



香港秋拍觀察
之一

一直以來，香港拍賣的現當代藝術板塊成績，是亞洲地區藝術市場的重要參考指標，也是二級市場的風向標。今年香港秋拍收官，佳士得（Christie's）、蘇富比（Sotheby's）與富藝斯（Phillips）三大龍頭國際大行的現當代藝術板塊表現各異，成交額分別為8.17億港元、4.48億港元及2.18億港元。整體而言，三間公司共槌出14.83億港元的總成交額，較去年同期下降22%，映射出亞洲甚至是全球藝術品交易市場的波動趨勢。本季該板塊呈現出明顯的結構性調整：經典的藍籌大師藝術家代表作表現穩健，可抵禦市場波動，中低價位作品流動性穩定，而新銳藝術家在新藏家的推動下，槌出多個個人拍賣紀錄。可見價值回歸和市場對新藝術的擁抱，都是亞洲市場的新坐標。

文：香港文匯報記者 張夢薇

圖：拍賣行提供



拍場槌音

畢加索：近2億元成功易手

本季香港秋拍中，三家國際拍賣行均有畢加索重要作品上拍。其中博物館級的重要作品《女子半身像》，在佳士得晚間拍賣中以1.97億港元成交價易手，打破了藝術家在亞洲地區的拍賣紀錄。同場另一件畢加索作品《斜倚在靠墊上的裸女》以3,222萬港元成交，據介紹，這件作品由藝術家生前親自挑選且一直珍藏於家中，直至去世後才被納入其遺產之列。

蘇富比拍場中，《男子半身像》描繪畢加索晚期創作中備受推崇的火槍手形象，場中以2,050.5萬港元成交價易手，該作以瓦楞紙板為媒材，是他叛逆精神和藝術革新的有力見證。而在富藝斯的拍賣中，畢加索《躺臥裸女》最終以高出拍前估價1.5倍的價格落槌，顯示出其經典藍籌的持續吸引力。

趙無極：仍是華人藝術家大藍籌

作為最早躋身國際一線藝術陣營的亞洲藝術大師，趙無極多年來一直是香港拍賣市場的長青明星標的，本季所有拍賣公司的現當代藝術晚間拍賣共上拍5件趙無極作品，總成交額約超1.5億港元，趙無極仍是現當代油畫板塊中，華人藝術家的市場頂級大藍籌。

《17.3.63》首度現身拍場，以8,520萬港元成交，錘出今年香港秋拍中亞洲藝術作品的最高成交價，也寫出趙無極拍件的全年最高價格。另一件作品



趙無極
《17.3.63》

《27.01.86》，於富藝斯見拍，最終以2,980.5萬港元成交。此外，在嘉德香港的拍場中，來自知名國巨基金會舊藏的《27.01.83》，以1,770萬港元成功易手。

佳士得亞太區副主席暨二十及二十一世紀藝術部主席張丁元分析：趙無極在國際範圍內都具有廣泛的收藏基礎，在亞洲拍場，更成為近年來能維持穩定市場的有力支撐，而前輩華人藝術家能在多年間一直保持「被看見」，也要歸功於機構不停的研究整理，以及用大的展覽去為市場梳理呈現。好像今年12月，香港M+博物館將推出「趙無極：版藝匠心」展覽，系統梳理其藝術歷程與版畫成就，讓趙無極在藝術史上的重要地位再次得到彰顯。

奈良美智：亞洲市場不斷攀升

今秋五

件上拍的日本藝術家奈良美智重磅作品，成交總價超1.76億港元，表現僅次於畢加索。由在蘇富比以7,990萬港元《等不及夜幕降臨》領銜，該作是為迄今拍賣市場當中以吸血鬼為主題的最大件作品，畫面迷人別緻，逐層營造閃爍的半透明感效果是他在歷經日本311震災之後的風格轉變，堪為奈良美智在關鍵時期的巔峰之作。晚拍現場，該作以5,500萬港元起拍，由蘇富比亞洲區主席、台灣董事總經理林宛嫻（Wendy Lin）代表的電話買家以6,550萬港元的出價勝出，成交價為7,990萬港元，榮登夜場的冠軍。

有奈良美智內地藏家指出，奈良美智在全球藝術品拍賣市場上的迅速崛起，是當代藝術市場經歷快速轉型的一個範例。且自其市場價格在2019年達到高峰以來，拍賣紀錄前十名中多次都在香港創下，顯示出大中華地區在他的交易記錄中的重要地位。與此同時，過去兩、三年間，奈良美智接連在畢爾巴鄂美術館及倫敦海沃德美術館舉辦了大型巡展，也讓他的國際影響力持續攀升。



奈良美智
《等不及夜幕降臨》

「預先競投」首試告捷 大藍籌抵禦市場波動

港現當代藝術板塊



●蘇富比晚間拍賣中奈良美智《等不及夜幕降臨》競拍現況。

近幾年的香港拍賣市場中，佳士得一直以最強勁的晚間拍賣成交率領跑，而蘇富比則憑藉其在選件的排兵布陣，收穫市場對於現代和當代兩個業務核心板塊的信心。此外，本季香港秋拍展場，富藝斯拍賣成績呈逆勢上漲趨勢，有業界人士分析指，這得益於該行新推出「優先競投」（Priority Bidding）的革新性競投機制，雖然是香港拍賣市場的首試，卻取得了全部成交的「白手套」成績。

西方藍籌藝術家佔主導

本季拍賣中現當代最貴作品TOP30名單中，西方藍籌股依舊佔據主導地位，畢加索、莫奈、羅伊·李奇登斯坦、大衛·霍克尼、夏加爾、喬治·康多、湯姆·衛索曼、沃爾特·史畢斯佔據高價席位，亞洲板塊則由趙無極、奈良美智、草間彌生、村上隆等奪得高價席位，高價標的數量上看，東方大師略遜歐美大師藝術家。隨著當下亞洲美術館機構對西方藝術史的追根溯源，以及拍賣市場的戰略佈局，國際大行的客戶偏好也更能代表當今市場的投資與審美風向。

國際畫廊蔚蔚閣亞洲區合夥人兼主席魏蔚回顧今年以來亞洲藝術市場趨勢指出，剛剛過去的第二季度中，藝術市場在國際地緣政治、關稅貿易戰等大環境連動下遭逢挑戰，同時還需應對證券市場回報更高、更高流動的投資管道的競爭。她認為位居市場高端的藍籌藝術家作品（如幾千萬美元甚至5,000萬美元以上的高價作品）的私洽交易依舊活躍，亞洲買家也仍具接盤能力。價格在100萬至500萬美元之間的「中端」藝術品交易則相對困難，藏家對這些作品表現得更加審慎。而「超當代」藝術板塊在經歷了2020至2022年間的價格飆漲後，目前則處於消化和調整期，市場趨於平靜，但仍可見部分品質優異、價格公允（20萬美元以下、尤其是10萬美元以內）的藝術家作品，仍具市場活躍度。

精品策略主導秋拍

本季秋拍，各大拍賣行不約而同地採取了「精品策略」，即選件需「精準」以提高成交率。佳士得亞太區二十及二十一世紀藝術部專家暨晚間拍賣主管徐文君（Ada Tsui）指出，此次為適應當前市場環境，拍賣行在選件時兼顧質量與價格，「不僅選件需要所選的藝術家，在藝術史的橫、縱兩個方向都具有代表性，所選的作品也須是其有代表性的經典畫作。」佳士得今次更將夜場作品限縮至40件左右，價位設置覆蓋從入門到高端的各個價位層級，並確保拍前估價具有吸引力。成交數據顯示，高達93%的拍品成交價低於500萬港元，支撐了市場流動性；而千萬級別的高端拍品數量雖少，卻均以穩健價格成交，反映該價位的市場仍舊穩健。



●奈良美智《芽苗小使者》



●李黑地《夏天總是去而復返；我注視着晨光慢慢老去》

富藝斯推出的「優先競投」機制，也是市場更加細化運營的一個體現。該機制允許在拍賣開始前至少48小時提交具有法律約束力書面出價並成功競得的買家，享受較低比例的買家酬金，即為藝術市場的「早鳥」參拍模式，在目前較為冷淡的市場環境中的為賣家提供更高確定性，也更大地激勵買家參與到與拍賣行專家聯繫互動的環節中，也是追求選件和價格「精準」的實驗案例。

佳士得首席執行官邦妮·布倫南指出，公司上半年業績反映出當前市場「穩健而平穩」。數據顯示，亞洲收藏家在本季所有拍賣貢獻中佔比達21%。蘇富比亞洲區現當代藝術部臨時主管Jasmine Prasertio則表示，本輪競拍主要由大中華區藏家引領，他們購入了當晚成交額前十名拍品中的七件。她還提到東南亞地區的積極參與，該區域買家對多件頂尖作品表現出強烈興趣。本季拍賣進一步凸顯出買方市場的特徵，整體氛圍審慎而非投機，同時市場也顯示出多元化文化審美細分的趨勢，這些都標誌着亞洲收藏家群體結構的長期演變。

Z世代藏家崛起 推新銳藝術

本季秋拍最引人注目的現象是新銳藝術家的強勢表現。80後中國新銳藝術家李黑地則以《夏天總是去而復返；我注視着晨光慢慢老去》拍出的266.7萬港元成交價，改寫其個人拍賣新高紀錄。90後藝術家鄭詠君的《遠雷 X》則以18萬港元刷新個人拍賣紀錄。

從今年香港巴塞爾到秋季拍賣，不少藝術市場從業人士反饋，新晉藏家多為Z世代，該群體對數字藝術、潮流藝術等新興板塊表現出濃厚興趣，顯現出推動市場向多元化、年輕化方向發展的趨勢。

香港仍是亞洲市場樞紐

儘管全球藝術市場波動，本次香港秋拍仍吸引全球藏家參與，再次顯示出了香港作為亞洲藝術交易中心的地位。蘇富比、嘉德、富藝斯等主要拍賣行均報告了強勁的亞洲藏家參與度，其中內地藏家佔比達35%，顯示出大中華區藝術市場的持續活力。香港文匯報記者採訪藝術市場分析顧問周維時，他認為香港憑借國際化的交易平台、完善的物流配套和專業的藝術服務生態系統，仍舊在亞洲藝術市場中扮演不可替代的角色。而巴塞爾、國際拍賣等亞洲藝術市場的盛事，亦不斷讓亞洲市場聚焦在香港。

總體而言，2025年香港秋拍呈現出一個更加理性、多層次的中國當代藝術市場。在結構性調整中，學術的價值回歸和市場對新銳藝術的擁抱，都是市場發展和探索的新坐標。

「預先競投」造就100%成交 富藝斯晚拍斬獲近1.6億

國際拍賣行富藝斯（Phillips）此前宣布自2025年9月起推出業界首創的「優先競投」策略，透過大幅降低買家酬金費率，鼓勵藏家提前至少48小時提交具有法律約束力的書面競投。這項創新舉措已於香港首場應用中展現成效，實現百分之百成交率的亮眼成績。晚拍現場，舉槌的20件拍品全數成交，其中共6件拍品在1,000萬港元以上成交，從拍賣過程所見，拍賣官Jonathan Crockett會特別喊出「預先競投」買家的出價及牌號，整場拍賣至少半數拍品獲此安排。

現場一位來自台灣地區的藏家指出，對於富藝斯而言，「預先競投」有助拍賣行預早為拍品找到買家，避免流拍風險。該新策略，要求買家出價金額不得低於拍品的低估值，且一旦提交即不可撤回。該位藏家分析，這項策略本質上是把以前僅用於高價拍品的「不可撤回出價」機制，擴展到更廣泛的拍品範圍，用優惠價實現流拍的風險管理，「對拍賣



●富藝斯亞洲區主席暨拍賣官 Jonathan Crockett 拍出奈良美智作品《粉紅》。

行而言，提前鎖定的出價，有助於預估成交情況，也便於對那些沒有獲得預先競投的拍品做出及時調整，也就是『提前摸底』，有效提升了成交率。」他指出，對買家而言，最大的吸引力在於買家酬金的優惠，節省競投成本，但也意味着對於那些在拍賣前48小時內才做出決策的買家，無法享受此優惠，可能影響其最終競投意願。對賣家來說，則提供了更高的成交確定性，在拍賣前就已獲得書面出價保證。

在此政策助力下，富藝斯今季晚拍實現了百分之百的成交率，且半數拍品均有預先競投者參與，顯示其初期成效顯著。業內觀察家認為，這種創新模式反映了拍賣行在應對市場波動時，更加精細化運營和風險管理的新趨勢。這項變革不僅提升了市場效率，更降低了交易不確定性，預計將對整個藝術拍賣行業的商業模式產生深遠影響。隨着新策略在全球範圍內推行，後續效應值得市場持續關注。