

# 商业贸易

证券研究报告  
2021年02月02日

月度点评 | 潮玩规模持续高增，小品牌出清，看好龙头泡泡玛特

投资评级

行业评级

上次评级

强于大市(维持评级)

强于大市

作者

刘章明

分析师

SAC 执业证书编号: S1110516060001  
liuzhangming@tfzq.com

吴慧迪

联系人

wuhuidi@tfzq.com

行业走势图



资料来源: 贝格数据

相关报告

- 《商业贸易-行业点评:跨境电商增长迅猛, 坚定推荐【安克创新】》  
2021-01-08
- 《商业贸易-行业点评:元旦复苏态势显著, 关注 2021 消费新趋势》  
2021-01-05
- 《商业贸易-行业投资策略:掘金中国餐饮产业链, 布局酒店景气上行期》  
2020-12-27

## 1. 阿里巴巴全网潮玩规模持续高增, 单个盲盒均价提升, 小品牌小店铺开始出清

阿里巴巴全网潮玩规模持续高增, 主要依靠单个盲盒均价提升。2021年1月, 阿里巴巴全网潮玩盲盒市场成交金额 1.23 亿元, 同比增长 74.50%; 销量 156.39 万件, 同比增长 19.06%; 盲盒均价 78.35 元/个。2019年12月-2020年8月盲盒均价在 50-60 元之间波动, 2020年9月-2021年1月, 盲盒均价连续 5 个月超过 70 元。

阿里巴巴全网潮玩盲盒品牌数与店铺数同比增速 7 个月来首次转负, 小品牌小店铺开始出清。2021年1月, 阿里巴巴全网潮玩盲盒品牌数 1520 个, 同比减少 3.49%; 店铺数 1582 个, 同比减少 17.69%; 单品数 2.83 万种, 同比增长 3.19%。

## 2. 天猫泡泡玛特旗舰店 1 月销售额同比增长, 主要由产品单价提升拉动, 手办收入占比提升

天猫泡泡玛特旗舰店 1 月销售额同比增长, 主要由产品单价提升拉动。2021年1月(1.1-1.31)天猫泡泡玛特旗舰店销量 34.77 万个, 同比增长 0.36%; 销售额 3812.93 万元, 同比增长 52.15%。考虑到春节错峰影响涉及快递停运等问题, 特截取至 1 月 23 日(2020 年农历新年为 1 月 25 日)数据已尽量弱化上述因素影响, 建议以 1-2 月数据合并参考。2021.1.1-1.23 天猫泡泡玛特旗舰店销量 25.02 万个, 同比减少 17.54%; 销售额 2876.00 万元, 同比增长 28.18%。

2020 年下半年起天猫泡泡玛特旗舰店手办收入占比明显提升, 拉高产品平均单价。天猫泡泡玛特旗舰店 2021 年 1 月(1.1-1.31)潮玩盲盒销售额 3431.28 万元, 同比增长 41.75%, 占比总销售额 89.99%, 同比降低 6.63pct, 主要系手办景品销售额增长迅速。天猫泡泡玛特旗舰店 2021 年 1 月(1.1-1.31)手办景品销售额 328.18 万元, 同比增长 387.13%, 占比总销售额 8.61%, 同比增加 5.92pct。

## 3. 天猫 rolife 若来旗舰店销售规模约为泡泡玛特旗舰店 20%, 销售产品以潮玩盲盒为主

2021.1 天猫 rolife 若来旗舰店销售额 896.73 万元, 约 23.5%的泡泡玛特旗舰店收入; 销量 6.43 万个, 约 18.5%泡泡玛特旗舰店销量; 平均单价 139 元。天猫 rolife 若来旗舰店销售产品以潮玩盲盒为主, 2021.1 潮玩盲盒销售额占比 86%。

**风险提示:** 消费者对潮玩的需求不达预期, 行业竞争趋于激烈, 设计师流失风险, 设计师声誉风险

## 核心结论:

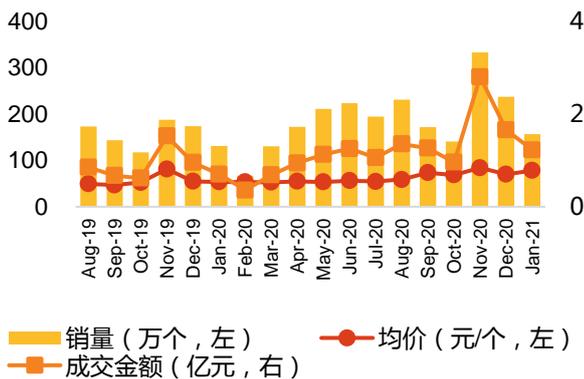
1. 阿里巴巴全网潮玩规模持续高增，单个盲盒均价提升，小品牌小店铺开始出清
2. 天猫泡泡玛特旗舰店 1 月销售额同比增长，主要由产品单价提升拉动，手办收入占比提升
3. 天猫 rolife 若来旗舰店销售规模约为泡泡玛特旗舰店 20%，销售产品以潮玩盲盒为主

## 1. 阿里巴巴全网潮玩规模持续高增，单个盲盒均价提升，小品牌小店铺开始出清

阿里巴巴全网潮玩规模持续高增，主要依靠单个盲盒均价提升。2021 年 1 月，阿里巴巴全网潮玩盲盒市场成交金额 1.23 亿元，同比增长 74.50%；销量 156.39 万件，同比增长 19.06%；盲盒均价 78.35 元/个。2019 年 12 月-2020 年 8 月盲盒均价在 50-60 元之间波动，2020 年 9 月-2021 年 1 月，盲盒均价连续 5 个月超过 70 元。

阿里巴巴全网潮玩盲盒品牌数与店铺数同比增速 7 个月来首次转负，小品牌小店铺开始出清。2021 年 1 月，阿里巴巴全网潮玩盲盒品牌数 1520 个，同比减少 3.49%；店铺数 1582 个，同比减少 17.69%；单品数 2.83 万种，同比增长 3.19%。

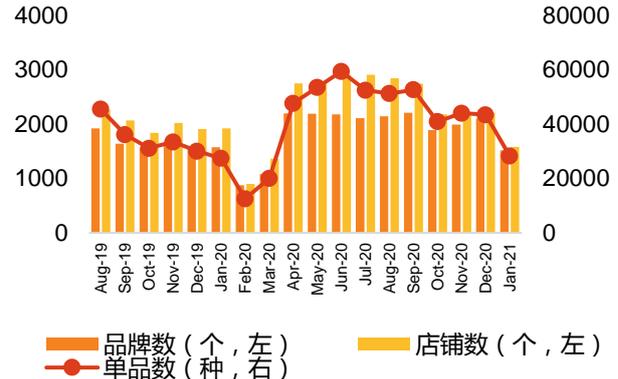
图 1: 阿里巴巴全网潮玩规模持续高增，单个盲盒均价提升



资料来源: 淘宝网数据, 天风证券研究所

注: 2021 年 1 月数据为 2021.1.1-1.29 数据

图 2: 阿里巴巴全网潮玩盲盒品牌数与店铺数同比增速转负



资料来源: 淘宝网数据, 天风证券研究所

注: 2021 年 1 月数据为 2021.1.1-1.29 数据

## 2. 天猫泡泡玛特旗舰店 1 月销售额同比增长，主要由产品单价提升拉动，手办收入占比提升

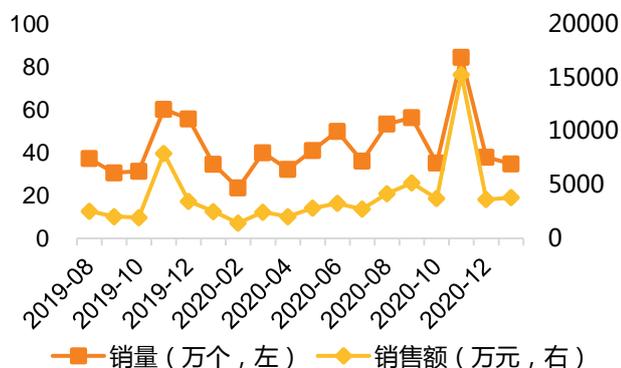
天猫泡泡玛特旗舰店 1 月销售额同比增长，主要由产品单价提升拉动。2021 年 1 月 (1.1-1.31) 天猫泡泡玛特旗舰店销量 34.77 万个，同比增长 0.36%；销售额 3812.93 万元，同比增长 52.15%。考虑到春节错峰影响涉及快递停运等问题，特截取至 1 月 23 日 (2020 年农历新年为 1 月 25 日) 数据已尽量弱化上述因素影响，建议以 1-2 月数据合并参考。2021.1.1-1.23 天猫泡泡玛特旗舰店销量 25.02 万个，同比减少 17.54%；销售额 2876.00 万元，同比增长 28.18%。

注: 2020 年中通 1 月 22 日开始全面放假，申通圆通韵达等 1 月 23 日起停止揽件，部分地区停止揽件时间早于 1 月 23 日。

2020 年下半年起天猫泡泡玛特旗舰店手办收入占比明显提升，拉高产品平均单价。天猫泡泡玛特旗舰店 2021 年 1 月 (1.1-1.31) 潮玩盲盒销售额 3431.28 万元，同比增长 41.75%，占比总销售额 89.99%，同比降低 6.63pct，主要系手办景品销售额增长迅速。天猫泡泡玛特旗舰店 2021 年 1 月 (1.1-1.31) 手办景品销售额 328.18 万元，同比增长 387.13%，占比

总销售额 8.61%，同比增加 5.92pct。

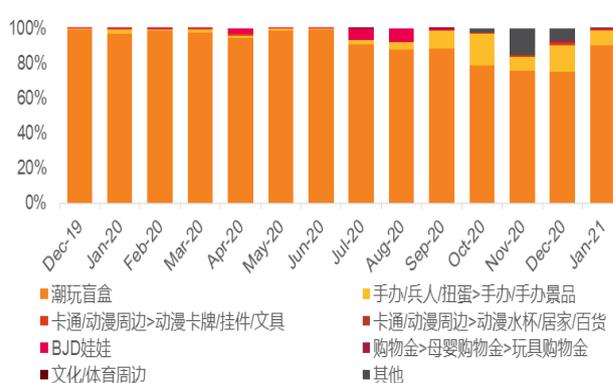
图 3：天猫泡泡玛特旗舰店 1 月销售额同比增长，主要由产品单价提升拉动



资料来源：淘宝网数据，天风证券研究所

注：2021 年 1 月数据为 2021.1.1-1.31 数据

图 4：2020 年下半年起天猫泡泡玛特旗舰店手办收入占比提升



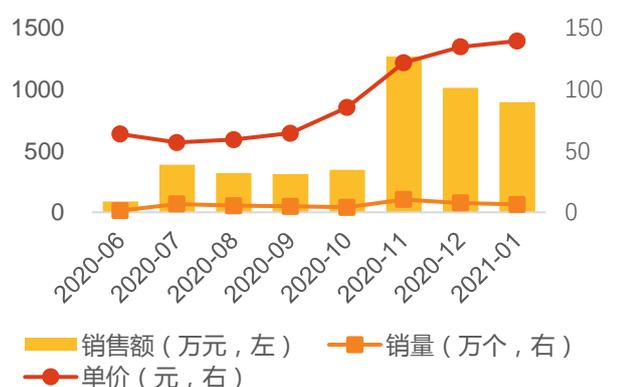
资料来源：淘宝网数据，天风证券研究所

注：2021 年 1 月数据为 2021.1.1-1.31 数据

### 3. 天猫 rolife 若来旗舰店销售规模约为泡泡玛特旗舰店 20%，销售产品以潮玩盲盒为主

2021.1 天猫 rolife 若来旗舰店销售额 896.73 万元，约 23.5%的泡泡玛特旗舰店收入；销量 6.43 万个，约 18.5%泡泡玛特旗舰店销量；平均单价 139 元。天猫 rolife 若来旗舰店销售产品以潮玩盲盒为主，2021.1 潮玩盲盒销售额占比 86%。

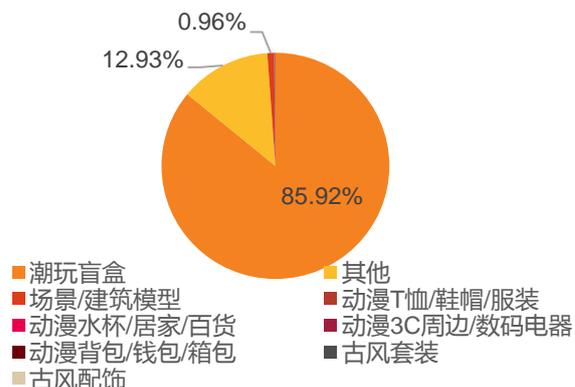
图 5：2021.1 天猫 rolife 若来旗舰店销售额 896.73 万元，销量 6.43 万个，单价 139 元



资料来源：淘宝网数据，天风证券研究所

注：2021 年 1 月数据为 2021.1.1-1.31 数据

图 6：2021.1 天猫 rolife 若来旗舰店销售额中潮玩盲盒占比 86%



资料来源：淘宝网数据，天风证券研究所

注：2021 年 1 月数据为 2021.1.1-1.31 数据

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99	上海市浦东新区兰花路 333	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	号 333 世纪大厦 20 楼	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com