

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附近兩周低位。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。

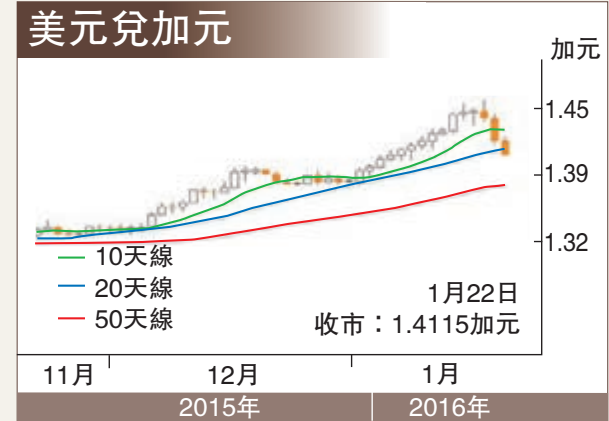
油價急彈 加元反撲試1.40

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美元水平約兩周高位，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
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

工商資訊



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，已經成為多地公交通用車紛紛「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

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。

■上海申龍客車有限公司 董事長、總經理陳大城



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，還是所處的上海地理位置看，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，申龍新能源公交通型已經覆蓋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



申龍客車批量出口泰國。



申龍客車批量出口香港。