



香港秋拍觀察
之二

2025年香港秋拍中國書畫板塊於日前落槌，其中倪瓚《江亭山色圖》1.5995億港元成交、傅抱石《竹林七賢》5,906萬港元成交……一系列頂級拍件的成交額照亮市場，但更深一層，則是可見本季市場背後的穩固支撐力量，其一是「真、稀、精」的選件法則為不確定性環境中的市場再次提供支撐，其二是新一代藏家在市場中不同於老藏家的收藏邏輯，再者即是香港作為國際藝術品交易樞紐，在中國書畫板塊高質量頂級畫作的吸引能力上，展現出無可替代的平台優勢。三者讓市場較之以往，同中有異，即拍賣行繼續「減量提質」的選件策略調整，但更着重將資源向頂級貨品與高性價比區間傾斜，以提高總體成交率，而結果則揭示出了當下市場現狀：信心與資金仍在，但也正變得更加理智。

●文：香港文匯報記者 張夢薇
圖片由拍賣行提供



市場展韌性、理性與生機

頂級作品定義市場高度

中國書畫板塊



●拍賣官陳良玲為《江亭山色圖》落槌。

本季秋拍香港中國書畫板塊龍頭拍賣行的成交數據，直觀證明市場的「結構性轉變」：佳士得香港2025書畫秋拍以近5.1億港元的成交額，在亞洲藝術秋拍市場寫下濃墨重彩的一筆，這份成績也成為佳士得近5年十季書畫拍賣第二高位。憑藉本季精品善價、顯赫私人珍藏的策略，佳士得成功徵得如美國西岸珍藏等深藏海外的頂尖「生貨」（市場未有流通過的藝術品），成績亮眼，折射出藏家對「出身名門、來源清晰、流傳有序」藏品的追求心態。香港蘇富比本季槌出2.385億港元的成交額，在最近幾季中處於相對低位。參與拍賣的一位書畫家經濟人分析原因指出，與佳士得相較，蘇富比中國書畫板塊本季缺少了能夠「一錘定音」的高估價頂級珍品，他認為在現時分化加劇的市場中，一家頂級拍賣行的單季成績，幾乎可以由一兩件頂級珍品決定。

嘉德香港、邦瀚斯與保利香港三間拍賣行組成第二梯隊，分別槌出0.83億港元、0.43億港元、0.3億港元的成交價，與蘇富比、佳士得策略不同，此三間通過精準的策劃與特色專場，在細分領域爭取藏家支持。其中，嘉德香港的「莊士敦道186號：李國強博士舊藏文人墨跡」專題，以純粹的學術梳理和清晰的來源，實現了100%成交的「白手套」佳績。同樣，邦瀚斯「張群珍藏大千扇作及花卉」等專題，也以「小精專」的路線，獲得了562.65萬港元的總成交額。



●倪瓚《江亭山色圖》近1.6億港元成交。

的現象就是：頂級藝術品，特別是那些來源清晰、流傳有序的博物館級別藏品，一旦現身市場便立即成為焦點。這些作品往往在私藏領域已被行家和資深藏家密切關注多年，各方都已做好充分準備，競投時會毫不猶豫，作品的質量在競拍環節可以獲得充分反映。

藏家結構發生轉變

在買家結構方面，本季數據呈現出積極變化。佳士得公布其中國書畫板塊新買家中，30%為千禧新世代或更年輕群體，蘇富比中國書畫數據顯示，在200餘位競投者中，近兩成為新入場藏家。這些數字打破了「年輕人不關注傳統藝術」的刻板印象，證明中國書畫收藏的魅力正在穿透代際。

保利中國書畫部專家趙翌指出，目前喜歡中國藝術品的年輕世代，分為兩類，第一類更多的是受到父輩收藏影響的「藏二代」，尤其是中國內地、香港、台灣地區的收藏家，另一類便是在美育蓬勃發展的今天喜歡上中國藝術品的年輕世代，自香港藝術館、香港故宮館接連開館後，文教推廣強度變高，讓越來越多人走進博物館，體驗各項沉浸式展覽，使他們對藝術產生了興趣，進而在他們逛預展或是看拍賣時，對某些拍品特別有共鳴，並產生研究的慾望。讓她驚訝的是，身邊接觸到的年輕人更能產生共鳴的竟然是古代書畫，他們更多時候會提及自己欣賞的畫家的名字是朱耷、徐渭、髡殘等等。技法方面，大寫意的簡練造型抽象且前衛，她認為這也是和年輕人的品味產生強烈共鳴的原因。

香港持續釋放平台優勢

本季的成交表現再度證明，「單一藏家私人珍藏」專題是香港拍場的核心競爭力所在。這些專場往往審美品味統一、收藏脈絡清晰，加上原藏家眼光獨到，往往能夠創造優異的成交表現。佳士得的「陶鵬飛、張闓瑛舊藏張大千精品」實現100%成交，落槌總額達低估價的291%；香港影星傳奇、石慧伉儷收藏專場同樣全部成交，落槌總額為低估價的284%。同時多件作品以遠超預估的價格成交，其背後正是佳士得、蘇富比等國際拍行成功獲得海外重要藏家委託的結果，可見，雖然內地在中國書畫市場有多年的耕耘，但香港市場始終保持其獨特的國際競爭力。

邦瀚斯中國書畫部主管喬晶晶指出，對於一些內地藏家而言，海外購藏流程相對繁瑣，在內地競拍更為便利，「香港的優勢其實也在於其獨特的地理位置——不僅與內地緊密相連，同時也非常便捷地面向更廣闊的海外市場。海外藏家作品的出售與購藏，在香港往往比內地簡單。這令香港藝術市場的格局更為國際化、多元化。」另有來自北京的業內藏家指出，香港在書畫板塊的優勢亦源自一些資深藏家的後人出於交割便利等實際考量，仍傾向於選擇香港作為藏品釋出的平台。例如有藏家早年購藏均在香港完成，藏品也一直保存在香港，其後代在委託拍賣時，除了考慮市場表現外，更看重在香港完成交割的便利性。她認為這確實是一個不容忽視的區域特性，也進一步鞏固了香港在中國書畫全球流通中的獨特地位。

倪瓚「一河兩岸」《江亭山色圖》近1.6億港元易手 2025 年代書畫作品人氣旺

記者手記 佳士得「中國古代書畫」專場見證本季首宗破億成交。當場「元四家」之一倪瓚的《江亭山色圖》，歷經長達45分鐘的馬拉松競投後，以估價6.75倍的1.35億港幣槌價落槌，加佣金最終近1.6億港元易手，成為佳士得亞洲史上成交價第四高的中國書畫作品。

當晚拍賣官陳良玲以1,800萬起拍，在激烈的出價交替間價格瞬間爬升至6,000萬。而後叫價以每口100萬的幅度交替競價，在漫長的拉鋸戰後，當價格接近1億大關時，價格的競逐分別由電話席上的兩位客戶代表Ning Ge及Harriet Yu梅花間竹出價，最終槌音落在1.35億港元，由Ning Ge代表的「8672」號牌客戶競得。

倪瓚是元四大家之一，繪作此畫時已是晚年，該作書題為「甲子」，而非新朝洪武年號，可見其一慣遠離政權的隱逸處世風格。畫中構圖屬於倪家山水常見的一河兩岸，近岸坡石上前後繪高樹五六株，品類不一，樹下畫小亭一座，畫中水面留白，略以濃墨點，筆墨簡練。佳士得中國書畫部專家龔敏敏日前介紹，與《江亭山色圖》可比的近例，可數現藏台北故宮的《容膝齋圖》，後者屬倪瓚晚年代表作。比較兩幅作品，二者同樣是倪瓚晚年之作，



●以近1.6億港元成交的《江亭山色圖》，為元代倪瓚代表性的隱逸處世風格之作。

尺幅相近，同樣採用「一河兩岸」式構圖。而本作自上世纪中期以來，出版、展覽十數種，包括1999年於紐約大都會藝術博物館；2015及2024年兩度在三藩市亞洲藝術博物館展出，已是海內知名倪瓚畫跡。他指出，除了藝術和學術上的代表性，《江亭山色圖》的來源亦清晰有序，予人充足信心。此外，私人收藏世界流通的倪瓚墨寶為數極少，也是成就天價的關鍵。

此外，同場跑出的「黑馬」，另有斷代明朝、書有趙孟頫款的《枯樹賦圖卷》，競價激烈，最終以估價68倍的3,400萬港元落槌。

「2025年可謂元代書畫作品的高光之年。上半年，蘇富比以2.5億港元拍出饒介《草書韓愈柳宗元文》手卷，下半年，佳士得則以倪瓚《江亭山色圖》再掀高潮。」佳士得香港中國書畫部專家譚又維指出，這些高品質作品的亮眼表現，進一步印證市場對古代書畫的深厚需求與信心。他觀察，香港古代書畫市場在2025年展現出穩中有進的態勢。藏家對來源清晰、藝術價值高的作品仍具高度興趣，而拍賣行的策展策略與估價調整，亦成為影響成交的關鍵因素。期待未來古代書畫板塊再有頂級作品出現，市場有望持續升溫。



●董邦達《賜宅圖》以166萬港幣成交，高估價1.95倍。

放大鏡

拍場中的「大千視野」

除了高價頂級拍件，拍賣也有小風景。一組13件張學良長女張闓瑛與夫婿陶鵬飛舊藏的張大千精品在佳士得上拍，頗堪玩味。張學良與張大千是密友，兩人在1930年代之時已經相識。因為父親的關係，張闓瑛很早就認識了張大千，所以她跟丈夫得以收藏一系列大千佳構。

這套張大千作品大多尺幅相同，主要用絹本創作，兼且題材多樣，讓人能夠看見大千的不同藝術面向。除了他聞名天下的山水，以及畢生鍾情的荷花以外，還有葡萄、白菜、蘿蔔、蘑菇等別具生活趣味的主題。系列包括四幅相當細緻的山水精品。張大千將複雜的山水構圖，濃縮到一個細小版面。無論是畫中的潑彩、正在登山的人物，乃至用留白方式去建構空間感，每一個部分都可以看出很多細節，顯得格外精緻。

該系列作品大部分都以超越預期的價錢成交，合共斬獲超過2,400萬港元。

同場拍出創作於1968年的《春山積翠》，經過近十年不斷錘煉，張大千對材料和技法的變革走入成熟期，潑墨潑彩更加得心應手。畫面以傳統山水構圖



●張大千小品專題。 記者張夢薇 攝



●張大千畫作《春山積翠》 攝：記者 張夢薇

入畫，高聳山峰撲面而來，深入雲際，頗有北宋巨碑山水的構圖格局和氣勢。大千以濃重石青石綠潑就山體植被，以硃砂點綴山間紅葉，幾處殿宇浮現山坳間，幽靜自然中顯現生機。

1968年乃大千藝術生涯發展重要的時間節點，彼時畫家於北美舉辦一系列巡迴展覽，藝名大揚，一系列大尺幅潑彩作品橫空出世，其中抽象與具象、傳統與現代的碰撞，與畫家的境遇和心境息息相關。該系列作品潑寫兼施，完成後數年即收錄於1970年台北雅蘊堂出版的《張大千書畫集》，並選為封面，是大千潑彩走入華人觀眾的首選推介，意義不同凡響。該作以1,143萬港元成交。