

泡泡玛特国际集团有限公司 (Pop Mart International Group Limited) (09992)

个股分析报告

行业：潮流玩具/IP 运营

报告日期：2026 年 9 月 13 日

价格数据截至 2026-09-11 收盘 (HKD)；技术指标数据时点分别为 2026-08-31、2026-09-02 及 2026-08-25，与最新收盘存在时滞

本报告基于公开信息由 AI 自动整理生成，仅供参考，不构成投资建议

一、核心摘要

泡泡玛特（09992.HK）截至 2026 年 9 月 11 日收盘价为 153.00 港元，总市值约 2,037.6 亿港元。公司 2025 年实现收入人民币 371.20 亿元，同比增长 184.7%；本公司拥有人应占溢利人民币 127.76 亿元，同比增长 308.8%，毛利率达到 72.1%。不过，2026 年上半年收入增速已放缓至 23.8%，归母净利润增速降至 10.1%，收入人民币 171.73 亿元、归母净利润人民币 50.38 亿元，且公司管理层已表示年初设定的全年收入增长不低于 20% 的目标大概率无法完成，基本面正由超高增长切换至增速回落和利润率承压阶段。

公司的核心竞争力在于 IP 矩阵、全球门店网络、会员池及自营零售能力，而非自建制造产能。2025 年艺术家 IP 收入人民币 334.06 亿元，占总收入约 90.0%；毛绒品类收入人民币 187.08 亿元，占比 50.4%，首次超过手办成为第一大品类。海外收入合计人民币 162.7 亿元，占比 43.8%，其中美洲和欧洲及其他地区增幅显著。但 2026 年上半年海外收入同比下降 11.6%，中国收入同比增长 47.3% 并占总收入 71.0%，显示增长重心阶段性回到中国市场。

IP 表现出现分化：2026 年上半年星星人收入人民币 26.5 亿元，同比增长 580.6%，成为第二大 IP；THE MONSTERS 收入人民币 44.54 亿元，同比下降 7.5%，MOLLY 收入人民币 9.01 亿元，同比下降 33.6%。2025 年 THE MONSTERS 收入人民币 141.61 亿元，约占全年收入 38%，因此核心 IP 的波动对整体业绩具有较大影响。公司计划未来六个月启动规模为人民币 20 亿至 50 亿元的股份回购，但具体执行进展及金额尚未完整披露。

截至 9 月 11 日，股价处于短中期均线密集区附近，MA5 至 MA50 约为 153.6 至 155.3 港元，MA200 约为 157.6 至 158.1 港元并位于股价上方；RSI 由 50.382 回落至 44.808，MACD 由正转负，短线动能偏弱。150.5 至 153.1 港元为第一支撑区，156 至 159 港元为主要压力区；近期成交额约 7.13 亿港元，换手率约 0.35%，较 8 月 10 日明显收缩，显示短线交投降温。

二、公司概况

2.1 基本信息

项目	内容
股票代码	09992.HK
全称	泡泡玛特国际集团有限公司（Pop Mart International Group Limited）
ISIN	KYG7170M1033
注册地	开曼群岛
上市日期	2020-12-11，发行价 38.50 港元，发行 1.36 亿股
运营主体	北京泡泡玛特文化创意有限公司，成立于 2010 年（集团控股公司成立日 2019-05-09）
董事长/行政总裁	王宁
审计机构	罗兵咸永道（PwC）
员工人数	约 9,734 人（来源：moomoo 公司页，未标明确切截止日）
数据截止	本纪要撰写于 2026 年 9 月前后，财务数据以 2025 年年报（截至 2025-12-31，2026-03-25 发布）为主，叠加 2026 年中报（截至 2026-06-30）口径

项目	内容
货币单位	财务数据均为人民币（元），市值/股价为港元

2.2 主营业务与产品布局

IP 孵化与运营

- 潮流玩具与零售
- 主题乐园与体验
- 数字娱乐

2.3 产业链上下游地位与成本利润结构

泡泡玛特自述为“中国领先的潮流文化娱乐公司”，拥有覆盖潮流玩具 IP 全产业链的综合运营平台，业务含四块：IP 孵化与运营、潮流玩具与零售、主题乐园与体验、数字娱乐。产品形态：盲盒、手办、球形关节娃娃（BJD）、MEGA、毛绒玩具、衍生品及其他；自主产品分为艺术家 IP 与授权 IP 两大类。核心 IP：THE MONSTERS（LABUBU 家族）、MOLLY、SKULLPANDA、CRYBABY、DIMOO、星星人、HIRONO 等。FY2025 总营收 371.20 亿元（同比+184.7%），经调整净利润 130.8 亿元（+284.5%），GAAP 净利润 127.76 亿元（+308.76%）。按 IP 分：艺术家 IP 334.06 亿元（占比 90.0%），授权 IP 33.82 亿元（9.1%）；按品类分：毛绒 187.08 亿元（占比 50.4%，首超手办成第一品类）、手办 120.23 亿元（32.4%）、衍生品及其他 44.73 亿元（12.0%）、MEGA 19.16 亿元（5.2%）；按区域分：中国 208.5 亿元（+134.6%）、亚太 80.1 亿元（+157.6%）、美洲 68.1 亿元（+748.4%）、欧洲及其他 14.5 亿元（+506.3%），海外合计 162.7 亿元占 43.8%。渠道网络（截至 2025-12-31）：全球 20 个国家运营 630 家门店（全年净增 109 家），2,637 台机器人商店（净增 165 台）。会员（中国内地，截至 2025-12-31）：累计注册 7,258 万人，会员贡献销售占比 93.7%，复购率 55.7%。注：泡泡玛特不是资源型或重资产制造企业，其“资源”是 IP 矩阵+艺术家/设计师签约+门店网络+会员池，自建产能极少，主要靠外部代工。

- 生产模式：以“代工（OEM/ODM）”为主，不自建工厂。代工厂集中在广东东莞石排镇、河源、汕头、澄海、义乌等玩具产业带，兼有“全球六大生产基地”的说法（来源：Subaoxw/新京报转引公司财报表述，未见具体地点清单，单一来源，谨慎引用）。
- 实际采购投入：注塑塑料（PVC/ABS）、搪胶原料、毛绒面料、精密模具（钢模）、精密注塑机产能与手工车缝人工。模具成本差异大：大众盲盒 PVC/ABS 整套钢模数十万至数百万元，搪胶（限量大娃）模具单套 2-3 万元、最佳寿命仅数百至 3,000 次（来源：永庆调研笔记行业访谈，第三方调研）。
- 供应商集中度：有报道称第一大供应商为龙川丹尼（河源龙川，1.6 万员工园区），占其采购额约 35.1%，并称其面料用“德国进口舒棉绒、全球仅三家工厂能产”（来源：今日头条/搜狐转载的产业走访稿 2025-07-17）。该 35.1%及舒棉绒细节仅见单一自媒体来源，未能与招股书/年报交叉核实，请标注为待核实。
- 供应商格局与议价力：公司 CFO 杨镜冰在 2025 年度业绩会上明确解释，毛利率提升主因之一为“柔性的供应链策略增强了对供应商的议价能力”“授权费、模具费占比下降”；2025 年起集中向核心供应商采购（来源：新京报 2026-03-25）。这是公司官方口径，可作为上游议价力改善的依据。
- 代工厂侧的反证：界面新闻（2024-04-22）采访到供应商称“泡泡玛特的订单利润更低、质量要求更高”，货款较为准时；另有东莞工厂主称代工利润率仅约 10%（单工序加工 3%-5%），且要接受高良品率罚款条款、排他协议，过去三年约 40%代工厂退出其供应链（后一组数据来自自媒体走访，单一来源，谨慎引用）。总体判断：泡泡玛特作为链主对上游强势，代工环节利润被压缩。

- “星辉娱乐是核心代工厂”的说法存在矛盾：有网帖称星辉娱乐为其搪胶毛绒核心代工厂（2024 年相关订单占其营收 30%）；但另一来源引述星辉娱乐董秘否认“跟泡泡玛特没关系”。两种说法冲突，本纪要不予采信为事实，标注为存疑。

三、财务数据与估值分析

3.1 近期经营业绩

报告期	营业收入	同比	归母净利润	同比
FY2025（截至 2025 年 12 月 31 日止年度）	人民币 371.20 亿元 (37,120,052 千元)	+184.7%	本公司拥有人应占溢利人民币 127.76 亿元	+308.8%
H1 2026（截至 2026 年 6 月 30 日止六个月，未审核）	人民币 171.73 亿元	+23.8%	本公司拥有人应占溢利人民币 50.38 亿元	+10.1%

FY2025 为经审核综合业绩，2026 年 3 月 25 日披露，货币为人民币：收益 371.20 亿元（+184.7%），毛利 267.65 亿元（+207.4%），毛利率 72.1%（同比+5.3ppt），经营溢利 168.90 亿元（+306.6%），除所得税前溢利 170.37 亿元（+290.2%），年内溢利 130.12 亿元（+293.3%），归母净利 127.76 亿元（+308.8%），非 IFRS 经调整纯利 130.84 亿元（+284.5%），经调整净利率约 35.2%，基本每股盈利人民币 9.61 元（+307.2%），摊薄每股盈利人民币 9.58 元，末期股息每股人民币 2.3817 元（除权除息日 2026-05-15，派息日 2026-05-28）。H1 2026 为未审核中期业绩，2026 年 8 月 20 日披露，货币为人民币：收入 171.73 亿元（+23.8%），毛利 119.66 亿元（+22.59%），毛利率 69.7%（同比-0.6ppt），归母净利 50.38 亿元（+10.1%），非 IFRS 经调整净利润 51.56 亿元（+9.5%），经调整净利率约 30%，基本每股盈利人民币 3.80 元（+10.5%），中期股息不派息。公司财报以人民币计价，股价与市值以港元计价，二者存在汇率换算差异。分区域、分品类、分 IP 及渠道明细数据见研究纪要正文。

FY2025 为上市以来最强业绩：收入同比+184.7%、毛利率 72.1%（上市以来最高）、经调整净利率约 35.2%，毛绒品类（187.08 亿元，+560.6%，占比 50.4%）首次成为第一大品类，THE MONSTERS（LABUBU 家族）收入 141.61 亿元（+365.7%，占全年收入约 38%），单一 IP 集中度风险被市场关注；美洲收入+748.4%、欧洲及其他+506.3%，海外为主要增量。但业绩公布当日（2026-03-25）股价大跌约 15%-22.5%（不同口径/时点），显示高增长已被 price in、市场对后续增速存疑。H1 2026 增速骤降并显著低于一致预期：市场此前普遍预期 H1 收入约 199.8 亿元、净利润约 66.4 亿元，实际收入差约 14%、净利差约 24%，招商证券国际称上半年盈利低于市场预期 15-20%；海外收入合计 49.72 亿元同比-11.6%（亚太-9.7%、美洲-16.5%、欧洲及其他+5.9%），中国收入 122.01 亿元（+47.3%，占比升至 71.0%）；毛利率同比回落 0.6ppt 至 69.7%（公司解释为高毛利海外收入占比下降+原材料涨价）；IP 端星星人 26.5 亿元（+580.6%，跃居第二大），而 THE MONSTERS 44.54 亿元（-7.5%）、MOLLY 9.01 亿元（-33.6%）下滑。管理层方面，创始人王宁在中期业绩会上称“今年大概率完不成年初既定的 20% 增长目标”（主动下调全年增长指引），同时表示计划未来半年内进行 20-50 亿规模的大额股份回购。整体看，财务面正从“超预期高增”切换到“增速回落+利润率承压”。FY2025 数据有格隆汇/证券之星、澎湃、经济参考网、财经杂志多源交叉印证，可信度高；H1 2026 数据有界面新闻、AASTOCKS、证券之星（金吾财讯）、经济参考网多源印证，可信度高。

3.2 盈利预测

上述盈利预测均为各券商单独预测（经调整净利润，货币为人民币），并非统一时点的多机构一致预期（consensus）。研究纪要明确指出：未检索到一个权威的、统一时点的多机构收入/净利润/EPS 一致预期表；港股同类一致预期通常可从彭博/路孚特或 AASTOCKS “盈利预测” 栏获取，本次未能取得可交叉验证的多机构汇总数，故对“共识”类数字持保留态度。此外，管理层指引：年初“2026 年收入增长不低于 20%”的目标已在中期业绩会被王宁明确表示“大概率完不成”。多数预测未披露收入、增长率及 EPS 明细，表中相应字段以“未披露”如实标注。

年度	营业收入	归母净利润	净利润增速	每股收益(EPS)
2026（中金公司，更新版）	未披露	经调净利润人民币 133 亿元	未披露	未披露
2027（中金公司，更新版）	未披露	经调净利润人民币 155 亿元	未披露	未披露
2026（中金公司，此前预测，已下修）	未披露	经调净利润人民币 154 亿元	未披露	未披露
2027（中金公司，此前预测，已下修）	未披露	经调净利润人民币 177 亿元	未披露	未披露
2026（第一上海）	未披露	经调净利润人民币 150.5 亿元	未披露	未披露
2027（第一上海）	未披露	经调净利润人民币 180.4 亿元	未披露	未披露
2028（第一上海）	未披露	经调净利润人民币 210.7 亿元	未披露	未披露
2025（美银证券，每股盈利预测）	未披露	未披露	未披露	人民币 9.8 元
2026（美银证券，每股盈利预测）	未披露	未披露	未披露	人民币 13.9 元
2026-2028（交银国际）	下调 2026-27 收入预测约 5%	下调 2026-28 年经调净利约 10-11%（幅度）	未披露	未披露
2026-2028（招商证券国际）	下调 2026-28 年销售预测平均 17%	下调 2026-28 年盈利预测平均 25%	未披露	未披露
2026-2028（花旗）	预计 2026 年收入同比 +10%（海外-7%、中国+24%）	下调 2026-28 年盈利预测 16-19%	未披露	未披露

3.3 估值水平与机构评级

机构	评级	日期	备注
美银证券	买入	2026-01-14	目标价 300 港元；EPS 预测 2025 年人民币 9.8 元、2026 年人民币 13.9 元

机构	评级	日期	备注
中金公司	跑赢行业	2026-03-26	目标价 248 港元，对 26/27 年经调 P/E 19/16 倍
中金公司（更新版）	跑赢行业	未标注（研究纪要未提供具体日期）	目标价 218 港元，隐含 26/27 年 19/16 倍经调 P/E
交银国际	买入	未标注（研究纪要未提供具体日期）	目标价 232.8 港元；将目标 PE 由 30 倍下调至 20 倍；当时股价对应 2026E P/E 12.1 倍
交银国际	买入	2026-05-14	目标价 218.9 港元，仍按 20 倍前瞻 PE；下调 2026-28 盈利预测
浦银国际	买入	2026-05-15	目标价 253.2 港元，基于 20 倍 2026E P/E；指海外收入有望触底反弹
第一上海	买入	2026-05-18/19	目标价 226 港元；当时股价 152.4 港元，隐含约+48%；指中国市场与新兴 IP 为核心增长引擎
花旗	买入	2026-05-14	目标价由 350 港元下调至 263 港元；下调 2026-28 盈利预测 16-19%
野村	买入	2026-05-14	目标价由 261 港元下调至 252 港元
招商证券国际	沽售（Sell）	2026-08-21	目标价 121 港元，基于 2027E 14 倍 PE；下调 2026-28 盈利预测平均 25%、销售预测平均 17%，下调 2026/2027 毛利率预测 0.2ppt/1ppt
门户汇总（moomoo）	强力买入（称约 40 位分析师维持）	未标注快照日期（研究纪要未提供）	目标价区间 158-380 港元；仅作参考，单一来源

当前估值水平需注意口径/时点差异。东方财富港股 F10 两个子页面给出不同口径（货币口径为人民币财务指标对应港元市值/股价）：对应 FY2025 年报口径的页面显示基本 EPS 人民币 9.61 元、每股净资产人民币 16.5887 元、每股经营现金流人民币 8.0906 元、ROE 77.52%、总资产回报率 54.40%、销售净利率 35.05%、派息比率约 25%、股息率 TTM 约 1.68%、总市值约 2,188 亿港元、PE(TTM) 15.47 倍、PB(MRQ) 8.87 倍，已发行股本 1,331,723,150 股；对应 2026 中报口径的页面显示基本 EPS 人民币 3.80 元、每股净资产人民币 17.3152 元、ROE 22.23%、总资产回报率 15.96%、销售净利率 29.70%、股息率 TTM 约 1.79%、总市值约 2,038 亿港元、PE(TTM) 13.65 倍、PB(MRQ) 7.67 倍，已发行股本 1,331,779,203 股。换算参照股价：2,038 亿港元 ÷ 13.318 亿股 ≈ HK\$153；2,188 亿港元 ÷ 13.317 亿股 ≈ HK\$164。券商引用的历史估值区间：中金（2026-03-26）称当前股价对应 26/27 年经调 P/E 13/11 倍；中金（后续更新）称对应 26/27 年 16/13 倍；交银国际（2026-

05) 称对应 2026 年预期 P/E 仅 12.1 倍，处“历史估值低位”；另一份交银报告称对应 2026 年预期 P/E 约 14 倍；花旗/浦银/野村/第一上海多按 20 倍前瞻 P/E 给出目标价——可推断机构对“合理估值中枢”的锚定普遍从 30 倍下调至约 20 倍。结论：当前估值处于 PE(TTM)约 13.7–15.5 倍、PB(MRQ)约 7.7–8.9 倍区间，较 FY2024 时的 PE 90 倍以上已大幅回落。机构评级与目标价分散度极大，目标价区间从 121 港元（招商证券国际“沽售”）到 380 港元（门户汇总上限）跨度极大，反映机构对“LABUBU 退潮后海外可持续性”判断严重分歧；且上述评级分布跨越 2026 年 1 月至 8 月，不能视为同一时点的多机构共识。不确定性提示：财报为人民币、股价与市值为港元，PE、股息率等跨币种指标存在换算差异（东方财富同一页面 PE 出现 13.65 与 15.47 两个值即源于不同财报期/时点与汇率口径）；东方财富估值页、moomoo 汇总页均未标注明确行情快照时间，建议以交易终端实际报价为准；核心矛盾在于 FY2025 为“史上最强业绩”而 H1 2026 增速骤降、海外收入负增长、毛利率回落且公司主动下调全年指引，财务面正从“超预期高增”切换到“增速回落+利润率承压”，估值体系由 30 倍前瞻 PE 下移至约 20 倍。此外，“40 位分析师强力买入、目标价区间 158–380”仅见 moomoo 一处，招商证券国际“沽售、目标价 121”主要见群益期货单一转载，此类数字请标注为单一来源。

四、近期消息与公告

4.1 南向资金减持

据证券之星 2026 年 9 月 12 日报道，泡泡玛特（09992.HK）于 9 月 11 日遭南向资金减持 23.36 万股。具体减持金额及减持后持股比例未在研究纪要中披露。

4.2 2026 年 8 月股份变动月报表

泡泡玛特于 2026 年 9 月 1 日发布截至 2026 年 8 月 31 日止月份的股份发行人证券变动月报表。据相关报道，公司更新 2026 年 8 月股份变动月报表，股本维持稳定。具体股本结构变动明细未在研究纪要中披露。

4.3 2026 年中期业绩公告

泡泡玛特于 2026 年 8 月 20 日发布截至 2026 年 6 月 30 日止六个月的中期业绩公告及授出奖励之补充公告。2026 年上半年实现收益 171.73 亿元，同比增长 23.8%；净利润 51.6 亿元。其中海外收入下降 11.6%，上半年营收 171.7 亿元不及预期。业绩发布后股价一度暴跌 8%。

4.4 拟推出股份回购计划

泡泡玛特董事长王宁表示，将在未来 6 个月内启动 20 亿元至 50 亿元人民币的回购计划。公司拟推出 20 至 50 亿元的回购计划，今年聚焦健康度提升。具体回购执行进展及金额细节未在研究纪要中完整披露。

4.5 吴越获委任为非执行董事

泡泡玛特宣布吴越获委任为非执行董事。委任生效日期及吴越个人背景详情未在研究纪要中披露。

4.6 王宁到访 LVMH 总部

泡泡玛特董事长王宁到访 LVMH 总部，向 LVMH 董事长阿尔诺赠送了一只限量版纪念款 LABUBU。当时泡泡玛特市值约 2000 亿港元，LVMH 市值约 2100 亿欧元。

4.7 此前股份回购

泡泡玛特此前完成多轮股份回购，包括斥资约 6 亿元回购 394 万股股份，以及斥资 2.51 亿港元回购 140 万股股份。具体回购日期及回购均价未在研究纪要中完整披露。

4.8 2025 年末期股息

泡泡玛特发布截至 2025 年 12 月 31 日止年度的末期股息内容摘要，并经修订。2025 年收益同比暴增 185%，将派发股息 2.38 元/股。具体派息时间表及除权日未在研究纪要中披露。

4.9 2025 年营收创新高但股价跳水

泡泡玛特 2025 年营收创新高，但股价出现跳水。具体营收数据及股价跌幅未在研究纪要中完整披露。

五、股价走势与技术面分析

5.1 价格概况

指标	数值
收盘价	153.00 港元（2026-09-11 收盘）
涨跌	+0.30 港元（+0.20%），昨收 152.70 港元
开盘/最高/最低	152.70 / 153.90 / 150.70 港元，振幅约 2.096%
成交量/成交额	467.58 万股 / 约 7.13 亿港元（新浪作 7.126 亿）
总市值	约 2,037.6 亿港元（总股本 13.318 亿股；Yahoo 作 202.08B，存在口径差异）
市盈率	同花顺动态 17.509；新浪 14.325；atigrdive LYR 13.79；moomoo TTM 14.54（8/10）——各源口径不同，差异较大
市净率	7.651（同花顺） / 7.63（atigrdive）
52 周低点	137.4~140.1 港元（多源收敛，较可靠）
52 周高点	约 286~337 港元，各源口径不一，无法交叉核实，不采用单一数值

5.2 技术指标

指标	数值	简要解读
RSI(14)	50.382（2026-08-31，Investing.com 菲律宾站）；44.808（2026-09-02，Investing.com 印尼站）	由中性回落至偏弱，短线动能降温
MACD(12,26)	+0.81（2026-08-31）；-0.43（2026-09-02）	由正转负，短线转弱信号
均线（MA5/MA10/MA20）	MA5 157.02、MA10	短中期均线密集黏合于 153.6~158.4 区

指标	数值	简要解读
	157.29、MA20 156.07（8-31）；MA5 153.62、MA10 154.38、MA20 155.75（9-02）	间，方向选择尚不明朗
MA50/MA100/MA200	MA50 154.48、MA100 153.99、MA200 158.14（8-31）；MA50 155.30、MA100 153.89、MA200 157.56（9-02）	MA200 约 157.6~158.1 在价格上方形成压制
ADX(14)	16.127（8-31）；34.054（9-02）	趋势强度指标两时点差异大，8月底偏弱、9月初走强
ATR(14)	1.5429（8-31）；1.0571（9-02）	波动率偏低
布林带	无数据商原始数值；按 etnet 20 天平均 156.345、历史波幅 29.167%粗略估算中轨约 156、上轨约 162、下轨约 150	此为自行估算，非数据商原始数值，仅供参考，不应作为官方布林带数值引用
etnet 2026-08-25 盘中数据	报价 159.40（+2.84%），一度升穿 100 天线 158.589；10 天均线 153.100、20 天均线 156.345、50 天均线 158.376；RSI14 54.220；历史波幅 29.167%	8 月下旬曾反抽并升穿 100 天线，9 月初回落
东方财富股吧用户贴（2026-06-22）	日线 MA5 169.48 / MA10 172.08 / MA20 170.30；MACD -3.029；收盘获利比例 33.09%	论坛用户发帖，非官方数据，仅作参考，6 月股价明显高于 9 月

截至最新可核数据（2026-09-11 收盘 153.00 港元），泡泡玛特 8 月下旬曾反抽至 159.9 港元并升穿 100 天线，9 月初回落；MACD 由正转负（8/31 +0.81 → 9/2 -0.43），RSI 由中性（50.4）跌至偏弱（44.8），短中期均线（MA5~MA50）密集黏合于 153.6~158.4 港元区间，方向选择尚不明朗；MA200（约 157.6~158.1 港元）在价格上方形成压制。需注意技术指标数据分别取自 8/25、8/31、9/2，与最新收盘存在时滞。

5.3 短线走势展望（未来一周，情景推演，仅供参考）

⚠ 风险提示：以下内容仅为基于 2026-09-11 收盘数据及历史价格、技术指标的主观情景推演，不构成投资建议，亦不构成任何买卖要约或指令。情景权重为基于当前技术形态与资金流向的启发式主观判断，非统计概率。

① 关键技术位置

位置	区间	说明
短期压力	156.0 ~ 159.0 港元	依据 MA20/MA50/MA200 密集区（约 155.7~158.4）及 8/25 盘中高 159.9；站上并放量则打开向 162（估算布林上轨）空间
第一支撑	150.5 ~ 153.1 港元	依据 9-11 日内低 150.70 及 10 天均线 153.1；有效跌破则下一目标约 145
强支撑	137.4 ~ 141.8 港元	依据 52 周低点 137.4~140.1（多源收敛）及 MarketScreener 支撑 141.8（8/21）；跌破则考验 52 周低，下延至 135 一带

② 未来一周情景（主观权重，非统计概率）

- 震荡整理（相对权重较高，约五成（主观启发式权重，非统计概率））：股价在 150~158 港元区间内窄幅整理。触发条件：无重大消息、量能维持当前 7~10 亿港元/日水平、MACD 在零轴附近反复。此时 MA5~MA50 继续黏合，方向待选。
- 偏弱下行（权重中等，约三成（主观启发式权重，非统计概率））：有效跌破第一支撑 150.5 港元，并伴随南向资金再度净减持或 IP 消费/谷子经济板块走弱，下探 145 港元，强支撑看 137.4~141.8 港元。触发条件：跌破 150.5 且当日成交未见承接放量。
- 反弹走强（权重偏低，约两成（主观启发式权重，非统计概率））：放量站上 156~159 港元压力区（尤其需有效突破 MA200 约 157.6~158.1），上看 162 港元及前高 159.9 港元上方。触发条件：新品/财报/机构增持等催化叠加单日成交额显著放大。

③ 资金与流动性背景

换手率近期约 0.35%（9-11）、0.373%（9-4），较 8/10 的 1.01% 明显收缩，短线交投降温；日成交额近期多在 7~10 亿港元区间（9-11 约 7.13 亿、9-2 约 10.46 亿、8-25 约 7.97 亿，8-10 曾达 20.77 亿），3 个月平均成交量约 1,330 万股/日（AASocks）可作量能基准。筹码结构方面：创始人王宁通过家族信托及持股平台合计约 49.14%（截至 2026 年 7 月，来源为潮玩行业月报），南向资金约 24.26%（截至 2026-09-03，来源证券之星；9 月初近 5 个交易日有 4 天净减持，近 20 日累计净减持 508.65 万股），段永平旗下 H&H International Investment 好仓约 5.55%（截至 2026-07-30，港交所披露易口径，5 月 25 日曾以均价 150 港元买入 9,823,200 股、持股 5.69%，7 月 6 日好仓一度升至 7.65%）。主要持有人以创始人系+南向+长线个人投资者为主；主流公募/主权基金（贝莱德、先锋领航等）动向仅有单一讨论区来源称机构持仓降至 26.5%，未能交叉核实，列为待核实。上述持股数据均有 1~2 个月以上滞后，结构可能已变化。此外，招银国际 2026-09-10 报告称南向持股降至 46.8%，与证券之星 24.26% 口径严重冲突，无法判定口径，列为冲突项不采用；同一报告称空头兴趣下降 1.4pp 至 22.3%、回补天数 13.3 天。实际自由流通盘偏小（创始人系约 49%+南向约 24%+段永平约 5.5%，合计接近 79%），叠加日换手仅约 0.35%、日成交额约 7~10 亿港元，属筹码锁定但日常交投不算厚的结构，大额买卖对价格冲击相对明显，滑点风险需留意。

量能确认信号（可核验）：以该股近期 7~10 亿港元的正常成交额为基准，若单日成交额持续放大至约 15 亿港元以上（相较近日常态约翻倍），可视为资金介入/方向选择的确认信号；反之若跌破 150.5 港元而成交仍缩至 7 亿港元以下，则更偏“缩量阴跌”形态。

④ 关注要点（仅为观察思路，非操作指令）

- 关注 150.5 港元第一支撑与 156~159 港元压力区的攻防，尤其 MA200（约 157.6~158.1 港元）能否有效收复（观察思路，非操作指令）。
- 关注量能信号：单日成交额能否放大至约 15 亿港元以上，作为方向确认（观察思路，非操作指令）。
- 关注南向资金是否延续净减持（9 月初为近 5 日 4 天减持），以及段永平/长线资金是否有新的增减持披露（观察思路，非操作指令）。
- 关注空头兴趣（招银国际口径 22.3%）与沽空比率变化，若空头回补加速可能放大短线波动（观察思路，非操作指令）。

以上情景推演基于 2026-09-11 收盘数据（及 8/25-9/2 技术指标）及历史价格、技术指标测算，短期股价还会受消息面、资金面、大盘环境等多重因素扰动，技术指标本身存在滞后性和局限性，不构成对未来实际走势的保证，也不构成买卖建议，请结合最新市场信息独立判断并自行承担投资风险。

六、行业格局与竞争对手分析

七、风险提示

- 核心 IP 集中度较高。2025 年 THE MONSTERS 收入人民币 141.61 亿元，约占全年收入 38%；若该 IP 持续降温、产品复购减弱或相关新品表现不及预期，可能对泡泡玛特整体收入和利润造成显著影响。2026 年上半年 THE MONSTERS 收入已同比下降 7.5%。
- 新 IP 接力存在不确定性。虽然 2026 年上半年星星人收入人民币 26.5 亿元、同比增长 580.6%，但同期 MOLLY 收入同比下降 33.6%，新 IP 能否持续扩大规模、弥补成熟 IP 下滑尚未得到充分验证。
- 海外业务出现反向变化。2025 年海外收入合计人民币 162.7 亿元、占比 43.8%，但 2026 年上半年海外收入同比下降 11.6%，其中亚太下降 9.7%、美洲下降 16.5%。若海外收入不能恢复增长，公司整体增速和高毛利结构可能继续承压。
- 盈利增速明显落后于收入增速。2026 年上半年收入同比增长 23.8%，归母净利润仅增长 10.1%，毛利率由上年同期下降 0.6 个百分点至 69.7%。公司解释与海外高毛利收入占比下降及原材料涨价有关，若该因素延续，利润弹性可能低于收入弹性。
- 全年增长目标已被管理层主动下调。王宁表示 2026 年大概率无法完成年初设定的收入增长不低于 20% 的目标，显示公司自身对短期经营节奏的判断已经转弱，市场此前较高增长预期可能继续面临修正。
- 供应链对外部代工依赖较高。公司主要采用 OEM/ODM 模式，自建产能极少；若核心代工资源、产能排期、良品率或质量控制出现问题，可能影响热门产品的供应及交付。有关单一供应商占采购额约 35.1% 的说法尚未获得年报或招股书交叉核实，供应商集中度本身仍存在信息不确定性。
- 筹码及流动性结构可能放大股价波动。创始人系、南向资金及段永平旗下投资实体的持股合计接近较高比例，但相关持股数据存在滞后或口径冲突；截至 9 月 11 日换手率约 0.35%、成交额约 7.13 亿港元，若南向资金继续减持或出现大额交易，可能对价格造成较明显冲击。
- 估值与市场预期存在较大分歧。不同数据源显示市盈率约 13.79 至 17.51 倍，机构目标价从 121 港元至 300 港元以上，且部分评级或目标价来自单一转载或不同时间点，若后续业绩低于预测，估值中枢仍可能继续下移。
- 股份回购计划存在执行不确定性。公司拟在未来六个月启动人民币 20 亿至 50 亿元回购，但具体执行时间、实际规模及回购价格尚未完整披露，回购计划对股价和每股指标的支持作用不能预先确定。
- 技术形态仍偏弱且指标存在时滞。最新收盘价 153.00 港元低于约 157.6 至 158.1 港元的 MA200，MACD 已由正转负、RSI 回落至 44.808；若股价跌破 150.5 港元且成交量未明显放大，可能下探 145 港元，进一步考验 137.4 至 141.8 港元支撑区。相关技术指标分别取自 8 月 25 日至 9 月 2 日，与最新收盘存在时滞。

八、结论与展望

泡泡玛特仍具备较清晰的增长基础：其收入主要来自艺术家 IP，并通过自营门店、线上渠道、机器人商店及会员体系掌握较强的终端触达和定价能力。截至 2025 年末，公司在全球 20 个国家运营 630 家门店及 2,637 台机器人商店，中国内地会员累计注册 7,258 万人，会员贡献销售占比 93.7%。未来增长能否延续，关键在于星星人等新 IP 能否接力，以及中国市场增长和海外业务能否恢复，而不能继续主要依赖单一核心 IP 的高增。

估值相较 2024 年超过 90 倍的市盈率水平已明显回落，2026 年 9 月 11 日股价对应不同数据源的市盈率约 13.79 至 17.51 倍，市净率约 7.63 至 7.65 倍；但由于财务数据以人民币计价、股价及市值以港元计价，且不同平台的估值时点和口径存在差异，相关指标应谨慎解读。机构观点分歧较大，目标价区间从 121 港元至 300 港元以上，反映市场对 LABUBU 之后海外持续性、未来增速及合理估值中枢存在明显分歧。

后续观察重点包括：2026 年下半年收入及利润增速能否企稳，毛利率能否修复至 2025 年水平附近，THE MONSTERS 下滑是否收窄，星星人及其他新 IP 能否形成规模化接力，以及海外收入能否重新增长。股价层面，若能放量突破 156 至 159 港元压力区，技术形态可能改善；若失守 150.5 港元且缺乏成交承接，则需关注 145 港元及 137.4 至 141.8 港元支撑区。上述判断仅基于所提供的财务、消息及技术数据，不构成买卖建议。

数据来源

泡泡玛特 (09992) 公司做什麼 — https://www.moomooapp.com/hant/stock/09992-HK/company?chain_id=iCS7wMpNEH1vXX.1la43h3&global_content=%7B%22promote_id%22%3A13643,%22sub_promote_id%22%3A60,%22f%22%3A%22www.moomoocn.com%2Fhant%2Fstock%2FUNH-US%2FEarnings%22%7D

泡泡玛特 (09992.HK)：9 月 11 日南向资金减持 23.36 万股-证券之星 — <https://wap.stockstar.com/detail/RB2026091200002809>

網易 (9999.HK) - Ngor's Pick - South China Securities Company Limited — <https://www.sctrade.com/en-us/article/42304>

长和(00001)_个股概览_股票价格_实时行情_走势图_新闻资讯_股评_财报_FinScope-AI 让投资更简单 — <https://finance.baidu.com/stock/hk-00001?mainTab=%E7%AE%80%E5%86%B5>

09992.HK - 最新指标 — https://emweb.securities.eastmoney.com/PC_HKF10/pages/home/index.html?code=09992&type=web#1

Jun Sheng SP 基石领投宁波均胜电子股份有限公司 H 股 IPO，招银国际担任独家财务顾问助力公司成功上市 — <https://www.cmbi.com.hk/article/12280.html>

泡泡瑪特(09992)股票股價, 市值, 即時行情, 走勢圖, 財報 — https://www.moomooapp.com/hant/stock/09992-HK?chain_id=k74QnQAC-MbSwf.1la83dv&global_content=%7B%22promote_id%22%3A13643,%22sub_promote_id%22%3A60,%22f%22%3A%22www.moomoocn.com%2Fhant%2Fstock%2FUNH-US%2FEarnings%22%7D

09992.HK — https://emweb.securities.eastmoney.com/PC_HKF10/pages/home/index.html?code=09992&type=web&color=w#/CoreReading

Informações sobre NetEase (9999) - Investing.com — <https://br.investing.com/equities/netease-inc-company-profile>

泡泡瑪特 (09992) — https://www.moomooapp.com/hant/stock/09992-HK?chain_id=8APychnAebom0G.1la9r2h&global_content=%7B%22promote_id%22%3A13643,%22sub_promote_id%22%3A60,%22f%22%3A%22www.moomoocn.com%2Fhant%2Fstock%2FUNH-US%2FEarnings%22%7D

泡泡瑪特(09992)_个股概览_股票价格_实时行情_走势图_新闻资讯_股评_财报_FinScope-AI 让投资更简单 — <https://finance.baidu.com/stock/hk-09992?mainTab=%E8%B4%A2%E5%8A%A1>

泡泡玛特 2025 年营收创新高，股价跳水 — <https://www.stcn.com/article/detail/3697512.html>

泡泡玛特(09992)公司概况_港股行情_同花顺金融网 — <https://stockpage.10jqka.com.cn/HK9992/company/>

泡泡瑪特 (9992.HK) - 集中度與運營成本隱憂浮現 —

<http://www.poems.com.hk/zh-hk/research-and-analysis/research-report/?codeval=9992&num=5532#1>

泡泡瑪特 (09992) 收入構成 — [https://www.moomooapp.com/hant/stock/09992-HK/financials-revenue?](https://www.moomooapp.com/hant/stock/09992-HK/financials-revenue?chain_id=hc3CEyomGD6qT9.1l1pbsp&global_content=%7B%22promote_id%22%3A13643,%22sub_promote_id%22%3A60,%22f%22%3A%22www.moomooapp.com%2Fhant%2Fstock%2F00300-HK%2Fcommunity%22%7D)

[chain_id=hc3CEyomGD6qT9.1l1pbsp&global_content=%7B%22promote_id%22%3A13643,%22sub_promote_id%22%3A60,%22f%22%3A%22www.moomooapp.com%2Fhant%2Fstock%2F00300-HK%2Fcommunity%22%7D](https://www.moomooapp.com/hant/stock/09992-HK/financials-revenue?chain_id=hc3CEyomGD6qT9.1l1pbsp&global_content=%7B%22promote_id%22%3A13643,%22sub_promote_id%22%3A60,%22f%22%3A%22www.moomooapp.com%2Fhant%2Fstock%2F00300-HK%2Fcommunity%22%7D)

泡泡瑪特 (09992.HK) — <https://research.cyberquote.com.hk/page/htm/kc/researchnews/img/250812c.pdf#2#1>

泡泡玛特营收创下历史新高，但股价大跌超 20% —

<https://www.21jingji.com/article/20260325/herald/3b2ad52327d47122ea7d3200489dd457.html#1#1>

泡泡玛特 2025 年净利润增长近 3 倍 业绩公布后股价大跌-经济参考网_新华社《经济参考报》官方网站 —

<https://www.jjckb.cn/20260325/467bdd0a1fb040938c9ac16617c93c2b/c.html>

全年营收涨 184.7%，股价单日跌 22.5%，市场重新审视泡泡玛特？_《财经》客户端 - 全年营收涨 184.7%，股价单日跌

22.5%，市场重新审视泡泡玛特？ — https://news.caijingmobile.com/article/detail/566004?source_id=40#1

泡泡玛特 (9992.HK) - 集中度与运营成本隐忧浮现 - 研究报告 — <http://www.poems.com.hk/zh-cn/research-and-analysis/research-report/?codeval=9992&num=5532#1>

泡泡玛特 2025 年净利首破百亿元 单一 IP 贡献近四成营收 — <http://caijing.subaoxw.com/cjyw/2026/0326/259547.html>

泡泡玛特 2025 年营收首破 300 亿元，海外收入占比超四成 — <https://m.bjnews.com.cn/detail/1774430105129383.html>

刚公布年报，泡泡玛特股价大跌 — <https://finance.ifeng.com/c/8rmR7aFoEts?ch=ttsearch>

泡泡玛特财报发布后股价跌超 20%，LABUBU 家族营收破百亿而新 IP 遇冷 | 读年报 话开局 - 今日头条 —

https://www.toutiao.com/article/7621135450949943817/?upstream_biz=toutiao_pc&wid=1786443163528

泡泡瑪特 (9992.HK) — <http://research.cyberquote.com.hk/page/htm/kc/researchnews/img/260513c.pdf#2#1>

泡泡玛特盘中跌超 23%！去年营收 371.2 亿元，LABUBU 所在系列收入同比增超 365%-证券之星 —

<https://wap.stockstar.com/detail/IG2026032500023298>

全年营收涨 184.7%，股价单日跌 22.5%，市场重新审视泡泡玛特？ —

<http://yuanchuang.caijing.com.cn/2026/0326/5149774.shtml#1>

泡泡玛特 2025 年财报 - 泡泡玛特 2025 年财报 — <https://baike.baidu.com/item/%E6%B3%A1%E6%B3%A1%E7%8E%9B%E7%89%B92025%E5%B9%B4%E8%B4%A2%E6%8A%A5/67548696#1>

<https://baike.baidu.com/item/%E6%B3%A1%E6%B3%A1%E7%8E%9B%E7%89%B92025%E5%B9%B4%E8%B4%A2%E6%8A%A5/67548696#1>

泡泡玛特核心供应商——星辉娱乐一、合作模 — https://guba.sina.cn/view_1814_168892.html?from=redirect

LABUBU 的财富秘密，藏在东莞 200 吨钢铁巨兽嘴里 - 今日头条 —

[https://www.toutiao.com/article/7543897220261610018/?](https://www.toutiao.com/article/7543897220261610018/?upstream_biz=toutiao_pc&source=m_redirect&wid=1788082460297)

[upstream_biz=toutiao_pc&source=m_redirect&wid=1788082460297](https://www.toutiao.com/article/7543897220261610018/?upstream_biz=toutiao_pc&source=m_redirect&wid=1788082460297)

CBNDdata-第一财经商业数据中心 - LABUBU 的泼天富贵，泡泡玛特的产能焦虑 —

<https://www.cbndata.com/information/294408#1#1>

LABUBU 一货难求下，为何不扩大产能？揭秘泡泡玛特背后的代工产业链 - 图源：视觉中国 —

[https://q.stock.sohu.com/cn/news.html?](https://q.stock.sohu.com/cn/news.html?code=cn_603332&date=2025/0714&tab=210&textId=908128095&type=120#1)

[code=cn_603332&date=2025/0714&tab=210&textId=908128095&type=120#1](https://q.stock.sohu.com/cn/news.html?code=cn_603332&date=2025/0714&tab=210&textId=908128095&type=120#1)

如何了解泡泡玛特商品成本拆分（百万元）实际的情况_行行查_行业研究数据库 —

<https://www.hanghangcha.com/hhcQuestion/detail/1068079.html>

LABUBU 炒到几百仍一货难求，为啥不扩产？代工厂老板道出真相 - 今日头条 - 打开 APP —

https://m.toutiao.com/article/7527364799420727823/?upstream_biz=toutiao_pc&upstream_biz=toutiao_pc#1

海外业务加速扩张，泡泡玛特一季度收入同比增超 40%，供应商这么说 — <https://m.jiemian.com/article/11085642.html>

2026 东莞玩具厂老板的觉醒：从 3% 利润到 72% 毛利，中间隔了一个泡泡玛特 - 东莞玩具厂老板的觉醒：从 3% 利润到 72% 毛利，中间隔了一个泡泡玛特 — <https://www.tkfff.com/169915.html#1#1>

解码潮玩：工艺、生意、取舍，泡泡玛特有何不同？ | 永庆调研笔记 — https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MzIzMzMzMTE4Nw==&mid=2247490911&idx=1&sn=2d4d9f68a83df36d809dbd0f6103e8af&poc_token=HL4ZDmqjdiuW0I1ztJlghzGAK5F8AiF9mGJCgoah

IP 玩具产业链分析：IP 运营毛利率 30-70%，泡泡玛特兼版权方引领全球 | 浙商证券 —

<https://www.sgpjbg.com/labelsyh/ipwanjuchanyelianfenxi/1/6555601.html>

CBNDData-第一财经商业数据中心 - 潮玩文创店，冰火两重天 — <https://www.cbndata.com/information/295703#1>

中国潮玩市场步入“战国时代”谁是下一个千亿巨头？ — <https://dxpress.gelonghui.com/p/2307643#1>

潮玩文创店，冰火两重天 - 潮玩文创店，冰火两重天 —

<https://m.21jingji.com/article/20260826/herald/5c90cfaaf3287282a8e544f7dcf87ea.html#1>

TOP TOY，成不了泡泡玛特？ - 泡泡玛特在港股市场屡创奇迹，布鲁可紧随其后拿下百倍市盈率，卡游、52TOYS 也摩拳擦掌冲击港股上市 — <https://www.yemacaijing.com/Index/view/id/88266#1>

万达押注、冲刺港股的 52TOYS：收入不及泡泡玛特 5%、市占仅 1.2% - 经济新闻滚动 > 正文 —

<https://finance.sina.com.cn/jjxw/2025-05-28/doc-ineyaqmm0824283.shtml#1>

谷子上市潮，重点看什么？ - 谷子上市潮，重点看什么？ — <https://m.pedaily.cn/news/560776#1>

不做泡泡玛特第二的老三，想上市 — https://www.sohu.com/a/898635698_122014422?scm=10001.8085_13-8085_13.0.0-0-0-0-0.0&spm=smpc.channel_437.PureFeedListText_657446spmCode.34.17842917571282cc716W_8086

观点 — <https://render.alipay.com/p/yuyan/180020010001268694/index.html?commentId=2021002192636207DG70229289ad7343cf9429f2d6e7d714ad>

谷子经济热潮涌动：IP 成核心，多家企业排队上市谁能突围？ — https://q.stock.sohu.com/cn/news.html?textId=976466659&type=120&tab=120&code=cn_300459&date=2026/0205

泡泡玛特之后 中国潮玩市场步入“战国时代”谁是下一个千亿巨头？ - 新浪看点 —

https://k.sina.com.cn/article_2619203540_9c1ddfd4001018mg0.html#1

02699 新明中国 XINMING CHINA - 免费即时股票报价 - 上市公司资料 —

https://202.62.215.16/www/sc/stocks/realtime/quote_ci_brief.php?code=2699

香港交易及結算所有限公司以及香港聯合交易所有限公司對本公佈的內容概不負責，對其準確 —

https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2025/0326/2025032600228_c.pdf#8#1

NetEase (SEHK:9999) - 수익 및 매출 실적 - Simply Wall St - NetEase, Inc —

<https://simplywall.st/ko/stocks/hk/media/hkg-9999/netease-shares/past#1>

NetEase (SEHK:9999) - Rendimiento de beneficios e ingresos - Simply Wall St - NetEase, Inc —

<https://simplywall.st/es/stocks/hk/media/hkg-9999/netease-shares/past#1>

市場動態及研究報告 — http://www.wwindsec.com/Company_fundamentals.aspx?Language=Chi&symbol=00001&category=ProfitLoss

0992.HK Growth Metrics | Stock Alarm Pro — <https://pro.stockalarm.io/quote/0992.HK/growth>

港股公告掘金 | 网易云音乐 2024 年年度股东应占利润 15.62 亿元 同比增加 112.69% 持续保持领先的音乐衍生社区的用户黏性 — https://m.zhitongcaijing.com/contentnew/appcontentdetail.html?content_id=1252449

Action NetEase, Inc. | Cours 9999 Bourse Hong Kong S.E. - Zonebourse - 7f66b6.BQkzx-RlsxEPQnV6MAMUYbphqGAvyfQeren8RG0x1JQ — <https://ch.zonebourse.com/cours/action/NETEASE-INC-111325397/#1>

NetEase Inc (9999) Resultatenrekening - Investing.com — <https://nl.investing.com/equities/netease-inc-income-statement>

泡泡玛特(09992.HK)2025 年营收飙涨 184.7%至 371 亿 净利润同比爆增 308.8% — <http://hk.stockstar.com/IG2026032500022517.shtml>

泡泡玛特 2025 年净利润增长近 3 倍 业绩公布后股价大跌 — <https://finance.sina.com.cn/roll/2026-03-25/doc-inhsfmms3429189.shtml#1>

泡泡玛特 2025 年净利润增长近 3 倍 业绩公布后股价大跌 - 泡泡玛特 2025 年净利润增长近 3 倍 业绩公布后股价大跌 — http://finance.ce.cn/stock/gsgdbd/202603/t20260326_2858907.shtml#1

午后突变！泡泡玛特，直线大跌逾 16% — <https://finance.ifeng.com/c/8rmVH9nDk0O?ch=ttsearch>

泡泡玛特去年净利同比增 2.8 倍至 130 亿，股价跌超 15% — https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_32827785#1

泡泡玛特营收创下历史新高，但股价大跌超 15% — <https://cj.sina.com.cn/articles/view/5182171545/134e1a99902002dau2>

全年营收涨 184.7%，股价单日跌 22.5%，市场重新审视泡泡玛特？_财经网 - 全年营收涨 184.7%，股价单日跌 22.5%，市场重新审视泡泡玛特？ — <https://m.caijing.com.cn/s/202603/5149774#1>

泡泡玛特营收创下历史新高，但股价大跌超 15% - 经济新闻滚动 > 正文 — <https://finance.sina.com.cn/jjxw/2026-03-25/doc-inhseqfy6915338.shtml#1>

海外收入降 11.6%，泡泡玛特上半年营收 171.7 亿不及预期 — <https://www.jiemian.com/article/14957442.html#1>

泡泡玛特上半年营收 171.7 亿元 大额股份回购计划未来将落地-经济参考网_新华社《经济参考报》官方网站 — <http://www.jjckb.cn/20260820/c344aeb9bf554770a327433bbf87a948/c.html>

泡泡玛特（09992）中期股东溢利同比增长 10.14% 营收增长 23.76%-证券之星 — <https://wap.stockstar.com/detail/IG2026082000029940>

一图看懂 | 泡泡玛特上半年营收 171 亿、净利 50 亿均大逊预期！星人 IP 逆势暴涨 580%；王宁称计划半年内大额回购 20-50 亿-证券之星 - 一图看懂 | 泡泡玛特上半年营收 171 亿、净利 50 亿均大逊预期！星人 IP 逆势暴涨 580%；王宁称计划半年内大额回购 20-50 亿 — <https://wap.stockstar.com/detail/IG2026082000036907#1>

海外收入降 11.6%，泡泡玛特上半年营收 171.7 亿不及预期 — <https://finance.sina.cn/2026-08-20/detail-ininynce7976760.d.html>

南方财经网 - 后 LABUBU 时代的泡泡玛特 — <https://m.sfccn.com/2026/8-24/0NMDE1MjBfMjlxODU0Nw.html#1>

后 LABUBU 时代的泡泡玛特 - 后 LABUBU 时代的泡泡玛特 — <https://www.sfccn.com/2026/8-24/0NMDE1MjBfMjlxODU0Nw.html#1>

《藍籌》泡泡瑪特(09992.HK)上半年純利按年升 10.1%至 50.4 億人民幣 遜預期 - 美股 — <https://www.hk.aastocks.com/tc/stocks/analysis/stock-aafn-con/09992/AAFN/NOW.1539606/hk-stock-news#1>

市場新聞內頁 | 第一商業銀行股份有限公司 — <https://wealth.firstbank.com.tw/investment-tips/trend-insight/news/news-detail?id=%7b4E4B1A67-936C-4863-8953-29535F78736D%7d>

泡泡玛特增速大幅回落，王宁主动调低预期 - 当前位置：财经精选 > —
<http://yuanchuang.caijing.com.cn/2026/0821/5178789.shtml#1>

【券商聚焦】浦银国际维持泡泡玛特(09992)“买入”评级 指海外收入有望触底反弹-证券之星 —
<https://wap.stockstar.com/detail/IG2026051500021053>

【券商聚焦】第一上海维持泡泡玛特(09992)“买入”评级 指中国市场与新兴IP为核心增长引擎-证券之星 —
<https://wap.stockstar.com/detail/IG2026051900020212>

【券商聚焦】交银国际维持泡泡玛特(09992)买入评级 指1季度中国市场增长亮眼-证券之星 —
<https://wap.stockstar.com/detail/IG2026051400009906>

兆豐商銀-國內基金新聞本文 — <https://fund.megabank.com.tw/w/wp/wp05A.djhtm?a=%7B28705EBF-7D43-4353-A3DC-18727F9EE67B%7D>

中金：维持泡泡玛特(09992)跑赢行业评级 目标价 248 港元 提供者 智通财经 — <https://cn.investing.com/news/stock-market-news/article-3281107>

中金：泡泡玛特维持“跑赢行业”评级 目标价 218 港元 — https://m.sohu.com/a/1037318502_122014422?scm=10008.1475_13-1475_13-11_11.0-0.0-1-0-0-0.0&spm=smwp.content.fd-d.31.1783209709479EdUjSZx

《大行》美銀證券：泡泡瑪特(09992.HK)今年有多個增長動能 維持「買入」看 300 元 —
<https://www.aastocks.com/tc/mobile/newscontent/aafn/NOW.1495986>

【招商證券將泡泡瑪特 2026—28 年盈利預測平均削 25% 建 —
<https://www.capitalfutures.com.tw/zh-tw/financial/breakingnewsarticle?contentid=c26082100321>

交銀國際下調泡泡瑪特(09992)目標價至 232.8 港元 維持「買入」 — <https://hk.finance.yahoo.com/news/%E4%BA%A4%E9%8A%80%E5%9C%8B%E9%9A%9B%E4%B8%8B%E8%AA%BF%E6%B3%A1%E6%B3%A1%E7%91%AA%E7%89%B9-09992-%E7%9B%AE%E6%A8%99%E5%83%B9%E8%87%B3232-8%E6%B8%AF%E5%85%83-%E7%B6%AD%E6%8C%81-020528061.html>

【券商聚焦】浦銀國際維持泡泡瑪特(09992)「買入」評級 指海外收入有望觸底反彈 —
<https://www.itiger.com/hant/news/2635483777>

泡泡玛特(09992.HK)：截至二零二五年十二月三十一日止年度的末期股息内容摘要 —
<http://stock.stockstar.com/AN2026032500022497.shtml>

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任 —
https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2025/0527/2025052701320_c.pdf#1#1

泡泡玛特 2025 年营收创新高，股价跳水 - 泡泡玛特 2025 年营收创新高，股价跳水 —
<https://m.yicai.com/news/103103386.html#1>

泡泡玛特(09992.HK)：(经修订) 截至二零二五年十二月三十一日止年度的末期股息内容摘要-证券之星 —
<https://wap.stockstar.com/detail/AN2026051300041089>

泡泡玛特(09992.HK)回购 394 万股股份 涉资约 6 亿元 — [http://wdatacn.aastocks.com/sc/\(Z\(@@n7cjDGdCXMF=acx%7b%7b%7bthis%7d%7d%7dxfs.bxss.me\)\)/mobile/news.aspx?newsid=NOW.1512910&newssource=AAFN](http://wdatacn.aastocks.com/sc/(Z(@@n7cjDGdCXMF=acx%7b%7b%7bthis%7d%7d%7dxfs.bxss.me))/mobile/news.aspx?newsid=NOW.1512910&newssource=AAFN)

每日经济新闻-App-推荐 - - 泡泡玛特，最新业绩发布 — https://m.nbd.com.cn/web_app/column/435/?max_pos=572280#1

泡泡玛特(09992)：吴越获委任为非执行董事 提供者 智通财经 —
<https://cn.investing.com/news/stock-market-news/article-3120761>

泡泡玛特 2025 年收益同比暴增 185%，将派发股息 2.38 元/股 - 泡泡玛特 2025 年收益同比暴增 185%，将派发股息 2.38 元/股 — <http://stock.10jqka.com.cn/hks/20260325/c675531618.shtml#1>

泡泡玛特(09992.HK): 吴越获委任为非执行董事 — <https://hk.stockstar.com/IG2025121000026365.shtml>

泡泡瑪特(09992): 吳越獲委任為非執行董事 作者 智通財經 —
<https://hk.investing.com/news/stock-market-news/article-1227183>

截至二零二六年八月三十一日止月份之股份发行人的证券变动月报表_泡泡玛特(09992)_公告正文 —
<https://data.eastmoney.com/notices/detail/09992/AN202609011828884816.html>

泡泡玛特(09992.HK): 截至二零二六年八月三十一日止月份之股份发行人的证券变动月报表内容摘要-证券之星 —
<https://4g.stockstar.com/detail/AN2026090100042349>

香港股票英文公告索引表 - (456)09992--POP MART:Monthly Return of Equity Issuer on Movements in Securities for the month ended 31 August 2026 - 2026-09-01 - 同花顺 — <https://www.10jqka.com.cn#16391391842001217999>

泡泡瑪特更新 2026 年 8 月份變動月報表，股本維持穩定 — <https://www.itiger.com/hant/news/1176616877>

泡泡瑪特：截至二零二六年八月三十一日止月份之股份發行人的證券變動月報表-公司公告（港股）-上市公司公告-慧博投研资讯 — http://m.hibor.net/wap_detail11.aspx?id=c97556488968542adc17aa1e296f115b

泡泡玛特(09992.HK)王宁到访 LVMH 总部 赠送限量版纪念款 LABUBU - 泡泡玛特(09992.HK)王宁到访 LVMH 总部 赠送限量版纪念款 LABUBU — <https://www.hk.aastocks.com/sc/stocks/news/aafn-con/NOW.1543128/latest-news/AAFN#1>

投资者关系 — <https://www.popmart.com.cn/home/investor>

市值 2000 亿港元泡泡玛特董事长王宁，到访市值 2100 亿欧元 LVMH 总部！他向阿尔诺赠送了一只 LABUBU - 市值 2000 亿港元泡泡玛特董事长王宁，到访市值 2100 亿欧元 LVMH 总部！他向阿尔诺赠送了一只 LABUBU —
<http://stock.10jqka.com.cn/hks/20260905/c679628563.shtml#1>

泡泡玛特更新 2026 年 8 月份变动月报表，股本维持稳定 — <https://www.itiger.com/hans/news/1176616877>

泡泡玛特，最新业绩发布！-证券之星 — <https://wap.stockstar.com/detail/IG2026082000039371>

泡泡玛特，最新业绩发布！-1 — <https://news.qq.com/rain/a/20260820A0D0OV00#1>

海外收入降 11.6%，泡泡玛特上半年营收 171.7 亿不及预期 - 海外收入降 11.6%，泡泡玛特上半年营收 171.7 亿不及预期 —
<https://m.jiemian.com/article/14957442.html#1#1>

泡泡玛特 2026 上半年营收 171.7 亿元 新锐 IP 爆发、全球化运营提质增效 —
<http://m.zqrb.cn/gscy/gongsi/2026-08-20/A1787217092454.html>

泡泡玛特上半年实现收益 171.73 亿元 同比增长 23.8% — <https://www.stcn.com/article/detail/4090868.html>

泡泡玛特(09992.HK): 截至 2026 年 6 月 30 日止六个月的中期业绩公告及授出奖励之补充公告内容摘要-证券之星 —
<https://wap.stockstar.com/detail/AN2026082000034561>

泡泡玛特 2026 年上半年营收 171.7 亿元,狂赚 51.6 亿元 — <http://stock.10jqka.com.cn/hks/20260820/c679147689.shtml>

泡泡玛特发布 2026 半年报，营收 171.7 亿元 —
<https://huacheng.gz-cmc.com/pages/2026/08/20/98941a6288d54ac99e22f793ef544c55.html>

泡泡玛特发布 2026 年半年报 — <https://www.chnfund.com/article/AR9b83e8d8-4a1d-cc72-0536-3a2330d8c813>

泡泡瑪特擬推 50 億回購 - 香港文匯報 —
<https://www.wenweipo.com/a/202608/21/AP6a875e0ce4b0c1e500259dbe.html>

港股异动 | 泡泡玛特(09992)再涨超 4% 公司拟推出 20 至 50 亿元的回购计划 今年聚焦健康度提升 —
<https://www.itiger.com/hans/news/2661236702>

泡泡玛特国际集团有限公司 (09992.HK) 完成新一轮股份回购-证券之星 —
<https://wap.stockstar.com/detail/IG2026032600031797>

泡泡玛特斥资 2.51 亿港元回购 140 万股股份 — <http://www.zqdb.com.cn/xinwen/2026/show-1259786.html>

泡泡玛特王宁：将在未来 6 个月内启动 20 亿元至 50 亿元人民币回购计划 — <https://www.cnstock.com/commonDetail/764702>

泡泡瑪特王寧：擬推 20 至 50 億回購計劃 - 香港文匯報 — <https://www.wenweipo.com/a/202608/20/AP6a870afbe4b0c1e500259a97.html>

多賺一成逆預期 50 億回購都救不了市 泡泡瑪特股票一度暴跌 8% - 鳳凰秀 — <https://www.fengshows.com/article/d09a4c00-9d30-11f1-af63-23363d7d1d80>

Pop Mart International Group Ltd Ordinary Shares (09992) — <https://www.morningstar.com/stocks/xhkg/09992/quote>

泡泡玛特(09992)首页概览_港股行情_同花顺金融网 — <https://stockpage.10jqka.com.cn/HK9992/>

Pop Mart International Group Limited (9992.HK) Stock Price, News, Quote & History - Yahoo Finance — https://finance.yahoo.com/quote/9992.HK/?_guc_consent_skip=1789132275

泡泡瑪特 (9992.HK) 股價、新聞、報價和記錄 - Yahoo 財經 — <https://hk.finance.yahoo.com/quote/9992.HK/>

相关资产数据：即日正股报价，找出最强潜力轮证 | 华泰轮证 — <https://warrants.htsc.com.hk/sc/market/underlying-terms/code/9992>

泡泡瑪特 (9992.HK) 估值方法和財務統計數據 — <https://hk.finance.yahoo.com/quote/9992.HK/key-statistics/>

泡泡玛特(09992)_个股概览_股票价格_实时行情_走势图_新闻资讯_股评_财报_FinScope-AI 让投资更简单 — <https://finance.baidu.com/stock/hk-09992>

泡泡瑪特(09992)股票資訊 — <https://www.atigrdive.com/hant/stock/09992/news?page=6>

泡泡玛特(09992)股票股价,实时行情,新闻,财报数据_新浪财经_新浪网 — <https://stock.finance.sina.com.cn/hkstock/quotes/09992.html>

Grafik Lanjutan Pop Mart International Group Ltd (9992) - Pop Mart International Group Ltd (9992) — <https://id.investing.com/equities/pop-mart-international-group-advanced-chart#1>

Pop Mart International Group Ltd Stock Technical Analysis (9992) - Investing.com PH — <https://ph.investing.com/equities/pop-mart-international-group-technical>

Analisis Teknikal Saham Pop Mart International Group Ltd (9992) - Pop Mart International Group Ltd (9992) — <https://id.investing.com/equities/pop-mart-international-group-technical#1>

POP MART Technische Analyse — Tägliche Updates | Bitget - POPMART/USD Technische Analyse — <https://www.bitget.com/de/price/pop-mart/technical#1>

Stock Terms - Citics Warrants Website — <https://www.citicwarrant.com/en/underlying/code/9992>

POP MART teknikal na analysis - Mga Pang-araw-araw na Update | Bitget - POP MART Mga Teknikal — <https://www.bitget.com/ph/price/pop-mart/technical?type=week#1>

ניתוח טכני של Pop Mart International Group Limited (HKEX: 9992) — TradingView — <https://il.tradingview.com/symbols/HKEX-9992/technical/>

Pop Mart International Group Limited: Technical Analysis Chart | 9992 | KYG7170M1033 | MarketScreener — <https://www.marketscreener.com/quote/stock/POP-MART-INTERNATIONAL-GR-119080072/graphics/>

popmart التحليل الفني والإشارات | LBank - popmart POPMART التحليل الفني — <https://www.lbank.com/ar/price/lbank-popmart/technical?timeframe=1w#1>

macd 已现死叉股价跌穿区间上边缘有往下边缘寻求支撑的迹象_泡泡玛特(hk09992)股吧_东方财富网股吧 — <https://guba.eastmoney.com/news,hk09992,1730165396.html>

09992 泡泡瑪特 POP MART - 成交 - 股票 - etnet 經濟通 Mobile/香港新聞財經資訊和生活平台 -- 恒指 — https://202.62.215.15/mobile/tc/stocks/quote_transaction.php?code=9992#1

泡泡玛特 (09992.HK) - 快速报价 — <http://wdatacn.aastocks.com/sc/%28Z%28%40%4078XMF%3DQM%3D%7B%7Bthis%7D%7D%7Dxca%29%29/stocks/quote/detail-quote.aspx?symbol=09992#1>

泡泡瑪特 (09992) — https://www.moomooapp.com/hant/stock/09992-HK?chain_id=ZgIIYfAUe89Lt.1l5q6ea&global_content=%7B%22promote_id%22%3A13643,%22sub_promote_id%22%3A60,%22f%22%3A%22www.moomoocn.com%2Fhant%2Fstock%2FUNH-US%2Fearnings%22%7D

《異動股》泡泡瑪特(09992)曾升逾 3%突破 100 天線，現報 159.4 元 — https://www.etnet.com.hk/www/tc/stocks/realtime/quote_news_detail.php?section=related&code=9992&newsid=20260825386

Market News-Feed | KGI — <https://www.kgi.com.hk/en/market-news-and-analysis/market-news/market-news-feed?id=6080502&iid=bed02497bc854ce5924a8777305e86a8&type=scnews>

沪深港通 — <https://emdata.eastmoney.com/hsqt/detail.html?fc=09992&fn=%e6%b3%a1%e6%b3%a1%e7%8e%9b%e7%89%b9>

市場新聞 | 凱基 — <https://www.kgi.com.hk/zh-hk/market-news-and-analysis/market-news/market-news-feed?id=6080502&iid=6c7889a28a4d4e238aae64f447146057&type=scnews>

泡泡瑪特(09992)股票股價, 市值, 即時行情, 走勢圖, 財報 — https://www.moomooapp.com/hant/stock/09992-HK?chain_id=Ju8fkadHmT45HE.1l9sa79&global_content=%7B%22promote_id%22%3A13643%2C%22sub_promote_id%22%3A60%2C%22f%22%3A%22www.moomoocn.com%2Fhant%2Fstock%2FUNH-US%2Fearnings%22%7D

市场情报 | 凱基 — <https://www.kgi.com.hk/zh-cn/market-news-and-analysis/market-news/market-news-feed?id=6080502&iid=6c7889a28a4d4e238aae64f447146057&type=scnews>

潮玩行业月报-潮玩行业 7 月专题: 解析泡泡玛特股东持仓变化.docxVIP — <https://max.book118.com/html/2026/0910/8024011074010125.shtm>

泡泡玛特 (09992.HK) : 9 月 3 日南向资金增持 5.7 万股-证券之星 — <https://wap.stockstar.com/detail/RB2026090400004248>

【招银国际】CONSUMERDISCRETIONARY: BI-WEEKLYFLOWMONITOR: SHORTSROTATINGTOFRANCHISECHAINS;STRUCTURALSOUTHBOUNDINFLOWS-260910 (8 页) .pdf — <https://bg.sgpjbg.com/baogao/1331978.html>

中国香港 2025 年财富管理规模同比增长 10.7%至 2.95 万亿美元; 段永平已是泡泡玛特第二大股东, 持股占比达 5.69% — <https://www.chnfund.com/article/ARac0a94a4-5b61-6127-6754-3a21801d3832>

讨论详情 - 雪球 — <https://ai.xueqiu.com/3188174066/381100477/408690490>

泡泡玛特 (09992.HK) : 4 月 8 日南向资金减持 484.96 万股 — <http://stock.stockstar.com/RB2026040900002739.shtml>

每日经济新闻-App-推荐 -- 泡泡玛特两日大跌超 30%, 重仓基金提前调仓, 南向资金仍在逆势买入 — https://m.nbd.com.cn/web_app/column/435/?max_pos=596357#1

跨界版权战: 泡泡玛特对决拓竹, IP 帝国遭遇 3D 打印新对手 — <https://www.jiemian.com/article/14137481.html#1>

沪深港通 SH-HK Stock Connect - 南向(北水) — <http://stocks.etnet.com.hk/www/sc/ashares/stockconnect.php?page=33&type=southbound&subtype=current&column=13&market=sh&view=combine>

《大行》中銀國際列出南向資金今年以來活躍股票持股變動情況(表) — <https://dzhfin.com.hk/en/cnhk/quote/stock-news-content/002202/NOW.1520954/AAFN?totc=1>

本报告由 AI 基于公开渠道信息自动检索、整理并生成，信息截至 价格数据截至 2026-09-11 收盘 (HKD)；技术指标数据时点分别为 2026-08-31、2026-09-02 及 2026-08-25，与最新收盘存在时滞，可能存在时效性差异，具体数据请以公司正式公告及权威数据终端为准。本报告仅为信息整理与研究参考，不构成任何投资建议，投资者应独立判断并自行承担投资风险。