下载日志已记录，仅供内部参考

轻工制造

海外前沿模型迭代，实用性大幅提升

一、本周专题

Anthropic 推出新一代模型 Claude Fable 5.1 和 Mythos 5.1。根据机器之心微信公众号 ，9 月 2 日 Anthropic 推出新一代模型 Claude Fable 5.1 和 Claude Mythos 5.1，其中 Fable 5.1 专为复杂推理、长周期任务和 Agent 工作流打造，面向普通用户、开发者和企业开放，Mythos 5.1 则面向经过审核的高风险领域合作伙伴，保持更严格访问控制。官方数据显示，Fable 5.1 在科学研究型 Agent 等方面提升明显，多项基准测试的表现均优于上一代旗舰 Fable 5，且 Fable 5.1 在低、中等推理强度下，已经能够取得接近甚至超过 Fable 5 的表现，结合缓存读取价格下调 75%，新版模型性价比明显提升。此外针对大规模模型蒸馏，Fable 5.1 也加入了新的限制，当天以后创建的 API 账户将无法在保留 Claude 历史思考记录的同时，手动修改多轮对话中的先前上下文，主要用于阻断一种已经公开的能力提取方法。

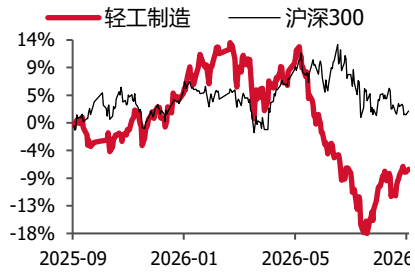
OpenAI 正式发布新一代前沿模型 GPT-6 Astra。根据机器之心微信公众号 ，9 月 4 日 OpenAI 正式发布新一代前沿模型 GPT-6 Astra，定位为“世界上最智能、最对齐的模型”，Astra 集中了 OpenAI 多年来在预训练、强化学习和对齐上的研究成果，在电脑操作、浏览器使用、软件工程、网络安全、科学研究和专业工作等领域全面刷新此前模型的能力。除了模型跑分之外，Astra 最大的特点是实现了更少的 Token、更短的时间、完成更复杂的任务。OpenAI 将其称为“世界上最好的 computer use 模型”，还针对真实工作环境进行了专门训练，可以完成多步骤任务，并直接产出文档、电子表格和演示文稿，也可以直接进入专业科学软件，检查测序数据、分析遗传变异、运行模拟、拟合模型，使得科学研究能力显著提升，在 Terminal-Bench Science 0.1 中 Astra 得分达到 64.6%，超过 Claude Fable 5.1 的 52.6%。

谷歌正式发布 Gemini 3.8 Flash 和 Gemini 3.8 Flash Cyber。根据新智元与机器之心微信公众号 ，9 月 3 日谷歌正式发布 Gemini 3.8 Flash，以及专攻网络安全的 Gemini 3.8 Flash Cyber。Gemini 3.8 Flash 在保持与 Gemini 3.7 Flash 相同速度和成本优势的基础上，进一步提升了推理与代码能力，重点强化软件工程、Agent 任务以及复杂多步骤推理场景。在 DeepSWE v1.1（长周期软件工程任务）测试中，Gemini 3.8 Flash 能够自主完成复杂工程问题的端到端解决，在性能上超过了大多数参数规模更大的前沿模型，同时成本仅为后者的一小部分，此外在专业知识领域中也展现出了支撑关键企业级自主任务所需的可靠性。

Meta 发布 Muse Spark 1.3。根据新智元微信公众号， 9 月 3 日 Meta 发布 Muse Spark 1.3，与 Muse Spark 1.2 相比减少了无效轮次，工具调用次数减少约 20%，token 消耗减少约 25%，并且在长周期任务中能更好地保持需求。在模型测评得分上 Muse Spark 1.3 较前代也有明显提升，接近前沿旗舰模型，成本上输入成本比 Fable 5 低 8 倍，输出成本低近 12 倍，性价比优势明显。

强于大市（维持评级）

行业走势



作者


分析师 郭庆龙
SAC：S1070525120002
邮箱：guoqinglong@cgws.com


分析师 王文杰
SAC：S1070525120003
邮箱：wangwenjie2@cgws.com


分析师 吕科佳
SAC：S1070526010001
邮箱：lvkejia@cgws.com


分析师 谭鹭
SAC：S1070526010003
邮箱：tanlu2@cgws.com


分析师 李佳妮
SAC：S1070526030001
邮箱：lijiani@cgws.com

下载日志已记录，仅供内部参考

二、行业观点

轻工制造：1）家居：我们认为，地产政策持续释放稳市场信号，二手房市场活跃度及价格预期有望逐步改善，家居消费的需求预期和市场信心亦有望边际修复。当前家居板块估值及机构配置仍处相对低位，悲观预期反映较为充分，具备一定安全边际；随着地产预期企稳及消费信心修复，板块估值存在修复空间。**2）包装：**据 IDC，随着多个大厂相继推出新品、国补将智能眼镜纳入补贴范围、AI 应用落地进程加快，智能眼镜市场有望延续高增长趋势；据维深信息，AI 眼镜结构复杂，涉及多个零部件环节，关注 AI 眼镜市场高增长趋势下零部件及包装供应商投资机会。金属包装行业在国内提价的带动下有望在 2026 年迎来盈利拐点，同时企业开始加强海外市场布局，打开中长期成长空间。

家用电器：1）社零方面，据国家统计局及 ifind 数据，2026 年 1-7 月，社会消费品零售总额 287744 亿元，同比+1.2%。7 月份，社会消费品零售总额 39022 亿元，同比+0.6% 。其中 7 月家用电器和音像器材类社零规模为 946 亿元，同比-1.9%，2026 年 1-7 月累计值达到 6372 亿元，累计同比-6.6%。**2）出口方面，**据海关总署及 ifind 数据，7 月家用电器出口金额为 88.54 亿美元，同比+6.6%，2026 年 1-7 月累计值达到 608.87 亿美元，累计同比+6.2% 。我们认为 7 月家电社零下滑主要由于去年高基数影响，降幅环比有所收窄，家电出口表现相对较好。

美容护理：悦己消费&颜值经济需求长期存在，但消费者消费行为更为理性，对于产品质价比更为注重，国货品牌仍然表现出了一定的竞争力，当前国货品牌通过优质的产品、适当定位的价格、优质的渠道及营销布局，有望长期抢占市场份额。

黄金珠宝：我国金银珠宝消费展现出一定韧性，从行业发展趋势来看，随着黄金珠宝产品精进、产品品质提升，高端产品愈发受到消费者偏好，黄金珠宝设计愈发得到品牌方的重视，行业内或出现分化，重视产品的企业有望进一步获得消费者认可。

教育：我们认为教育行业投资逻辑已经从政策驱动转向业绩驱动，教育行业整体估值相对较低，未来有望迎来业绩、估值的戴维斯双击。未来随着“AI+教育”融合持续深化，K12 筑牢基础教育根基、高教引领创新人才培育、职业教育衔接实体经济，三者与 AI 教育深度绑定，龙头企业将凭借技术与资源优势，把握行业发展机遇，推动行业实现高质量发展，同时兑现长期投资价值。

博彩：博彩具备顺周期+高端消费属性，当前美国进入降息周期，中国亦推出一揽子经济刺激措施，博彩有望受益于全球流动性增加、经济复苏、财富效应。澳门博彩收入持续复苏，据澳门博彩监察协调局，2026 年 7 月澳门博彩毛收入 202.60 亿澳门元，同比-8.4%；2026 年 1-7 月澳门博彩毛收入 1471.61 亿澳门元，同比+4.4%，恢复至 2019 年同期的 84.60%。

餐饮、茶饮：我们认为，餐饮行业当前正处于复苏通道中，茶饮行业人群渗透率持续提升，优质餐饮及茶饮公司有望凭借其差异化竞争力，打开业绩增长空间。

酒旅：我们认为，随着文旅消费市场的复苏，及服务消费相关政策的推出，酒旅板块有望持续保持高景气，龙头企业有望把握行业机遇，带动市场份额持续提升。

风险提示：行业竞争加剧风险、原材料价格波动风险、技术迭代风险、消费复苏不及预期风险等。



联系人　李禹蒙
SAC：S1070126050012
邮箱：liyumeng@cgws.com

相关研究

1、《智谱与 DeepSeek 迭代模型，Harness 升级》2026-08-17
2、《金价回升，黄金珠宝企业成长性&高分红突出》2026-08-10
3、《关注中报绩优个股》2026-07-27



下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

一、本周专题：海外前沿模型迭代，实用性大幅提升 4
二、行业观点 7
轻工制造 7
家用电器 7
美容护理 8
黄金珠宝 8
教育 8
博彩 8
社会服务 8
三、行情回顾 9
四、风险提示 10

图表目录

图表 1：在科学研究型 Agent 等多项基准测试中 Fable 5.1 的成绩均超过 Fable 5 4
图表 2：在多项基准测试中 GPT-6 成绩超过 Fable5.1 5
图表 3：Gemini 3.8 Flash 成本更低的同时跑分接近前沿旗舰模型 6
图表 4：Muse Spark 1.3 跑分接近前沿旗舰模型 7
图表 5：申万一级行业涨跌幅（%）-本周（20260831-20260904） 9
图表 6：各板块涨跌幅前五个股（单位：%）-本周（20260831-20260904） 9
图表 7：港股行业涨跌幅（%）-本周（20260831-20260904） 10
图表 8：中信港股通各细分板块涨跌幅前五个股（单位：%）-本周（20260831-20260904） 10

下载日志已记录，仅供内部参考

一、本周专题：海外前沿模型迭代，实用性大幅提升

Anthropic 推出新一代模型 Claude Fable 5.1 和 Mythos 5.1。根据机器之心微信公众号，9 月 2 日 Anthropic 推出新一代模型 Claude Fable 5.1 和 Claude Mythos 5.1，其中 Fable 5.1 专为复杂推理、长周期任务和 Agent 工作流打造，面向普通用户、开发者和企业开放，Mythos 5.1 则面向经过审核的高风险领域合作伙伴，保持更严格访问控制。官方数据显示，Fable 5.1 在科学研究型 Agent 等方面提升明显，多项基准测试的表现均优于上一代旗舰 Fable 5，且 Fable 5.1 在低、中等推理强度下，已经能够取得接近甚至超过 Fable 5 的表现，结合缓存读取价格下调 75%，新版模型性价比明显提升。此外针对大规模模型蒸馏，Fable 5.1 也加入了新的限制，当天以后创建的 API 账户将无法在保留 Claude 历史思考记录的同时，手动修改多轮对话中的先前上下文，主要用于阻断一种已经公开的能力提取方法。

图表1：在科学研究型 Agent 等多项基准测试中 Fable 5.1 的成绩均超过 Fable 5

	Fable 5.1	Fable 5	Opus 5	GPT-5.6 Sol
Agentic scientific research Terminal-Bench-Science 0.1 [1]	**52.6%**	24.7%	29.0%	22.4%
Agentic coding Terminal-Bench 4.0	**55.8%** 60.9% (Mythos 5.1)	42.0%	52.3%	37.3%
Knowledge work GDPval-AA v2	**1853**	1723	1824	1711
Computer use OSWorld 2.0 [2]	**77.9%** partial	72.9% partial	75.4% partial	— partial
Computer use OSWorld 2.0	**41.7%** strict	36.1% strict	39.6% strict	— strict
Multidisciplinary reasoning Humanity's Last Exam	**60.9%** no tools	57.8% no tools	56.6% no tools	— no tools
	65.0% with tools	63.8% with tools	63.6% with tools	— with tools
Business workflows AutomationBench	**31.4%**	17.1%	26.9%	19.6%
Agentic coding CursorBench 3.2.0	**73.4%**	70.5%	70.0%	67.2%

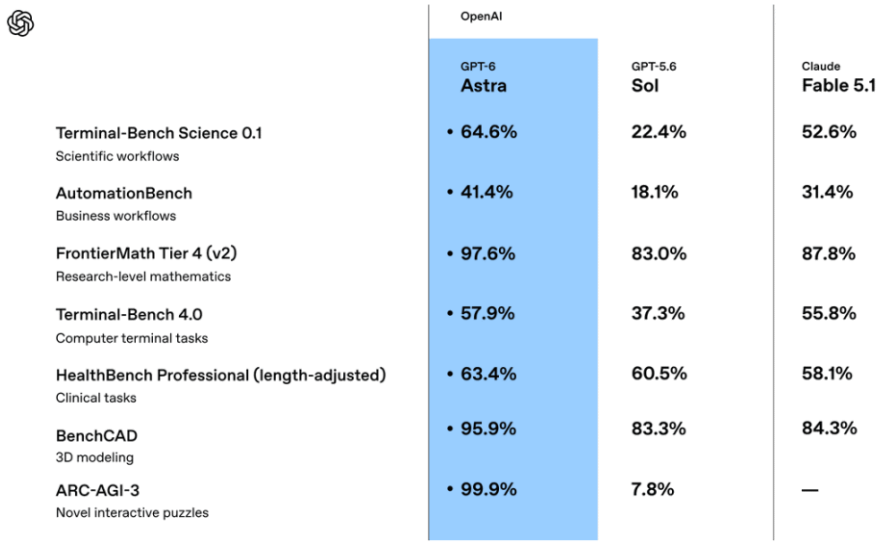
资料来源：机器之心微信公众号，长城证券产业金融研究院

OpenAI 正式发布新一代前沿模型 GPT-6 Astra。根据机器之心微信公众号，9 月 4 日 OpenAI 正式发布新一代前沿模型 GPT-6 Astra，定位为“世界上最智能、最对齐的模型”，Astra 集中了 OpenAI 多年来在预训练、强化学习和对齐上的研究成果，在电脑操作、浏览器使用、软件工程、网络安全、科学研究和专业工作等领域全面刷新此前模型的能力。除了模型跑分之外，Astra 最大的特点是实现了更少的 Token、更短的时间、完成更复杂的任务。OpenAI 将其称为“世界上最好的 computer use 模型”，还针对真实工作环境进行了专门训练，可以完成多步骤任务，并直接产出文档、电子表格和演示文稿，

下载日志已记录，仅供内部参考

也可以直接进入专业科学软件，检查测序数据、分析遗传变异、运行模拟、拟合模型，使得科学研究能力显著提升，在 Terminal-Bench Science 0.1 中 Astra 得分达到 64.6%，超过 Claude Fable 5.1 的 52.6%。

图表2：在多项基准测试中 GPT-6 成绩超过 Fable5.1



资料来源：机器之心微信公众号，长城证券产业金融研究院

谷歌正式发布 Gemini 3.8 Flash 和 Gemini 3.8 Flash Cyber。根据新智元与机器之心微信公众号，9 月 3 日谷歌正式发布 Gemini 3.8 Flash，以及专攻网络安全的 Gemini 3.8 Flash Cyber。Gemini 3.8 Flash 在保持与 Gemini 3.7 Flash 相同速度和成本优势的基础上，进一步提升了推理与代码能力，重点强化软件工程、Agent 任务以及复杂多步骤推理场景。在 DeepSWE v1.1（长周期软件工程任务）测试中，Gemini 3.8 Flash 能够自主完成复杂工程问题的端到端解决，在性能上超过了大多数参数规模更大的前沿模型，同时成本仅为后者的一小部分，此外在专业知识领域中也展现出了支撑关键企业级自主任务所需的可靠性。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表3：Gemini 3.8 Flash 成本更低的同时跑分接近前沿旗舰模型

	Gemini 3.8 Flash	Gemini 3.7 Flash	Claude Opus 5	Claude Sonnet 5	GPT-5.6 Sol	GPT-5.6 Terra
Input price $/1M tokens, no caching	**$0.75** ($1.50 regular)	**$0.75** ($1.50 regular)	$5.00	$2.00	$4.00	$2.00
Output price $/1M tokens	**$3.75** ($7.50 regular)	**$3.75** ($7.50 regular)	$25.00	$10.00	$20.00	$12.00
DeepSWE v1.1 Long-horizon software engineering	73.7%	65.3%	**74.0%**	53.8%	72.7%	69.6%
GDPVal-AA v2 Knowledge work Elo	1545	1482	**1824**	1584	1710	1528
Vals Finance Agent v2 Financial analyst tasks	**61.4%**	59.0%	58.6%	53.9%	53.8%	54.4%
Harvey's Legal Agent Benchmark Complex legal workflows All pass rate	**10.0%**	8.8%	6.7%	5.0%	2.5%	0.8%
Terminal-bench 2.1 Agentic terminal coding	**89.4%**	85.8%	89.1%	80.4%	88.8%	87.4%
Terminal-bench 4.0 General agent capabilities	19.1%	11.2%	**51.8%**	12.4%	37.3%	23.6%
GDP.PDF Expert PDF document comprehension All pass rate	35.0%	34.0%	37.0%	28.0%	**40.0%**	29.0%
CharXiv Reasoning Information synthesis from complex charts No tools	**86.2%**	84.5%	83.7%	70.1%	85.8%	85.9%
LVBench Long video understanding	**87.8%** (agentic) **87.1%** (static)	85.4%	75.4%	68.5%	82.1%	78.9%
HLE-Verified Multidisciplinary expert reasoning	**54.9%**	53.6%	54.4%	31.0%	54.5%	51.1%
OSWorld-2.0 Agentic computer use Partial score batch tool enabled	59.0%	50.6%	**75.4%**	42.6%	62.6%	50.2%
BioMysteryBench Bioinformatics research workflows Human Solvable	88.8%	87.1%	**90.1%**	87.5%	79.5%	83.8%
BioMysteryBench Bioinformatics research workflows Human Difficult	**56.5%**	43.5%	49.4%	34.1%	44.7%	49.4%
LABBench2 Biology real-world research tasks	**86.2%**	82.1%	84.2%	80.1%	82.1%	81.2%

Methodology: deepmind.google/models/evals-methodology/gemini-3-8-flash
* For 3.7 and 3.8 Flash, introductory price expires on December 31, 2026. Starting January 1, 2027, $1.50/1M input tokens and $7.50/1M output tokens will apply.

资料来源：机器之心微信公众号，长城证券产业金融研究院

Meta 发布 Muse Spark 1.3。根据新智元微信公众号，9 月 3 日 Meta 发布 Muse Spark 1.3，与 Muse Spark 1.2 相比减少了无效轮次，工具调用次数减少约 20%，token 消耗减少约 25%，并且在长周期任务中能更好地保持需求。在模型测评得分上 Muse Spark 1.3 较前代也有明显提升，接近前沿旗舰模型，成本上输入成本比 Fable 5 低 8 倍，输出成本低近 12 倍，性价比优势明显。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表4：Muse Spark 1.3 跑分接近前沿旗舰模型

	Benchmark	Muse Spark 1.3 (max) Meta	Muse Spark 1.2 (xhigh) Meta	GPT 5.6 Sol (max) OpenAI	Opus 5 (max) Anthropic
Agent	GDPVal-AA v2 Knowledge work	1754	1615	1710	1824
	JobBench Professional tool use	64.9	61.6	45.4	65.7
	OSWorld 2.0 Agentic computer use	66.9	47.6	62.7	68.3
	DeepSearchQA Agentic browsing	89.4	85.9	93.0	90.4
	Agentic IF Index (Internal) Instruction following	57.8	46.2	60.5	59.1
	AutomationBench E2E business workflows	49.4	38.2	46.7	50.3
Long Context	MRCR 256K-512K Long context	98.5	66.3	91.5	-
	MRCR 512K-1M Long context	98.1	55.5	73.8	-
Coding	DeepSWE v1.1 Long-horizon agentic coding	75.4	55.0	73.0	74.0
	SWEAtlas CodeBase QnA Codebase understanding	59.4	46.2	53.5	52.7
	Terminal-Bench 2.1 Agentic terminal coding	88.8	82.9	88.8	86.7

公众号 · 新智元

资料来源：DeepSeek Harness 团队微信公众号，长城证券产业金融研究院

二、行业观点

轻工制造

家居：我们认为，地产政策持续释放稳市场信号，二手房市场活跃度及价格预期有望逐步改善，家居消费的需求预期和市场信心亦有望边际修复。当前家居板块估值及机构配置仍处相对低位，悲观预期反映较为充分，具备一定安全边际；随着地产预期企稳及消费信心修复，板块估值存在修复空间。

包装：1）据 IDC，随着多个大厂相继推出新品、国补将智能眼镜纳入补贴范围、AI 应用落地进程加快，智能眼镜市场有望延续高增长趋势；据维深信息，AI 眼镜结构复杂，涉及多个零部件环节，关注 AI 眼镜市场高增长趋势下零部件及包装供应商投资机会。2）金属包装行业在国内提价的带动下有望在 2026 年迎来盈利拐点，同时企业开始加强海外市场布局，打开中长期成长空间。

家用电器

1）社零方面，据国家统计局及 ifind 数据，2026 年 1-7 月，社会消费品零售总额 287744 亿元，同比+1.2%。7 月份，社会消费品零售总额 39022 亿元，同比+0.6%。其中 7 月

下载日志已记录，仅供内部参考

家用电器和音像器材类社零规模为946亿元，同比-1.9%，2026年1-7月累计值达到6372亿元，累计同比-6.6%。**2）出口方面，**据海关总署及 ifind 数据，7 月家用电器出口金额为 88.54 亿美元，同比+6.6%，2026 年 1-7 月累计值达到 608.87 亿美元，累计同比+6.2%。我们认为 7 月家电社零下滑主要由于去年高基数影响，降幅环比有所收窄，家电出口表现相对较好。

美容护理

根据新华网、魔镜资料，悦己消费&颜值经济需求长期存在，且消费者消费行为更为理性，对于产品质价比更为注重，国货品牌仍然表现出了一定的竞争力，我们认为，当前国货品牌通过优质的产品、适当定位的价格、优质的渠道及营销布局，有望长期抢占市场份额。

黄金珠宝

我们认为，我国金银珠宝消费仍表现出了一定的韧性，但从行业发展趋势来看，随着黄金珠宝产品的精进、产品品质的提升，高端化的黄金珠宝产品愈发受到消费者偏好，黄金珠宝设计愈发得到品牌方的重视，行业内或出现一定的分化，重视产品的企业有望进一步获得消费者认可。

教育

我们认为教育行业投资逻辑已经从政策驱动转向业绩驱动，教育行业整体估值相对较低，未来有望迎来业绩、估值的戴维斯双击。未来随着“AI+教育”融合持续深化，K12 筑牢基础教育根基、高教引领创新人才培育、职业教育衔接实体经济，三者与 AI 教育深度绑定，龙头企业将凭借技术与资源优势，把握行业发展机遇，推动行业实现高质量发展，同时兑现长期投资价值。

博彩

博彩具备顺周期+高端消费属性，当前美国进入降息周期，中国亦推出一揽子经济刺激措施，博彩有望受益于全球流动性增加、经济复苏、财富效应。澳门博彩收入持续复苏，据澳门博彩监察协调局，2026 年 7 月澳门博彩毛收入 202.60 亿澳门元，同比-8.4%；2026 年 1-7 月澳门博彩毛收入 1471.61 亿澳门元，同比+4.4%，恢复至 2019 年同期的 84.60%。

社会服务

餐饮、茶饮：我们认为，餐饮行业当前正处于复苏通道中，茶饮行业人群渗透率持续提升，优质餐饮及茶饮公司有望凭借其差异化竞争力，打开业绩增长空间。

酒旅：我们认为，随着文旅消费市场的复苏，及服务消费相关政策的推出，酒旅板块有望持续保持高景气，龙头企业有望把握行业机遇，带动市场份额持续提升。

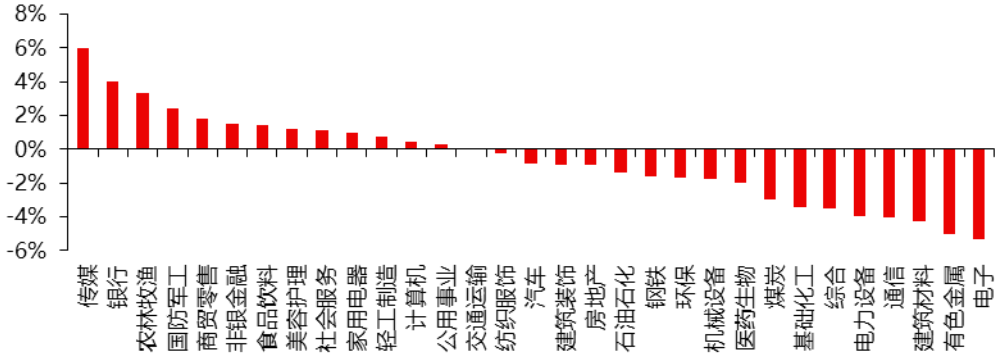
下载日志已记录，仅供内部参考

三、行情回顾

本周（20260831-20260904），申万 A 股-1.86%，申万消费+1.52%。

本周 (20260831-20260904)，家用电器+1.01%，纺织服饰-0.22%，轻工制造+0.74%，商贸零售+1.82%，社会服务+1.11%，美容护理+1.18%。

图表5：申万一级行业涨跌幅（%）-本周（20260831-20260904）



资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

图表6：各板块涨跌幅前五个股（单位：%）-本周（20260831-20260904）

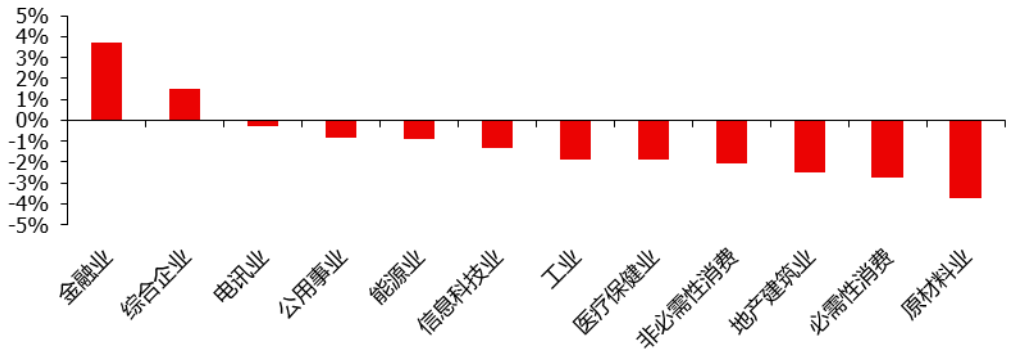
家用电器				纺织服装				轻工制造			
涨幅前五		跌幅前五		涨幅前五		跌幅前五		涨幅前五		跌幅前五	
亿田智能	40.33	民爆光电	-7.01	九牧王	25.12	孚日股份	-8.33	柏星龙	46.53	*ST四通	-8.44
爱仕达	22.08	勤上股份	-7.51	中胤时尚	12.71	ST萃华	-9.41	金富科技	23.64	太力科技	-9.32
极米科技	21.08	火星人	-8.57	朗姿股份	11.79	菜百股份	-9.42	海鸥住工	22.41	张小泉	-11.41
宏昌科技	19.00	立霸股份	-9.51	酷特智能	10.44	莱绅通灵	-11.34	联翔股份	22.24	美之高	-13.91
合肥高科	10.37	海达尔	-11.65	奥康国际	9.26	深中华A	-16.86	实丰文化	13.60	仙鹤股份	-14.02
商贸零售				**社会服务**				**美容护理**			
涨幅前五		跌幅前五		涨幅前五		跌幅前五		涨幅前五		跌幅前五	
国芳集团	51.68	万辰集团	-5.16	豆神教育	37.22	中国高科	-5.40	丸美生物	19.07	延江股份	-1.43
百大集团	22.44	友阿股份	-6.08	云南旅游	21.15	创业黑马	-5.72	锦盛新材	10.76	嘉亨家化	-1.92
茂业商业	21.52	狮头股份	-7.12	西安旅游	15.96	*ST传智	-6.90	芭薇股份	7.86	豪悦护理	-2.23
翠微股份	15.26	新华百货	-8.21	中纺标	12.44	胜科纳米	-8.64	登康口腔	6.58	华熙生物	-2.68
东百集团	14.33	锦和商管	-9.61	*ST云网	12.32	实朴检测	-9.92	润本股份	6.28	华业香料	-4.68

资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

本周（20260831-20260904），申万 A 股-1.86%，申万消费+1.52%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表7：港股行业涨跌幅（%）-本周（20260831-20260904）



资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

图表8：中信港股通各细分板块涨跌幅前五个股（单位：%）-本周（20260831-20260904）

纺织服装				商贸零售				消费者服务			
涨幅前五		跌幅前五		涨幅前五		跌幅前五		涨幅前五		跌幅前五	
非凡领越	10.45	九兴控股	-5.13	子不语	20.53	古茗	-6.02	宇华教育	8.33	海底捞	-4.85
江南布衣	3.32	天虹国际集团	-6.49	冠城钟表珠宝	8.89	六福集团	-7.88	海昌海洋公园	8.05	呷哺呷哺	-5.45
申洲国际	1.75	中国利郎	-6.69	友宝在线	5.62	美丽田园医疗健康	####	香港中旅	7.42	BOSS直聘-W	-6.13
互太纺织	0.00	特步国际	-9.26	马可数字科技	5.41	周大福	####	美团-W	5.48	新高教集团	-6.19
新秀丽	-0.32	慕尚集团控股	-12.28	高鑫零售	4.43	名创优品	####	同道猎聘	4.97	枫叶教育	-6.59
家电				轻工制造							
涨幅前三		跌幅前三		涨幅前三		跌幅前三					
TCL电子	9.71	海尔智家	1.60	卡森国际	0.00	玖龙纸业	-4.88				
海信家电	3.68	JS环球生活	-1.05	晨鸣纸业	0.00	康耐特光学	-7.47				
美的集团	2.08	三花智控	-3.82	华宝国际	-1.29	思摩尔国际	####				

资料来源：wind，长城证券产业金融研究院

注：由于中信港股通家电及轻工制造行业标的数量较少，仅列举涨跌幅前三个股。

四、风险提示

行业竞争加剧风险、原材料价格波动风险、技术迭代风险、消费复苏不及预期风险等。

下载日志已记录，仅供内部参考

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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任何责任。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日 起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：本人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，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

投资评级说明

公司评级		行业评级	
买入	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15%以上	强于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场
增持	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15%之间	中性	预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步
持有	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间	弱于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场
卖出	预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5%以上		
	行业指中信一级行业，市场指沪深 300 指数		

长城证券产业金融研究院

深圳
地址：深圳市福田区福田街道金田路 2026 号能源大厦南塔楼 16 层
邮编：518033
传真：86-755-83516207

北京
地址：北京市宣武门西大街 129 号金隅大厦 B 座 27 层
邮编：100031
传真：86-10-88366686

上海
地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层
邮编：200126
传真：021-31829681

网址：http://www.cgws.com

长城证券 GREAT WALL SECURITIES