

泡泡瑪特去年多賺3倍 冀今年營收增速逾20%

LABUBU 4.0系列下半年登場 正籌備推繪本電影等

LABUBU全球熱潮未減，泡泡瑪特(9992) 2025年業績表現呈爆發式增長，收益按年增長184.7%至371.2億元(人民幣，下同)，股東應佔溢利勁增308.8%至127.75億元，經調整淨利潤升284.5%至130.8億元，基本符合市場預期。董事會建議派發末期股息每股2.3817元，增加近2倍。然而，業績放榜後股價即轉升為跌，一度低見165.6港元，收市報168.3港元，大瀉22.5%，成交額244.6億港元。去年初至今，泡泡瑪特股價已攀升近九成，恒指則僅累升近三成。

●香港文匯報記者 周曉菁

集團主席及行政總裁王寧昨日在業績會上稱，去年業務發展迅速，是有史以來增長最快的一年，無論規模、利潤、員工數目，還是門店增長都非常快，甚至很多IP及品牌的影響力都是前所未有的。集團目標今年營收增速不低於20%。

王寧：「今年是加油的一年」

他形容過去一年的經歷「好比一個新賽車手，迅速被拉到F1賽場」，在一個時速超快的過程中，「車手」和「賽車」都承受了巨大壓力，「整個過程都非常精彩，有很多收穫，也有很多經驗和教訓」，希望「今年進站換輪胎，是加油的一年」。

LABUBU所屬家族THE MONSTERS營收升3.7倍至141.6億元，營收佔比近四成。首席運營官司德透露，LABUBU將在下半年推出4.0系列和藝術家聯名系列，從中長期規劃來看，LABUBU也將有繪本、電影等內容形式，均處在籌備階段。據稱，品牌將與國際足聯(FIFA)聯名推出THE MONSTERS世界盃系列潮玩，主角為LABUBU。

4月推家電 明年擴建城市樂園

王寧強調，集團業務不只有LABUBU，其他業務帶來的增長依舊亮眼。未來將繼續推出多元化的產品，如預告4月將推出家電產品，並在京東等電商平台發售。

據悉，雙方的合作模式主要以代工模式生產，目前涵蓋電水壺、咖啡機、電動牙刷、吹風機等產品，現已進入大規模備貨階段。

司德還指出，泡泡瑪特城市樂園1.5期施工正在順利進行，預計今年夏天與大家見面。樂園2期擴建已在規劃中，預計於2027年啟動建設，增加以SKULLPAN-DA和星星人為主題的更多場景。

期內，集團收入增加，以及控制銷售成本，集團毛利率由2024年的66.8%，升至2025年的72.1%。市場分布來看，集團在中國市場全年營收208.5億元，同比增長134.6%；亞太市場營收增長157.6%至80.1億元；美洲瀾升748.4%至68.1億元；歐洲及其他地區實現營收14.5億元，升506.3%，全球四大區域均實現三位數增長。

晨星發表評論稱，從銷售數據來看，LABUBU熱潮尚未消退，料泡泡瑪特需要更長時間才能有效實現跨IP多角化。目前已增加對授權業務和主題樂園營運的投入，但該行認為執行風險仍然很高。



● 泡泡瑪特將與國際足聯(FIFA)聯名推出THE MONSTERS世界盃系列潮玩，主角為LABUBU。



● 泡泡瑪特美洲營收升748%；歐洲及其他地區營收升506%。圖為外國人在華選購盲盒產品。中新社

泡泡瑪特績後股價異動 遭洗倉插22%

香港文匯報訊(記者 陳鍵行) 港股跟隨外圍表現造好，恒指昨日收報25,335點，升272.24點或1.09%。大市成交額約3,509.33億元。國企指數升0.98%。恒生科技指數升1.91%。耀才分析團隊指，中東地緣局勢依然未明朗，料金融市場仍會相當波動，預期恒指將維持震盪，若25,000關口未能企穩，則後市將回落至24,000至25,000點區間上落。

外賣大戰或落幕 美團逼近14%

焦點板塊方面，國家市監局官網轉載內媒評論文章《外賣大戰該結束了》，市場憧憬這或標誌外賣補貼大戰正式走向終點，直接推升大市。受監管政策信號影響，即將放榜的美團(3690)收漲13.92%，為表現最佳藍籌股，阿里巴巴(9988)及京東集團(9618)均收升逾4%。

業績股方面，農夫山泉(9633)因去年淨利潤增長逾30%，股價上漲9.38%；泡泡瑪特(9992)昨中午放榜後表現受壓，儘管全年純利增長超3倍，但部分IP銷售不及市場預期，股價收報168.3元，重挫22.51%，市值單日蒸發超650億元。

港股石油股走弱 黃金股上升

市場憧憬戰事結束，帶動油價回落，金價上升，油股各自發展。石油及相關股走弱，中海油(0883)逆市挫3.2%，收報28.5元；山東墨龍(0568)大跌7.1%，收報9.88元；黃金股則向上，紫金(2899)揚2.2%，收報35.62元；同系的紫金黃金國際(2259)向上升1.2%，收報182.3元；招金(1818)升4.3%，收報30.2元。在AI算力需求持續景氣的預期下，光通信概

念股延續漲勢，長飛光纖光纜(6869)大漲12.12%。與此同時，隨着「Token」中文譯名「詞元」的正式明確，相關AI概念股亦受到市場關注，智譜(2513)漲幅達16.03%。



● 恒指昨日上漲272點或1.09%。中新社

A股續升 滬指重返3900點

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報道) A股昨大盤繼續上升，近4,900隻個股上漲。當中，上證綜指上漲1.3%，重返3,900點關口；深圳成指升1.95%；創業板指上揚2.01%，收回3,300點關口。

截至收市，滬指報3,931點，漲50.56點或1.3%；深成指報13,801點，漲264.44點或1.95%；創業板指報3,316.97點，漲65.42點或2.01%。市場共成交21,931億元(人民幣，下同)，4,874隻個股上漲，560隻個股下跌，48隻個股平收。

電力股連續兩日大漲

電力股連續兩日大漲，昨日續升4%，中閩能源、寧波能源、韶能股份、富春環保、百通能源、粵電力A、寶新能源等15隻個股漲至涨停。通信設備、房屋建設、稀土、通信服務、酒店餐飲、能源金屬、貴金屬、航空機場、旅遊及景區股漲超3%。教育、公用事業、小金屬、裝修裝飾、鐵路公路等股升幅亦接近3%。消息面上，第三方機構Counterpoint Research的數據顯示，

今年第一季，存儲芯片價格迎來驚人的漲幅，其中服務器用64GB DDR5 RDIMM價格環比上漲150%，移動端12GB LPDDR5X漲130%。NAND閃存同樣表現強勁，整體漲幅約130%至150%，遠超此前預期的100%季度增長。A股存儲芯片股走強，三孚股份漲停。

煤炭、白酒、生物製品、風電設備、乘用車、美容醫療等板塊升幅墊底，不足1%，跑輸大市。行業板塊中，僅光伏設備板塊下跌。

百度：具身智能進家是十年後的事



● 百度沈抖在博鰲亞洲論壇的分論壇上發言。新華社

會按Token計費。他指出，中國有最完整供應鏈體系、最大規模的工程師紅利、全球領先的成本控制能力及豐富的需求，這些優勢能幫助其大幅降低成本，率先讓具身智能成爲一個標準工業品類。

本周初，百度宣布企業級龍蝦產品DuMate正式上線，面向用戶全量開放。針對目前龍蝦的安全風險痛點，DuMate提供了完善的解決方案，實現多重防護。

一方面，DuMate通過預裝安全沙箱，實現與本機設備環境隔離，代碼、任務、文件閉環執行，不影響本地環境、不擴散風險、不洩露數據。另一方面，針對文件刪除、系統修改、數據外發等高風險操作，DuMate會強制用戶明確授權後才執行。同時，DuMate還具備文件夾級權限管控、操作全程可審計等企業級場景能力。

在功能上，DuMate原生支持Word、Excel、PPT等主流辦公軟件。內置百度搜索Skill，也讓DuMate擁有更強的理解能力和更好的任務完成率。

未來機器人成本會大降

他認爲，具身智能進家庭是對其能力的上限要求，相比標準化程度較高的工業場景，家庭場景挑戰更大。甚至未來機器人成本會大幅下降，可能

電視廣播扭虧 擬改名「無綫集團」



● 電視廣播公布2025年度全年業績。左起：陳樹鴻、蕭世和、許濤及李福來。

香港文匯報訊(記者 馬翠媚) 電視廣播(0511)昨日公布全年業績，成功扭虧爲盈，錄得股東應佔溢利5,900萬元，相較2024年同期虧損4.91億元顯著改善。每股基本溢利爲0.13元，不派末期息。集團同時建議將公司名稱更改爲「無綫集團有限公司」(TVB Limited)，以更清晰反映其品牌形象及業務重心。集團表示，未來將積極推動內容IP變現，包括與內地短劇平台紅果合作推出改編短劇，並透過授權拓展主題樂園、周邊商品等領域，進一步提升內容資產的商業價值。

期內，集團總收入爲31.92億元，按年微跌2%。然而，盈利能力大幅提升，EBITDA(除息稅、折舊及攤銷前盈利)按年增長23.7%至3.65億元。目前，TVB四條地面電視頻道穩佔香港收視冠軍，平均每周接觸490萬名在家觀眾，佔全港電視頻道收視市場份額79%。

電視廣告客戶收入增15%

儘管香港廣告市場持續疲弱，集團地面電視頻道來自廣告客戶的收入仍較2024年增長15%，主要受惠於大型企業客戶強勁的廣告需求。集團自2024年從轉播商收回廣東頻道廣告營銷權後，推出的大灣區「B-roll」電視廣告產品收入貢獻更增長3倍，帶動整體電視廣播業務收入按年上升9%。

數字媒體業務方面，集團旗下數字資產(包括社交媒體賬戶及流動應用程式)平均月度活躍用戶達3,530萬，按年增長18%，影片觀看量增43%至17億次，帶動該業務廣告收入增長22%。去年5月推出的免費服務級別「TV 3.0」，以廣告支持收看模式，成爲收入增長新動力。集團在內容製作上積極引入人工智能，去年9月推出首部AI生成短劇《在我心中——你是獨一無二》，劇中虛擬藝人更獲客戶選中拍攝廣告，展現AI技術的商業潛力。

內地業務方面，受合拍劇產量減少及市場活動放緩影響，收入出現下滑。不過，去年11月推出的《新聞女王2》商業表現理想，爲合拍夥伴優酷及集團帶來可觀廣告及贊助收入。

今年計劃推出5部合拍劇

展望2026年，集團預計將推出5部合拍劇，包括與優酷合作的《正義女神》、《夫妻的博奕》、《模仿人生》，與騰訊視頻合作的《玫瑰戰爭》，以及與耀客傳媒合作的《拾底》。集團預期內地業務收入將持平或錄得增長。

阿里雲 JVS Claw 全面開放 養「龍蝦」無需受邀碼

香港文匯報訊(記者 周曉菁) 阿里巴巴(9988)旗下阿里雲JVS Claw宣布向所有使用者全面開放，無需邀請碼、造訪官網下載對應的客戶端即可獲得一隻雲端「龍蝦」。全面公测版新增語音輸入、專屬文件空間、一鍵修復、Skill開關等多個實用功能，爲「逮捕蝦戶」提供便利、安全的操作體驗。

同步發布的《JVS養蝦寶典》也列舉20多種高階使用場景，方便用戶一鍵複製，快速獲得結果。自內測以

來，有數千名用戶在社群媒體上分享了跟JVS的會話，如分享履歷製作並投遞、定時收集股市熱點新聞、分享前端網頁製作等。

此外，爲惠及更多中小團隊及個人創作者，JVS Claw爲新用戶提供7天免費體驗權益，降低養蝦門檻。同時新增「匠人版(Artisan)」和「大師版(Master)」套餐，其中「匠人版(Artisan)」月卡首月39元人民幣，後續每月129元人民幣。

快手多賺逾21% 日活躍用戶破4.1億

香港文匯報訊(記者 蔡競文) 快手(1024)昨日公布去年業績，股東應佔溢利錄得186.17億元(人民幣，下同)，按年增長21.4%；經調整利潤淨額206.47億元，按年升16.54%。每股基本盈利4.35元，派末期息0.69港元。快手表示，公司在加大AI投入的同時，依然實現了整體盈利能力的穩步提升，AI能力已成爲驅動快手長期增長的核心引擎。

快手去年總收入達1427.76億元，按年增長12.5%。毛利785.49億元，同比增長13.4%，毛利率由2024年的54.6%微升至55%，反映成本控制成效顯著。

截至去年底，快手應用平均日活躍用戶達到4.102億，期內收入按年增長12.5%至1427.76億元，其中線上營銷服務收入814.62億元，佔總收入57.1%，較2024年增長12.7%，仍爲公司最主要收入來源；直播業務收入爲390.87億元，佔比27.4%，按年增長8%；其他服務(包括電商及其他創新業務)收入則錄得

222.27億元，佔比15.5%，按年增長29.6%，成爲增長最快的板塊。

單計第四季，經調整淨利潤按年升16.2%至54.6億元。總收入按年增長11.8%至396億元，其中，包含線上營銷服務和以電商爲主的其他服務在內的核心商業收入，按年增長17.1%。

可靈月收突破2千萬美元

其多模態視頻生成大模型可靈AI，去年第四季營業收入達3.4億元。值得一提的是，去年12月，可靈AI單月收入突破2,000萬美元，即年化收入運行率(ARR)達2.4億美元。

業務展望方面，隨着AI技術的快速演進，公司會堅持深耕AI戰略，加大AI的投入，進一步鞏固快手作爲領先的AI賦能內容平台的定位，秉持「科技爲本，用戶爲先」的理念，深化AI融合，幫助商家和營銷客戶提升運營效率。