

名牌手袋「硬通貨」十年升值92%

專家：經典款貨少價值高 選色黑灰金最穩陣

悠閒理財

3月，專屬「妳」的節日又到了。這一天，妳值得一份與眾不同的禮物——也許是一束花，一頓精緻晚餐，或者，一個更聰明的選擇：一件能隨時間增值的「硬通貨」。大多數商品到手一刻，就開始貶值，但愛馬仕（Hermès）手袋是例外。Galaxy luxury主理人Macy指出，奢侈品圈流傳一句話：「買愛馬仕任何一款包，都不會蝕。」當然，前提是選對經典款和經典色，且有升值潛力。

大公報記者 李樂兒



Birkin 25 二手市場價格變化*

年份	價格(美元)
2025年	25000+
2024年	23000+
2023年	19400+
2016年	8000+

註：*Togo及Clemence小牛皮

數據來源：綜合二手市場及行業數據

◀Macy認為，買愛馬仕任何一款包，只要選對經典款和經典色，就有升值潛力。
大公報記者林少權攝

數據會說話。奢侈品轉售平台Rebag最新報告顯示，2025年愛馬仕手袋以平均138%的價值保值率，重返榜首，較2024年大增38%。過去10年，愛馬仕的Birkin在二級市場價格累計漲92%，是品牌零售價漲幅（43%）的兩倍有餘。簡單來說，買股票未必賺，買Birkin倒是穩贏。

「經典款保值，因為專賣店根本買不到。」Macy一語道破天機。愛馬仕的Birkin、Kelly、Constance三大傳奇包款，經久不衰，顏色方面黑色、大象灰、金色最穩陣。「這三種顏色和款式跨越膚色、年齡和地域，幾乎所有人都能用、都愛用，這就是保值的核心邏輯。」

銷毀滯銷庫存 守住稀缺性

稀缺性是愛馬仕定價權的根基。「只要你在地球上的Outlet（特賣場）找得到的，它就不值錢了。」Macy指，愛馬仕從不向折扣渠道供貨，堅持全手工製作，甚至銷毀滯銷庫存，牢牢守住價格底線。別人追求賣得多，它追求賣得精。

「在愛馬仕面前，錢並非萬能。」Macy笑着說出這個圈內人心照不宣的秘密。官方從來沒有「配貨」兩字，但現實是，要買一隻10萬元級的經典手袋，往往需先購入等值甚至數倍於包價的周邊產品——絲巾、皮帶、餐具，統統買一遍，才有資格問鼎心儀款式。這也是為什麼二級市場價格更高：不用配貨，直接付錢，貴一點也值。

愛馬仕多年來穩健提價，過去五年年均加幅約10%。以Birkin 25（Togo皮）為例，2016年美國零售價9400美元（約7.4萬港元），現已升至1.35萬美元（10.6萬港元），該款在本港二手市場更突破19萬元。跑贏樓市，跑贏通脹，果然是真的「硬通貨」。

季節性顏色 價格波動極大

但「不貶值」的定律並非無懈可擊。Constance Mini便是反例。Macy分析，這款經典手袋尺寸精巧，只能側背，既難適配歐美女性較豐滿的身形，也無法滿足亞太地區偏好的「單手提」需求，結果全新經典色款在二手市場僅能維持官方定價，想賺一筆？沒門。

即使是同一款式，顏色的魔力也足以決定命運。「如果你入手紅橙黃綠等季節色，想原價轉手？幾乎不可能。」Macy直言，那些過於跳脫的季節性顏色，價格波動極大，可能一陣子被炒高，過一陣子又跌下來，穩定性遠不如經典色。「它們的稀缺性建立在個人審美上，而個人審美，恰恰是世界上最善變的東西。」

所以，送禮自用兩相宜的愛馬仕，選對款式、選對顏色，才是王道。這個三八節，如果預算允許，不妨給自己或心愛的她，添一件真正能「保值」的禮物。

Birkin 25美國市場零售價



2025年愛馬仕包包保值率



南亞客源激增 專程來港買心頭好

新消費群

隨著全球經濟格局變遷，東南亞經濟逐步崛起，帶動區內消費者前往香港購買奢侈品的趨勢日見明顯。Galaxy Luxury主理人兼銷售總監Macy指出，儘管店舖顧客仍以本地及歐美客戶為主，但近年訪港旅客人數持續增長，其中短途旅客市場表現尤其強勁，以菲律賓、泰國及印尼旅客增長顯著。

Macy表示，來自菲泰印旅客多數具備高消費能力，基於當地奢侈品零售渠道相對有限，令香港成為他們選購高端手袋的短途首選目的地。而東南亞等熱帶地區，當地消費者偏好色彩鮮明、設計活潑的手袋款式。她指出，雖然該類產品具備一定的價格上升空間，但考量到區內貧富差距仍較顯著，預期相關產品的加價幅度將較為溫和。

內地二手市場增長遠超一手

相比之下，專程來港購買奢侈手袋的內地旅客數量則持續減少。Macy分析指出，這



▲愛馬仕多年來穩健提價，過去五年年均加幅約10%。

與過去20年內地經濟迅速發展密切相關，二手奢侈品市場正處於快速成長階段，本土二手奢侈品店（二奢店）迅速擴張。

市場調研數據顯示，2025年內地二手奢侈品市場規模已突破1500億元人民幣，較2023年實現翻倍增長，其中手袋類別佔比達45%。此外，該市場過去3年的複合年增長率（CAGR）穩定維持在22%以上，遠超一手奢侈品市場5%至8%的增幅水平。

定期保養修補 價值隨時翻倍

必修課程

買到一隻心儀的愛馬仕手袋，只是故事的開始。如何讓它在歲月裏容顏不老，甚至在二手市場身價不跌，是一門必修課。在Galaxy luxury負責人Daniel眼中，保養得好，本身就是一種增值。正因如此，這家公司成立近10年，維修部門也運作了9年，可見「售後」有多重要。

Daniel表示，一般皮革手袋應定期使用專業護理產品，例如含羊毛脂、棕櫚樹汁成分的護理劑，或者皮革細嫩保養乳（Delicate Cream）。普通皮質的刮痕，在經驗師傅手中，可以透過補色還原至接近99%狀態，幾乎看不出痕跡。

潮濕是最大敵人

然而，最常見的「毀容」元兇，其實是香港人最熟悉的潮濕氣候。「很多人為了防塵，把包包緊緊收在盒中，卻不知道這其實是最大誤區。」Daniel提醒，即使手袋閒置不用，每隔10天半月也應取出來通通風，最理想是放在有抽濕功能的空間裏。讓包包呼

吸，比什麼都重要。

如果說普通皮具補色是「小感冒」，那麼鱷魚皮的修復，無疑是一場「大手術」。Daniel拿起一個受潮的鱷魚皮包給《大公報》記者看，上面布滿了黑色黴點。「鱷魚皮應該是有光澤的。」他解釋，一旦濕氣侵入，皮面便會「霧化」，光澤褪去，更嚴重時甚至出現難以清除的黑圈。他特別提醒，千萬不要用濕毛巾去擦指紋，這只會讓情況更糟。正確做法是交給專業師傅，以特殊熱力技術將濕氣從皮革中「逼」出來。

Galaxy luxury店內有3位駐場師傅，處理普通皮質需要3年經驗起步，而能修復鱷魚皮的，至少累積5年功力。一個小小的角落刮花，師傅可能要花3、4小時反覆調色，只為找到最完美的顏色配搭。

Macy透露，不少客人願意花費數千至萬元為手袋進行修復，這筆投入看似不少，但往往能讓手袋在二手市場上售價翻倍，成為一筆值得的「保值投資」。

換言之，買到心儀手袋只是第一步，懂得保養，才是真正的贏家。

「十五五」支柱產業前景亮麗 行業龍頭可低吸

滄海桑田 倪相仁

過去一周，中東戰事引發全球金融市場巨震，恒指和恒科指分別下跌3.28%、3.7%，受傷度較今年表現亮麗的日韓股市為輕，該兩個市場周跌幅分別達到5.5%和10.5%。面對外圍地緣政治風險衝擊，A股市場再次顯示出頑強的抗跌能力，上海綜指本周一度創下年內新高，全周僅下跌0.9%，是全球主要市場中表現最穩定的市場之一。短期看，中東戰事演變主導市場情緒，令港股波動性增加。不過，「十五五」規劃已為中國未來五年訂立清晰的產業發展計劃，這不大受外圍事件影響，相關行業龍頭公司近期回調，倒應視為吸納的機會。

這次美以聯手對伊朗發起的戰爭，由於雙方軍事實力完全不對稱，結果並沒有太多的懸念。只是，戰事會持續多久，會不會造成中東油氣的供應短缺，並衝擊全球產業鏈，目前看還有很多不確定性。從以往經驗看，地緣衝突即使可能持續數年，但對市場造成的強大衝擊往往在短期內完成。以2022年爆發並在僵持的俄烏戰事為例，油價見頂是出現在開戰後第8個交易日，而美股恐慌指數見頂則是第7個交易日。

這次戰事，美股最低點在上周四的47577點，較戰事爆發前的48977點僅跌1400點（2.86%）而已。納指表現反而更為穩定，截至上周四收市已錄得正收益，對戰事似乎完全免

疫。從美國總統特朗普上任後的處事作風看，仍然存在高高舉起輕輕放下的TACO可能。目前油價上升和股價下跌，仍未威脅到特朗普的中期選舉，美伊是否重啟和談，需要一個雙方皆可接受的時間窗口，目前最好的策略是控制好倉位，低吸受惠「十五五」規劃的新興行業龍頭。

全國兩會開幕，政府工作報告首次提到今年的工作任務是「打造集成電路、航空航天、生物醫藥、低空經濟等新興支柱產業」，這種「支柱產業」提法較去年「新興產業」的提法有所升級，迫切性增加。此外，報告還首次單獨列出「加快發展衛星互聯網」，進一步明確航空航天、衛星互聯網為「十五五」期間的重點方向。

政府工作報告發表後，生物醫藥、太空光伏板塊均有所表現，而兩家在港上市的芯片龍頭企業，年初以來被存儲芯片企業的亮麗表現所遮蓋。中國在去年取得AI國產大模型的突破之後，下一個突破點可能是國產大模型和國產芯片的結合。雖然DeepSeek V4仍只聞樓梯響，但市場相信V4會有突破，包括和國產芯的合體。若傳聞屬實，芯片股值得埋伏。

算力產業鏈值得關注

除了國產芯片受益DeepSeek V4的推出，國產算力亦值得重點關注。摩通近期的報告中建議在算力產業鏈方面，不同環節都有公司值得關注。比如，AI芯片領域，A股公司海

光信息今年每股收益增幅預期為83%，寒武紀也有不錯表現；存儲環節，瀾起科技、兆易創新和江波龍受益於算力需求增長，其中江波龍每股收益增幅預期為85%。

光模塊方面，中際旭創和新易盛的盈利預測較強，中際旭創每股收益增幅預計達到100%。至於AI服務器領域，工業富聯、中科曙光、浪潮信息和紫光股份等，是央企算力網建設的主要供應商。另外，PCB（印刷電路板）板塊相對滯後，中信證券認為AI PCB行業底層的增長邏輯並未改變且在不斷強化，明後年的增量能見度在持續提升；以業績及估值看，龍頭商業績預期整體仍在逐步兌現，估值水平存在進一步上修空間。