

布鲁可（00325）

与奥特曼 IP 深化合作，强化 IP 变现产业身位

公司将发布多款奥特曼系列新品

公司作为独家战略合作伙伴深度参与「追光之旅·展望奥特曼 60 周年主题展」，公司将发布多款奥特曼系列新品，并展陈 100 多件布鲁可奥特曼积木人 BFC 作品，同时，现场还将举办多场奥特曼积木人 BFC 创作赛。

本次展览是中国大陆超大规模、超高规格的奥特曼系列主题展，有上百件圆谷珍稀展品首次出海展出，孤品道具、稀有角色、设计师丸山浩绘制的插画与设计稿等珍贵资料都将呈现，新英雄“奥美迦奥特曼”也迎来舞台首秀。

BFC 作品展及创作赛点燃“奥迷”热情

超 100 件的布鲁可奥特曼积木人 BFC 作品展成了本次主题展的一大亮点，布鲁可奥特曼系列积木人以极强的二创可塑性成功地呈现了创作者们天马行空的想象。

为持续深化 BFC 品牌创新文化，布鲁可还发起 BFC 创作赛，邀请玩家利用积木人进行创作，获奖作品不仅有奖励，还有机会随品牌全球巡展。如今，布鲁可 BFC 创作赛体系愈发完善，已经形成了线上创作赛、线下速拼赛、全球作品展三大核心板块，BFC 社区也成为了连接全球玩家、推动品牌持续成长的重要驱动力。

作为中国首个将玩家作品在「追光之旅·展望奥特曼 60 周年主题展」展出的品牌，公司不仅彰显了与奥特曼 IP 方深厚且稳固的战略合作关系，更充分展示了布鲁可 BFC 社区的蓬勃生命力，对创作者的高度尊重，极大地提高了玩家的归属感和自豪感。

产品丰富多元，满足全龄段“奥迷”需求

2021 年，布鲁可与奥特曼系列作品中国大陆版权总代理——新创华达成合作，目前奥特曼 IP 已经在布鲁可 HERO10、Legend、preCOOL 三大产品系列中落地，共有群星版、闪耀版、经典版、传奇版、神奇版等多个版本，总计 80 多款奥特曼积木人产品，涵盖 140 多个奥特曼角色形象，全方位满足全龄段奥特曼粉丝的多元需求。为了庆祝奥特曼 60 周年，在本次展览期间，公司还将有多款奥特曼系列新品推出。

布鲁可产品备受奥特曼粉丝欢迎离不开其独特的创新研发体系以及在创新研发上的持续投入。如今，布鲁可已经拥有了 500 余项专利，有力地支撑起了 Hero5、Hero8、Hero10、Legend、Champion 和 Fantastic 在内的六大经典系列。

维持盈利预测，维持“买入”评级

未来，公司将继续遵循“全人群、全价位、全球化”的战略方向，依托强大的研发实力与创新产品体系，为奥特曼粉丝带来更丰富多元的产品，并持续深化 BFC 社区文化。

我们预计公司 25-27 年营业收入分别为 37.7 亿元、53.1 亿元、70.1 亿元；

归母净利润为 9.6 亿元、14.8 亿元、20.8 亿元；

EPS 分别为 3.9 元、6.0 元、8.4 元；

PE 分别为 30/20/14x。

风险提示：海外拓展不及预期，产品迭代不及预期，IP 到期风险，原材料成本波动等。

证券研究报告
2025 年 07 月 07 日

投资评级

行业 非必需性消费/家庭电器及用品

6 个月评级 买入（维持评级）

当前价格 128.4 港元

目标价格 港元

基本数据

港股总股本(百万股) 249.25

港股总市值(百万港元) 32,003.82

每股净资产(港元) -11.61

资产负债率(%) 199.66

一年内最高/最低(港元) 198.00/73.50

作者

孙海洋 分析师
SAC 执业证书编号: S1110518070004
sunhaiyang@tfzq.com

孔蓉 分析师
SAC 执业证书编号: S1110521020002
kongrong@tfzq.com

曹睿 分析师
SAC 执业证书编号: S1110523020003
caorui@tfzq.com

张彤 联系人
zhangtong@tfzq.com

股价走势



资料来源：聚源数据

相关报告

- 1 《布鲁可-公司点评:新品密集发布，获纳入港股通提升流动性》 2025-06-10
- 2 《布鲁可-公司点评:即将纳入恒生综指，加速上新，全年拟落地 2 万场 BFC 创作赛》 2025-05-19
- 3 《布鲁可-公司点评:卡游交表催化 IP 潮玩板块，布鲁可 BFC 体系升级》 2025-04-24

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，相对同期恒生指数的涨跌幅	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，相对同期恒生指数的涨跌幅	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	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com