秋拍現場直擊 系列(之四)

書畫板塊虞世南《積時帖》1.77億領銜

2026年香港秋拍書畫板塊收官，蘇富比、佳士得、嘉德三家合計錄得約7.3億港元成交總額。其中「初唐四大家」虞世南隱世逾半世紀的書作《積時帖》在嘉德香港上拍，以1.7745億港元成交，兩件八大山人冊頁分別於佳士得與蘇富比上拍，其中《个山雜畫冊》以6,129萬港元被亞洲藏家競得，《水墨花鳥冊》以6,190萬港元易手，這三件的成交價，已經佔整個秋季拍賣書畫板塊的總成交額近半。而同時低估價選件流拍者亦甚多，中間價位成交穩健卻缺乏爆發力。不難感受到在書畫板塊不斷擠出「泡沫」的過程中，市場購買力正集中湧向「博物館級」頭部拍品。

●文：香港文匯報記者 張夢薇 圖：拍賣行提供

資金向頭部集中轉入「買方市場」



●虞世南《積時帖》拍賣現場。


●張大千畫作《黃海松雲》以4726萬港元成交。

將三家數據並置，策略差異清晰可見：蘇富比以「單一拍品專場」與八大山人精品冊頁扛起總成交額，佳士得以完整冊頁的品相與遞藏取勝，嘉德則憑《積時帖》的「孤品復現」重器搶佔古代書法市場。三家排行策略也在在照見一個現實，即在香港書畫拍賣市場，常規專場的「量」已難以驅動增長，真正決定板塊表現的是能否徵集到具備不可替代性的「尖貨」。

「博物館級」孤品帶動市場

本季最高成交價格來自嘉德香港書畫拍場，「初唐四大家」虞世南所書《積時帖》拍前以「估價待詢」形式上拍，當日以1.3億港元起拍，經場內與電話委託多方競逐，最終以1.7745億港元成交價落槌，刷新2026年全球中國書法作品拍賣紀錄。這件被楊仁愷《國寶沉浮錄》判定「毀於小白樓」的墨跡，沉寂八十一年後復現，流傳有序、著錄清晰，又於開拍前一個月在北京舉辦專家學者論壇，這種「孤品復現」的博物館級定位，就成為了定價核心。今秋嘉德中國書畫板塊約2.3億港元總成交額中，此一件即佔逾七成。

今季古代書畫板塊的另一「戰場」是八大山人，適逢今年是八大山人誕辰400周年紀念，蘇富比、佳士得兩家頭部拍行本季同時押注，且均高價成交。蘇富比以單一拍品專場推出《个山雜畫冊》，九開冊頁以6,129萬港元成交，關鍵在於該冊鈐有「八大山人」名號，在現存已知作品中是首次出現。而隨後10月佳士得見拍的八大山人《水墨花鳥冊》十二開保存完整，拍前估價略微保守，最終以6,190萬港元成交，超低估價五倍有餘，佔該場古代書畫總成交額近六成。

這兩件冊頁合計逾1.23億港元，幾乎相當於一家中型拍行整季書畫的成交額體量。

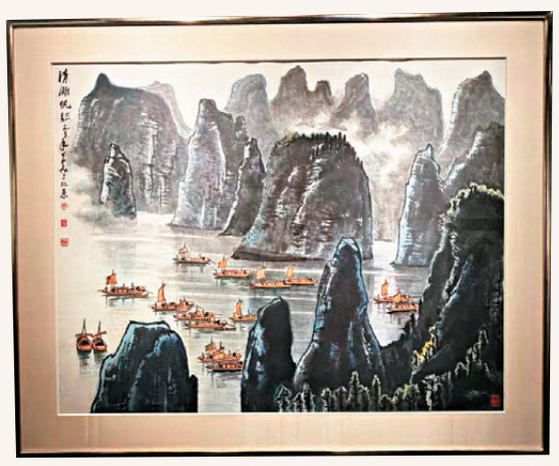
本季其餘古代書畫表現穩健，但就成交價來看，量級懸殊。蘇富比王原祁《仿巨然筆寫摩詰詩意圖》以1,100.8萬港元成交；佳士得古代書畫專場其餘拍品無一突破千萬港元。北京琉璃廠秋雪齋畫廊主今次秋拍特別赴港「撿漏」，他認為若具備判斷書畫價值的專業技能，此時正是入手的好時機，同時觀察拍場後他評價：「一個大名頭扛起一個拍季成交額，說明古代書畫定價權高度集中於極少數頂級資源。」


●《个山雜畫冊》九開冊頁以6,129萬港元成交。

書畫板塊轉入「買方市場」

今季近現代書畫板塊亮點為蘇富比上拍的張大千畫作《黃海松雲》，是徐雯波舊藏的一張金碧沒骨山水，現場經27口競價，最終以4,726萬港元成交，成為今年秋拍中近現代書畫最高價，同場見拍的傅抱石家屬舊藏《平沙落雁》以2,530萬港元成交。10月舉槌的佳士得近現代書畫板塊中，李可染大尺幅畫作《清灘帆影》以1,280萬港元成交，成為該場的最高價拍品，近現代書畫板塊的整體價位級別明顯低於古代板塊。嘉德香港今季策劃「觀想—中國書畫四海集珍」專場，總攬5,288萬港元成交額，其中關山月《征程》以360萬港元成交價領銜，弘一法師的行書作品「佛」以336萬港元成交，超估價近9倍。

值得注意的是，今次佳士得近現代書畫專場共有約80件拍品的成交價超越拍前的最高估價，佔該場成交拍件總數的56%。拍前預展現場香港文匯報記者採訪了幾位行家，他們多對近現代書畫作品的估值判斷趨於保守。但實際觀察拍場，記者體驗到買家的競投意願並不弱，同時亦可見出價者對競投的標的之價格上限，有着非常清晰的設定，一旦賣方定價策略與市場預期之間產生錯位，即會出現流標，有藏家總結：「市場的需求並未缺失，但是泡沫被擠掉之後，市場的心態變了，所以拍賣公司要面對現實，現在已經進入到買方市場。」


●李可染1972年作《清灘帆影》成交價1,280萬港元。 記者張夢薇 攝

扇面專場印證「估價」邏輯

中低端並非沒有競爭。蘇富比「小萬柳堂舊藏明清書畫扇面V」專場76件悉數成交，尤求《山林雅集》扇面以估價近20倍落槌。秋雪齋畫廊主認為「這說明『來源顯赫、估價合理』的專場策劃仍能激發競爭，但此類成交單件金額多在數十萬至數百萬港元區間，無法改變板塊整體的頭部集中趨勢。」

拍場槌音

香港集古齋曾售李可染《清灘帆影》破千萬成交

佳士得近現代書畫拍場中，一件李可染繪於1972年的《清灘帆影》掀起本季書畫場最熱的爭搶氣氛。畫中群峰聳立，重重輕帆駛過如鏡的灘江。彼時正值李可染在文革期間數年的創作停頓後，重返北京、重拾畫筆。書畫部門專家介紹，李可染一生鍾情桂林山水，灘江風光為其極具代表性的山水題材。今次見拍之作尺幅宏大，在李可染同期灘江題材作品中，如此尺幅者非常罕見，且作品來自重要香港私人珍藏，據佳士得專家龔敏介紹，該作原藏家1973年購自香港集古齋，並由家族傳承。品質、清晰來源，皆為該作拍出高價的重要因素。

該作拍賣現場，佳士得亞洲區主席程壽康兩度展示他特別為該作特製的對聯：「一帆風順」、「百舸爭流」，似乎此舉也激發出了強烈的買氣，該作由550萬港元起拍，之後引發激烈拚搶，由三位電話委託藏家和現場買家鏖戰，價格迅速攀升，最後以10萬港元為一口的階梯叫價衝破1,000萬港元大關並落槌，加上佣金最終以1,280萬港元成交，超出拍前估價的50%。


●佳士得亞洲區主席程壽康（左）展示他為《清灘帆影》特製的對聯。 記者張夢薇 攝

記者手記

《積時帖》天價成交的市場邏輯

10月7日上午，嘉德香港2026秋拍「積時傾心：石渠寶笈著錄虞世南《積時帖》」專場舉槌。該件被學界判定「毀於小白樓」八十餘年的初唐墨跡，現場以1.3億港元起拍，經現場與電話委託近20分鐘競逐，最終以1.55億港元落槌，含佣金1.7745億港元成交，刷新2026年全球中國書法拍賣紀錄。嘉德香港中國書畫部總負責人郭彤表示，從作品重新發現到學術梳理、專家鑒定，再到最終上拍，「各方合力使這件作品走完了它重現人間的歷程」。

稀缺性驅動價格

此帖為虞世南致友人行草書札，水墨紙本手卷，僅27字，入清內府後著錄於《石渠寶笈續編》，卷後有董其昌題跋，卷首鈐明初內府「典禮紀察司印」騎縫半印。1945年長春偽滿「小白樓」國寶散佚後，楊仁愷《國寶沉浮錄》判定其「毀於小白樓中，故原作不傳」，啟功亦曾慨嘆「不知尚在人間否」。八十一載後真跡復現，且核心墨跡與董其昌題跋完整留存，這一「死而復生」的敘事本身，已構成跨周期購買力的最強觸發機制。

另一個判斷該作價值維度是虞世南傳世墨跡的極端稀缺。虞世南位列「初唐四大家」，師承智永，是二王書風在初唐最重要的傳承者，但傳世墨跡屈指可數。長期以來，學界公認的虞世南墨跡僅上海博物館藏《汝南公主墓誌銘》等極少數作品，其行草書面貌千百年來只能通過刻帖追索。《積時帖》的現身，填補了虞世南行草書墨跡實物的空白。

拍前價值定調

將《積時帖》置於中國書法拍賣史中觀之，1.7745億港元的價格位列第八，排在黃庭堅《砥柱銘》、王羲之《平安帖》、趙孟頫《致郭右之二帖卷》等之後。有市場觀察者指出，考慮到虞世南在書法史上的地位與傳世作品的稀缺程度，這一價位處於合理區間，「若此帖品相完好、未經小白樓損毀拼接，成交價或可再上台階。現存卷首『積時』二字及後幅部分題跋已佚失，卷首引首與御璽係由他件拼接，品相瑕疵構成了定價的天花板。」

《書法》雜誌曾於2025年刊發《火燒本〈積時帖〉考辨》，認為現存《積時帖》墨跡為「雜糅」拼接之作，部分元素取自《余清齋帖》刻本。而今次開拍前，嘉德則於9月在北京嘉德藝術中心圍繞該帖組織學術論壇，題為「積時傾心：石渠寶笈著錄虞世南《積時帖》重現特展學術研討會」，與會專家包括浙江余姚虞世南書法博物館館長計文淵、北京大學中國古代史研究中心副主任史睿、《中國書法》雜誌主編朱培爾、西安碑林博物館研究員陳根遠等人，對作品屬虞世南真跡還是米芾臨本進行了大量論證。雖然是學術觀點的論辯，但同時可被視作一場讓市場認識其「學術價值」的拍前定調。

從板塊效應看，《積時帖》的意義不止於自身成交價。在2026香港秋拍書畫板塊中，它與八大山人《个山雜畫冊》、《水墨花鳥冊》都拍出高價。但《積時帖》的驅動邏輯與八大山人冊頁有所區別，後者依靠品相完整與遞藏顯赫，前者依靠「孤品復現」，可複製性更低。「在頂級稀缺資源面前，買家對學術分歧的容忍度顯著高於普通拍品，只要核心本幅與董其昌題跋的關聯性未被徹底推翻，市場就願意買單。」秋雪齋畫廊主指出。



●虞世南《積時帖》以1.77億港元成交。