

茶餅投資有法 八十年代普洱穩步升值

專家：品牌與稀缺性決定價值 「88青餅」具潛力

悠閒理財

港人鍾愛飲茶食點心，

席間「一壺普洱，一壺滾水」的呼喚再熟悉不過。嶺南之地，陳化得宜的老普洱茶，除了品飲價值之外，更是媲美頂級紅酒、珍稀威士忌，蘊藏着收藏與投資價值。香港資深普洱茶收藏家分析稱，若現時考慮投資，不妨關注八十年代的茶品，例如「8582青餅」及「88青餅」。因為這些茶已歷經近40年陳化，當前價格尚未觸及更早期的「號級茶」，故此相信仍有升值空間。同時，他亦提醒，價值並非絕對，會隨飲茶風尚變遷、存量波動而改變。

大公報記者 李樂兒

2000年後，普洱茶價格隨市場熱度一路攀升，直至新冠疫情前。現時經濟不明朗壓抑消費，普洱茶整體價格亦見回落。對於何時能恢復至疫情前水平，香港仕宏拍賣公司創辦人兼資深普洱茶收藏家周子表示，九十年代之後的普洱茶因前期升幅過大，預計價格將持平一段時間；至於九十年代之前的茶品，相信經過前期調整，現已逐步回穩，長期趨勢仍看漲。

存放注意濕度溫度

周子闡述箇中原因：普洱茶經歲月發酵而愈加醇厚，品飲價值持續提升，同時因「飲少見少」造成供需失衡，推動其價格長期向好。至於普洱茶在拍賣場上如何定價，周子透露，主要由稀缺性、品牌、年份決定。同時，需留意普洱分「生餅」及「熟餅」。熟餅經人工「渥堆發酵」快速催熟，出廠時風味已趨醇和穩定，適宜現飲。生餅（青餅）於採摘後僅經殺青和揉捻程序，其價值在於隨時間推移，在優良倉儲下茶質逐漸醇化，風味層次日益豐富深邃，因此更具升值潛力。此外，包裝完整、重量充足、無蟲蛀損壞者，價格自然更高。

「藏茶如藏金！」周子強調，倉儲方式對普洱茶價格影響至關重要。在眾多茶類中，普洱茶是唯一內含益生菌的茶品。不少鑒賞家會購入一部分現飲，另一部分儲存，待陳年賦予更豐富口感。

香港倉儲普洱茶具悠久歷史。周子指出，八十年代前，本港逾90%的普洱茶採用「香港傳統倉」存放，濕度平均維持70%，氣溫維持在攝氏26至30度之間，成就茶湯滑順、層次豐富的特點。他補充說，過往行業未有倉儲方式的劃分標準，直至公司早前通過將普洱茶進行倉儲實驗劃分，才將標準確立。

茶王押中寶 每餅11元變13萬

周子認為，1992年是普洱茶倉儲的時代分水嶺。當年，一位香港商人買下了一批當時不被同行看好的勐海茶廠二十世紀八十年代末生產的7542餅茶，而因「香港傳統倉」供應不足，只能存於一般的工廠大廈（環境符合「乾倉」／「純乾倉」）。這批茶意外呈現出霸氣且生津回甘快的口感，恰好迎合了後來內地消費者的偏好，價格便隨之上漲。這位商人正是被譽為「香港茶王」的陳國義，後來為紀念自己1988年創立了「茶藝樂園」，特將這批茶命名為「88青餅」。

翻查資料，這批「88青餅」的價格演變頗具傳奇色彩。陳國義最初購入價約為每支（含12筒，每筒7餅）900元，折算每餅不足11元。至2003年，零售價升至每餅約300元，自此行情飛漲，到2004年達至每餅約1000元，2005年又升至約2000元。其後，仕宏拍賣在2018年以150萬元成交2筒（含14餅）；2019年春季拍賣會上1筒（含7餅）的八十年代末首批以107萬元成交；今年的春季拍賣會上，3餅購自陳國義的八十年代末「88青餅」落槌價為40萬元，即平均每餅約13.3萬元。

雅江工程帶來巨大機遇

港股氣氛進一步改善，離不開內



掃一掃有片睇

近年仕宏拍賣「88青餅」每餅拍賣成交情況

拍賣時間	2025年春季	2024年秋季	2023年春季	2022年秋季
茶餅背景	八十年代末，3餅連袋重量分別約330克、342克、325克，原包狀態，餅邊緣較扁薄，出品人購自陳國義，此版本為薄紙外包裝及大餅頭的標準版	八十年代末，1筒7片標準大餅頭，帶有粗葉，每片重量達340至357克	八十年代末僱用88青，純乾倉，1筒7片	八十年代末，1筒7片，總重量約2432克
拍賣成交價	40萬元(含佣金)	85萬元(含佣金)	120萬元(含佣金)	110萬元(含佣金)

紅印圓茶價格走勢

時間	事件	每餅成交價
1940年	勐海茶廠前身（佛海茶廠）創立，首批紅印圓茶誕生	無明確紀錄
1950年代	新中國首批普洱茶	國家統銷
1990年代初	香港「金山樓」茶倉出庫無紙紅印，開啟市場流通	市場價約1000元
2012年	古董茶收藏熱潮興起，稀缺性凸顯，金山樓舊藏無紙紅印	達10餘萬元
2015年	仕宏拍賣五十年代紅印青餅	63.25萬元
2019年	仕宏拍賣五十年代紅印青餅一點紅及五十年代大字紅印青餅	124.8萬元及57.5萬元
2023年	金山樓舊藏無紙紅印存世量銳減，頂級藏家爭購	每筒353萬元*（約每餅50萬元）

備註：*號為成交價包含佣金，1筒7餅

大公報記者整理



▲產於上世紀三十年代至八十年代的精品普洱茶。



▲周子說：「飲酒令人歡愉，飲茶使人心靜。」

開門七件事 茶代表生活雅趣

金錢以外

柴、米、油、鹽、醬、醋、茶，自古被並稱為「開門七件事」，關乎日常溫飽，是生活不可或缺的必要品。然而，茶不僅列於其中，更有其獨特之處——超越了單純的物質需求。仕宏拍賣創辦人兼資深普洱茶收藏家周子認為，茶代表一種精神追求與生活雅趣。

「飲酒令人歡愉，飲茶使人心靜。」周子指出，泡茶是一門放下雜念、凝神專注的學問。從溫杯、置茶、沖泡、出湯、奉茶到品茗，每一環節皆蘊含技巧，都能影響茶味與飲

者的最終體悟。

「這恰如人生不同階段，都需要學習。面對的問題各異，結果自然不同。」周子說。

訪談至尾聲，記者問及：「若因不可抗力只能留下一餅茶，您會選擇哪一餅？」周子並未指定任何心儀茶餅，且道：「心境不同，選擇亦會不同。」他解說，某個當下會留下更珍稀、更具價值的茶；在另一刻淡泊心境之際，只想滿足當下純粹品飲之欲。

對普洱茶的理解與感受隨歲月而變遷，或許這正是普洱茶的魅力所在。

印級茶廿餘年價漲80倍 跑贏太古城

昨舌稱奇

在普洱茶圈中流行一句話：「不喝印級茶，不足以談普洱。」「單論升值幅度，這比港島區太古城樓價的漲幅還要驚人。」資深普洱茶收藏家周子告訴記者，他曾收過一餅五十年代的「紅印青餅」，原收藏者於1989年在「國貨公司」購入，茶餅上仍貼着320元的價籤。彼時，香港每月收入中位數約3500元，意味着一個月的工資足以購買十餘餅。迄今當下，香港僱員工資中位數雖已突破2萬元，卻「辛苦一年都買唔起一餅了」，周子感嘆道。

4餅「紅印青餅」值200萬

隨着陳年普洱茶價值飆升，早期移民帶出外海的普洱茶正從世界各地大量回流拍賣場，成為近年市場的重要來源之一。周子笑說，曾

從一位加拿大華人手中收購4餅「紅印青餅」，估算總價可達200萬元。對方聽聞後驚愕不已，反覆確認：「先生，你講嘅係越南盾抑或港元？」

普洱茶的分類主要根據其製作年份和不同工藝分為「號級茶」、「印級茶」和「七子餅茶」等。周子介紹，上述所說均屬印級茶，其產於上世紀五十年代，是普洱茶統歸國營生產的歷史見證。這類茶餅以手工毛邊棉紙或長纖維紙包裝，



餅升近半，不及一個世紀升值逾60倍。紅印「大字紅印」餅茶。

印有經典的「八中茶」標誌（八個「中」字環抱一「茶」字）。儘管外觀看似大同小異，但實際上種類繁多、版式多樣，價格差異顯著。而印級茶中的翹楚，當屬被譽為「現代普洱貢茶」的「紅印」圓茶。

「紅印」圓茶因生產批次不同，外觀包裝略有差異，可細分為一點紅版、大字版、細字版等。早期紅印生產至今已逾半世紀，已是存世稀少，其中「早期紅印一點紅

版」更是一餅難求。一餅產於上世紀五十年代的「大字紅印青餅一點紅版」，在今年仕宏春拍中以80萬元落槌。仕宏拍賣創辦人周子指出，這餅茶在2003年僅值1萬元，二十多年漲幅高達80倍。

資料顯示，太古城1976年首批單位開賣時，約500多方呎單位售價11.2萬元，到今年7月22日，1伙545方呎單位二手價為723萬元，升幅則為63.5倍。

「一點紅」得名於其包裝字版的特殊之處，「中國茶業公司雲南省公司」的「中」字右上角點綴着一個紅點。據考證，這源於當時中茶公司採用木刻板畫方式印刷，在木模雕刻修整過程中意外產生的瑕疵。這一獨特的「瑕疵」反而成為後世鑒別茶餅所屬年代的關鍵依據，賦予了其特殊的歷史價值，堪稱茶中珍品。



超預期政策提振信心 中資股展新升浪

滄海桑田

日美達成貿易協議刺激市場情緒上揚，上周全球股市迭創新高。在中資股市場，受益於超預期的兩大政策：反內捲、萬億元規模水電工程大計，A股和港股均升破年內高位，行業景氣度提升，令上升股份進一步蔓延。展望後市，隨着內地通縮情況有望在下半年逐步得以改善，加上地緣政治風險消退，港股有望從結構性牛市擴大至全面牛市，短期可聚焦中期業績亮麗的行業：AI應用、汽車零部件，以及追落後的傳統醫藥股等。

雅江工程帶來巨大機遇

港股氣氛進一步改善，離不開內

地超預期的政策宣示。在不久前公布亮麗的上半年經濟增長數據之後，投資者已減低了政府短期內推出刺激政策的預期，出乎意料的是，內地公布了涉資1.2萬億元人民幣的雅魯藏布江下游水電工程。該工程兼具促進經濟和穩定南亞地緣政治的雙重意義，不僅是電力設備、建築材料的投資機會。

根據公開的數據，該工程建成之後，將會成為全球最大的水電站，年發電量將高達3000億千瓦時，比大名鼎鼎的三峽大壩（882億千瓦時）還要高出二倍以上。

雅魯藏布江是全球水電資源最豐富的地方之一，50公里內的2000米落差蘊藏巨大的水力發電潛力。這麼龐

大的發電量，不僅可以為3億人提供電力需求，也支持中國到2030年實現碳达峰和碳中和的可再生能源目標。市場對雅魯藏布江項目反應熱烈，主要原因還是對政策的出台沒有預期。雖然該項目在資金規模上，無法和2008年總規模4萬億元人民幣相比，但其宏觀影響和戰略紅利卻更為長遠。

除了大基建，另一項遠超預期的大政，是「反內捲」正以雷厲風行的速度推出，並正在扭轉投資者對內地長陷通縮的擔憂。從7月11日中央財經委員會會議強調整治反內捲問題開始，市場對政策到位投下信心一票，認為監管層已從前期的規劃引導，到逐步落實的可能性已經越來越確定。以光伏玻璃為例，儘管外資大行不看

好反內捲效果，但在港上市的兩家龍頭企業股價，分別上升了30%和24%，其表現並不比同期的穩定幣板塊差。市場表現說明一切，過去三年靠沽空這類股票的日子已經過去了。

近期提出反內捲的行業，包括汽車、光伏、煤炭、水泥、裝修建材、造紙等，以及傳統醫藥。從實際情況來看，反內捲很大機會將成為走出通縮的重要政策。

大市衝破25000點之後，外資行開始轉軟唱好。不過也有外資從去年開始，就一直看好中資股表現。瑞銀近日發表策略報告，對中資股下半年的表現樂觀。瑞銀認為，隨着北水持股比例的增加，H股投資生態出現了變化，包括對地緣政治的敏感度降低；

資金流向（特別是南向資金）和本地流動性（例如香港幣拆放利率）對指數表現的影響更大；與全球股市的相關性下降；隨着科技股在指數中佔比增加，經濟因素的影響減少。

瑞銀：估值具吸引力

瑞銀對H股和中國股市整體保持樂觀看法，認為估值具吸引力，特別是與人工智能相關的科技股。不過，要推動進一步重估，催化劑可能來自幾個因素：

- (1) 「反內捲」運動的進展；
- (2) 創新，特別是人工智能領域（如DeepSeek模型的新一代）；
- (3) 第四季度內地政策如何應對經濟增長放緩。