



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

泡泡玛特“星星人”新款热销，关注潮玩消费与 AI+消费

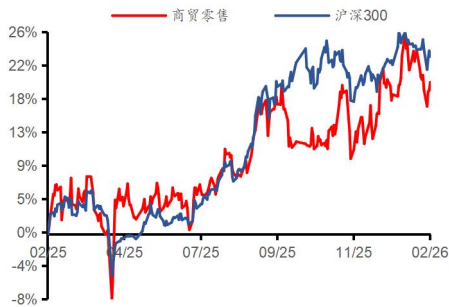
——新消费行业周报（20260126-0201）

增持（维持）

行业： 商贸零售
日期： 2026年02月06日

分析师： 杜洋
Tel: 021-53686169
E-mail: duyang@shzq.com
SAC 编号: S0870523090002

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《国货护肤林清轩港股 IPO，看好新消费景气度延续》

——2026 年 01 月 08 日

《双十一国货领跑，关注理性消费和即时零售》

——2025 年 11 月 18 日

《10 月 CPI 同比转正，关注提振消费方向》

——2025 年 11 月 12 日

■ 核心逻辑：

- 1) **宏观消费**：25 年社会消费品零售总额首破 50 万亿元，其中全国网上零售额和服务零售额同增 8.6% 和 5.5%。最终消费支出对经济增长的贡献率为 52.0%。建议关注：服务消费、新型消费、促消费政策板块。
- 2) **AI+消费**：2026 年 CES 1 月 9 日落下帷幕，我们认为，本届展会最大的特点是全面拥抱 AI 技术，重点放在“应用落地”上，英伟达、AMD 和英特尔等大芯片巨头将目光投向物理 AI 和端侧 AI。建议关注：AI 硬件、AI 眼镜等赛道。
- 3) **潮玩谷子**：1 月 22 日，泡泡玛特 PUCKY 敲敲系列电子木鱼（毛绒挂件盲盒）产品登上热搜，同日发布 2026 年首个限定款盲盒“星星人怦然星动”系列，一经发售迅速售罄，有望成为潮玩市场的新焦点。建议关注：泡泡玛特等。

■ 行业数据：

社会消费品零售总额首破 50 万亿元，规模居全球零售市场前列。结构持续优化，新的消费热点不断涌现，26 年服务消费与乡村市场有望是核心引擎。国家统计局公布数据，2025 年社会消费品零售总额 50.12 万亿元，比上年增长 3.7%（比 2024 年加快 0.2 个百分点）。其中，除汽车以外的消费品零售额 45.14 万亿元，增长 4.4%。全国网上零售额 15.97 万亿元，比上年增长 8.6%；服务零售额比上年增长 5.5%；最终消费支出对经济增长的贡献率为 52.0%（比上年的贡献率提高了 5 个百分点）。12 月份，社会消费品零售总额 4.51 万亿元，同比增长 0.9%。其中，除汽车以外的消费品零售额 3.97 万亿元，增长 1.7%。

服务消费活力释放。从居民消费看，2025 年服务性消费支出占居民人均消费支出的比重是 46.1%。各地也在持续创新消费场景，优化消费环境，文化、旅游、娱乐、赛事等细分领域多点开花。2025 年，旅游咨询租赁服务、交通出行服务、文体休闲服务类零售额都保持两位数以上增长。

新型消费方兴未艾。电子商务、直播带货、在线文娱等带动线上消费较快增长。2025 年，网上零售额比上年增长 8.6%，其中实物商品网上零售额增长 5.2%，占社会消费品零售总额的比重为 26.1%。无人值守店、仓储会员店等新零售模式零售额保持两位数增长。绿色消费稳步成长，新能源汽车产销量连续 11 年位居全球第一。人工智能等数字

化技术深度融入消费场景，有力驱动信息消费提质扩容。2025年通讯信息服务类零售额比上年增长超过10%。同时，银发经济、冰雪经济、首发经济等持续升温，日益成为新的消费增长点。

商品消费继续增加。我国加力扩围实施消费品以旧换新政策，以真金白银推动高质量耐用消费品进入居民日常生活。2025年，限额以上单位文化办公用品类、家具类、家用电器和音像器材类商品零售额比上年增长分别增长17.3%、14.6%、11%，均实现两位数增长。

■ 主要观点：

AI+消费：2026年美国拉斯维加斯消费电子展（CES）1月9日落下帷幕。我们认为，本届展会最大的特点是全面拥抱AI技术，而且重点放在了“应用落地”上，AI大模型和智能体驱动的智能硬件2.0全面起势。CES 2026是AI大模型时代的第三届，相比过去两年，2026年的AI硬件正在逐渐脱离概念和创意的初级阶段，AI PC、AI录音笔、AI玩具、智能眼镜，CES上已经出现了大批高度成熟可用的产品。本届CES上，来自英伟达、AMD和英特尔这些大芯片巨头不约而同地将目光投向物理AI和端侧AI，用黄仁勋的话来说，“物理AI的‘ChatGPT时刻’已经到来”。随着AI落地进程的推进，AI硬件终将成为人类生活密不可分的消费级产品。2025年最火的AI眼镜赛道，在今年CES上，AI眼镜也向前进化了一个阶段。据光锥智能不完全统计，CES现场有超过50家展商，几乎是整个CES最密集的展示品类。其中，中国AR品牌雷鸟创新（TCL旗下）带来了全球首款支持eSIM功能的双目全彩AR眼镜“雷鸟X3 Pro Project eSIM”。这款AI眼镜最重大的意义在于，它的上网功能（esim）彻底摆脱AI眼镜品类对手机的依赖，完成了对标手机智能的最后一环。**建议关注：立讯精密、歌尔股份、康耐特光学等。**

Meta业绩大超预期，2026年资本支出1350亿美元。当地时间2026年1月28日，Facebook母公司Meta公布了截至2025年12月31日的第四季度及全年未经审计财报。受广告业务持续修复以及AI相关投入预期提振影响，Meta第四季度营收与盈利双双超出市场预期。财报显示，Meta第四季度营收为598.93亿美元，同比增长24%，超出华尔街普遍预期的584.5亿美元；净利润为227.68亿美元，同比增长9%；摊薄后每股收益为8.88美元，同比增长11%，同样超出市场预期的8.21美元。对于2026年，Meta给出了一个明显体现“高投入、稳增长”的指引框架。Meta同时预计，2026年资本支出将大幅上升至1150亿至1350亿美元，同比增长主要用于支持超级智能实验室相关举措以及核心业务的算力和基础设施扩张。Meta目前与全球知名眼镜制造商EssilorLuxottica合作，开发Ray-Ban Meta智能眼镜，并于2025年秋季推出首款带数字显示屏的Meta Ray-Ban Display智能眼镜，售价为799美元。

潮玩谷子：泡泡玛特多款盲盒爆火，有望成为潮玩市场的新焦点。根

据深圳新闻网，1月22日，泡泡玛特 PUCKY 敲敲系列电子木鱼（毛绒挂件盲盒）产品登上热搜，该产品将传统木鱼改造为电子发声装置，敲击头部可触发音效，结合“财富+1”“快乐+1”等好运标签，主打情绪解压功能，被网友戏称为“电子木鱼”。此外，泡泡玛特旗下新晋 IP “星星人”正迅速崛起，大有接棒昔日顶流“Labubu”之势，成为潮玩市场的新焦点。1月22日，泡泡玛特发布 2026 年首个限定款盲盒“星星人怦然星动”系列，该毛绒挂件是星星人首个系列盲盒产品，一经发售迅速售罄，引发了社交媒体的广泛讨论。泡泡玛特还推出了“怦然星动”系列毛绒公仔礼盒装，正式发售后迅速售罄，市场成交价由 899 元上涨至 1384 元，溢价 485 元（54%）。**建议关注：泡泡玛特、布鲁可、TOPTOY 等。**

■ 投资建议

建议关注：

AI+消费：立讯精密、歌尔股份、康耐特光学等。

黄金珠宝：老铺黄金、老凤祥、潮宏基等。

潮玩谷子：泡泡玛特、布鲁可、TOPTOY 等。

■ 风险提示

原材料价格波动；终端消费疲软；行业政策变动风险；市场竞争加剧风险等。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20% 以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5% 以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己判断。