

财眼

部分 LABUBU 二手价破发 市场观望泡泡玛特第二个爆款



跻身基准恒生指数及恒生中国企业指数成份股行列后,潮玩企业泡泡玛特的股价却迎来大跌。继9月8日重挫7.11%后,9月10日泡泡玛特股价再跌4.37%,收报275.6港元/股。自8月26日创出339.8港元/股的历史高点后,泡泡玛特股价已累计回撤约20%,市值蒸发逾850亿港元。

■新快报记者 陆妍思

LABUBU 二手价全线下跌

与股价走势相对应的是,泡泡玛特产品价格也在二级市场全面跳水。

8月28日,迷你版 LABUBU 心底密码系列正式线上发售。该系列单个盲盒售价为79元,整端(一组)的官方售价为1106元。发售初期,二级市场整端价格被炒至3200元,单盒溢价达240元,隐藏款成交价近千元。仅一周后,在潮玩二手交易平台千岛App上,该系列整端价格已经较高位腰斩,冷门款单盒售价跌至85元,隐藏款最低价跌至500元左右。

第一至三代 LABUBU 的二手价也全线下跌,例如“前方高能”系列“忠诚”款价格跌至81元,已低于99元的官方定价,被网友戏称“破发”。此前炒至万元的“本我”隐藏款如今仅需743元即可入手。

记者看到,在闲鱼二手平台, LABUBU 挂售数量明显增加,甚至出现低于原价转卖的情况。一位卖家挂出了“前方高能”系列68元/个的价格,描述中称“一共端了240个,抽到8个‘本我’,不想再抽了,便宜出”。

闲鱼数据显示,1.4万用户关注 LABUBU 动向,67%认为价格将继续下跌,仅33%持看涨预期。社交平台上有黄牛称,因全系价格下降,已全面暂停 LABUBU 收货。

除了 LABUBU 外,泡泡玛特其他 IP 在二级市场跌价更为严重。9月5日,泡泡玛特旗下五大 IP 之一的

SKULLPANDA 推出“不眠之夜”系列毛绒公仔挂件,单个定价159元。记者10日在二手平台查询看到,9个普通款中,有6款售价已低于原价。

入选基准指数后股价回调

有分析认为,泡泡玛特股价下挫的背后,有一部分因素是公司入选基准指数后,一些投资者选择获利了结。

8月22日晚间,恒生指数公司发布的恒生指数系列季度检讨结果公告显示,于2020年在港交所上市的泡泡玛特入选恒生指数的中国企业指数,变动自9月8日生效。受消息利好刺激,8月26日泡泡玛特股价冲至历史新高339.8港元/股,市值站上4500亿港元。

财报显示,泡泡玛特2025年上半年营收为138.76亿元,同比增长204.4%,已超过2024年全年的收入;经调整净利润47.1亿元,同比增长362.8%。在业绩说明会上,公司董事长兼 CEO 王宁表示,集团全年营收预计不低于300亿元。

截至6月30日,泡泡玛特在全球18个国家和地区开设了共571家门店,其中线下门店新增40家,机器人商店新增105台。目前泡泡玛特官网已覆盖37个国家和地区,其中34个国家和地区同步上线了自研App。

即使近日股价回调,泡泡玛特的股价走势仍比其实际业绩更加靓丽,目前其股价比年初的90港元/股翻了

逾两倍,市盈率高达49.4倍。

市场担忧其爆款难以为继

资本市场此前给予泡泡玛特高估值,很大程度上是基于其“IP+盲盒”模式带来的高增长预期。

“过去一段时间, LABUBU 的价格被炒得太高,和其使用价值产生了严重偏离,二手市场价格回落是正常现象,毕竟爆品总是有生命周期的。现在市场观望的是‘第二个 LABUBU’什么时候出现。”艾媒咨询集团 CEO、首席分析师张毅接受新快报记者采访时表示,近一年来泡泡玛特的业绩、市值都直线上升,但这些成绩都是靠产品驱动的,目前股价的疲软就是市场担忧泡泡玛特或难以持续推出受欢迎的潮流收藏玩具。

盘古智库高级研究员江瀚认为,二手市场价格下降,是一手官方市场主动大规模铺货所带来的必然结果,对于泡泡玛特来说,提高产能确保出货量有利于其营收规模的稳定增长。

“相比单一 IP 的持续性爆火,泡泡玛特更需要多 IP 运营且不断有新的爆款出现,从当年的 MOLLY,到现在的 LABUBU,还有后面的星星人、CRY-BABY 等,这是我个人比较看好泡泡玛特的一个原因。”江瀚表示,目前泡泡玛特最重要的是聚焦 IP 运营和创新,推出更多爆款产品,这才是消费品牌长期成长的关键,也是当前悦己经济发展的一个必然趋势。

压降短期健康险 养老保险公司“回归”主业

新快报讯 记者林广豪报道 养老保险公司正“回归”养老主业。近日,平安养老表示将对短期健康险业务进行有序压降,逐步实现业务规模清零。记者梳理发现,多家养老保险公司持续发力养老第二、第三支柱业务,转型成效虽已初步显现,但其业务规模出现阶段性承压。

平安养老将逐步清零短期健康险

2023年12月,金融监管总局发布《养老保险公司监督管理暂行办法》(下称《办法》)明确养老保险公司应当主要经营与养老相关的业务,包括养老年金保险、商业养老金等,短期健康险被排除在外。根据《办法》,养老保险公司业务范围超出规定的应在3年内完成业务范围变更。

平安养老近期首次在偿付能力报告披露关于短期健康险业务的整改进展。平安养老在2025年第二季度偿付能力报告中表示,公司对短期健康险业务制定了全面的整改方案。目前已经启动相关工作,妥善有序做好相关人员、机构、业务、客户的整改安排。未来公司将对短期健康险业务进行有序压降,逐步实现业务规模清零。

事实上,相关举措此前已有落地体现,一年期的城市定制型商业医疗险(即“惠民保”)便是其中之一。复旦大学许闲教授团队2024年7月发布的报告指出,《办法》发布后,平安养老、泰康养老、大家养老等养老保险公司调整业务布局,停售了单独承保的惠民保项目,并退出了共同承保的惠民保项目。

多家公司面临转型阵痛

记者注意到,在业务整改取得成效的同时,养老保险公司也面临着转型阵痛。联合资信发布的评级报告显示,泰康养老2022年-2024年短期健康险的保费占比为29.4%、28.9%、14.0%,今年一季度为7.9%。受此影响,该公司2024年保险业务收入237.71亿元,同比下降8.63%,亏损21.7亿元,亏损金额同比扩大。

从行业整体来看,今年上半年恒安标准养老、新华养老的保险业务收入同比增加,国民养老、太平养老、平安养老、泰康养老、大家养老分别同比下降38.9%、25.6%、22.0%、6.2%、5.2%。其中,新华养老、恒安标准养老、大家养老亏损。

值得一提的是,养老保险公司发展养老主业的侧重点有所不同。中国太平在今年半年报中指出,太平养老平稳开展团体员工福利保障业务转型。与之类似,泰康养老致力成为单位和员工的养老金服务方案供应商,截至2025年6月其职域服务模式已累计服务1542万员工及家属。

国民养老则在养老第三支柱的商业养老金暂时领先。截至今年二季度,国民养老管理的商业养老金账户规模达70.72万户,商业养老金业务共计上线29个渠道,共上市8款产品,该公司商业养老金产品保有规模及账户管理数量均位居行业前列。

今年已有70只新股上市 首日平均涨幅达220%

新快报讯 记者涂波报道 本周除世昌股份进行申购外,还有11日的昊创瑞通和12日的友升股份面临“打新”。随着A股市场整体转暖,新股市场人气较高,“打新”市场赚钱效应持续升温。截至目前,今年以来A股市场共有70只新股上市,首日平均涨幅达220%,无一破发。

本周申购的新股中,昊创瑞通是国内领先的智能配电设备供应商,服务了中国电气装备集团下属企业、厦门华电、内蒙古电力集团、广东电网等电力企业,2024年12月成为中国石油的合格供应商。友升股份则是国内新能源汽车铝合金轻量化零部件的先行者之一,公司与特斯拉、广汽集团、小鹏汽车等建立了稳定的合作关系。

与往年相比,今年A股市场新股发行节奏继续保持低位,截至9月10日,A股市场包括主板、创业板、科创板和北证在内共有70只新股上市。2023年A股IPO数量为313家,2024年为100家。行业方面,2025年北交所新股集中于电气部件、工业机械、汽车零部件等行业,创业板则聚焦新能源、生物医药等方面,科创板优先支持硬科技企业,如半导体、人工智能等。

从上市首日涨幅来看,今年上市的70只新股中,有63只首日涨幅超100%,占比达九成,妥妥都是“大肉签”。其中,9月8日在北交所上市的三协电机以首日涨幅785.62%夺冠,若以单签100股计算,首日盈利6937元。该公司是海康威视供应商,发行价格8.83元/股,发行市盈率11.86倍。9月10日,三协电机最新收盘价为83.33元/股,动态市盈率99.13倍。

此外,江南新材和广信科技上市首日股价也都涨超500%,单签可浮盈分别为3.2万元、2.5万元。鼎佳精密、悍高集团、广东建科等首日股价涨超4倍。

中策橡胶上市首日股价涨幅为

6.84%,是新股中涨幅最小的一只,公司发行价为46.5元/股,在上市后第7个交易日跌破了发行价,昨日最新收盘价为46.42元/股,公司主承销商为中信建投证券。

对于今年“打新”的高涨幅,南开大学金融发展研究院院长田利辉指出,新股表现强劲,背后主因是新股定价相对合理,市场给予较高估值。同时,政策层面利好不断,如新股发行制度改革、注册制实施等,提高了新股质量和发行效率,增强了投资者信心。此外,一些新股多覆盖新能源、科技制造等热门赛道,也契合了当下市场关注的主流方向。

今年以来上市首日涨幅TOP10的新股(截至9月10日)

股票简称	现价(元)	首日涨幅(%)	发行价(元)
三协电机	83.33	785.62	8.83
江南新材	81.35	606.83	10.54
广信科技	89	500	10
鼎佳精密	51.34	479.12	11.16
悍高集团	54.83	418.47	15.43
广东建科	31.46	418.45	6.56
天工股份	20.42	411.93	3.94
星图测控	73.28	407.23	6.92
浙江华远	21.88	389.02	4.92
中国瑞林	70.4	386.84	20.52

来源:同花顺