

海外

潮玩赛道增长高景气，龙头市占绝对领先

——潮玩行业2月淘系平台数据跟踪点评

朱芸 执业证书编号：S1230520070001
联系人：苏颖
suying@stocke.com

报告导读

2月潮玩盲盒淘系平台销量同增199%，赛道持续高景气增长；龙头市占保持绝对优势，新品推出放量亮眼。

投资要点

潮玩盲盒行业2月销售额同增199%，赛道持续高景气。

2月淘系平台潮玩盲盒总销售额为1.08亿元，同比+199%，环比+101%，赛道成长性佳高景气。各头部品牌中泡泡玛特、Be@rbrick、寻找独角兽、若来、52toys、名创优品当月销售额市占率分别为29.4%/9.2%/4.0%/3.6%/3.2%/2.1%，同比变化-10.4pct/+7.8pct/+3.8pct/+3.4pct/-1.0pct/+2.1pct，环比变化+4pct/+3.5pct/+1.1pct/-2.0pct/-1.0pct/+0.1pct。

泡泡玛特2月天猫销售额同增119%，新产品放量表现亮眼。

泡泡玛特淘系平台销售额主要来自天猫旗舰店，2月销售额为3094万元，同比+119%，环比-11.5%；2021年1-2月累计销售额6590万元，同比+76%。旗舰店当月销售额排名前5的产品分别为DIMOO星座、BUNNY恭贺新禧、宝可梦趴坐、DIMOO太空旅行、迪士尼公主坐姿娃娃，当月销售额占比分别为14.4%/9.7%/4.8%/4.7%/3.7%。其中，DIMOO星座、宝可梦趴坐为2月新推出产品，BUNNY恭贺新禧为2021年1月新品，自有IP及授权IP同步贡献增量，新品总体对销售额贡献亮眼。DIMOO太空旅行于2020年3月推出产品，至今仍保持较高销售额。我们持续看好公司设计师团队强大的推新能力，以及优质头部IP产品的长生命周期。

风险提示：IP推出爆款节奏不及预期、用户复购不及预期、行业政策监管

细分行业评级

潮玩 看好

公司推荐

相关报告

- 《黄金潮玩，未来已来——潮玩行业深度报告》 2020.12.17
- 《泡泡玛特深度报告：中国潮玩先驱，“盲盒惊喜”铸就千亿潮玩帝国》 2020.12.15
- 《A/H映射下的港股龙头超额收益及特色板块投资机会——港股策略专题研究系列之一》 2020.11.10

报告撰写人：朱芸

联系人：苏颖

正文目录

1. 潮玩持续高速增长, 头部品牌新品表现亮眼	3
1.1. 2月潮玩盲盒行业同增199%, 赛道持续高景气	3
1.2. 泡泡玛特旗舰店销售亮眼, 新品表现突出	4

图表目录

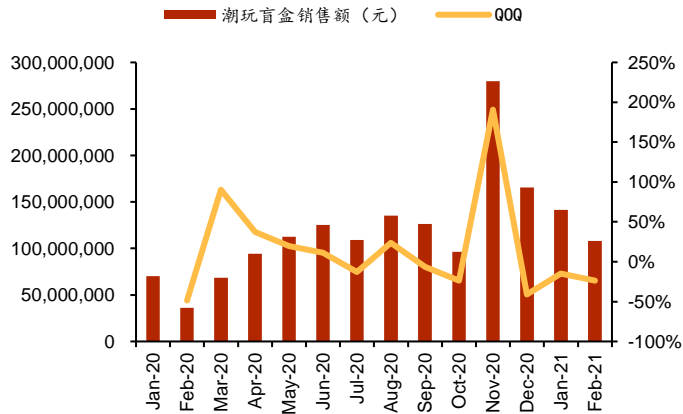
图1: 2020年1月-2021年2月潮玩销售额及环比增长	3
图2: 2020年1月-2021年2月潮玩销量和平均价格	3
图3: 2020年1月-2021年2月潮玩头部品牌市占率	4
图4: 2020年1月-2021年2月泡泡玛特旗舰店销售额(元)	4
图5: 2020年1月-2021年2月泡泡玛特旗舰店销量和平均价格	4
表1: 2021年2月潮玩品牌销售情况	3
表2: 2021年2月泡泡玛特旗舰店销售额排名前十产品	5

1. 潮玩持续高速增长，头部品牌新品表现亮眼

1.1. 2月潮玩盲盒行业同增199%，赛道持续高景气

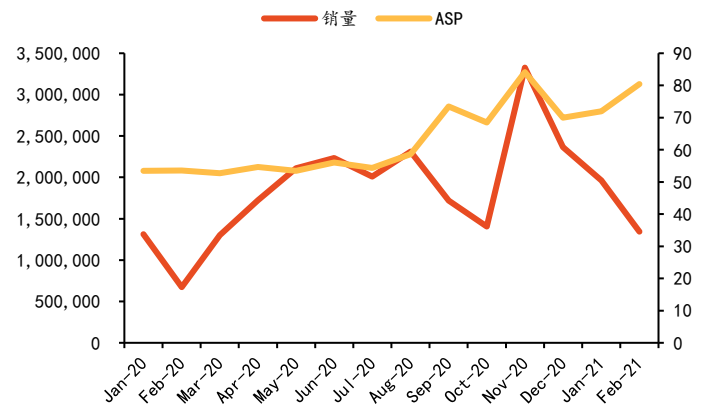
2021年2月淘系平台潮玩盲盒行业销售额达1.08亿元，同比+199%，环比增101%；销量同比+100%，环比-32%；销售均价同比+50%，环比+12%，潮玩赛道持续高增长。

图1：2020年1月-2021年2月潮玩销售额及环比增长



资料来源：天猫与淘宝数据，浙商证券研究所

图2：2020年1月-2021年2月潮玩销量和平均价格



资料来源：天猫与淘宝数据，浙商证券研究所

在潮玩的行业中，头部品牌泡泡玛特销售额为3178万元，同比+121%，环比-12%；Be@rbrick、寻找独角兽、若来、52toys、名创优品等其他品牌对应销售额分别为995万元/436万元/391万元/341万元/232万元，分别同比+1914%/+4527%/+5485%/+128%/+43020%，环比+23%/+4%/-51%/-42%/-19%。

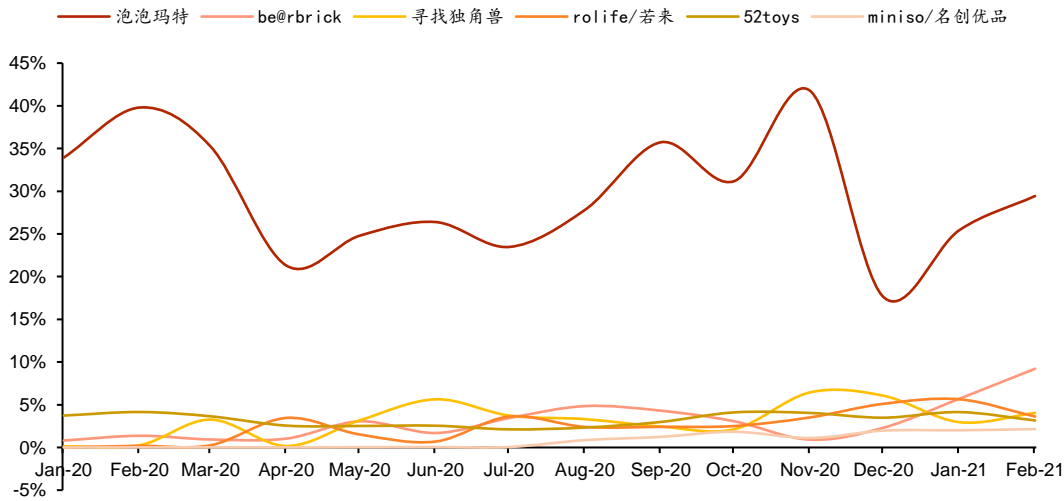
表1：2021年2月潮玩品牌销售情况

品牌	销售额(百万元)			销量(万件)			单价(元)	市占率		
	当月值	同比	环比	当月值	同比	环比		当月值	同比	环比
泡泡玛特	31.8	121%	-12%	29.6	25%	-15%	107.2	29.4%	-10.4 pct	4.0 pct
be@rbrick	10.0	1914%	23%	0.7	343%	-12%	1424.2	9.2%	7.8 pct	3.5 pct
寻找独角兽	4.4	4527%	4%	4.8	3380%	9%	91.6	4.0%	3.8 pct	1.1 pct
rolife/若来	3.9	5485%	-51%	3.5	8411%	-46%	110.9	3.6%	3.4 pct	-2.0 pct
52toys	3.4	128%	-42%	3.0	86%	-42%	114.9	3.2%	-1.0 pct	-1.0 pct
miniso/名创优品	2.3	43020%	-19%	3.3	19725%	-30%	70.0	2.1%	2.1 pct	0.1 pct

资料来源：天猫与淘宝数据，浙商证券研究所

淘系平台潮玩盲盒销售中，泡泡玛特市占率保持绝对领先。2021年2月，泡泡玛特、Be@rbrick、寻找独角兽、若来、52toys、名创优品按当月销售额计算的市占率分别为29.4%/9.2%/4.0%/3.6%/3.2%/2.1%，同比变化-10.4pct/+7.8pct/+3.8pct/+3.4pct/-1.0pct/+2.1pct，环比变化+4pct/+3.5pct/+1.1pct/-2.0pct/-1.0pct/+0.1pct。龙头公司泡泡玛特市场份额保持领先，竞争格局呈现头部集聚，保持相对稳定。

图 3：2020 年 1 月-2021 年 2 月潮玩头部品牌市占率

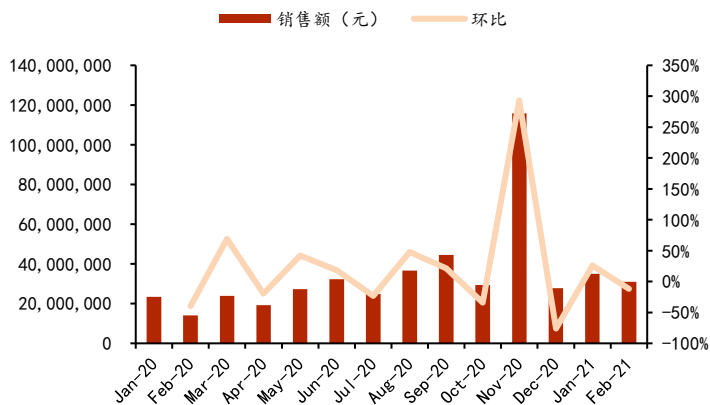


资料来源：天猫与淘宝数据，浙商证券研究所

1.2. 泡泡玛特旗舰店销售亮眼，新品表现突出

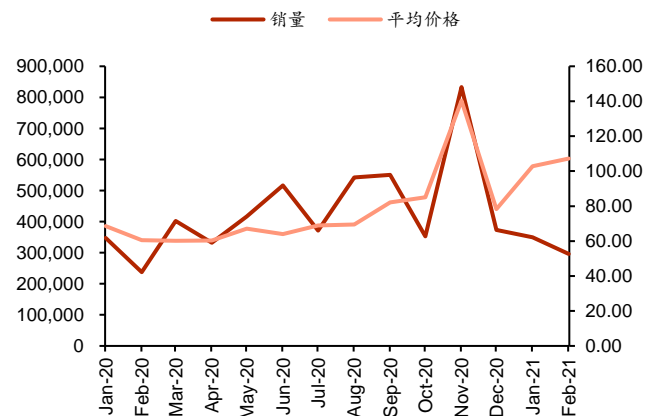
泡泡玛特淘系平台销售额主要来自天猫旗舰店，2021 年 2 月销售额为 3094 万元，同比+119%，环比-11.5%；2021 年 1-2 月累计销售额 6590 万元，同比+76%。

图 4：2020 年 1 月-2021 年 2 月泡泡玛特旗舰店销售额（元）



资料来源：天猫与淘宝数据，浙商证券研究所

图 5：2020 年 1 月-2021 年 2 月泡泡玛特旗舰店销量和平均价格



资料来源：天猫与淘宝数据，浙商证券研究所

旗舰店 2 月销售额排名前 5 的产品分别为 DIMOO 星座、BUNNY 恭贺新禧、宝可梦趴坐、DIMOO 太空旅行、迪士尼公主坐姿娃娃，当月销售额占比分别为 14.4%/9.7%/4.8%/4.7%/3.7%。

其中，DIMOO 星座、宝可梦趴坐为 2 月新推出产品，BUNNY 恭贺新禧为 2021 年 1 月新品，自有 IP 及授权 IP 同步贡献增量，新品总体对销售额贡献亮眼。DIMOO 太空旅行行为 2020 年 3 月推出产品，至今仍保持较高销售额。我们持续看好公司设计师团队强大的推新能力，以及优质头部 IP 产品的长生命周期。

表 2：2021 年 2 月泡泡玛特旗舰店销售额排名前十产品

产品名称	IP	销售额(百万元)		销量(万件)	当月销售额占比
		当月值	同比		
DIMOO 星座系列	DIMOO	4.5	2021 年 2 月推出	4.4	14.4%
BUNNY 恭贺新禧系列	BUNNY	3.0	2021 年 1 月推出	1.1	9.7%
宝可梦趴坐系列	宝可梦	1.5	2021 年 2 月推出	0.4	4.8%
DIMOO 太空旅行系列	DIMOO	1.5	2020 年 3 月推出	0.3	4.7%
迪士尼公主坐姿娃娃	迪士尼	1.2	991%	0.2	3.7%
周同学周游记系列	周同学	1.1	2020 年 12 月推出	0.3	3.6%
哈利波特魔法世界系列	哈利波特	1.0	2020 年 6 月推出	0.3	3.1%
迷你 ZIMOMO 系列	ZIMOMO	0.9	2020 年 8 月推出	0.1	2.9%
LABUBU 精灵甜品系列	LABUBU	0.6	307%	1.1	2.0%
密语娃娃伙伴系列	密语娃娃	0.6	2021 年 2 月推出	0.1	1.8%

资料来源：wind，浙商证券研究所

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10%~+20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10%~+10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10%~+10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的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。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、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。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 29 层

北京地址：北京市广安门大街 1 号深圳大厦 4 楼

深圳地址：深圳市福田区太平金融大厦 14 楼

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>