

王寧：泡泡瑪特IP成中國「土特產」

潮玩是文化輸出 冀產品伴隨一代代人成長

情緒價值

原創IP產品Labubu在全球爆紅，泡泡瑪特(09992)創始人王寧接受媒體訪問時表示，希望產品能成為全世界一個時代的集體回憶，又形容泡泡瑪特產品已成為代表中國的「土特產」，潮玩不僅是商品，更是文化的輸出。

王寧表示，潮玩產品不僅提供功能，更帶來「情感的共鳴與確認」，而情緒已成為衡量價值的重要元素之一，構成消費者購買的動力。

大公報記者 李潔儀

王寧接受新華社節目《揚聲》訪問時，分享泡泡瑪特由校園雜貨舖起家，到發展成為市值千億潮玩IP品牌的成長故事，以及公司「每天都在Say No」的獨特經營理念。

不同IP 傳遞情緒有別

由比利時籍香港設計師龍家昇出品的Labubu在全球走紅，被問及Labubu想傳遞的情緒時，王寧形容是「古靈精怪、一點點搞怪、很可愛，但不能太幼稚」，直言這種情緒的把握其實相當困難。他解釋，不同IP有不同的情緒定位，例如Molly表達的是「不用情緒影響

你」，因相關背景較少、更內斂，如果希望獲得更強烈的陪伴感和溫暖感，則可以選擇「星星人」系列。

「大家總覺得我們(泡泡瑪特)像孫悟空一樣，是從石頭裏蹦出來，但今年我們已經15歲了！」王寧直言，相對迪士尼等百年企業來說，泡泡瑪特仍然是「小朋友」，公司未來還有很長的路要走。他續說，中國製造與中國文化是泡泡瑪特成長的肥沃土壤，潮玩不僅是商品，更是文化的輸出，希

望泡泡瑪特的產品能成為全球一個時代的回憶，又形容泡泡瑪特產品已成為代表中國的「土特產」。

王寧深明，泡泡瑪特作為IP類的企業可能會遇到周期起落，不過他認為，全世界所有IP類的企業都是非常長壽，「因為它(IP企業)一旦誕生一個IP，然後伴隨着時間的過去，它可能會沉澱出來很多」。王寧認為，泡泡瑪特將來會經歷很多周期，但相信集團的產品會伴隨着一代又一代人的成長。

「Labubu才剛開始商業化」

當被問到倘若市場不再喜歡Labubu會怎樣？「如果一切都順利，那我覺得也很沒意思。」

王寧回答，他指自己最近喜歡看抖音上那些回憶的

視頻，發現其實當大家去回憶一個時代，回憶的都是一些感性的東西。他表示，Labubu品牌才剛開始商業化，希望可以像面世近百年的迪士尼IP米奇老鼠一樣長壽。

近日泡泡瑪特推出的「PUCKY 敲敲系列」公仔掛件盲盒，因輕拍即可發出清脆木魚聲，被稱為「電子木魚」，短短數天迅即爆火出圈，再度掀起搶購熱潮。

另外，王寧認為，泡泡瑪特的銷售態度「克制」，並沒有透過加盟、合作、批發去快速消化IP產品。



掃碼睇片

◀由比利時籍香港設計師龍家昇出品的Labubu在全球走紅。



◀泡泡瑪特首爾門店與上海旗艦店。

【大公報訊】泡泡瑪特(09992)近期連日回購股份，華泰證券表示，回購反映公司對前景增長的信心，看好今年加快IP結構多元化的布局，同時配合樂園、動畫內容、飾品等業態加快落地，有助培育新增長點。該行維持泡泡瑪特「買入」評級，目標價410元。

斥3.5億兩度回購

泡泡瑪特在本周兩度回購股份，涉資約3.5億元，包括本周一(19日)回購140萬股，每作價介乎177.7元至181.2元，涉資約2.51億元。另外，集團在本周三(21日)再回購50萬股，回購價介乎191.1元至194.9元，涉及9649萬元。

昨日收報219.6元
升13.6元

2025年
8月29日高見
322.4元

▶周大福聯乘迪士尼在港推出盲盒系列。

周大福聯乘迪士尼推足金金卡盲盒

【大公報訊】為吸引年輕客群，周大福(01929)聯乘迪士尼在香港推出「Mickey and Friends」金卡盲盒系列，將於今天(24日)限量在尖沙咀門店率先發售。

據介紹，該金卡盲盒系列以999.9黃金精製，共有8款設計，設計靈感來源於即影即有相紙，以米奇及一眾好友為主題，每張金卡以0.1克足金製成，每盒售價480港元，限量100套，每套售價3840元。

另外，周大福日前公布第三財季(10月至12月)業績，內

地同店銷售增長21.4%，香港及澳門同店銷售升14.3%。摩根大通發表研究報告指出，周大福上季經營表現勝預期，隨着金價持續上升，相信周大福利潤率仍有向上移的潛力。

摩通提到，周大福管理層上調2026年財年指引，包括收入中個位數增長，目標同店銷售錄得中至高個位數增長，毛利率介乎31.5%至32.5%，營運利潤率約20%。該行維持對周大福「增持」評級，目標價上調3.7%，由原先的16.4元升至17元。



▲顧客在英國倫敦牛津街的泡泡瑪特門店外排隊等待進店。資料照片

2022年10月28日
低見10.01元

泡泡瑪特上市以來股價表現



2020年12月11日
上市首日收報69元升近八成

▼泡泡瑪特旗下知名IP「Molly」的巨型裝置亮相香港西九文化區。中新社



王寧言論要點

- 泡泡瑪特產品已成為代表中國的「土特產」，希望成為全世界一個時代的集體回憶
- 潮玩不僅是商品，帶來的是「情感的共鳴與確認」，更是文化的輸出

▶王寧表示，情緒已成為衡量價值的重要元素。

- 相對迪士尼等百年企業來說，泡泡瑪特仍只是「小朋友」，未來還有很長的路要走
- 當IP企業誕生一個IP，伴隨着時間過去，它可能沉澱出來很多



阿里傳分拆平頭哥 估值料超4000億

【大公報訊】據外媒消息，阿里巴巴(09988)擬分拆旗下AI芯片子公司「平頭哥」上市，估值介乎250億至620億美元(約1949.4億至4834.5億港元)，最多相當於阿里巴巴目前市值約15%。摩根大通認為，此舉將成為阿里巴巴短期情緒催化劑。消息帶動下，阿里巴巴周五港股升2.25%至168.5元。

資料顯示，平頭哥成立於2018年9月，為阿里巴巴集團的全資半導體芯片業務主體，擁有雲端一體全棧產品系列，涵蓋數據中心芯片、IoT芯片等，實現芯片端對端設計鏈路全覆蓋。

消息人士透露，阿里巴巴首先將對平頭哥的芯片業務進行內部重組，改造為一個部分由員工持股的業務實體，隨後再探討IPO的可能



▲市傳阿里巴巴計劃分拆芯片業務「平頭哥」獨立上市。

性，具體時間尚未確定。不過，市場預計平頭哥上市計劃難以在2026年成事。

摩通：分拆消息令人意外

摩根大通表示，該消息令人意外，這意味着阿里巴巴重新考慮通

過資本市場釋放價值的可能性。然而考慮到平頭哥對母公司依賴程度較高，阿里巴巴需要超過一年時間來擴展外部客戶設計與訂單、強化獨立治理與員工持股機制、建立更清晰的獨立經濟關係，以通過投資者、交易所與監管機構針對公司獨立性的審查。

摩根大通續稱，由於阿里巴巴早前曾先後取消雲業務分拆、撤回菜鳥智能物流在港上市申請，在投資者眼中存在信譽折讓，因此市場反應較為冷淡，除非公司採取更為具體的措施。該行指出，若IPO事項屬實，後續或見到正式的重組步驟、更詳細的財務數據和經濟效益、有關上市時間及地點的證據等，否則市場情緒將快速消退。

揚州香港研設綠色產業基金

【大公報訊】揚州市市長鄭海濤昨日表示，邀請香港產學研投等參與當地投資。他表示，揚州將持續打造企業友好型城市，對標國際高標準經濟規則，提供法治化、市場化和國際化服務，為包括香港企業在內的所有投資者提供更加優質服務。

鄭海濤在香港新型工業發展聯盟投資交流峰會、香港新型工業化聯盟年度盛典上表示，期望借助香港新型工業發展聯盟、香港新型工業化聯盟等平台，鏈接全球產業資本與頂尖研發機構，助力揚州在製造業強鏈補鏈延鏈中躍升產業能級，在擴大國際合作中提升開放水平，朝着創新引領的「萬億之城」經濟目標加速邁進。

揚州為長三角重要節點城市和江蘇省重要增長引擎，去年地區生產總值預計超8000億元、同比增長5.5%，工業銷售突破1萬億元，進出口總額超1300億元。揚州加力提升外商投資便利化水平，已與37個國家77座城市結為友好城市，吸引65個國家和

地區1400多家外資企業落戶，其中港資佔比超40%，目前已有3家企業在港交所掛牌。未來五年，揚州GDP目標成為「萬億之城」，加快推進新型工業化，建設現代化產業體系。香港的國際資源與平台優勢，助力揚州培育新質生產力、實現高質量發展。

加強數智與低碳兩大賽道合作

另外，揚州、香港在數智化、低碳化兩大核心賽道合作契合度高。揚州作為江蘇省車聯網先行先試區，擁有15家國家級智能工廠、200餘家省級「智改數轉網聯」示範企業，集成電路、北斗規模應用等技術成熟，正全面實施「人工智能+製造」行動，與香港在人工智能科研、工業軟件研發領域的優勢高度互補，同時作為亞洲領先綠色金融中心，綠色債券發行量連續7年居亞洲首位，雙方在攜手探索設立綠色產業基金、開展跨境碳資產管理、打造低碳合作樣板方面潛力十足。