



有利銀行於1960年代發行的100元鈔票，又稱為「地圖鈔」。

悠閒理財

無論是「鬱金香狂熱」(Tulip mania) 還是「郵票狂熱」(stamp mania)，市場炒作情況始終存在。隨着內地蛇年幣鈔的發行，新一輪錢幣投資熱潮再次席捲市場。據香港真藏創辦人及收藏家張頌昇的觀察，當前大量發行的紀念幣鈔因市場炒作因素，短期價格波動劇烈但難以長期保值；反觀早期發行量稀少且具特殊背景的幣鈔，更具長線投資價值。



大公報記者 李樂兒(文) 何嘉駿(圖)

# 投資收藏紀念幣鈔 宜選早期稀缺品種

## 發行過多易跌價 靚號升值潛力大

在紀念鈔領域，除了現時火熱的蛇鈔外，很多人還會想到「鈔王」奧運鈔，不過奧運鈔近年的價格極不穩定。張頌昇解釋，現代紀念鈔多數發行量龐大，價格飆升主要源於人為炒作，大量囤貨推高市價後往往迅速回落。

以中國銀行(香港)為紀念成立100周年特別發行的紀念鈔為例，張頌昇指出，該鈔票擁有非凡的收藏價值，而且發行量極低，所以深受市場追捧。據了解，當年單鈔發行量為110萬張，三連體10萬套，整版30連體2萬套，具有極大的升值空間。發行價為150元的單鈔價格炒高至近2000元，靚號曾高達幾千元，而發行價6000元的整版30連體，尾位數為8866的靚號價格更是高達13.5萬元，較發行價暴漲21倍，如今單鈔市價已回落至約160元。

張頌昇強調，錢幣作為短期投資具有較高風險，需要時刻關注市場動態及交易情況，若想做為長期投資，建議投資者關注早期稀缺品種。他特別指出，紙鈔價值取決於品相與特殊編號，原裝狀態難以造假而更具保值性，含「6」、「8」等吉祥數字或連號、同號組合會更受市場青睞。

### 1959年有利500元鈔票漲價至130萬

一張1959年的500元鈔票能買20瓶「82年的拉菲」。由2008年至今，張頌昇已擁有過千件、價值不菲的收藏品，以早期發行鈔、幣為主。例如在2014年，他以35萬元買入的一張1959年有利銀行500元鈔票，目前市價已近130萬元，大漲近3倍。

在眾多藏鈔中，張頌昇最鍾愛香港有利銀行1960年代發行的百元「地圖鈔」，這亦是他的「入錢幣坑」的原因。該鈔因正面繪製香港

地圖得名，其獨特之處在於其設計並非常見的單一顏色，他形容似「水彩畫」。

### 留意短炒風險 勿盲目跟風

據了解，有利銀行(香港)於1856年成立，1857年開始在香港發鈔，1959年被香港上海滙豐銀行收購，1974年是該行最後一次發鈔。張頌昇表示，該鈔原本設計為1000元，後因市場需求甚少而被擱置，後來滙豐銀行收購有利銀行後，借用該設計來發鈔。而現今張頌昇店舖中1973年發行的該張鈔票定價4000元，與其面值相比足足翻40倍。此外，他特別提醒，無論長短期投資均存在風險，切忌盲目跟風炒作，應以專業知識與市場洞察作為收藏基礎。

針對收藏要訣，張頌昇表示重點是「不受潮」，最基本收藏紙鈔的方法是利用防潮箱加吸濕劑，且紙鈔最好垂直放置在防潮箱中，免得紙鈔的凹凸紋被壓平。若是貴重的收藏品，則需放置在電子防潮箱內，以確保濕度調節在40%左右避免紙鈔變脆。此外，張頌昇認為，硬幣最難保持表面的光澤，所以他建議用報紙包着或放在菲林筒中。



香港上海滙豐銀行於1978年發行的100元錯體鈔票。

### 錯體幣鈔價格 (非全新)

錯體類型	現價(元)	現價與面值比較
折白	2000	20倍
跌字	4000	40倍
漏印	10000	100倍

錯體類型	現價(元)	現價與面值比較
弱打	100	500倍



「弱打」錯體2毫硬幣的市價是其面值的500倍。



張頌昇表示，現代紀念鈔的發行量龐大，市價在推高後往往會迅速回落。

## 錯體幣鈔罕見 更受收藏家追捧

「愈錯愈值錢」，香港真藏創辦人及收藏家張頌昇認為，香港的錯體幣鈔市場很有潛力，惟多數錯體幣的「錯因」尚待解密，背後歷史故事未被充分挖掘，導致當前收藏群體有限。不過，他相信隨着資訊的越發流通，這類特殊藏品將吸引國際藏家目光。

有釘印都能出街，而愈是離奇或愈具故事性的錯體幣價格愈高，能達50萬至100多萬元。「說不定你也有」，他拿出一枚1980年的香港2毫硬幣，他表示，該舊硬幣市場價值約為50元，而他手上的這枚「弱打」錯體現價為100元，升值近500倍。

所謂錯體幣，實為錢幣出廠前出現獨特的「問題」，即使通常會在出廠前檢查到而被抽起，但亦有一些會不慎流出市面。張頌昇表示，隨着印刷及檢測技術的不斷升級，紙幣出錯率大大降低，錯體紙幣愈來愈少。因此，錯體幣因「物以稀為貴」而存在升值空間。

翻查資料，在香港紀念鈔的發行史上，一張「六指錯鈔」曾紅極一時。這張鈔票的全稱為渣打銀行(香港)150周年紀念鈔，發行於2009年10月1日。乍眼看來，這張鈔的設計並無不妥。不過，該鈔有一個細節，就是背面的一位正在打電話的男子，手指有6根！

據了解，錯體幣可以分為不同種類，常見的有「漏印」、「福耳」、「折白」、「跌字」、「倒置」等，而張頌昇收藏專賣店內所擁有的1978年香港上海滙豐銀行100元錯體紙幣，就有「折白」、「跌字」、「漏印」三種，其現價分別為2000元、4000元及1萬元。

### 投資前要考究存世數量

除了紙幣，硬幣亦存在錯體情況，而美國的錯體硬幣最多人收藏，張頌昇指出，過去美國硬幣上

正因為這個錯誤，它的價格愈來愈高，單張的就已經翻了好幾番。而2018年，「HK」(香港的縮寫)補號券，紙幣評級PMG 66分的一張「六指錯鈔」，以6527元的價格成交。不過，市場數據顯示，真正具備收藏價值的錯體幣鈔不足流通量的百萬分之一，因此錯體幣鈔投資除關注其「錯」的顯著度，更需考究其歷史背景與存世數量。

### 香港部分紀念鈔回收價

推出年份	發鈔銀行	紀念鈔	總發行量(張)	發行價(元)	現價(元)
2022	中國銀行(香港)	20元北京2022年冬奧會紀念鈔票	200萬	138	約350
2017	中國銀行(香港)	100元中國銀行(香港)百年華誕紀念鈔票	500萬	288	約500
2015	香港上海滙豐銀行	150元滙豐銀行150周年紀念鈔票	200萬	380	約320
2012	中國銀行(香港)	100元中國銀行百年華誕紀念鈔票	200萬	150	約160
2009	渣打銀行(香港)	150元渣打香港150周年紀念鈔票	100萬	280	約750
2008	中國銀行(香港)	20元北京2008年奧運會港幣紀念鈔票	400萬	138	約350

註：以單鈔價格計算 資料來源：綜合市場消息

資料來源：受訪者提供

## 線上錢幣拍賣 收藏家爭分奪秒

周杰倫的歌曲《最長的電影》中有一句歌詞「再給我兩分鐘，讓我把記憶結成冰」，同樣是兩分鐘的時間，在錢幣拍賣場上，這段時間足以令身價翻倍。香港真藏創辦人及收藏家張頌昇接受採訪期間，因一個電話的打入，讓他同時作為買家進行線上拍賣。

記者感嘆，錢幣收藏家真的是爭分奪秒啊！雖然一心不能二用，但在採訪期間，張頌昇亦不斷關注手機，在互相競投環節，他還能同時回答記者問題；直到歸屬權的確認時，他還是打斷了記者的提問，提出「稍等幾分鐘，我要確認是否得標。」語畢便緊盯屏幕落下一

片沉默。據了解，當前錢幣拍賣已形成線上、線下及混合模式，除拍賣行外，慈善機構、銀行內部也會進行相關拍賣。張頌昇觀察，香港本土藏家群體相對有限，內地藏家反成主力市場。

### 一對一鬥決 2分鐘漲價四成

提及拍賣，張頌昇曾在2019年香港拍賣現場直擊一對一鬥決，當時拍賣的渣打銀行舊紙幣樣本鈔票。回看現場片段，場面緊張之餘亦有歡聲笑語，連珠炮式的報價讓價格扶搖直上，由54萬元叫價至78萬元，漲價四成僅耗時120秒。



收藏紙鈔的最佳方法是垂直放置在防潮箱內，以避免紙鈔的凹凸紋被壓平。

## DeepSeek效應帶動 智駕與機器人勢受資金追捧

一年之計在於春！借助國產AI(人工智能)大模型DeepSeek給國人送來的新春大禮，港股、A股蛇年開局開出新氣象，三大指數中以恒生科技指數表現最為光彩奪目，蛇年迄今5個交易日共大漲9%，若同去年底相比，更錄得15%的升幅，遠遠跑贏同期的納指(2.5%)的表現。今年大概率是中國AI應用以及新質生產力突飛猛進的大年，假設年內不會出現類似DeepSeek的黑天鵝事件(反超競爭對手)，由AI板塊主導的中資科技股將會把牛市進行下去，除了布局算力、雲計算領域的龍頭公司，亦可多些關注AI大模型在各行業的應用。從未來成長性來

看，智能駕駛、機器人行業有望吸引更多中長線資金進場。

回望過去一周，美國總統特朗普宣布自2月1日起對進口自中國商品加徵10%關稅，受此影響港股周一(3日)黑盤低開，但由於相關消息早已被市場反覆消化，故對大盤的影響主要集中在周一上午。更重要是，DeepSeek的出現，令全球投資者把焦點轉向中資AI板塊。據外資大行的觀察，海外投資者早在春節前的兩個交易日，已加速買入兩家市值最大互聯網龍頭的股票。

### 打破美國巨頭的市場壟斷

DeepSeek的出現，如平地一聲雷，極大衝擊了由美國公司主導的AI產

業鏈。這也證明了國產大模型在算力和芯片受限的條件下，仍然可以另闢蹊徑(算法創新)登頂。DeepSeek不僅以一己之力粉碎了之前的AI「投降論」，也為內地其他創業者們帶來了希望的火種。令人鼓舞的是，DeepSeek不只是開發成本低廉，更採取完全開源開放，這打破了由美國科技和資本巨頭壟斷大模型訓練的話語權。過去兩年人工智能領域壁壘漸深：芯片愈來愈貴，訓練成本愈來愈高，全球幾個大模型愈來愈掌握在少數幾個美國公司手裏，中國人在這場AI技術浪潮中被認為只能望門興嘆，連「投降論」也有了市場。

值得一提的是，特朗普上台之後便旋即宣布5000億美元的Stargate(星

際之門)大計，如果沒有DeepSeek的出現，上述的憂慮只會更深。這個雄心勃勃的AI基建計劃，其最終目的就是要依靠資本、芯片和算力的競賽，讓美國在這場AI技術革命中永遠遙遙領先。而DeepSeek的出現，大大減輕星際之門計劃對中國AI界帶來的焦慮。當資本和算力的疊加不再是技術進步的唯一途徑，這對創業者和開發者是一個喜訊。

另一方面，DeepSeek以低成本和更小的算力規模，實現接近美國頂尖AI模型Open AI的效果，這完全顛覆了中國在AI競賽中落後美國的認知，使得市場對中國科技公司的信心顯著提升。上周港股和A股的春節板塊，包括AI數據、算力、算法、應用等各細分領域出現普

升現象。高盛認為，更加光明的增長前景和技術突破將帶來巨大的生產力提升，有助於縮小美國與中國科技股或半導體股票之間高達66%的估值差距。

上周五從事雲端企業管理软件的龍頭公司股票出現爆漲，最高升幅近兩成。DeepSeek面世將直接顛覆雲的盈利模式，過去多年，內地雲廠商由於受到客戶要求定制化開發的限制，利潤率極低或者虧損，去年在美股走出的雲升浪未能在國內出現，主要原因在於雙方的模型差距大，而DeepSeek的出現被認為是AI平權的標誌性事件，這意味着業務雲行情有望今年在內地重現，內地雲廠商將迎來收入和利潤率的大幅改善，並帶來估值重估！