

名創優品拆TOP TOY上市集資23億

擁迪士尼蠟筆小新等授權IP 分析料股價有爆升潛力

新股速遞

潮玩賽道企業紛紛匯聚港股。泡泡瑪特（09992）曾創下市值奇跡，布魯可（00325）也在今年上半年成功扭虧為盈，卡遊與52TOYS同樣積極籌備上市。近日，名創優品（09896）分拆旗下潮玩業務「TOP TOY」，並向港交所（00388）遞交上市申請，由摩根大通、瑞銀和中信証券擔任联席保薦人。市場消息稱，TOP TOY擬通過是次IPO募集約3億美元（約23.4億港元）。此前，該公司還獲得淡馬錫領投的融資，交易完成後估值已升至約100億元，反映資本市場對潮玩賽道持續看好。

大公報記者 李樂兒



▲名創優品旗下潮玩業務「TOP TOY」，已向港交所遞交上市申請。

據弗若斯特沙利文報告，TOP TOY在2022年至2024年間商品交易總額（GMV）複合年增長率超過50%，是中國增長最快的潮玩集合品牌，也是GMV突破10億元（人民幣，下同）耗時最短的潮玩品牌。招股書顯示，2022年至2024年，TOP TOY營收從6.79億元增至19.09億元，複合年增長率達67.7%。

上半年盈利增長近28%

不過，博威環球證券金融首席分析師聶振邦指出，行業龍頭泡泡瑪特今年上半年溢利增速近4倍，邊際利潤率高達約33%，基本面明顯優於TOP TOY，因此TOP TOY上市後複製泡泡瑪特股價表現的可能性較低。但他也認為，參考名創優品目前市盈率不足21倍，若TOP TOY定價接近該水平，上市初期股價仍有望上漲30%至50%。

今年上半年，TOP TOY股東應佔溢利約1.81億元，同比增長近28%，邊際利潤率為13.3%；同期名創優品溢利下滑22.5%，邊際利潤率為9.65%。聶振邦表示，TOP TOY已成為名創優品的高增長引擎。此次分拆上市，不僅有助釋放業務價值，名創優品還計劃將TOP TOY股份實物分派給現有股東，為後者構建良好股東基礎，助力股價穩定。

IP是潮玩行業的核心。TOP TOY建構了涵蓋自有IP、授權IP與他牌IP的多層次IP矩陣。從收入構成來看，授權IP產品貢獻了主要營收。2024年授權IP收入達8.89億元，自有IP僅680萬元；今年上半年授權IP收入6.15億元，自有IP為610萬元。

打造具影響力IP成增長關鍵

截至今年9月19日，TOP TOY擁有17個自有IP和43個授權IP，其中包括三麗鷗、迪士尼、蠟筆小新等知名IP，他牌IP（外採產品）總數更超過600個。相比之下，泡泡瑪特以自有IP為核心，今年上半年自主產品收入佔比99.1%，其中藝術家IP貢獻88.1%。

華贏東方證券研究部董事李慧芬表示，泡泡瑪特憑藉Labubu、Molly等自有IP已搶佔先機，TOP TOY的潛力關鍵在於能否打造出具有市場影響力的自有IP。她認為，若TOP TOY上市後能推出爆發力強的IP或達成重大合作，有望複製泡泡瑪特的市場熱度，進而推動股價，但這不僅依賴市場營銷，也需要運氣。

兩大潮玩收入及盈利比較（億元）

項目	TOP TOY	泡泡瑪特
2023年收入	14.6	63.0
2023年盈利	2.1	*11.9
2024年收入	19.1	130.4
2024年盈利	3.0	*34.0
2025年半年收入	13.6	138.8
2025年半年盈利	1.8	*47.1

註：[*] 為非國際財務報告準則經調整純利

主要IP商品交易總額（萬元人民幣）



中國潮玩市場規模587億 5年暴增184%

【大公報訊】弗若斯特沙利文最新報告顯示，中國潮玩市場規模已從2019年的207億元（人民幣，下同）躍升至2024年的587億元，五年間規模暴增184%，複合年增長率達23.2%。

預計到2030年，中國潮玩市場規模將進一步增長至2133億元，2024年至2030年的複合年

增長率將保持在20.9%。

從品類結構來看，市場正持續向高附加值產品傾斜。預計到2030年，手辦類產品佔比將從2024年的約45%提升至51%，成為市場主力；搪膠與毛絨玩具也將保持穩定增長；而3D拼裝模型的市場佔比可能略有回落。

放眼全球，潮玩行業規模已從2019年的

198億美元，增長至2024年的380億美元，複合年增長率為13.9%。未來，全球市場預計持續擴張，從2025年的503億美元增長至2030年的1047億美元，複合年增長率達15.8%。隨着行業逐步從單一玩具產品向IP驅動、沉浸式體驗的文化載體轉型，潮玩正在蛻變為連接情感與消費的重要媒介。

紫金國際暗盤升五成

【大公報訊】紫金（02899）分拆的紫金黃金國際（02259）今日掛牌上市，暗盤表現理想。輝立交易場昨日暗盤價最高見112.5元，較招股價71.59元升56.4%，收報108.4元，仍高51.4%，不計手續費，每手100股賬面賺3681元。耀才暗盤收報108.2元，升51.1%，每手賬面賺3661元。

長春高新遞上市申請

此外，已在A股上市的內地醫藥集團長春高新技術產業，遞交了主板上市申請。業務涵蓋治療性生物製劑、化學藥、疫苗及中成藥，2024年製藥產品銷售收入達127億元（人民幣，下同），連續4年突破百億元。今年上半年收入66.03億元，同比微跌0.5%；純利跌42.8%至9.8億元。獨家保薦人為中信建投國際。

該公司在內分泌、女性健康、免疫、腫瘤、疫苗及中成藥等領域擁有13種已上市新藥，並有逾40種候選藥物處於臨床或IND階段，其中14種已進入Ⅲ期臨床或NDA階段，包括15種1類創新藥。

巨星傳奇推原創IP「WAKAEMO」

【大公報訊】「周杰倫概念股」巨星傳奇（06683）昨宣布，推出全新原創IP形象「WAKAEMO」；同時還與上海博物館合作，將周杰倫官方二次元IP形象「周同學」與館內藏品沉浸式展出。

與上海博物館合作 辦藝術秀

為配合上海旅遊節的舉辦，巨星傳奇與上海博物館合作，打造為期6個月的藝術秀，以「周同學」為敘事線索，為博物館12件館藏文物融合AI光影、全息投影、機器人互動、NFC數字抽卡等現代技術，將傳統文化與當代潮流藝術跨界融合的一次創新嘗試。

巨星傳奇創始人兼主席馬心婷表示，「周同學」從潮流IP躍升為文化傳播者，透過空間美學、數字藝術的表達方式，助力年輕人更直觀認識中國文化。她續說，希望通過「周同學」IP搭建文化傳播的一座橋，將年輕人帶進博物館，亦是IP內涵與受眾的雙

向「升維」與「破圈」。

全新IP「WAKAEMO」及相關限定產品，上周六趁集團在上海開設「周同學黑標」限時快閃店時首發。據介紹「WAKAEMO」外形設計靈感來自三心幸運草，在遠達星球上的「情緒森林」，通過三心頻率感知人類情緒，性格冷感、沉穩、對事不屬一顧，但從不敷衍情緒。



▲設於上海博物館內的「周同學」快閃店。大公報記者李潔儀攝

港企AAG亞鋁與沙特鋁廠合資建基地

【大公報訊】香港鋁型材製造商AAG亞鋁集團昨宣布，與沙特最大鋁型材生產商ALUPCO簽署總體框架協議。雙方將成立三家全新合資企業，總投資額將達5億美元，並計劃在沙特興建鋁加工產業基地，重點聚焦鋁型材生產、「組裝合成」建築及太陽能板邊框等核心業務，並把握中東、北非、歐洲以至美國市場的龐大增長機遇。AAG亞鋁曾在香港上市，2006年被私有化。集團有意再在港上市，惟未有上市時間表。

選址利雅得 首階段30月內竣工

基地選址沙特首都利雅得，佔地150萬方米，預計是沙特規模最宏大、功能最完備的鋁加工產業

基地，項目將分兩階段進行建設。首階段預計30個月內竣工，創造逾1800個職位。首階段建設三大生產設施，包括鋁型材、太陽能板邊框以及「組裝合成」建築。當中，鋁型材首階段年產能料達10萬噸，將成為區內同類型設施最大規模；太陽能板邊框年產料達3000萬套，足以支持約25GW的新建太陽能項目；「組裝合成」建築年產能為3萬個住宅模塊。

AAG亞鋁集團副主席、鋁遊家董事長鄭辰道表示，新工業基地將把握中東、北非、歐洲以至美國市場的龐大增長機遇，還計劃引入中國的成熟供應鏈，在中東建立一個世界級的鋁加工產業集群。AAG亞鋁過去曾經在香港上市，於2006年被私有化。鄭辰道透露，該集團有意再在香港上市，惟未有上市時間表。

發展局常任秘書長（工務）劉俊傑表示，是次合作為香港發展「組裝合成」建築的里程碑，雙方可優勢互補，促進兩地快速發展。「一帶一路」專員何力治稱，是次合作標誌香港與沙特的經濟合作進一步深化。



▲AAG亞鋁集團昨宣布與沙特的ALUPCO合作，在利雅得建產業基地。

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE 長旺滷味大王

Notice is hereby given that MA JINWEN of SHOP A, G/F, TSUEN FUNG BUILDING, NOS. 39-43A TSUEN WAN MARKET STREET, TSUEN WAN, NEW TERRITORIES is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of 長旺滷味大王 situated at SHOP A, G/F, TSUEN FUNG BUILDING, NOS. 39-43A TSUEN WAN MARKET STREET, TSUEN WAN, NEW TERRITORIES. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F., Tai Po Complex, No. 8 Heung Sze Wui Street, Tai Po, New Territories within 14 days from the date of this notice.

Date: 30 September, 2025

申請酒牌續期公告 長旺滷味大王

現特通告：馬錦文其地址為新界荃灣荃灣街市街39-43A號荃豐大廈地下A舖，現向酒牌局申請位於新界荃灣荃灣街市街39-43A號荃豐大廈地下A舖長旺滷味大王的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4樓酒牌局秘書收。

日期：2025年9月30日

申請新酒牌公告 武館

現特通告：湯均武其地址為九龍青山道60號B地下前部分，現向酒牌局申請位於九龍青山道60號B地下前部分武館的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。

日期：2025年9月30日

申請新酒牌公告 拾一冰室

現特通告：王琳欣其地址為九龍觀塘偉業街180號TWO HARBOUR SQUARE地下F&B2號舖，現向酒牌局申請位於九龍觀塘偉業街180號TWO HARBOUR SQUARE地下F&B2號舖 拾一冰室的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。

日期：2025年9月30日

申請新酒牌公告 潮鮮牛火鍋

現特通告：郭文傑其地址為九龍彌敦道613號飛達商業中心3樓，現向酒牌局申請位於九龍彌敦道613號飛達商業中心3樓潮鮮牛火鍋的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。

日期：2025年9月30日

申請新酒牌公告 BORGIOVINO RESTAURANT & BAR

現特通告：DUGAYO, Mary Rose Baylon 其地址為香港中環荷李活道38-40號永安樓地下，現向酒牌局申請位於香港中環荷李活道38-40號永安樓地下 BORGIOVINO RESTAURANT & BAR的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號駱克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

日期：2025年9月30日

廣州市荔灣區人民政府嶺南街道辦事處 送達公告

吳陳西，陳惠慈： 本院受理原告陸麗英與被告哈勞文化傳播（廣州）有限公司、楊志偉、何展鵬、王忠原侵權責任糾紛一案，因按照《中華人民共和國民事訴訟法》第二百八十三條的規定，依照《中華人民共和國民事訴訟法》第二百八十三條的規定，向原告方公佈送達民事訴訟狀副本，請被告限期、應訴通知書、舉證通知書及開庭傳票等相關訴訟材料。原告訴本院判令：一、判令被告立即停止侵權，並向廣州市市場監督管理局辦理變更登記，消除原告被告一哈勞文化傳播（廣州）有限公司股東、董事的登記信息；二、判令被告向原告公開賠禮道歉；三、判令被告向原告賠償定案費5000元（暫定）、律師代理費30000元；四、判令被告向原告賠償精神損害賠償金30000元；五、判令本案訴訟費用由被告承擔預計10000元；本公司自發出之日起，延遲六十日，即視為送達。你提出的答辯狀的期限和舉證期限均為公告送達期限滿後的三十日內。本院定於2026年1月7日15時45分在本院第十三法庭開庭審理。逾期不到庭，將依法缺席判決。特此公告。

廣州市荔灣區人民政府嶺南街道辦事處 二〇二五年九月三十日

中華人民共和國 廣東省廣州市天河區人民法院 公告

楊志偉： 本院受理原告陸麗英與被告哈勞文化傳播（廣州）有限公司、楊志偉、何展鵬、王忠原侵權責任糾紛一案，因按照《中華人民共和國民事訴訟法》第二百八十三條的規定，依照《中華人民共和國民事訴訟法》第二百八十三條的規定，向原告方公佈送達民事訴訟狀副本，請被告限期、應訴通知書、舉證通知書及開庭傳票等相關訴訟材料。原告訴本院判令：一、判令被告立即停止侵權，並向廣州市市場監督管理局辦理變更登記，消除原告被告一哈勞文化傳播（廣州）有限公司股東、董事的登記信息；二、判令被告向原告公開賠禮道歉；三、判令被告向原告賠償定案費5000元（暫定）、律師代理費30000元；四、判令被告向原告賠償精神損害賠償金30000元；五、判令本案訴訟費用由被告承擔預計10000元；本公司自發出之日起，延遲六十日，即視為送達。你提出的答辯狀的期限和舉證期限均為公告送達期限滿後的三十日內。本院定於2026年1月7日15時45分在本院第十三法庭開庭審理。逾期不到庭，將依法缺席判決。特此公告。

廣州市天河區人民法院 二〇二五年九月三十日

廣東省廣州市番禺區人民法院 公告

LEE WEIPING： 本院受理原告李寶歡、張寶蓮诉被告李偉康、李偉才、李偉英、LEE WEIPING（美國國籍，女，1980年9月14日出生，護照號碼A11398161）、第三人廣州越冠房地產開發有限公司繼承糾紛一案，因按照《中華人民共和國民事訴訟法》第二百八十三條、第二百八十五條規定，向你公告送達。本公告自發出之日起，經過六十天，即視為送達，你提出答辯狀的期限和舉證期限均為公告期滿後的三十日內。本院定於2026年1月12日上午9時30分在本院南法庭第一審判庭對本案公開開庭審理。逾期不到庭，將依法缺席判決。特此公告。

廣州市番禺區人民法院 二〇二五年九月二十六日

京東方科技集團股份有限公司 關於公司完成工商變更登記的公告

本公司及董事會全體成員保證信息披露的內容真實、準確、完整，沒有虛假記載、誤導性陳述或重大遺漏。

京東方科技集團股份有限公司（以下簡稱“公司”）於2025年8月26日召開第十一屆董事會第八次會議，並審議通過了《關於變更公司註冊資本及修訂〈公司章程〉及其附件的議案》。具體內容詳見公司於2025年8月28日及2025年9月17日在巨潮資訊網上披露的相關公告。

近日，公司完成了註冊資本的工商變更登記和公司章程備案，取得北京市朝陽區市場監督管理局換發的《營業執照》，公司的註冊資本已由3,764,501.6203萬元變更為3,741,388.0464萬元。公司營業執照中其他信息保持不變。特此公告。

京東方科技集團股份有限公司 董事會 2025年9月29日