

王宁成河南新首富。

6月9日,福布斯实时富豪榜显示,潮玩IP公司泡泡玛特创始人王宁及其家族身家为208亿美元,已取代牧原股份创始人秦英林(身家169亿美元),成为河南新首富,同时位列中国富豪榜第10位。在此前福布斯发布的2024年“中国内地富豪榜”中,当时王宁及其家族的身家还是55亿美元,秦英林以169亿美元的身家领先。



股价暴涨 16个月涨幅已超过10倍

王宁迅速积累的财富背后,是泡泡玛特股价的暴涨。今年以来,泡泡玛特股价涨超180%。泡泡玛特在2022年至2023年期间经历低迷,从2024年2月持续攀升,至今涨幅已超10倍。

泡泡玛特年报显示,王宁是泡泡玛特第一大股东,持股比例为48.73%。去年10月,泡泡玛特股价重回高峰,王宁曾减持公司股份,套现约15.62亿港元,因此王宁的持股比例从50.34%降至48.73%。按照6月9日泡泡玛特的收盘市值3360亿港元计算,王宁的持股市值超1600亿港元。

昨日泡泡玛特股价持续攀升,午后一度上涨超过4%,公司市值首次突破3600亿港元大关,创下历史新高。

一盒难求 公司对爆火“诚惶诚恐”

两周之前,泡泡玛特召开一年一度的股东大会。

往年,王宁会邀请到场股东坐到第一排,以方便交流。但今年,一个会议室都没能坐得下,分成了两个会议室举行,一个会议室大概能容纳70—80人。

Labubu目前的热度并不在公司意料之内。

王宁曾在2022年的媒体采访中谈到过“七分饱”策略。他认为,企业比较好的节奏是“七分饱”,包括款式、数量等。举例来讲,如果公司认为一套IP系列的实际市场需求是10万套,“七分饱”就意味着做7万套。

不过,这种节奏感会被不可控的东西打乱。

泡泡玛特管理层在股东大会上坦言,目前热销产品的市场需求超出预期,但公司不希望无序扩张供应链,会有自己的节奏、健康合理满足需求。

6月8日,泡泡玛特国际集团首席运营官司德在交流活动中也回应了Labubu的爆火,“我们是诚惶诚恐的”。

司德认为,这对供应链是一个非常痛苦的过程,公司需要把产能在半年内从一个月20万只,涨到50万只、100万只、200万只,甚至500万只、1000万只。这个过程中不仅要保证质量、产能和交付,还得说服众多供应商扩产,因为供应商还是喜欢稳定的生产节奏。

另一方面,需要公司对Labubu的所有产品都进行更严格的内容审核,包括合作等各方面,确保每一款产品在设计、审美、质量等各个方面都是世界级的产品。泡泡玛特希望把基本工作做到最好,同时希望这个势头能持续。

对于增长相对没那么好的IP,司德表示,“有些艺术家在创作过程中可能会出现创意枯竭的情况,我们会和艺术家一起放慢节奏,不着急催着他们做产品,会给予足够的时间。”

财报喜人 去年实现营收130.4亿元

3月26日,泡泡玛特发布2024年全年财报。财报显示,2024年泡泡玛特实现营收130.4亿元,同比增长106.9%,经调整净利润34.0亿元,同比增长185.9%。王宁说,公司有信心2025年营收能够突破200亿元,实现超50%的同比增长,海外业务突破100亿元,实现超100%的同比增长,“未来希望逐步实现集团从百亿营收向千亿营收迈进。”

泡泡玛特发布的2025年第一季度最新业务情况显示,泡泡玛特第一季度整体收入同比增长165%至170%,其中中国收入同比增长95%至100%,海外收入同比增长475%至480%。

截至6月9日收盘,泡泡玛特涨2.45%,报250.8港元/股。



Labubu热销推涨股价,
创始人身家达208亿美元——

王宁玩成 河南首富



初代藏品级
薄荷色
LABUBU

相关

泡泡玛特注册80余枚“Labubu”相关商标

天眼查知识产权信息显示,北京泡泡玛特文化创意有限公司已申请注册80余枚“Labubu”“拉布布”相关商标,国际分类为教育娱乐、办公用品、服装鞋帽等,当前部分商标已注册成功。此外,该公司于今年1月登记“(LABUBU与朋友们)动画剧集第一季剧本V1”作品著作权,作品类别为文字。

值得注意的是,近期,多家新成立公司以“拉布布”命名,包括杭州拉布布文化传媒有限公司、浙江拉布布纺织科技有限公司、深圳拉布布商务有限公司、东莞市拉布布玩具有限公司等。

一季度末207只基金重仓持股泡泡玛特

同花顺iFinD数据显示,截至2025年一季度末,共有207只基金重仓持股泡泡玛特,持股总量达6078.62万股,持股总市值达87.79亿元。具体看,景顺长城品质长青混合持有泡泡玛特股数最高,达322.26万股,持股市值达4.65亿元;广发价值核心混合紧随其后,持股市值达4.3亿元。

回顾2024年末,也有100只基金重仓持股泡泡玛特,持股总市值为43.02亿元。而2024年一季度末,仅有29只基金重仓持股泡泡玛特。若再向前追溯,2022年末、2023年末,分别仅有8只、12只基金重仓持股泡泡玛特。可以看出,近年来,公募重仓持股泡泡玛特的数量持续增长。

纵深

LABUBU身价暴涨 投资价值超黄金?



胡润和王宁交换了绝版的Labubu

泡泡玛特旗下潮玩IP“LABUBU”的二级市场价格持续飙升——发售价599元的Vans联名款玩偶如今在“得物”平台上标价约3万元;一款标注为初代收藏级薄荷色的LABUBU玩偶近日更在拍卖会上以108万元成交。

有网友直呼“LABUBU‘吊打’黄金”。事实果真如此吗?

2024年4月,韩国女团BLACKPINK成员Lisa在社交媒体晒出LABUBU玩偶后,泰国公主、蕾哈娜等国际名人纷纷跟进,推动该IP在潮玩圈层破圈至全球时尚领域。

泡泡玛特财报显示,2024年LABUBU所属的THE MONSTERS系列营收达30.4亿元,同比增长726.6%,占公司总营收的23.3%。二级市场上,LABUBU交易活跃度远超传统奢侈品。以某拆盒直播间为例,原价99元的“前方高能系列”隐藏款售价高达2548元,利润率超20倍。

这种溢价逻辑与传统投资品截然不同。中国香港金融衍生品投资研究院院长王红英指出,LABUBU的价值源于其“社交货币”属性——年轻人通过拥有稀缺款玩偶获得圈层认同感,而黄牛和投机者的介入进一步推高价格。

然而,这种情绪驱动的暴涨也暗藏风险。不久前,某LABUBU联名款的二级市场价格从高点1.2万元暴跌至7000元,跌幅超四成,凸显潮玩市场的剧烈波动特质。

LABUBU与黄金的投资逻辑本质不同。前者依赖稀缺性、IP运营和社交传播,后者则基于避险需求、抗通胀属性和全球货币体系。

从风险收益比看,LABUBU的短期回报率可能远超黄金,但其价值完全取决于市场情绪和IP热度,缺乏内在价值支撑。黄金价格尽管存在短期波动,但作为避险资产的长期价值受到市场公认,且其与股票、债券相关性低,是资产配置中的“稳定器”。

对于投资者而言,选择需基于风险偏好。王红英建议,年轻投资者可将不超过5%的资产配置于LABUBU等潮玩,但需警惕市场崩盘风险。

投资专家认为,LABUBU身价暴涨揭示了“Z世代”消费逻辑的转变——从功能性消费转向情绪价值消费。但在资产配置中,在短期利润和长期稳健之间找寻平衡,是永远的课题。

提醒

需注意估值泡沫 短期有调整风险

展望后续发展趋势,招证国际研报提到,预计泡泡玛特2025年净利润将达70亿元人民币,较市场一致预期高出约15%。这一差距主要源于市场低估泡泡玛特海外扩张的规模与速度。同时,该研报指出,下行风险需要注意行业竞争加剧、供应链脆弱、IP持续性不确定等。

富国消费精选30股票基金经理周文波认为,“近期,新消费领域公司的市场关注度非常高,也吸引了比较多的增量资金,当前不少公司的估值已不便宜,短期内股价有调整的风险。但从中长期角度看,很多新消费领域公司仍处于成长的早中期,未来仍有较大的成长空间,我们认为在情绪消费、性价比、出海等方向会有更多的公司跑出来”。

前海开源基金首席经济学家杨德龙提到,消费板块今年整体表现不尽如人意,然而,在新消费领域,特别是年轻人喜欢的品牌,如泡泡玛特、蜜雪冰城、霸王茶姬等则呈现出蓬勃发展的趋势。这一定程度上反映出我国消费习惯的变化以及在新消费领域的投资机会。不过,新消费领域的大幅上涨也可能产生一定的估值泡沫,投资者需注意其中的风险。

本报综合澎湃新闻、北京商报、环球网



顾客在一家泡泡玛特商店内选购商品