

四川首富易主

百利天恒股价大涨，实控人朱义持股市值超千亿元



朱义 图据川观新闻

9月8日，川股百利天恒(688506)盘中再创新高，一度上涨近7%至414.02元。截至收盘，该股报384元，下跌1.04%，总市值达1540亿元。作为百利天恒的实控人，朱义的持股市值高达约1145亿元。对标今年3月发布的《2025胡润全球富豪榜》，朱义身家超越刘汉元、刘永好等人，成为四川新首富。

实控人身家超千亿元

公开信息显示，百利天恒成立于1996年，早期以化学仿制药和中成药业务起步，2011年开始布局全球创新生物药领域。2023年1月，百利天恒登陆科创板，发行价为24.7元/股，募集资金9.88亿元。以9月8日收盘价计算，自上市以来，其股价涨幅已超过14倍。作为百利天恒的控股股东，朱义持有公司74.35%的股份，对应市值已超千亿元。

今年3月，《2025胡润全球富豪榜》发布。彼时，通威集团刘汉元、管亚梅夫妇以及新希望集团刘永好家族的财富值均为730亿元，朱义以570亿元的财富位列第403位。仅以A股市值计算，今年3月以来，百利天恒累计涨幅约65%，刘汉元实际控制的通威股份以及刘永好实际控制的新希望涨幅分别为14.18%和7.74%。

上半年亏损超11亿元

作为一家上市不到3年的公司，百利天恒为何受到资本青睐？时间回到2023年底，百利天恒全资子公司SystImmune与全球生物制药公司巨头百时美施贵宝(BMS)就一款抗体偶联药物BL-B01D1的开发和商业合作

达成合作，潜在总交易额高达84亿美元，这是全球ADC(抗体偶联药物)领域有史以来总交易额最大的单一资产合作交易。

凭借这笔交易，百利天恒获得8亿美元首付款，并在2024年成功实现扭亏为盈，当期录得净利润37.08亿元，实现营业收入58.23亿元，同比增长936.31%。但这并没有持续扭转公司的业绩，在刚刚结束的2025年中报披露季，百利天恒交出的答卷并不理想。

百利天恒2025年中报显示，上半年公司实现营业收入1.71亿元，同比下降96.92%；归母净利润为-11.18亿元，同比下降123.96%，由盈转亏。

对此，百利天恒表示，主要系公司围绕全球化发展战略，持续保持创新药的高研发投入，以及上年同期与BMS达成的合作协议首付款到账并确认相关知识产权收入，导致净利润等核心利润指标较上年同期降幅较大所致。

警惕估值回调风险

记者翻阅公司财报了解到，自2019年以来，百利天恒的研发费用就不断增加，2022年、2023年、2024年

分别达到3.75亿元、7.46亿元、14.43亿元。今年上半年，该公司研发投入合计为10.39亿元，同比增长90.74%。研发投入总额占营收比例为606.69%，而上年同期的这一数据仅为9.81%，增加596.88个百分点。

对于居高不下的研发费用，百利天恒表示，公司预计未来仍需持续较大规模的研发投入用于在研项目，随着公司持续保持较高的研发投入，未来可能仍会面临亏损的风险。

从收入构成来看，今年上半年，百利天恒的主要收入来自于药品销售收入，约1.7亿元，占主营收入99.57%，这部分收入主要源于化药及中成药制剂。回顾过往3年，该部分收入分别为7.03亿元、5.62亿元和4.91亿元，呈逐年下滑趋势。

在业内人士看来，双抗ADC药物研发需要具备多学科能力，全球范围内仅有少数企业具备全链条开发能力。“百利天恒斥巨资投入研发是建立技术护城河的必要代价，但也需警惕生物医药行业高投入之下的高风险。”有分析人士说，若后续的研发数据及审批节奏不及预期，可能引发估值回调。

华西都市报-封面新闻记者 白兰

LABUBU二手价“大跳水”，隐藏款价格腰斩
潮玩市场的泡沫正悄然破裂

泡泡玛特股价9月8日大跌7.5%，跌破300港元，同时曾经被炒至过万元的LABUBU隐藏款，现在只需半价就能入手，潮玩市场的泡沫正在悄然破裂。狂热退去后，留下的不仅是下跌的价格曲线，还有一个正在重新思考价值定义的玩家社群。

价格暴跌，市场逆转
从一“娃”难求到有名无市

迷你LABUBU系列作为泡泡玛特旗下的热门产品，于8月28日正式线上发售。该系列分为(A-M)/(N-Z)两组，每组各含14个常规款、1个隐藏款。常规款概率是1:14，隐藏款概率仅为1:168。单个盲盒售价为79元，整端(一组)的官方售价为1106元。

开售当晚，二级市场迅速出现高溢价转卖，整端未拆盒二手价格普遍在1500元至3200元之间，单盒价格从89元至240元不等，隐藏款的成交价格甚至飙升至近千元。“发售那天晚上，我在平台上抢到了两整端，转手一组就卖了2800元。”北京玩家小林说。

然而，这种火爆行情仅仅维持了一周，市场热度便如潮水般退去，价格开始持续走低。根据千岛潮玩平台数据，发售后一周，第四代LABUBU的二手价格开始普遍下跌。整端二手价从1400元至1850元不等，“I”和“N”等相对冷门款式的二手价已下滑到81元。这意味着短短数周内，隐藏款价值已被腰斩。不仅新品价格下跌，旧款LABUBU也难逃此劫。原价594元一端的第三代前方高能系列LABUBU，整端成交价目前在600元至700元之间，而就在今年6月中旬，整端回收价还高达1380元。

全线下跌，黄牛退场
投机者的寒冬与市场的自我调节

面对如此剧烈的价格波动，黄牛们也开始采取保守策略。在社交平台，有黄牛发帖称：“LABUBU系列暂停收货，全盘系列大跌价，等待牛市回归。”专业黄牛余女士说：“我从事潮玩转手已两年，LABUBU一直是硬通货。但这次市场反应完全出乎意料，我手里还压着三整端没有出手，估计要亏好几千元。”

余女士称，行业内原本看好LABUBU系列的升值空间，大多投入了数万元资金囤货，现在只能等待市场回暖。“潮玩市场就是这样，有涨有跌，但这次跌得太快了，很多人都没反应过来。”

在闲鱼平台上，LABUBU的挂售数量明显增加，但成交量却不升反降。卖家们纷纷降价促销，有的甚至标明“亏本转卖”“求回血”等字样。“现在不是收不收货的问题，是根本没人接盘。”另一位黄牛王女士说，市场上突然出现了大量LABUBU，但买家都在观望，等着价格继续下跌。

这种现象不仅发生在线上平台，成都IFS楼下的泡泡玛特门店外，时常有转卖LABUBU的收藏者。“我是来当面交易的，约了好几个买家，但最后都被水了。大家现在都不急着买，觉得价格还会降。”一位卖家说。

市场分析师刘亚民认为，这是潮玩市场自我调节的必然过程：“任何商品被过度炒作后都会出现价值回归。LABUBU系列虽然设计精美，但发行量较大，稀缺性不足，难以支撑前期的高溢价。”

玩家反应，市场新态
从投资投机回归收藏本质

面对LABUBU价格的急剧下跌，玩家们的反应各不相同。在社交平台，有人发文表示有点失落，但好处是现在不用加价，买喜欢的款更容易。广州玩家阿杰则更为理性：“迷你LABUBU就是大众化产品，供给量大、价格亲民，适合收藏，不适合炒作。盲目跟风投资的风险很大。”

在闲鱼平台，有1.4万人在搜索LABUBU，其中67%的用户投票“价格看跌”，只有33%的用户投票“价格看涨”。这种集体看跌的预期，与半年前“一娃难求”的盛况形成鲜明对比。在价格下跌的同时，玩家社区的互动方式也在发生变化。小红书上不少人发起“互换活动”，评论区被玩成了交换市场。有网友表示：“迷你版LABUBU一端14个字母，玩家不可能每个字母都喜欢，到货后就会跌，没必要急这一两天。”

泡泡玛特官方对价格波动保持沉默，但业内人士透露，公司正在调整产品策略，可能会控制产量并增加产品多样性，以维持市场健康度。潮玩交易平台数据显示，LABUBU隐藏款“爱心”从近千元跌至595元，跌幅超过40%。黄牛们已经暂停收货，等待“牛市回归”。而泡泡玛特股价也在9月8日大跌7.5%，跌破300港元。

这场价格震荡不仅反映了市场供需关系的变化，更揭示了潮玩文化从投机炒作向理性收藏的转变。随着玩家群体日益成熟，盲目跟风炒作的现象正在减少，真正基于喜爱和收藏价值的消费观念逐渐成为主流。

华西都市报-封面新闻记者 姚瑞鹏

白杰品股
轮动延续

问：周一沪指低开，盘中冲高震荡，收盘上涨，你怎么看？

答：市场周一涨跌不一，创业板指逆市下跌，盘面上近4000只个股上涨，能源金属、机器人板块表现较好。截至收盘，两市涨停近70只，跌停3只。技术上看，沪深股指均收于5日均线之上，两市合计成交24187亿元环比增加；60分钟图显示，各股指均收复5小时均线，60分钟MACD指标均重新金叉；从形态来看，市场延续震荡回升态势，沪深股指均收出连阳，成交量也温和放大，特别是短周期技术指标也全面修复。短期来看，只要继续坚守60小时均线，后市仍有望继续迭创新高。期指市场，各合约累计成交、持仓均减少，各合约负溢价水平整体明显增加。综合来看，市场情绪回暖，短期热门板块轮动仍会延续。

资产：周一按计划以72.8元均价买入麦格米特(002851)7万股；按计划以20.2元均价买入深科技(000021)30万股，之后以20.48元均价卖出30万股；以297元均价买入金山办公(688111)2万股，之后以302元均价卖出2万股。目前持有华创云信(600155)90万股、鲁信创投(600783)60万股、呈和科技(688625)11万股、深科技50万股、中微公司(688012)2.5万股、长电科技(600584)14万股、太极股份(002368)20万股、金山办公2万股、麦格米特7万股。资金余额15002677.36元，总净值70456577.36元，盈利35128.29%。

周二操作计划：麦格米特、深科技、金山办公、太极股份、中微公司、长电科技、鲁信创投、呈和科技、华创云信拟持股待涨。 胡佳杰