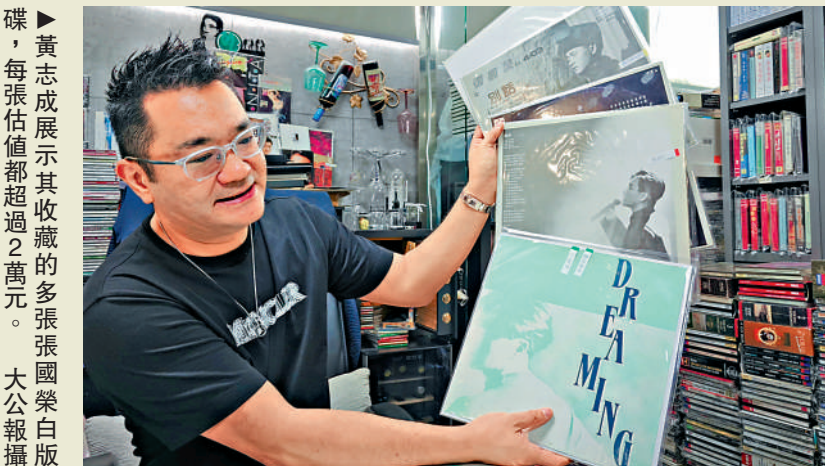


悠閒理財

近年全球黑膠唱片市場顯著復甦，披頭四（The Beatles）成員約翰·連儂（John Lennon）遇害前的《Double Fantasy》簽名黑膠唱片錄得高達150萬美元成交價；而上周末謝霆鋒在啟德舉行「Evolution Nic Live謝霆鋒進化演唱會」，同名紀念黑膠唱片發行價為690元，現時在二手市場已升值至近千元。

然而投資黑膠唱片並非穩賺不賠，港膠所負責人兼黑膠唱片收藏家黃志成稱，自己也「交過不少學費」。他強調，黑膠唱片價值取決於發行量的稀有度、歷史意義（如首次發行或紀念版）、保存狀態（封套完整性、唱片刮痕程度等）、出版公司及封套藝術設計等因素，建議購入前先了解音樂歷史及市場動態。

大公報記者 李樂兒



值得注意的是，即便串流平台Spotify主導數位音樂市場逾10年，2022年全球黑膠唱片銷售額仍逆勢突破數十億美元，創近30年新高。回溯歷史，黑膠唱片產業曾因CD普及於1992年遭多家唱片公司停產，卻意外造就香港八九十年代舊版黑膠唱片因存世稀少而身價倍增。

陳慧嫻專輯 炒高至兩萬

黃志成指出，當時香港錄音技術位居國際前列，以陳慧嫻1992年專輯《歸來吧》為例，其黑膠唱片不僅音質卓越，封套更附有歌詞與海報。由於CD在當時已經成為主流，該專輯的黑膠唱片僅發行數百張，所以十分罕有，價格亦從最初約50元，飆升至近20000元。

不同歌手與專輯的黑膠唱片都有不同的市場價值。據黃志成觀察，近年張國榮、梅艷芳、鄧麗君、陳百強等歌手的經典黑膠唱片較受歡迎。他解釋，這幾位歌手聲音經典，亦擁有龐大的粉絲群；加上他們已經過世，很多唱片都成為「絕唱」，市場上的數量只會越來越少，所以有很大的升值空間。如張國榮《Salute》頭版黑膠唱片，價格已由發行時約30元漲至3000元。隨着內地多次推出與香港樂壇有關的電影、綜藝等，粵語經典進一步深入內地城市，再次掀起了港樂的熱潮。黃志成指，2021年電影《梅艷芳》上映時，梅艷芳各張專輯的黑膠唱片都曾出現賣斷貨的情況。其中，梅艷芳最後一張推出的

黑膠唱片《慾望野獸街》，價格由2015年的1000元，至今已升至超過20000元。

「在黑膠唱片收藏圈中，很多人是樂迷，亦是投資者。」黃志成分析，黑膠唱片作為一種復古媒介，因復古懷舊風興起，收藏群體從2017年以中年為主，現時已逐步擴至年輕世代；加上許多音樂愛好者認為黑膠唱片的音質更溫暖、更真實，而隨着越來越多高保真音響系統面世，黑膠唱片的體驗感發揮得更為極致。

專用工具清潔 垂直壓緊放置

此外，黃志成強調，在收藏家眼中，黑膠唱片是藝術品，故妥善保存是至關重要：首先，需定期使用專用清潔工具對唱片進行清潔；其次，唱片需保持乾燥、避免陽光直射，並將唱片直立和壓緊放置，以防變形；最後，播放時要確定唱機的唱臂、唱針調整無誤，以免刮損唱片。

當然，投資的風險與收益並存，黃志成坦言，黑膠唱片的國際市場競爭壓力較大，相比東京、曼谷以稀有的日版與東南亞獨立廠牌見長，而香港本地黑膠唱片市場的規模較小，尋找合適的買家並不容易。為此，港膠所開拓了線上交易途徑。他續指，過千元的黑膠唱片近幾年已漲多倍，預計升值空間有限，因此建議初入門的投資者，可考慮500元左右熱門歌手的舊版經典黑膠唱片進行投資。

白版碟原為非賣品 音質佳收藏價值高

在眾多黑膠唱片種類中，白版黑膠唱片（又稱：白版碟）因稀少性與音質優勢成為收藏市場的焦點。黑膠唱片收藏家黃志成指出，普通黑膠唱片多採用33轉（RPM）壓製，而白版碟因採用45轉技術，單位時間內讀取的音軌密度更高，能呈現更細膩的聲學細節與動態範圍，此特性使其在黑膠唱片圈備受推崇。

翻閱資料，上世紀八十年代香港唱片工業全盛時期，寶麗金、華星等唱片公司為控制盜版風險，在正式壓片前會製作限量測試盤，一

張白版碟僅存錄一首歌。黃志成告訴記者，起初這些白版碟僅流通於電台監製和唱片騎師（DJ），以作宣傳不作售賣，封套多為空白卡紙，標籤印着「NOT FOR SALE」（非賣品）字樣與手寫曲目編號。由於市場的不流通，過去常有清潔工將整箱白版碟當廢塑料出售。

多屬私人珍藏 不打算賣出

「有時並非價格問題，而是可遇而不可求。」黃志成展示其收藏的多張張國榮白版碟，包括《寂寞夜晚》、《別話》、《貼身》等，現單張估值已達20000至30000元。他回

香港黑膠唱片價格情況

數據來源：二手黑膠網站及港膠所

陳慧嫻《歸來吧》

1992年發行

發行價：

50元

2021年價：

15000元

現價：

20000元

Beyond《灰色軌跡白版碟》

1990年發行

現價：

10000元

註：白版碟是用於宣傳歌曲，只給予電台監製和唱片騎師

張國榮《風繼續吹》

1983年發行

發行價：

40元

2014年價：

800元

現價：

3000元

梅艷芳《慾望野獸街》

1991年發行

發行價：

40元

2015年價：

1000元

現價：

2000元

註：白版碟是用于宣傳歌曲，只給予電台監製和唱片騎師

香港黑膠唱片發展歷史

三四十年代（萌芽期）

- 黑膠唱片隨西方留聲機技術傳入香港，主要由上海轉移的唱片公司帶動
- 以78轉SP（Standard Play）蟲膠唱片為主
- 市場以國語時代曲和粵劇為主

五六十年代（黃金期）

- 本地唱片公司崛起（如「鑽石唱片」），EMI、Philips等國際公司進駐
- 粵劇和國語流行曲並存
- LP（33 $\frac{1}{3}$ 轉）和EP（45轉）技術普及
- 唱片銷量隨經濟起飛增長

七八十年代（轉型期）

- 粵語流行曲（Cantopop）崛起，取代國語歌主流地位
- 黑膠唱片成為音樂產業核心載體
- 國際唱片公司（寶麗金、華納）主導市場
- 黑膠唱片標準化（12吋LP），錄音技術提升（立體聲、多軌錄音）
- 每張售價約20至30元

九十年代（衰退期）

- CD技術普及，黑膠唱片銷量急跌
- 本地唱片公司轉型，黑膠唱片生產線逐步關閉
- 1997年前後，香港音樂產業重心轉向CD和卡帶
- 每張售價約40至50元

2003年至今（復興期）

- 全球黑膠唱片復興潮影響香港，獨立廠牌重推黑膠唱片
- 懷舊與發燒友市場崛起
- 限量版黑膠唱片成收藏品
- 結合數位下載或串流發行（附黑膠版本）
- 2024年在港舉辦唱片旋律香港唱片店文化寶藏展覽
- 每張售價約百元至萬元

大公報記者整理

光輝歲月

「如果只能保留一張黑膠唱片，我會選擇人生第一張藏品——哥哥張國榮的《風繼續吹》。」黑膠唱片收藏家黃志成輕撫着那張珍藏近40年的唱片說道。這張1983年發行的經典專輯，不僅是張國榮音樂生涯中的經典之作，更代表了香港粵語流行音樂的黃金時代。他認為，黑膠唱片的價值不僅體現於市場溢價，更在於它能讓那個時代的聲音重新轉動。

回溯少年時光，黃志成常流連於唱片行。面對動輒佔去整個星期零用錢的黑膠唱片，大多數人會選擇用卡式錄音帶翻錄心儀曲目，而他有自己的收藏之道：以按金方式向店家租借黑膠唱片，若喜歡就直接不還了。而按金主要視乎其租借次數，租的越多越便宜，有時十數元就能按下一隻黑膠唱

片。當年約40元購入的《風繼續吹》，如今市價已升至3000元左右。據悉，八十年代中期香港就業人士每月收入中位數為5900元。

英國收藏家掃粵語白版碟

上世紀八九十年代，香港流行文化風靡全球華人社群，那時香港眾星雲集，演唱會興旺。「原來不僅華人喜愛粵語歌，外國人也喜歡。」在黃志成眾多的買家中，有位來自英國的收藏家曾專程到舖搜尋廣東歌手的白版黑膠唱片（收錄專輯的主打歌曲，用於電台播放以作宣傳），包括王菲、陳百強等，其收藏清單中林憶蓮作品已悉數集齊。黃志成透露，這位買家在港膠所的累計消費逾10萬元，至今兩人仍保持密切交流。

最愛83年張國榮專輯 見證粵語曲進黃金時代

以改革促發展 助中資股收復貿易戰失地

剛過去的4月，全球股票市場經歷了美國發起貿易戰的衝擊，先暴跌後逐漸收復失地。以指數計，上海綜合指數、紐約道瓊斯指數分別上升2%和下跌3.7%，A股修復能力最強。恒指由於受外資影響較大，同期錄得下跌4.7%。不過，考慮到美國對中國徵收的關稅稅率，是天花板級別的145%，在面臨兩國貿易完全脫鉤下，中資股的表現絕對是超預期。

港股首季升勢亮麗，成為全球表現最好的市場之一，而4月上旬因貿易戰出現的大幅回落，亦給未進場者帶來低吸機會。內地無風險利率從去年第四季開始不斷走低背景下，令港股成為內地資金的重要配置方向。反彈較大的行業仍然聚焦AI（人工智能）應用、機器人、芯片、工業軟件

等新質生產力板塊。另外，醫療板塊似乎在這次關稅衝擊下免疫，其中包括創新醫藥板塊，以及具有消費屬性的中醫藥和醫療板塊等。

北水流入增加近2.5倍

經過近一個月的較量，中美貿易關係恐怕難以回到4月2日前了，兩國各奔前程的概率大大提高。對港股市場，外資這幾年以流出為主，但外資仍有很大的影響力。港股這次在貿易戰衝擊下能夠迅速復原，相信離不開北水的不斷流入，以及對政策的憧憬。今年以來，南向累計已流入6041億元，日均流入為82.8億元，是去年全年的近2.5倍。去年全年共流入8078.7億元，日均則為34.7億元。高盛在近日報告中大幅上調了對內地與香港股市互聯互通機制下南向資金流量的2025年預測，將預估規模從750億美元提高至1100億

美元，理由是港股吸引力不斷增強。不過，北水的流入也會受到一定的限制，如果維持現時的速度，今年總量可能要接近兩萬億元，這有點超現實。中金在計算過內地港股基金、ETF基金的潛在空間後，認為年內相對確定增量約為2000億至3000億元。

打造更強大消費市場

除了北水的加持，政策取向對穩定市場信心十分關鍵。根據大摩的研究，短期內關稅對中國經濟的衝擊是較為嚴峻的，從全年來看，關稅升級對中國經濟全年GDP（國內生產總值）的影響接近1個百分點。即便到年中可能會推出更多的刺激政策，包括預計下半年將額外推出1萬億到1.5萬億人民幣的補充刺激政策，但這些措施只能部分抵銷關稅帶來的負面影響。

在關稅帶來不穩定的前景下，從政府到各行各業，都寄望加大改革步伐去提振國民對未來的信心。在不久之前舉行的政治局會議上，提出要增加家庭需求、促進消費以及增加家庭收入。

大摩中國首席經濟學家邢自強更建議，政府可以實施可持續的政策提供社會福利，為農民工提供醫療福利和教育機會。現時在內地的相關討論正逐漸形成共識，越來越多的人認同應該更加關注社會福利，或許能夠重塑發展理念。十多年前，中國提出了「中國製造2025」的發展目標，即使面對美國的打壓，但中國的產業政策，迄今已取得了不錯成果。在吸取過去各方面的經驗後，政府有能力可以加快改革步伐，通過對社會福利制度進行改革，以打造一個更強大的中國市場和中國消費市場。