

悠閒理財

[10182現報3264美元，2007年發行價才139.99美元，至今上漲22倍，年均漲幅達9.65%……]別以為這是哪隻黑馬股票，實則是樂高轉角咖啡廳（樂高產品編號：10182）的市場行情。樂高早已跳出「玩具」屬性，既有暴漲的「造富神話」，也有暴跌的「投資風險」，現在還有專門追蹤價格走勢的平台。

從事鑽石珠寶首飾製造業的馬福意深耕樂高收藏超過30年。他指出，樂高的價值主要取決於是否絕版、產量配色稀缺度、IP加持及人仔零件獨立價值，早期編號街景與經典主題抗跌性最強。



大公報記者 李樂兒（文） 蔡文豪（圖）



馬福意擁有不少原盒封存的樂高套裝，以作長線投資。

十九年漲價22倍 投資樂高媲美名牌袋？

30年玩家：留意產量配色 復刻版上市或損價值



▲馬福意深耕樂高超過30年，收藏品多不勝數。

在馬福意的鑽石設計店裏，藏有小型樂高倉庫，各式飛機車模、哈利波特系列飛龍、經典旋轉木馬(10196)、舊版艾菲爾鐵塔(10181)等典藏款式一應俱全。當中兩套街景始轉角咖啡廳被巧妙拼合，該款套裝在2007年發售、2009年絕版，其投資表現可媲美愛馬仕 Birkin、Kelly 經典手袋8%至14%的年均漲幅，而且入門門檻更低，亦無奢侈品配貨制束縛。

過往樂高投資的核心邏輯，是利用套裝「發售後先跌後漲」的價格周期獲利：新品初期價格平穩，隨後因市場競爭、門店清倉跌至五六折，投資者可低價分批囤貨；待套裝停產絕版、供應收縮，價格在收藏與情懷需求帶動下反彈，高位套現賺取差價。因此，馬福意過去多年踐行「拼一團一」，即是一套拆封拼搭享受樂趣，一套原盒封存作長線投資。

絕版和再版博弈 成最大變數

不過，近年樂高頻繁推出再版、復刻款，打破過去「絕版必升值」的預期，絕版與再版的博弈成為投資最大變數。馬福意透露，早年以約6000元買入兩套舊款艾菲爾鐵塔(10181)，2021年市價衝高至近2萬元，本盼着10年後大幅升值，

不料2022年樂高推出再版款式(10307)，直接壓低了舊款升值空間，現價已回落至約1萬元。

更揪心的是，2008年出版的泰姬陵(10189)。該款零件多達5922塊、坐擁經典地標IP，2010年絕版後馬福意以5000元入手，2017年峰一度飆高至2.8萬元。隨着兩款復刻版(10256、21056)突襲上市，市場行情急速跳水，如今全新未拆的價格幾乎跌回初始入手價。

勿盲目跟風 先識玩再入市

市場環境也在重塑樂高的投資格局。馬福意指出，疫情前中產崛起，樂高收藏成風，行業處於紅利期，「摸貨」就能穩賺差價。而近幾年消費降溫、經濟走弱，疊加平價積木品牌分流衝擊，樂高投資市場逐步降溫。

馬福意坦言，現今樂高已沒有從前的誇張回報，但稀缺絕版款仍有升值空間。同時提醒新手切勿盲目跟風，先了解熱愛樂高再入局投資，否則極易承擔虧損風險。畢竟樂高的價值，從不只是市場價格，更在於承載的歡樂與回憶。

Demogorgon(st008)

主題	怪奇物語
發布年份	2019年
可用性	已絕版
最新價值	175.41美元
至今漲幅	+2662.36%
滾動漲幅	+9.37%
	(過去12個月)
未來變幅	+11.98%
預測	(2-5年展望)

網上圖片

網上圖片



阿米達拉女王 (sw0387)

主題	星球大戰
發布年份	2012年
可用性	已絕版
最新價值	346.05美元
至今漲幅	+6821.00%
滾動漲幅	+11.61%
	(過去12個月)
未來變幅	+6.98%
預測	(2-5年展望)

▶星球大戰 岡根潛水艇內的阿米達拉女王，升值速度遠超所屬套裝。



前五最有價值的樂高人仔

人仔名稱	現時價值 (美元)	至今漲幅	年增長率
戈爾德先生 (col161)	9036.83	+1707.4%	17.0%
蜘蛛人 (sh139)	6825.00	+3312.5%	34.4%
超人 (sh137)	5727.43	+2763.7%	22.1%
蜘蛛女 (sh140)	3640.00	+1720.0%	15.3%
C-3PO (sw0158)	3561.46	+134.0%	4.7%

註：以上為未開封人仔價格 數據來源：BrickEconomy

絕版人仔分拆轉賣 升值幅度或超全套

熱門投資

在樂高投資江湖中，人仔憑藉「小身材、易存放、可單獨交易」的優勢，成為香港投資者的熱門選擇。擁有過萬樂高人仔的收藏家馬福意表示，現時很多

投資者會將套裝內的人仔分拆轉賣，單隻絕版人仔的升值幅度有時遠超整套。

人仔的投資價值，核心在於稀有性與IP熱度的雙重加持。當中，星球大戰岡根潛水艇(9499)中的阿米達拉女王(sw0387)極具代表性。據馬福意介紹，這款人仔在2012年發行初期未拆封的單隻價格約百餘元，本月最新的成交價格近2700元，漲幅遠超其所屬套裝。

近期，樂高怪奇物語顛倒世界(75810)中的Demogorgon(st008)亦表現突出。原因是《怪奇物語》去年推出最終季，加上今年5月再上新動畫版，帶動全球IP熱度飆升。該套裝已於2021年底停產，現時全新未拆封套裝價格對零售價已翻3倍，Demogorgon更是領漲主力。據Bricklink平台顯示，該人仔初期未拆封單隻約售50元，本月成交價已飆破1300元。

仿品粗糙易掉漆 完整包裝更保值

不過，投資亦有風險，市面上的仿冒品層出不窮。「正品手感順滑、logo清晰，仿品粗糙易掉漆。」馬福意表示，優先選絕版、限定款，尤其顏色特殊、產量少的人仔。他補充說：「完整包裝是保值關鍵，拆封與人仔價格能差一倍以上」。

200萬買舖存收藏 保持每盒「八角尖尖」

用心竭力

「以前玩樂高可以賺錢，現時為了玩樂高努力賺錢。」樂高資深收藏家馬福意告訴記者。除了店內倉庫的樂高小天地，他早年還斥資200萬元，在同個商業中心購置店舖，專門存放十餘年積攢的未開封樂高，每盒都保持「八角尖尖」的完好狀態。

馬福意估算，其收藏累計花費五六百萬元，巔峰時期總價值超百萬，如今價格大幅回落，每月還需支付約

600元店舖管理費。

冀拼出嚮往城市

身兼數職的他如今分身乏術，既是深耕多年的珠寶設計師，還投資了多家內地美甲店，此前更開設了一家餐飲玩具店。即便如此，他仍有個心願：有生之年，以樂高「街景」系列拼出自己嚮往的城市風貌。

樂高「街景」系列以2000多片零件堆砌規格統一的各式建築為賣點，兼顧外觀華美與內部細節，收



▲馬福意斥資200萬元購置店舖，專門用來存放其未開封樂高。

藏愈多愈能搭建出壯觀街道與完整城市。該系列自2007年推出轉角咖啡廳(10182)及市場街(10190)後，每年推出一套，至今已推推出21套，最新為今年的購物大街(11371)。

中國發展新質生產力 先進製造業看俏

倪相仁

滄海桑田

中美元首晤會帶來的市場情緒提振，隨着高峰會的結束告一段落，上周五(15日)港股跟隨外圍普跌。不過，相對於市場之前對峰會的預期不高，實際上的結果卻要好得多。

雙方已商討下一輪高峰會9月舉行，這為年內中美關係帶來更為穩定的憧憬，對港股的地緣政治因素亦將帶來積極的一面。現時外圍市場受到三星罷工事件、美國通脹升溫的短期衝擊，港股順勢回落，可趁中資製造業龍頭調整分段吸納。

值得一提的是，上周四晚(14日)的國宴，美方企業家來自不同行業，但中方出席的企業家中，以往風光無限的互聯網大佬，一個都未見蹤影，到場的幾乎全是製造業大佬，包括小米的雷軍、在美國設廠的福耀玻璃曹暉、美資股東佔比較多的聯想CEO楊元慶、家電製造商海爾周雲傑和海信賈少謙等，可以說他們全是中國製造業的翹楚，是中國新質生產力的實幹家。這種安排不只是巧合，代表着國家未來的經濟重心所在。

如果說過去20年，互聯網是風口，是投資焦點，那麼未來20年，硬

科技是風口，誰搞先進製造，誰便享有政策優勢。市場今年漲得好，大部分是這一塊，如半導體、芯片、AI算力、工業母機等。跟着國運走，投資似乎更有保障。

上周五韓股大跌6%，而在此之前，華爾街已預先發出警告。互聯網泡沫時期的著名芯片分析師Dan Niles於上周一(11日)接受《The Master Investor Podcast》專訪，指出AI牛市尚未終結，但預計年初或出現大調整，投資者應現在就該開始做好準備。與此同時，摩根大通調研了56位全球投資者後發現，54%預計美國股

市將在今年或明年出現超過30%的回調，其中45%認為會發生在2027年，與Dan Niles判斷高度吻合。

瑞銀看好中國經濟前景

雖然市場對AI過熱的行情有所擔憂，但主流的觀點依舊是大升之後的調整壓力，畢竟這一輪大牛市主要來自基本面改善帶動的盈利增長，真正的考驗可能來自明年的資本開支能否繼續增長。

另一方面，瑞銀近期發表了一份對中國經濟樂觀的報告，認為多個核心指標已經出現了明確的環比改善，

而這種改善不是單一領域的偶然波動，包括工業、消費、投資、出口的多維度共振。

最值得關注的是PPI的上行趨勢，PPI的持續回升會直接傳導到上市公司的利潤表中，成為接下來幾個季度企業盈利修復的核心驅動力。在整體配置方面，瑞銀建議優先配置A股而非H股，主要基於資金面的差異。

外資最近幾個月流出新興市場為主，北水也有所放緩。H股容易受到全球資金流動的影響，而A股主要由國內資金主導，受外部衝擊的影響更小，穩定性更強。