

AI玩具赛道能否跑出下一个LABUBU?

■本报记者 刘晓一
见习记者 张美娜

深圳南头古城Z·Pilot黑科技旗舰店内,AI玩具“家族”吸引了众多游人驻足:身着北大文创衫的汤姆猫、毛绒奥特曼、能“漂移”的四足机器人……记者上前与汤姆猫搭话:“我可以喝一杯奶茶吗?”它转动着绿眼睛“思考”片刻,雀跃地回应:“当然可以呀!奶茶甜甜的,喝完心情会像彩虹一样美丽哦!”

在2025年的消费市场,AI玩具成为最大的“黑马”之一,终端消费火热空前。

华为推出的AI玩具“智能憨憨”开售即秒罄。京东数据显示,2025年上半年,AI玩具销量环比激增6倍,同比增速超过200%。投资端,国内AI玩具赛道已发生至少31起投融资事件,2025年以来的投融资事件就有16起,其中不乏多起亿元级、千万元级投资。

市场与资本的共振之下,AI玩具赛道正经历前所未有的狂欢。但热闹背后,人们不禁发问:看起来新颖的AI玩具,能否复制泡泡玛特旗下潮玩产品LABUBU的现象级成功,从风口产品发展成为长红产业?近日,《证券日报》记者对话多家AI玩具企业负责人、专家和消费者,探寻产业高质量发展的答案。

多方入局 锚定真实陪伴需求

LABUBU的爆火,在于其承载了用户的情感寄托。而AI玩具的独特优势,正在于技术赋能下更接近真实的情感互动。这意味着它们不仅能承接潮玩所满足的情感需求,还有可能提供更优的体验。巨大的潜力让许多企业嗅到了商机。

前瞻产业研究院报告显示,截至2025年6月份,我国AI玩具存续/在业企业数量已经达到1766家。科技创新企业、传统玩具厂商、互联网大厂、IP储备公司等纷纷涌入“AI玩具”赛道,试图抢占先发优势。

来到深圳市亿家亿伴智能科技有限公司(以下简称“亿家亿伴”),《证券日报》记者见到了“网红”奶龙家族,他们有着玩偶、包挂等各种形态。记者与一只包挂奶龙聊起了手工话题。令人惊喜的是,奶龙不仅能层层递进地引导记者分享手工经历,更在话题转向天气时,主动衔接起之前的对话:“等天气好了,你是不是就能教我做手工呀?”

“它能记得孩子几个月前说过的话。这正是‘数字生命’越来越像生命的地方。”亿家亿伴创始人郭志对《证券日报》记者介绍,公司自研的AI Agent(智能体)平台,融合时间感知、知识库与记忆能力,让奶龙从简单的应答机成为更“长情”的伙伴。

还有一些传统硬件科技公司则将技术与AI玩具融合,主攻AI玩具的多模态大模型,向具身智能产品方向发力。

“噜咪噜咪,给你吃苹果。”听到指令,记者面前的AI毛绒狗顿时动起耳朵,并发出软糯的咀嚼声。更神奇的是,它还会“认主”,当被问及明天要去哪玩时,小狗会俏皮地回应:“我主人说不让我跟别人走,我只好在原地等



图①图②图③均为店内AI玩具

他啦。”

这是深圳市噜咪博士科技有限公司推出的全球首款“可喂养”AI宠物狗。公司总经理程冰向《证券日报》记者介绍,该产品主打“宠物养成”特色,搭载云天书大模型与视觉交互系统,可识别食物品类;随着喂养深入,它还会升级“长大”、解锁更多功能。

传统玩具企业亦在尝试智能化转型。以国内最大的IP方奥飞娱乐股份有限公司(以下简称“奥飞娱乐”)为例,其拥有喜羊羊、超级飞侠、铠甲勇士等多个国民级IP。在此基础上,公司打造出了“AI智能懒羊羊”玩具,根据懒羊羊的人设,主打“躺平交流”,精准契合了年轻人的减压需求。

奥飞娱乐负责人对《证券日报》记者表示,除了IP优势,公司作为老牌玩具厂,本身也有产业闭环能力,不仅拥有自己的工厂,在珠三角地区还有众多合作厂商,“这种模式赋予公司更高的自主性与灵活性,能够快速调整生产线以应对市场变化。”

值得注意的是,越来越多爆款AI玩具的背后出现了大厂的身影。2025年11月28日,华为推出的“智能憨憨”开售即罄;2025年11月20日,京东基于JoyInside能力打造的AI毛绒玩具正式预售;此前,实丰文化与百度智能云合作推出了“AI魔法星”。

纵使各方背景不同,但《证券日报》记者走访发现,对“真实感”的追求已成为AI玩具行业共识。大模型的赋能下,百科全

书式的应答已成产品标配,厂商之间的竞争焦点,正转向“真实体验”这一行业发展的“最后一公里”。

各显其能 探索商业化路径

AI玩具是不是一门好生意?“目前的大模型技术仍在发展初期,而玩具场景的容错率较高,与技术现状相匹配。”一位AI领域投资人对《证券日报》记者表示,相比医疗、金融等领域,AI玩具对精度的要求相对宽松,却能快速验证技术的商业价值。

毛利率方面,AI玩具确实显著高于传统玩具。抖音电商2024年数据显示,传统玩具主力销量集中在0元至30元价位,而AI玩具售价普遍高出数倍乃至数十倍。以汤姆猫产品为例,普通故事机仅69元,AI陪伴机器人售价达1799元,是前者的约26倍。记者走访的AI玩具公司,其产品价格也维持在200元至700元之间。

同时,从商业模式来看,AI玩具通常不是一锤子买卖,可以采取“硬件一次性收费+软件订阅收费”的商业模式,延长产品生命周期。

郭志介绍,“爱小伴”奶龙产品就以“产品+会员+卡牌”组合模式实现盈利。产品内置便携4G流量卡,用户可购买会员获取流量权益,同时可另外搭配户外、厨房、学习等主题聊天卡牌。

一些企业还在探索ToB企业端的商业闭环。例如,深圳跃然

创新科技有限公司就推出“跃然万物”平台,向中小公司交付包含硬件、软件、算法的AI玩具解决方案。

赚钱之外,成本控制也是决定企业能走多远的关键。我国作为全球最大玩具生产国,承载着全球约70%的产能,从芯片采购到整机组装的完整产业链,为企业构筑了显著的效率与成本优势。

硬件端,京东《AI玩具消费趋势白皮书》显示,2025年国产芯片在AI玩具中的占比或达82%;软件端,大模型开源与价格战,让中小厂商得以低成本接入先进AI能力,为行业繁荣奠定了基础。

合力攻坚 从风口到“长红”

尽管AI玩具赛道充满想象空间,但从热闹到成熟,还有很长的路要走。

首先,市场接受度尚未打开。“在大众普遍观念里,能接受为会说话的公仔付费、为IP付费,但还不理解何为AI陪伴产品提供的情绪价值付费。”郭志坦言。

退货率高是行业一大痛点。多位AI玩具从业者向记者透露,行业平均退货率达30%至40%,远超传统玩具的15%。表面上,是用户新鲜感易逝,深层次来看,则是许多厂商混淆了“潮玩思维”与“AI思维”。潮玩的核心在于设计美学、IP稀缺性和社交属性,售出即锁定价值,无需后续互动;而AI陪伴产品主打长期情感陪伴,用户期待的不是静态

物件,而是能共情、可建立情感联结的伙伴。

技术的瓶颈也限制了AI玩具陪伴的质量。记者体验的多个AI玩具均有回复慢的现象。其背后的儿童语音识别准确率、长期记忆稳定性、多模态交互流畅度等核心指标,目前仍有较大优化空间。

对此,程冰建议,可由相关组织牵头,定期组织国内AI玩具企业参与行业交流,拉通上下游产业生态。针对行业共性技术难题,联合探索通用技术方案,助力企业少走弯路。同时,企业也要坚守原创,避免抄袭模仿。

在工业和信息化部2025年11月19日举行的新闻发布会上,工业和信息化部消费品工业司司长何亚琼表示,工业和信息化部将会同相关部门制定发布促进消费品供需适配性的实施方案,引导玩具企业应用AI技术创造更多新需求。

此外,对于与儿童频繁交互的AI玩具,其隐私保护与数据安全问题显得尤为紧迫。对此,工业和信息化部牵头加紧对GB6675.1至GB6675.4《玩具安全》4项强制性国家标准进行修订完善,并已经国家市场监督管理总局(国家标准委)批准发布。

当下的AI玩具,与早期不被看好的泡泡玛特有着诸多相似之处;同样面临市场质疑,同样需要突破传统认知。但随着AI玩具市场规模的扩张,加之技术迭代与生态完善,或许打造出AI时代的LABUBU,将不止于梦想。

资源支持,也是中小投资者最为关注的事项。

“控制权的变化也承载着中小投资者对于上市公司产业升级的期望。”上海明伦律师事务所王智斌律师告诉《证券日报》记者,对于上市公司的控制权变更事项,投资者应当跳出短期股价波动的视角,重点聚焦上市公司完成控制权变更后的发展,尤其要关注新控制方入驻后,在产业协同整合、公司治理结构优化、核心业务提质增效等方面,能否取得实质性突破,并以此作为价值判断的核心依据。

风险偏好回升叠加需求增长 有色金属价格上涨有望延续

■本报记者 贺王娟

2026年开年以来,多个金属品种期货价格迎来大涨,创下历史新高。

数据显示,1月13日,国内铝价迎来历史性突破。沪铝主力合约价格首次站上2.5万元/吨关口,创下历史最高纪录。继沪铜价格突破10万元/吨并不断刷新纪录后,铝成为铜后又一个价格创出历史新高的有色期货强势品种。

展望后市,行业分析师认为,在新能源汽车、算力、储能等新兴产业的刚性需求持续增长下,铝、铜等品种的需求预计稳健增长。同时,有色金属作为优质资产,将更受市场青睐。

多个金属期现价创新高

1月13日,贵金属方面,Wind资讯数据显示,截至1月13日收盘,沪银主力合约收涨5.9%,报收21004元/千克;沪金主力合约收涨1.01%,报收1027.18元/克;双双续创历史新高。

有色金属方面,1月13日,沪铝主力合约盘中一度冲高至25075元/吨的历史高点,截至收盘,沪铝主力合约涨幅回落,收跌0.85%。沪锡主力合约盘中最高冲至394860元/吨,价格逼近历史新高。

现货市场方面,据富宝资讯监测,1月12日,A00现货铝价为24330元/吨,创下历史新高;较1月初上涨1020元/吨,涨幅4.38%。国内1#电解铜现货价格为103185元/吨,同比涨幅36.80%,环比涨幅2.64%。

与此同时,近期铜与镍在期货市场表现也十分不俗。自12月下旬以来沪铜主力合约与沪镍主力合约均开启了上涨加速周期,沪铜于1月6日突破10.55万元/吨,价格创下历史新高,沪镍主力合约价格则于1月8日盘中价格一度逼近15万元/吨,创下2024年7月份以来的阶段性新高。

值得一提的是,虽然近期贵金属市场金银表现强势,但其价格走势上下起伏波动明显。为何近期贵金属市场波动加剧,有色金属市场多个品种走强?从投资的视角来看,华辉创富投资总经理袁华明对《证券日报》记者分析称,最近金属市场价格波动加剧是因为美联储降息节奏变化和近期地缘冲突,影响市场情绪出现波动。市场避险情绪上升,资金会流向黄金、白银等贵金属;风险偏好上升时,资金会流入铜、铝、镍等基本金属。

从基本面来看,卓创资讯电解铝分析师刘云艳对《证券日报》记者分析称,铝价上涨主要受三大因素影响,一是供应端预期收紧是铝价上涨的基础,未来供应预期存不确定性,驱动国内外铝价攀升。二是宏观环境的积极变化为铝价提供一定支撑,市场避险情绪增强,能源成本波动传导至铝价预期,强化铝价看涨情绪。三是铜和铝在家电、线缆等多领域存在相互替代的可行性,铜价站上10万元/吨关口,引发了铝价的“补涨”。

“2025年四季度以来国内现货铜价持续看涨。”卓创资讯电解铜分析师唐志浩对《证券日报》记者分析称,“这主要受供应紧张的预期推动,叠加宏观环境边际改善,为铜价提供了重要支撑。”

“12月下旬镍期货价格重拾涨势,主要受印尼计划大幅削减未来镍矿产量配额的消息驱动。”具体到镍金属,安爵资产董事长刘岩对《证券日报》记者分析称,当前镍市呈现预期紧缩与现实过剩的博弈格局,供给端受印尼减产政策扰动,市场对中长期供应收缩的预期仍强,但短期内全球镍库存高企、冶炼产能持续释放,叠加下游需求尚未出现实质性改善,价格可能缺乏持续单边上涨的动力。预计中短期内镍价将维持高位震荡,投资者需关注印尼政策执行力度及终端需求恢复节奏,中长期走势将取决于供需再平衡的进程。

此外,对于其他金属而言市场看多热情不减。中国银河证券认为,全球地缘冲突加剧或将引发全球金属供应链的重塑,将催化关键战略金属矿产资源的需求与价值重估,如铜、钨、钼、钴、稀土磁材等关键战略有色金属价格上涨的逻辑有望延续。

矿业公司积极并购

在有色金属迎来超级周期之际,A股矿业上市公司则在全球范围内积极开展资产并购。

1月12日晚间,盛达金属资源股份有限公司(以下简称“盛达资源”)发布公告,拟以现金2.7亿元并购广西来宾金石矿业有限公司55%股权。这是盛达资源继1月8日公告完成对伊春金石矿业有限责任公司60%股权收购后的又一矿山资产并购。

同日,湖南黄金股份有限公司发布筹划重大资产重组事项的停牌公告,公司拟以发行股份方式购买湖南中南黄金冶炼有限公司100%股权及湖南黄金天岳矿业有限公司100%股权。

也是在1月12日晚间,倍特集团股份有限公司(以下简称“倍特特”)公告称,与金诚信矿业管理股份有限公司(以下简称“金诚信”)于2026年1月10日签订《战略合作协议》。根据协议,基于倍特特与金诚信均在进行矿山资源的并购和开发,双方同意在未来资源开发产业链中深度合作,在合适的时候,双方考虑部分入股投资对方开发的资源矿山或其延伸业务,形成资源项目层面的交叉持股,优势互补。此外,双方未来将在海内外开展相关资源收购方面的合作。

2025年12月15日,洛阳栾川钼业集团股份有限公司(以下简称“洛阳钼业”)宣布,其控股子公司洛阳钼业控股有限公司及其下属新设全资子公司与加拿大上市公司EquinoxGoldCorp.及其全资子公司签署协议,拟以10.15亿美元收购获得Aurizona金矿、RDM金矿、Bahia综合矿区100%权益。

洛阳钼业称,上述交易完成后,公司金的年产量预计达8吨,交易符合公司以铜和金为主的投资并购战略规划,有利于进一步增厚公司资源和储备。

值得一提的是,自2025年以来,紫金矿业集团股份有限公司、江西铜业股份有限公司、盛屯矿业集团股份有限公司等A股矿业公司亦频频出手,收购海外矿产资源。

此外,还有多家公司表示将持续开展矿产资源并购,并购矿山标的选择多以银、金、铜等优质金属原生矿产资源为主。

多家上市公司筹划控制权变更

■本报记者 桂小笋

进入2026年以来,陆续有上市公司发布公告,筹划控制权变更的相关事项。据《证券日报》记者统计,截至1月13日,今年已有13家上市公司发布了控制权变更的相关公告。

梳理公告内容来看,控股股东及实际控制人筹划转让上市公司股权,是这些上市公司控制权可能发生变更的主要原因。

接受《证券日报》记者采访的行业人士表示,出现这种现象,

是资本市场优化资源配置的积极信号。

深圳市前海排排网基金销售有限公司前任研究总监刘有华告诉《证券日报》记者:“这一现象契合当前产业升级与经济结构转型的大趋势,有助于为企业引入资金、技术及管理资源,既支持传统企业转型升级、困境企业纾困脱困,也促进新兴产业整合发展,是培育新质生产力、提升产业链竞争力的重要途径,反映出并购市场活力增强与资本市场服务实体经济的功能持续深化。”

据梳理,1月份以来,江阴江化微电子材料股份有限公司、浙江华是科技股份有限公司、常州天晟新材料集团股份有限公司、阳光新业地产股份有限公司等上市公司皆发布了有关“筹划控制权变更事项停牌”的公告。

刘有华告诉记者,上市公司控制权变更,受政策、产业与资本三方面因素驱动。政策层面,“并购六条”等举措优化监管流程、提升审核效率,释放制度红利;产业层面,企业转型升级需求迫切,通过控制权整合产业链或切入新兴赛

道;资金层面,国资与产业资本积极布局,为优质标的提供支持。此外,部分企业也借此引入新股东以突破经营或融资瓶颈,实现可持续发展。

查阅公开信息可知,上市公司的控制权变更,通常有股份转让、司法拍卖等方式,接手控制权的新股东则呈现出多元化特征,国有资本、热门赛道科技企业、产业龙头成为三大核心力量。

有鉴于此,在新的控股股东进入上市公司后,后续是否有资金注入、技术赋能、市场拓展等方面