

豪宅遊艇飛機拉動富豪消費上漲

專家分析

胡潤研究日前發佈「2014 富豪消費價格指數」顯示，與去年相比，富豪消費價格總水平上漲了4%，漲幅繼去年降到最低的1.5%後再次升高。而根據八年來的數據追蹤，富豪消費價格漲幅比居民消費價格漲幅高出40.9%。同時，今年拉動富豪消費價格上漲的前三大主力品類分別是：豪宅、遊艇飛機和教育，而去年主要是奢華旅遊、配飾護膚品和汽車。

富豪消費價格指數 (LCPI) 是一個反映富豪購買的消費商品和服務價格水平變動情況的宏觀經濟指標。該指數涵蓋富豪生活消費的豪宅、汽車、手錶和珠寶、煙酒、教育、旅遊等十大類、97個與高品質生活方式相關

■ 遊艇是今年拉動富豪消費價格上漲的主力品類之一。



的商品價格。對比它們在今年上半年與去年同期的市場價格，其中，今年比去年新增了健康和家政類別以及其他共20個商品，包括貼身保鏢的價格、私人管家的價格和注射羊胎素的價格。

在97個商品中，有49個價格比去年上升，佔比超50%；13個商品價格比去年下降；35個與去年持平。而在十大品類中，只有奢華旅遊品類的價格有所下跌，但跌幅不大，為0.7%；而今年新增的健康和家政品類價格小幅上漲4.1%。

具體來看，在經歷了2012年的短暫低迷後，豪宅今年再度成為拉動富豪消費價格上漲的主力品類，平均漲幅達到12.6%。值得一提的是，豪宅也是過去8年平均漲幅最高的品類。同時，2008年至今，除2009年和2012年外，豪宅均是拉動富豪消費價格上漲的三大主力品類之一，顯示富豪對於豪宅仍有特殊的情緒。

教育價格連續八年上漲

易居房地產研究院研究員嚴躍進表示，豪宅市場漲幅大，和豪宅市場產品特點有關。樓市調控環境下，豪宅市場的入市門檻在提高，很多購房者受制於限購政策，並不符合購房條件。但相比中低端市場，豪宅市場的購房其實可以突破常規的限制政策，如在信貸上很多購房者是一次性付款，並不受信貸政策的影響。豪宅在定價

上並不會依賴一個簡單的成本核算模式。隨著豪宅市場未來土地供應減少，未來的稀缺價值會加大。在消費價格上漲中排名第一也是可以理解的。

除豪宅外，遊艇飛機和教育也是拉動富豪消費價格上漲的主力品類。其中，遊艇飛機連續3年保持上漲趨勢，今年漲幅達到6.5%。教育價格更是連續8年保持上漲勢頭，今年漲幅為5.6%，較去年漲幅增加了3個百分點。值得一提的是，國外教育今年漲幅較大，例如英國名校寄宿女子中學Wycombe Abbey School一年學費達36.23萬元（人民幣，下同），漲幅為17.7%；美國名校安多佛菲利普斯中學一年學費也超過30萬元，漲幅約15%。

至於其他商品價格，奢侈品配飾和護膚品品類價格水平上漲了3.6%；手錶和珠寶行業平均價格上漲了3%；而高檔汽車品類價格較為穩定，僅上漲0.2%。據了解，商品價格漲幅最大的前三名依次是上海一棟高爾夫別墅、芝華士18年禮盒裝和艾德爾的一條鑽石項鍊，價格分別達到2500萬元、788元和4.6萬元。而跌幅最大的前三名依次是在上海請一桌人吃飯、一瓶飛天茅台和一瓶五糧液老酒的價格。

胡潤百富董事長兼首席調研員胡潤表示，從去年「土豪」這個詞被大量使用之後，中國的富豪逐漸認識到最貴並不代表最適合，這些面向高淨值人群的品牌比以前壓力更大了。

點金

過去十年自由，未來十年創富行。
融資投資開公司，黃金基金人民幣。
兩地攜手贏明天，上行創富必實現。

創富行

大昌行主攻大中華 進軍遊艇業

近年來，內地汽車銷售行業及食品貿易和快速消費的發展十分迅速，於去年制定了五年計劃的大昌行集團有限公司亦受惠於此，今年上半年取得良好成績。該集團行政總裁葉滿堂表示，集團上半年在中國內地的汽車銷售，以及香港和內地的食品及消費品業務均錄得良好的銷售增長，他指出，大昌行目前正開拓電子商貿及遊艇兩項新業務，以抓緊中國內地市場的業務增長機遇。

大昌行於今年年初公布了一項五年計劃，即從今年起至2018年，集團為未來五年的發展注入增長動力。大昌行將繼續在大中華地區重點發展汽車以及食品及消費品兩項核心業務，同時積極拓展業務領域，以創造更大的協同效應。

汽車及快銷市場利好

公司管理層表示，中國內地汽車市場是全球最大的汽車市場之一，大昌行將繼續擴展其代理網絡，以抓緊內地汽車市場蓬勃發展的商機。數據顯示，2014年上半年中國內地整體汽車銷售量為11.7百萬輛，同比增長8.4%，大昌行出售約44,000輛，銷量同比上升19.5%，優於市場表現。

針對新4S特約店的開業成本日益上升，為保護汽車代理業務的收益，大昌行已調整網絡擴展策略，將與汽車製造商策略夥伴緊密合作，在其代理網絡內發展更具經濟效益的特約店，集團還將繼續積極尋找符合公司業務目標的併購項目。葉滿堂指，內地4S特約店數目增至79間、陳列室14間，另有8間4S店和4間陳列室在籌備中，預計下半年將擴展汽車租賃業務至昆明及寧波。

香港汽車市場方面，相信受惠於政府114億元資助淘汰柴油車計劃，未來的汽車盈利仍能夠保持卓越表現。此外，為滿足未來售後服務的需求，全新的商用車維修服務中心將於今年下半年啟用。

食品及消費品方面，得益於集團在乳製品、零食、糖果類和飲料的



■ 大昌行早前與公主遊艇簽約，開始分銷從英國進口的遊艇。

強大品牌策略以及不斷拓展的區域銷售平台和市場覆蓋面，香港和中國內地貿易和快速消費品近期業績理想。為進一步提升品牌的發展，公司將持續從更多不同國家如歐洲南部等地拓展快速消費品的品牌組合，開發新的產品並擴大採購網絡，以期鞏固公司快速消費品的分銷業務。

區域策略方面，公司管理層表示，為能進一步擴大公司直接分銷的覆蓋面並開闢新的銷售渠道，公司將繼續在內地主要城市設立新的區域辦事處，積極降低分銷及物流成本，更有效地控制快速消費品分銷業務的價值鏈。

積極發展網購及遊艇業務

葉滿堂指出，鑒於近年網購已成為中國內地快速增長行業之一，大

昌行將開拓網上業務，推出嶄新的大昌優品網上購物平台，預計將於明年首季開始營運，以拓展集團業務領域。他指，電商平台可以銷售汽車配件，但暫未能銷售汽車。

此外，通過上海自貿區新建的認可入境渠道，大昌行還將積極為中國內地的消費者提供從海外直接進口的優質產品，包括食品、電器、汽車相關產品及其他源自海外的時尚、流行及高端產品。

公司研究指出，約有100家遊艇俱樂部將於未來在內地各大沿海城市相繼落成，公司預計，國內供商務和休閒用的遊艇之需求將會繼續增長。「憑藉公司多年來在豪華汽車代理業務中累積了一群關係密切的高端轎車客戶，這將有助本集團抓緊中國內地遊艇業務發展的契機。作為首個策略性行動，本集團已開始分銷從英國進口的公主遊艇，為充滿前景的中國內地遊艇業務鋪路。」葉滿堂稱。

北汽加速自主乘用車品牌研發

上行公司

隸屬中國五大汽車集團之一——北京汽車集團有限公司北京汽車股份有限公司（下稱北汽股份）日前與歐洲一家領先的工程和諮詢公司MBtech在香港簽署戰略合作協議，雙方將在北汽股份自主品牌乘用車開發製造的領域開展深入合作。北汽集團總經理張夕勇表示：「集團將繼續深化改革，加強自主品牌發展，力爭躋身為國際汽車業的前列企業。」

根據合作協議，MBtech將為北汽股份提供專業化的技術服務，相關領域涵蓋乘用車整車及零部件研發、汽車技術研究與應用、技術研發外包、工程諮詢、質量管理與專業培訓等。雙方戰略合作將進一步推動提升北汽股份自主品牌乘用車產品的開發能力，推動其核心零部件研發實力的提升。

隨着近年來中央政府積極推動新能源，新能源汽車也隨之高速發展，作為中國最具代表性的汽車企業之一，北汽股份亦緊隨大勢，積極發展此部分業務。張夕勇在簽約儀式上表示，北汽集團已致力推動新能源汽車的研發和產業化多年，現已掌握動力電池、電機及電控三大核心技術和整車集成關鍵技術，希望2020年北汽新能源汽車建設為內地技術實力最強、產業規模最大、產業鏈最完整的新能源車研發生產基地。

「北汽集團是中國領先的乘用車製造及相關服務提供商，在中國從事多種乘用車車型設計、研發、製造及銷售，並提供相關的服務。MBtech作為北汽股份在自主品牌乘用車產品研發領域的長期合作夥伴之一，雙方有着密切的技術交流與合作。此次戰略合作意向達成標誌着雙方的合作關

係邁入了全面深化的新階段，相信合作將可為我們的產品增加競爭實力，提高產品的技術含量。」張夕勇指出，北汽集團已建成乘用車和商用車兩大新能源研發生產基地，隨着集團早前入股美國Atieva公司，着力研發高端純電動車，預計可在明年年底推出市場。

積極拓展海外市場

MBtech國際首席執行官Frederic Gard亦表示，憑藉該公司3,000多名的高素質工程師和顧問為全球領先的汽車OEM和供應商在開發高品質的整車、子系統、模塊以及組件等領域提供技術支持。此外，其在製造工程和運營諮詢服務方面有着深厚的能力和經驗，幫助汽車OEM建立高效率的生產體系，以生產高品質的汽車和高效運作。很榮幸MBtech能被北汽股份選中成為合作夥伴，中國擁有龐大的市場並且極具潛力，MBtech將積極協助北汽股份，為其注入新的科技及力量。

談到北汽集團未來發展，張夕勇稱，集團將透過增強戰略、運營、資本控制力，繼續打造整車製造、自主研發、零件發展、服務貿易和改革調整等發展平台。此外，集團積極推進海外市場的拓展，並於去年成立北京汽車國際發展有限公司，專門負責集團的海外業務。目前，北汽集團已在海外十多個國家建立生產基地。

同時，北汽股份亦與招商銀行達成戰略合作意向，雙方擬將在供應鏈融資等方面開展戰略合作。北汽集團將通過招行在汽車銷售金融上提供的支持，建立融資網絡。雙方還將在未來開展更多金融領域的合作，逐步拓展到零售金融產品和公司金融產品等業務領域。

銅需求轉趨強勁 罷工事件料刺激期價回升



真知灼見
英皇期貨營業部總裁葉佩蘭

LME期銅自今年7月開始一直下跌，主要因為中國經濟明顯放緩，市場憂慮需求可能大幅下跌，直至一個月前跌至6,600美元，跌勢才有所放緩。但近日有數據顯示，未來銅供應可能會比原先市場預期為緊張，加上主產國秘魯主要銅礦發生罷工，為銅供應帶來很大程度的不確定性，如局勢持續將有助刺激銅價反彈。

基本因素分析

銅供應料較預期緊張

雖然過去數個月市場一直憂慮銅需求將會明顯放緩，但國際銅業研究組織 (ICSG) 於10月中發表最新半年報告，由上一次預計今年精銅市場將供應過剩40.5萬噸，轉為短缺30.7萬噸連續第五年出現供應短缺，表示因早前低估了中國銅消費，以及全球產量增幅低過預期。而LME銅庫存，亦由年初減少了20萬噸，而上海銅庫存亦較4月高位減少28萬噸，都反映了銅供應比原先市場預期緊張。

根據上海有色網 (SMM) 及國際銅業研究組織 (ICSG) 統計，全球第二大銅產國中國明年將只會增加40-50萬噸的產能，比2012-2014年每年新增產能的一半還要低，而且廢銅供應仍然緊張，影響了再生銅的產量，預計中國銅產量將難以保持今年13.8%的產量增速，預計將只會增加10%，反映明年銅供應將會少過較早前市場的預期。

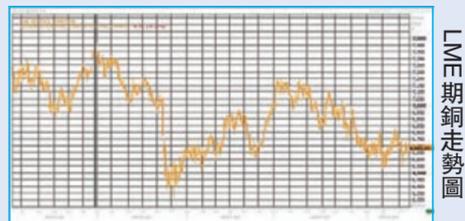
而另一主要銅產國秘魯，其最大銅礦Antamina的工會亦於今星期一開始就利潤分享協議的問題發起無限罷工，暫時仍未有達成任何協議。該銅礦佔秘魯總產量約30%，亦是秘魯最大的銅礦。該工會預計，是次罷工將會令每月約3萬噸的產能停產，如罷工事件持續，全球銅產量將嚴重受影響。

市場看淡力量有所轉弱

在需求方面，中國近日各工業數據以及房地產市場仍未有見好轉，但電網基建等大量消耗銅的行業仍然維持強勁需求。在今年1至9月，發電設備同比增產12%，電網同比增產7%，9月電網投資額同比上升9.62%，而用銅最多的空調亦同比增產了13.9%。各項數據均好過去年同期，很大程度上抵銷了房地產業減弱的需求。中國10月份經季節調整後的銅進口升至4月以來最高，未鍛造銅及銅材進口量為40萬噸，較上個月增加2.6%，高於市場預期。另外，自年初青島港銅融資醜聞爆發後，現時有銀行已恢復了銅融資活動，亦會對銅需求有支持。而未來數個月，由於第4季度向來都是汽車增產的集中期，預計銅需求將會因此再度上升。

技術走勢分析

而且根據美國商品期貨交易委員會 (CFTC) 的數據，截至11月4日當周，非商業銅期貨及期權淡倉倉位再度下跌至73,283手，為六周以來最低，反映大型基金看淡力量有所轉弱，令期銅後市有再度回升的條件。銅價過去一個月一直在6,600-6,700美元區間徘徊整固，現時在該價位形成反轉頭頂的形態，如能守住6,650美元的支持位，銅價應能向上升穿6,800美元的重要阻力位。建議投資者可於6,660美元買入LME期銅，目標價於6,950美元，止蝕位於6,600美元。



LME期銅走勢圖