與其他廠家進行橫向聯合；又或者跟三電系統廠商進行合作，成立產業聯盟之類，共同滿足客戶需求。陳大城認為，只要模式是好的，能共同促進新能源市場的發展，都可以去嘗試。

訪問最後，陳大城謙虛地說道，雖然公司2015年新能源銷量對比2014年增長不少，但發展還不算太出色，沒有達到預期目標。但相信，加大對新能源政策的分析理解，和公司日漸成熟的市場運作模式，不斷豐富的產品線以及市場應用經驗等方面的提升，都在為2016年的突破增加衝勁，也希望在今後三至五年能提交一份好的答卷。而在產能方面，申龍的第二條生產線也已經準備好，兩條生產線一起運作，單班生產產能可以做到8,000輛，可以滿足新能源市場增長需求。

分秒旅程無法停止，前行之路永無止境。已經明確未來方向和目標的申龍客車，正在綻放出不一樣的風采，對於未來，大家與申龍一樣，充滿着希望與渴望。