

# 陪伴背后的千亿蓝海市场 AI玩具在争议中茁壮成长

证券时报记者 陈雨康

当业界还在为具身智能机器人的应用场景激烈辩论时,小小的玩具已率先登上人工智能(AI)东风,“飞”入千万家。在线上,AI玩具类目在淘天春节年货节成交额同比激增500倍;在线下,近日举行的第38届深圳玩具展&潮玩展上,AI玩具体验区排起长队,成为展会的“人气王”;放眼未来,业内预测,到2030年全球AI玩具市场的年复合增长率超50%……

随着AI玩具快速普及,围绕商业模式、内容和安全的争议也频频出现:一些产品在硬件购买之外还设置了“会员费”“订阅费”,商业模式遭到诟病;一些孩子过度依赖AI玩具,社交能力退化,甚至有成为“思考懒汉”的倾向;AI玩具输出不当内容、违规收集用户数据等问题也令人担忧。

从长远来看,AI玩具的最终形态引人遐想,业内预测它将进化为具身形态的陪伴机器人,不仅能同物理世界交互,更能富于逻辑和情感。知名商业顾问、亚太社会创新研究院院长霍虹屹在接受证券时报记者采访时表示,AI玩具的硬件是入口,数据、内容、服务才是护城河,这一商业逻辑类似于当年的智能手机赛道。谁能在早期建立起用户黏性和内容生态,谁就有可能成为新赛道的“苹果”。

## 1 “玩具”品类被重新定义

随着AI技术在玩具中的深度融合应用,AI玩具已从单一的娱乐载体进化为融合教育启蒙、情感陪伴、创造力激发等属性于一体的“智慧伙伴”,行业发展的天花板不断拓展。广东省玩具协会数据显示,2025年国内AI玩具市场规模已达290亿元,预计2030年将突破千亿元,年复合增长率超20%。

霍虹屹表示,AI玩具赛道兴起,“玩具”这一品类被重新定义。传统玩具聚焦物理交互体验,而AI玩具催生持续的陪伴关系,让行业天花板更具想象空间。

一方面,大量的双职工家庭、留守儿童家庭存在,AI玩具能填补情感供给的空缺。另一

## 2 商业模式饱受争议

上幼儿园的小朋友收到了令他爱不释手的礼物,这只毛绒玩具形态的AI玩具不仅能流畅对话,还能唱歌、讲故事、变换表情。然而,试用3个月后,家长被告知需要上百元的年费,甚至讲部分故事也要额外订阅……

买了AI玩具硬件,还要不断支付“摸不着”的软件使用费,这种“套路”为不少家长诟病。杭州市消保委3月发布提示,部分AI玩具存在“付费会员”套路。一些商家以极低价格吸引消费者下单,但基础功能仅满足简单互动,核心的早教课程、拓展对话等均需开通会员。

记者注意到,当前市场主流的AI玩具品牌均采用“硬件+订阅”的订阅制商业模式,“买断

## 3 设立防火墙机制刻不容缓

“为了让女儿少接触手机,所以买了早教AI小熊给她。现在孩子从吃饭到睡觉都离不开这个玩具,悄悄话也不跟父母说了,一旦拿走就哭闹哭……”这是一位新手父亲在社交媒体上的分享,直言AI玩具俨然成为第二个“手机”。

随着AI玩具的普及面扩大,使用者或多或少形成了互动惯性,部分孩子甚至出现成瘾倾向、社交能力退化等问题。2025年中国青少年研究中心的调研结果显示,两成多孩子有“想依赖AI,不想自己思考”的惰性,两成多倾向于“只和AI聊天,不愿与真人交流”。

养娃乐(上海)教育科技有限公司(以下简称

## 4 向陪伴机器人演进

“2025年被视为AI玩具的元年。”京东AI玩具消费趋势白皮书提到,行业整体处于充满活力但格局未定的早期探索阶段,其发展潜力、创新密度与未来演进方向均蕴含巨大未知性。

当前AI玩具以玩偶、挂件、小型机器人等形态为主。从长远来看,业内普遍认为,AI玩具将向更智能、更具身化、更拟人的陪伴机器人演进。未来的AI玩具不仅能通过交流达成双向情感共鸣,更能在拥有物理具身的基础上实现身体互动。

在青心意创,工作人员向记者展示了公司自主研发的具身角色智能机器人Amoo(阿莫)。这款主打陪伴的产品外形像毛绒精灵,拥有大脑和



当前AI玩具以玩偶、挂件、小型机器人等形态为主。从长远来看,AI玩具将向更智能、更具身化、更拟人的陪伴机器人演进。未来的AI玩具不仅能通过交流达成双向情感共鸣,更能在拥有物理具身的基础上实现身体互动。

近期上海某展会上的智能陪伴玩具

当前市场主流的AI玩具品牌均采用“硬件+订阅”的订阅制商业模式,“买断制”极为少见,大多只能保证一定年限的“买断”。提前告知的订阅制总体符合行业发展规律,消费者需要警惕的是以低价硬件“撬动”天价会员费等消费陷阱。

陈雨康/摄

方面,它重构了教育内容的交付方式,孩子问什么,AI玩具回答什么,让教育从传统的“推送”变成了对话。”霍虹屹表示。

AI玩具赛道也持续受到资本青睐,初创企业融资呈爆发式增长。记者综合企查查、Wind等数据发现,2025年以来,AI玩具相关融资事件超50起,融资金额超200亿元。

初创AI玩具企业上海哥大维多智能科技有限公司成立于2025年9月,推出了面向儿童的AI沉浸式故事机——MONTEE。成立不到半年,哥大维多就获得了千万级首轮融资。哥大维多创始人杨晓欢在接受证券时报记者采访时表示,AI发展将颠覆儿童陪伴玩具的产品范式,这是一个千亿元级别的蓝海市场。

似于汽车OTA(远程升级),可以保证内容的创新迭代和功能的优化升级。

“我们曾研究过美国一家儿童陪伴机器人公司,仅靠购买硬件就能持续对话。公司消耗越来越多的代币(Token)后倒闭,商业模式无法持续。”陈国国表示,从现阶段来看,“本体+订阅”的组合收费模式,是较为理想的商业方案。

霍虹屹表示,类似于剃须刀和刀片、打印机和墨盒,商家低价出售AI玩具,靠后续订阅续费的盈利模式本身没有问题,核心矛盾在于消费者购买硬件时对后续成本没有清晰的预期,这种信息不对称造成对消费者的欺骗。

“建议强制要求全生命周期成本披露。AI玩具的包装和销售页面上,必须清晰标注‘完整体验所需的年度费用区间’。”霍虹屹表示。

除此之外,AI玩具在内容筛选、数据隐私等方面也存在乱象。杭州市消保委曾在3月发布提示,多数产品直接调用通用大模型,缺乏针对不同年龄段的安全防护机制与伦理对齐训练;多数AI玩具联网使用,可收集使用者的语音、图像等信息,部分商家未采用加密传输技术。

工信部相关负责人表示,在去年11月的新闻发布会上表示,将会同相关部门加强研判,在指导玩具企业加强技术防护的同时,适时研究制定相关标准,切实保障AI玩具质量和数据隐私安全。

养娃乐相关负责人表示,产品应内嵌漏斗机制,保证内容不仅是孩子听得懂的,更是适合孩子听的。另外,要设置防沉迷红线,比如孩子睡前最多听多少时长的故事,一旦超过时间就要提醒孩子睡觉。

尽管消费群体庞大,但业内公认陪伴机器人仍处于概念或雏形阶段。陈国国也坦言,要让陪伴机器人真正走进家庭,达到最终形态并成为人类生活的重要组成部分,还需要约20—30年时间。

“全行业仍处于早期探索和验证阶段,陪伴机器人的形态路线颇多,包括硬壳风、柔软风等等,大家都想尽快将产品送入家庭场景,获得用户认可,积累海量数据。”陈国国表示。

将视角拨回当下,行业仍将围绕AI玩具进行研发迭代,探索升级。



财经透视镜

# 上市公司:创业板改革 为高质量发展注入强劲动力

证券时报记者 吴少龙

日前,证监会正式发布深化创业板改革相关方案,创业板迎来新一轮系统性、全方位制度升级。本轮改革聚焦优化上市标准、完善融资机制、强化市场功能、健全监管体系,为优质创新企业打开更顺畅的资本市场通道。

多家创业板上市公司负责人接受证券时报记者采访时表示,此次改革精准适配科技企业成长规律,显著提升制度包容性与资本服务效率,有望为上市公司高质量发展注入强劲动力。

## 优质创新企业 迎来上市新机遇

优化发行上市标准,增设第四套上市标准,是本轮改革重要举措。新规以市值、营收、成长性研发投入为核心指标,为高研发、高成长、暂未盈利的优质企业开辟上市路径。

蓝晓科技董事会秘书于洋表示,增设的创业板第四套上市标准,支持高成长、高研发投入企业上市意义深远。这个新上市标准没有“盈利门槛”限制,同时对企业的研发、创新能力有较高的要求,也是间接鼓励企业更应该加大关键技术研发,强化核心竞争力。

市场分析认为,相较于传统上市规则,第四套标准更聚焦企业未来价值与创新潜力,筛选逻辑从关注历史盈利转向评估成长空间,精准匹配新兴产业和未来产业特点。这一制度创新,让更多处于快速成长期、尚未实现盈利但具备核心技术及广阔前景的企业,得以借助资本市场加速发展,推动创新资源向关键核心技术领域集聚。

汇川技术董事、副总裁、董秘宋君恩表示,本次创业板改革,是资本市场深入贯彻创新驱动发展战略、精准服务新质生产力发展的关键举措,更是一场贴合实体经济需求,适配科技企业成长规律的制度优化。作为深耕工业自动化、新能源汽车动力系统等领域企业,我们深刻感受到,本次改革牢牢抓住“服务成长型创新创业企业”的核心定位,精准对接新质生产力发展需求,将资本要素与科技创新、产业升级深度绑定,是一次兼具前瞻性、针对性和实效性的重要制度升级。

## 融资并购与激励机制 协同升级

除上市入口端优化外,本轮改革围绕企业全生命周期发展需求,在再融资、并购重组、股权激励等关键环节推出一系列务实举措,大幅提升资本运作效率,为创新企业提供持续、高效的资本市场综合服务。

华大九天副总经理、董事会秘书宋嘉林表示,本次创业板改革紧扣新质生产力发展主线,是资本市场支持国家创新驱动发展战略、服务硬科技与关键核心技术突破的重大制度升级。从华大九天上市及发展实践来看,深交所长期以来在高效审核、市场化定价、灵活适配监管等方面持续创新,为科技企业发展提供了有力支撑。本次改革是对上述成功实践的体系化巩固与制度化升级,将进一步为优质创新企业提供

# 深化创业板新股发行改革 赋能优质企业合理定价

<<上接A1版

首先,申报文件的完整性和准确性得以提升,审核周期缩短;其次,客户的核心信息安全性得到极大保障。这些变化将显著提升优质企业的上市效率,但也对企业规范运作和信息披露质量提出了更高要求。

除了IPO预先审阅机制,深化新股发行定价机制改革也是本次创业板新规的重点内容,多项针对性政策旨在推动买卖双方充分博弈,让价格发现回归价值。其中,最受关注的是新股高价剔除比例统一调整为3%,与科创板保持一致,实现两大板块定价规则的协同。

从实践来看,创业板新股高价剔除比例为1%—3%,发行人和承销商通常将其设置为1%。“科创板八条”明确,在科创板试点点执行3%的高价剔除比例,目前已有28单落地案例,运行效果总体良好,报价和定价总体审慎合理。市场普遍认为,统一3%的高价剔除比例,能够

供全周期、一站式、高效率的资本市场综合服务。

宋嘉林进一步指出,改革通过优化发行上市标准增强制度包容、提升融资并购便利性强化资本支撑、完善股权激励机制激发创新活力、强化全过程监管保障规范发展,有效畅通资本市场融资、投资、产业培育与价值实现的良性循环,精准引导资源向新兴产业、新业态、新技术领域集聚,更好服务新兴产业与未来产业创新发展。同时,改革在创业板引入做市商,优化大宗交易、扩展ETF盘后固定价格交易等交易制度安排,进一步提升市场流动性与稳定性,促进合理价格发现。

## 市场生态与发展信心双提升

本次创业板改革,是资本市场深入贯彻创新驱动发展战略、精准服务新质生产力发展的关键举措,更是一场贴合实体经济需求,适配科技企业成长规律的制度优化。

■ 完善资本市场生态,改革兼顾“放得活”与“管得好”,在提升制度包容性、适应性的同时,强化全过程监管、压实各方责任。

在宋君恩看来,改革价值集中体现在三个层面:一是精准赋能新质生产力,改革进一步突出创业板服务成长型创新创业企业的定位,通过优化上市标准、完善融资机制,让更多具备高成长性、强创新性的新兴产业、未来产业企业获得资本市场支持,推动要素资源向科技创新领域集聚,助力构建以先进制造业为骨干的现代化产业体系。二是完善资本市场生态,改革兼顾“放得活”与“管得好”,在提升制度包容性、适应性的同时,强化全过程监管、压实各方责任,既为企业发展松绑赋能,也筑牢市场规范运行的底线,助力形成“投融资良性循环”的良好生态。三是提振市场信心与活力,当前实体经济转型升级、科技创新加速突破,本次改革精准回应了企业融资、发展的核心诉求,不仅为存量上市公司提供了更广阔的发展空间,也向市场传递了支持科技创新、服务实体经济的明确信号,有助于吸引更多长期资本、耐心资本入市,夯实市场稳定运行基础。

另外,本轮改革坚持放活与管好相统一,在提升制度包容性的同时,强化全过程监管、压实各方责任,构建规范透明、稳健有活力的市场生态,为创新企业健康发展保驾护航。受访企业普遍认为,强化监管并非约束发展,而是为优质企业创造公平透明的竞争环境,防范概念炒作与无序扩张,引导资本真正流向具备核心技术、专注主业深耕的优质企业。交易制度的优化则进一步提升市场流动性与稳定性,降低波动,提升定价效率,为中长期资金入市创造良好条件。

强化对网下报价行为的市场化约束,引导网下投资者理性报价,避免非理性抬价或压价,推动定价更贴合企业的真实价值。

本轮定价机制改革还进一步强化了激励约束机制,优化了配售安排。新规明确,试点对锁定比例更高、期限更长的网下投资机构提高配售比例,激励网下投资者深入挖掘新股的内在价值,在限售约束下更审慎地参与报价,提升报价的合理性。同时,提高创业板中小盘股战略配售比例上限。对首次公开发行数量不足1亿股、1亿股至4亿股的中盘股,将其战略配售比例上限由不超过20%、30%分别调整为不超过30%和40%。

国泰君安分析师王政之指出,提高中小盘股战略配售比例,有助于长线资金参与新股市场,可以更好支持优质创新企业特别是未盈利企业的发行。对于部分技术迭代快、估值难度大的企业,可以更好发挥战略投资者对行业理解更深入、估值定价能力更强的专业优势。