东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

商贸零售行业跟踪周报

2026 年 CES 新品概览：出海巨头有哪些产品迭代方向？

2026 年 01 月 12 日

增持（维持）

证券分析师 吴劲草
执业证书：S0600520090006
wujc@dwzq.com.cn
证券分析师 石旖瑄
执业证书：S0600522040001
shiyx@dwzq.com.cn
证券分析师 张家璇
执业证书：S0600520120002
zhangjx@dwzq.com.cn
证券分析师 阳靖
执业证书：S0600523020005
yangjing@dwzq.com.cn
证券分析师 郁越
执业证书：S0600524080008
xiy@dwzq.com.cn
证券分析师 王琳婧
执业证书：S0600525070003
wanglj@dwzq.com.cn

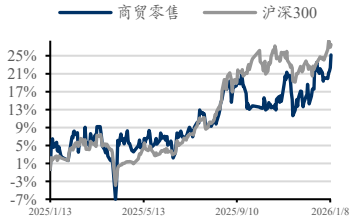
周观点（注：文中“本周”指的 1 月 5 日至 1 月 9 日）

- **事件：** 1 月 6-8 日，2026 年的 CES 在美国拉斯维加斯举行，一系列国内数码消费巨头在会上发布了 2026 年重要新品，这些品类将在相当程度决定各家 2026 年的竞争格局和行业未来方向。
- **部分品牌重点新品：**
- **安克创新：各条产品线均有新品发布。①数码充电：**推出带屏幕的 45w 迷你充电头等新品，顺应 iPhone 17 充电功率升级的需求。在充电领域，带屏幕、可显示充电状态的产品将成为未来中高端领域的主流。**②储能**，推出 SOLIX E10 家庭储能解决方案（将于 1 月 12 日召开单独发布会），标志公司高端户用储能产品的进一步成熟。**③家居**：智能安防、智能门铃门锁推出一系列产品，包括太阳能监控摄像头等。公司旗下 eufy 品牌也推出了洗奶瓶器、便携温奶器等创意单品。**④影音**，推出可切换开放式和降噪模式的 arrow fit 2 pro，新一代睡眠耳机 A30，高端移动家庭影院 Nebula X1 pro，以及入门级 Nebula P1i 投影。**⑤清洁家电**，推出 Omni S2 滚筒扫拖机器人，提升吸力至 30kpa，采用滚筒拖布，并升级香氛系统以处理前代产品被市场诟病的异味问题。
- **绿联科技：发布智能安防产品、推出 AI NAS 产品。**①NAS 产品推出主打 AI 的私有云，内置本地大模型，支持 AI 自然语言搜索等。②基于 NAS 基础进军智能安防赛道。③充电类、蓝牙耳机、扩展坞等产品继续迭代升级，充电类推出一系列带显示屏的高端产品，继续产品升级的趋势。总的来说，绿联科技在 CES 上推出了一系列中高端产品，公司画像逐渐从“配件公司”转变为“产品型创新企业”
- **行业观察：**
- 充电类：看重综合体验，不仅要多口、大容量，还要有屏幕。
- 扫地机：从拖布进化到滚筒活水拖地；巨头探索机械臂、轮足等领域。
- 便携储能：重视使用场景，而非单纯卖产品参数。
- NAS 和家用安防：注重本地 AI 功能的使用。
- **投资观点：**关注产品型公司出海大趋势。推荐安克创新、绿联科技等，建议关注石头科技、影石创新、华宝新能等。

本周行情回顾

- 本周（1 月 5 日至 1 月 9 日），申万商贸零售指数涨跌幅+4.23%，申万社会服务+4.71%，申万美容护理+2.55%，上证综指+3.82%，深证成指+4.40%，创业板指+3.89%，沪深 300 指数+2.79%。
- **风险提示：**新品生产和需求风险；关税汇兑海运价格风险；行业竞争加剧等。

行业走势



相关研究

《陕西旅游主板 IPO 过会，招股书详细拆解》

2025-11-10

《“茶叶第一股”八马茶业登录港交所，附招股书财务梳理更新》

2025-11-04

请务必阅读正文之后的免责声明部分

内容目录

1. 本周行业观点 4
1.1. 各品牌新品梳理 4
1.2. CES 新品趋势总结 8
2. 本周行情回顾 9
3. 细分行业公司估值表 9
4. 风险提示 11

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图表目录

图 1：石头科技在 CES 上展出可自主清扫楼梯的轮足式扫地机器人 G-Rover 7
图 2：本周各指数涨跌幅 9

表 1：安克创新 CES 新品梳理 4
表 2：绿联科技 2026 年 CES 产品整理 6
表 3：影石创新 2026 年 CES 大会上的新品梳理 6
表 4：石头科技 2026 年 CES 新品梳理 7
表 5：华宝新能 2026 年 CES 部分展品汇总 8
表 6：行业公司估值表（市值更新至 1 月 9 日） 9

1. 本周行业观点

事件：1 月 6-8 日，2026 年的 CES 在美国拉斯维加斯举行，一系列国内数码消费巨头在会上发布了 2026 年重要新品，这些品类将在相当程度决定各家 2026 年的竞争格局和行业未来方向。

1.1. 各品牌新品梳理

安克创新：各条产品线均有新品发布。①数码充电：推出带屏幕的 45w 迷你充电头等新品，顺应 iPhone 17 充电功率升级的需求。在充电领域，带屏幕、可显示充电状态的产品将成为未来中高端领域的主流。**②储能，**推出 SOLIX E10 家庭储能解决方案（将于 1 月 12 日召开单独发布会），标志公司高端户用储能产品的进一步成熟。**③家居：**智能安防、智能门铃门锁推出一系列产品，包括太阳能监控摄像头等。公司旗下 eufy 品牌也推出了洗奶瓶器、便携温奶器等创意单品。**④影音，**推出可切换开放式和降噪模式的 arrow fit 2 pro，新一代睡眠耳机 A30，高端移动家庭影院 Nebula X1 pro，以及入门级 Nebula P1i 投影。**⑤清洁家电，**推出 Omni S2 滚筒扫拖机器人，提升吸力至 30kpa，采用滚筒拖布，并升级香氛系统以处理前代产品被市场诟病的异味问题。

表1：安克创新 CES 新品梳理

产品名	产品说明（及新品亮点）	售价&上市时间
充电类		
45W Nano 充电器	45 瓦折叠式交流充电器，配备智能状态显示屏。	$39.99 1 月 20 日
Prime Q2 三合一无线充电器	25 瓦高速折叠式三合一无线充电器，支持手机、手表和耳机同时充电，配备风冷散热系统。	$149.99 2 月下旬
Nano 10 合 1 插排	70 瓦插排，配备 2 个 USB-C 口、2 个 USB-A 口和 6 个 AC 插座，具备 1500 焦耳浪涌保护。	$69.99 1 月下旬
Prime 磁吸手机壳 (iPhone 17)	适用于 iPhone 17 的磁吸手机壳，提供 5 倍军工级防摔保护，并带有支架。	$39.99 1 月下旬
Solix E10 家庭备用电源	家庭备用电源解决方案，升级款。	1 月 12 日发布会
智能创新类		
Eufy S1 智能洗奶瓶机	智能洗奶瓶机，可容纳 8 个标准奶瓶及配件，具备 360 度杀菌、内置软水器及 40 分钟烘干功能。	$499.99 预售：1 月 6 日 正式：1 月 20 日
Eufy E10 便携温奶冷藏器	20 盎司广口便携式温奶/冷藏器，无需冰袋即可保持 40 度恒温冷却长达 12 小时，兼容不同尺寸奶瓶。	$99.99 现已上市
Eufy S4 视频门铃	3K 分辨率、900 万像素视频门铃，180 度全景视野，配备雷达和 PIR 运动传感器及 AI 追踪，支持电池或有线供电。	$249 第一季度 (Q1)

请务必阅读正文之后的免责声明部分

Eufy E40 智能门锁	智能门锁，支持人脸识别（最多 50 张人脸）、2K 广角摄像头（160 度视野）及夜视功能。配备 15000mAh 电池及 800mAh 备用电池，兼容 Matter、HomeKit 等主流平台。	$299 第一季度 (Q1)
Eufy C38 云台无线摄像机	太阳能供电无线摄像机，支持 360 度旋转视野、无光点夜视及 AI 人脸识别（区分人、宠物和车辆）。	$429.99
Eufy S4 太阳能壁灯摄像头	太阳能壁灯与 4K 摄像机结合体，45 度视野，夜视功能，AI 雷达减少误报。	$199.99 第一季度 (Q1)
Eufy E40 智能追踪卡	1.7mm 超薄追踪卡，可发出 100dB 警报，兼容 Apple 和 Android 追踪应用。	$34.99 第一季度 (Q1)
Eufy S2 Premium 扫地机器人	第二代采用了滚筒拖布活水清洁的全能基站式扫拖机器人，添加香氛功能降低异味困扰。	$1599 预售：1 月 6 日 正式：1 月 20 日
影音类		
Soundcore Arrow Fit 2 Pro 耳机	挂耳式无线耳机，号称全球首款“双形态”耳机，可在开放式耳机和降噪（ANC）耳机之间切换。	$150-200, 2 月
Soundcore Sleep A30 睡眠耳机	睡眠耳机，采用“三重降噪系统”遮蔽环境音（包括打鼾声），支持 AI 脑波监测、白噪音及助眠故事，适合侧睡。	$199.99 1 月 6 日
Soundcore Boom Go 3 蓝牙音箱	掌上蓝牙音箱，22 小时续航，IP68 防护等级，具备紧急手机充电功能。	$65-80 3 月
Nebula X1 Pro 移动影院	一体化移动影院站（便携式投影仪），自带环绕声音箱、低音炮，主打移动场景下极致的影音体验。	预售：1 月 6 日 正式：1 月 20 日
Nebula P1i 便携投影	便携式投影仪，1080p 分辨率，400 ANSI 流明，自动对焦和梯形校正，内置 Google TV 和 Netflix，配有可调节扬声器翼板。	$369 2026 年初

数据来源：twice.com，东吴证券研究所

绿联科技：发布智能安防产品、推出 AI NAS 产品。①NAS 产品推出主打 AI 的私有云，内置本地大模型，支持 AI 自然语言搜索等。**②基于 NAS 基础进军智能安防赛道。**③充电类、蓝牙耳机、扩展坞等产品继续迭代升级，充电类推出一系列带显示屏的高端产品，继续产品升级的趋势。**总的来说，绿联科技在 CES 上推出了一系列中高端产品，公司画像逐渐从“配件公司”转变为“产品型创新企业”。**

表2：绿联科技 2026 年 CES 产品整理

产品	产品亮点	售价和发售日期
NASync iDX6011 系列 AI NAS	主打本地 AI 的私有云 NAS。内置本地 AI 模型，支持自然语言搜索文件、AI 相册分类、语音备忘录转写/总结、文档摘要，无需云端处理。	预售价：$999 起 (Pro 版 $1,599) 预计 26H1 发货
Nexode Pro 300W 8 口桌面充电站	300W 总功率，配备 3 英寸 TFT 屏。新增 240W DC 接口直接支持游戏本，且拥有 3 个 140W PD 3.1 接口。	2026 Q2
MagFlow AI 磁吸移动电源	结合 AI 录音笔功能。内置麦克风与 AI 模型，支持录音转文字、翻译及生成摘要。10000mAh，25W。	2026 H2
Uno / Nexode Pro 移动电源系列	Nexode Pro：升级至 200W 超大功率输出。 Uno：升级趣味表情屏交互，涵盖磁吸与有线快充版本。	
Revodok Pro 210 USB-C 扩展坞	旗舰 10 合 1 配置。核心升级为支持 8K@30Hz 和 4K@60Hz 高规格视频输出。	
SynCare 智能安防系列	绿联首个安防生态（摄像头/门铃/中控）。无云订阅费，支持本地 AI 识别（人/宠），监控录像直接加密存储至绿联 NAS。	2026 H2
ClipBuds Pro 蓝牙耳机	采用开放式耳夹设计，不入耳，主打全天候佩戴舒适性。	

数据来源：绿联官网，东吴证券研究所

影石创新：更新全景影像产品，无人机新品解决“无人机入画”的全景痛点。①全景相机推出 X5 新品，采用双 1 寸传感器，相比上代 1/2 英寸在画质上大幅升级。②展出 A1 全景隐形无人机概念机，采用上下扁平设计，配合上下双全景镜头和算法，可以将无人机从画面中抹去。

表3：影石创新 2026 年 CES 大会上的新品梳理

产品型号	产品简介	大致上市规划
Insta360 X5 旗舰全景运动相机	双 1 英寸传感器：相比 X4 的 1/2 英寸大幅升级，彻底解决了全景相机“夜拍噪点多”的痛点。将 8K 视频的帧率从 30fps 提升至 60fps。新增 AI 隐形剪辑：新增 "Magic Edit" 按钮，机内直接生成运镜视频，无需连接手机 APP。	1 月 20 日 $549.99
Insta360 Link 2 Pro	1/1.3" 大底传感器，双轴云台 +AI 追踪，支持多机位互联	2026Q1 $349.99
Antigravity A1 隐形全景无人机	机身采用上下扁平设计，配合上下双全景镜头，算法自动将机身从画面中抹去。利用全景镜头实现 720 度（上下左右前后）全向避障。不支持手动操控飞行，纯靠 AI 路径规划和手势指挥。	$1599

数据来源：影石官网， 影翎官网，digitalreviews.net，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

石头科技：推出滚筒拖布扫拖机器人，展出轮足式扫地机器人。①扫地机，除了更新震动拖布和旋转拖布的产品外，石头还推出了首款卷轴拖布的机器人。卷轴拖布或成为未来扫拖机器人的新方向，其核心优点是可以像洗地机一样一边拖地一边清理拖布，杜绝二次污染。②展出轮足式扫地机器人，拥有爬楼梯等面对复杂地形的能力，标志着清洁机器人未来的发展方向。

图1：石头科技在 CES 上展出可自主清扫楼梯的轮足式扫地机器人 G-Rover



数据来源：新华网，东吴证券研究所

表4：石头科技 2026 年 CES 新品梳理

产品名	产品简介	售价&发售日期
Roborock Saros 20 Sonic 扫拖机器人	年度旗舰。搭载 AdaptiLift Chassis 3.0 升降底盘， 35,000 Pa 吸力。采用可伸缩声波震动拖布，支持由内向外伸出进行贴边清洁。支持 Matter 协议。	-
Roborock Saros 20 扫拖机器人	双旋转拖布旗舰。核心配置与 Sonic 版一致，但拖地模块为双旋转拖布（而非声波震动。	-
Roborock Qrevo Curv 2 Flow 扫拖机器人	卷轴拖布新品。**石头首款采用 Roller Mop (卷轴/滚筒拖布) 的机器人，**支持实时自清洁防二次污染。拖布遇到边角可自动伸出。配备标志性圆弧形基站。	首发价 $849 1 月 19 日开售
Roborock Saros Rover 轮足式机器人*(概念机)*	轮足式机器人。采用独特的“轮腿”复合结构，四个车轮安装在可折叠的机械腿上。具备爬楼梯、跳跃越障的能力。	-
Roborock F25 ACE Pro/ ULTRA 洗地机	智能洗地机。特色功能是 JetFoaming 技术，可生成高密度泡沫以溶解顽固污渍。具备 22,000 Pa 吸力和防缠绕刮刀结构。	Pro 首发 $550 1 月 19 日开售
RockMow X1 LiDAR 割草机器人	旗舰割草机器人。X1 系列的高配版，引入激光雷达 (LiDAR) 导航技术，无需安装 RTK 天线或埋线即可通过传感器扫描环境进行定位。	-

数据来源：石头官网，新华网，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

华宝新能：推出 1.5kwh 级别的光充户外电源，进军中容量段的市场。从华宝新能推出的产品可见，其产品更多集成了多元化的功能，以满足户外、家用等特定场景的完整需求。

表5：华宝新能 2026 年 CES 部分展品汇总

产品名	产品简介	售价与发售信息
Jackery Explorer 1500 Ultra (光充户外电源 1500 Ultra)	超坚固户外电源。采用钛合金结构，拥有 IP65 级防尘防水能力（同级最轻），抗震耐摔。容量 1536Wh，输出功率 1800W（峰值 3600W），支持 1.5 小时快充。专为严苛环境设计，官方测试可为 Starlink Mini 供电 50 小时。	$899
Jackery Solar Gazebo(光充户外凉亭)	庭院光伏发电建筑。集成了光伏板的户外凉亭，拥有 2000W 光伏发电能力（日均发电约 10kWh）。采用铝合金框架，配备可伸缩投影幕布和 IP5 级电源插座，可直接为家庭储能系统充电，兼具遮阳与发电功能。	发售：预计 2026 年中
Jackery Solar Mars Bot (光储火星机器人)	智能追光储能机器人。从概念机转为量产消费级产品。自带 300W 可伸缩太阳能板，利用 AI 视觉导航自动追逐阳光充电，可跟随用户移动提供电力。不仅是移动电源，更是自主能源中心。	-

数据来源：华宝新能官网，东吴证券研究所

1.2. CES 新品趋势总结

充电类：看重综合体验，不仅要多口、大容量，还要有屏幕。充电类是一直存在产品升级的品类，anker、绿联等品牌依靠大功率快充、多接口的产品不断抢占高端市场。2026 年的新品延续了这一趋势，但我们发现这些产品更多采用了显示屏来显示充电情况，表明产品升级方向不仅是功率体积接口等参数，也更在于产品的综合使用体验。Anker 的新款 45w Nano 充电头，以及绿联的新款 Uno 充电宝都是此类思路的产品。

清洁家电：从拖布进化到滚筒活水拖地；巨头探索机械臂、轮足等领域。扫地机的迭代：①使用滚筒拖布活水拖地，相当于把洗地机的结构塞进扫地机，比传统的震动或者旋转拖布更干净。安克创新旗下 Eufy 已经推出第二代 S2，石头科技也在跟进。这一技术更加复杂，对于拖布抬升和清洁系统提出较高要求，目前产品还在不断完善阶段。②对于机械臂、轮足等新形态，石头科技、追觅都展出了相关产品，这类产品未来有望用于满足更多复杂场景清洁任务。

便携储能：重视使用场景，而非单纯卖产品参数。①对于偏家用的场景，Anker Solix 和 Ecoflow 都展出了具备能源管理功能的产品，能够通过软件打通能源设施，智能调度太阳能板、储能、充电桩和家中负载，综合节省能源开支，重视“ROI”投资回报。②对于户外的产品，也更注重户外光伏、IPX 防水等功能，华宝新能和 Bluetti 都有这方面的新品推出。

NAS 和家用安防：注重本地 AI 功能的使用。对于安防产品，AI 的加入使得智能预警监测成为可能（如安克创新旗下 Eufy 新款摄像头），而 NAS 产品也在接入 AI 实现更智能的自然语言搜索等功能（如绿联科技的 AI NAS）。这些场景都涉及用户隐私，

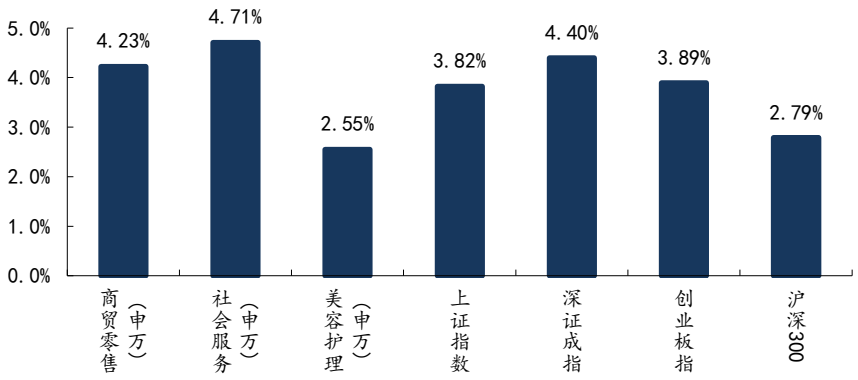
因此要求 AI 运行在本地。

投资建议：关注产品型公司出海大趋势。推荐安克创新、绿联科技等，建议关注石头科技、影石创新、华宝新能等。

2. 本周行情回顾

本周（1 月 5 日至 1 月 9 日），申万商贸零售指数涨跌幅+4.23%，申万社会服务+4.71%，申万美容护理+2.55%，上证综指+3.82%，深证成指+4.4%，创业板指+3.89%，沪深 300 指数+2.79%。

图2：本周各指数涨跌幅



数据来源：Wind，东吴证券研究所

3. 细分行业公司估值表

表6：行业公司估值表（市值更新至 1 月 9 日）

代码	简称	总市值(亿元)	收盘价（元）	归母净利润（亿元）			P/E			投资评级
				2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	
化妆品&医美										
603605.SH	珀莱雅	274	69.32	15.52	16.13	17.75	18	17	15	买入
300957.SZ	贝泰妮	175	41.20	5.03	6.60	8.09	35	26	22	未评级
603983.SH	丸美生物	138	34.46	3.42	3.77	4.99	40	37	28	买入
600315.SH	上海家化	157	23.36	-8.33	4.12	4.84	-	38	32	买入
600223.SH	福瑞达	77	7.53	2.44	2.82	3.51	31	27	22	未评级
688363.SH	华熙生物	223	46.23	1.74	3.76	5.19	128	59	43	增持
300896.SZ	爱美客	454	149.91	19.58	21.41	23.59	23	21	19	未评级
300856.SZ	科思股份	65	13.74	5.62	4.09	5.57	12	16	12	未评级
300740.SZ	水羊股份	100	25.65	1.10	2.08	3.05	91	48	33	未评级

请务必阅读正文之后的免责声明部分

920982.BJ	锦波生物	272	236.70	7.32	10.41	14.60	37	26	19	买入
2367.HK	巨子生物	335	34.42	20.62	25.66	32.14	16	13	10	买入
培育钻石&珠宝										
600612.SH	老凤祥	241	46.00	19.50	16.43	18.33	12	15	13	买入
002867.SZ	周大生	132	12.18	10.10	11.12	12.16	13	12	11	买入
1929.HK	周大福	1,139	12.69	59.16	81.58	91.27	19	14	12	未评级
002345.SZ	潮宏基	112	12.61	1.94	4.29	6.57	58	26	17	买入
600916.SH	中国黄金	138	8.20	8.18	11.82	13.23	17	12	10	未评级
605599.SH	菜百股份	135	17.30	7.19	8.05	9.23	19	17	15	买入
免税旅游出行										
601888.SH	中国中免	1,982	95.78	42.67	49.78	49.78	46	40	40	买入
600009.SH	上海机场	813	32.69	19.34	21.19	26.32	42	38	31	增持
600258.SH	首旅酒店	190	17.02	8.06	8.49	9.83	24	22	19	买入
600754.SH	锦江酒店	274	25.67	9.11	8.16	11.11	30	34	25	买入
1179.HK	华住集团-S	1,123	39.74	30.48	45.50	48.20	37	25	23	买入
600859.SH	王府井	175	15.60	2.69	1.80	4.28	65	97	41	增持
0780.HK	同程旅行	511	23.90	26.80	32.10	35.40	19	16	14	增持
300144.SZ	宋城演艺	218	8.32	10.49	11.37	13.20	21	19	17	未评级
301073.SZ	君亭酒店	57	29.22	0.25	0.66	0.89	225	86	64	未评级
603136.SH	天目湖	32	11.82	1.05	1.34	1.49	31	24	21	增持
002707.SZ	众信旅游	71	7.23	1.06	2.28	2.89	67	31	25	未评级
603199.SH	九华旅游	42	38.17	1.86	2.17	2.43	23	19	17	买入
600054.SH	黄山旅游	83	11.44	3.15	3.32	3.76	26	25	22	未评级
000888.SZ	峨眉山 A	70	13.25	2.35	2.60	3.00	30	27	23	未评级
603099.SH	长白山	123	45.17	1.44	1.58	1.92	85	78	64	增持
出口链										
600415.SH	小商品城	904	16.48	30.74	49.02	61.56	29	18	15	买入
300866.SZ	安克创新	569	106.20	21.14	25.74	32.72	27	22	17	买入
301376.SZ	致欧科技	75	18.60	3.34	3.33	4.50	22	22	17	买入
301381.SZ	赛维时代	88	21.75	2.14	3.54	5.26	41	25	17	未评级
301606.SZ	绿联科技	258	62.30	4.62	6.88	9.58	56	38	27	买入
9896.HK	名创优品	434	38.52	27.21	29.39	33.93	16	15	13	买入
产业互联网										
600057.SH	厦门象屿	237	8.36	14.19	21.71	23.98	17	11	10	买入
600153.SH	建发股份	273	9.43	29.46	29.50	34.82	9	9	8	未评级
600755.SH	厦门国贸	151	7.08	6.26	8.47	12.33	24	18	12	未评级
600710.SH	苏美达	144	11.03	11.48	12.56	13.64	13	11	11	增持
小家电										
688696.SH	极米科技	77	109.35	1.20	4.30	5.63	64	18	14	未评级
603486.SH	科沃斯	483	83.48	8.06	12.02	14.84	60	40	33	未评级
688169.SH	石头科技	424	163.49	19.77	17.61	24.42	21	24	17	未评级
超市&其他专业连锁										
600729.SH	重庆百货	116	26.37	13.15	14.06	14.99	9	8	8	买入
600694.SH	大商股份	63	18.23	5.86	6.49	7.16	11	10	9	未评级
002419.SZ	天虹股份	70	6.03	0.77	1.33	1.69	92	53	42	未评级
601933.SH	永辉超市	468	5.16	-14.65	-8.66	4.39	-	-	107	增持
002697.SZ	红旗连锁	84	6.19	5.21	5.24	5.60	16	16	15	未评级
603708.SH	家家悦	77	12.14	1.32	2.05	2.46	59	38	32	未评级

请务必阅读正文之后的免责声明部分

300755.SZ	华致酒行	74	17.81	0.44	0.98	1.48	167	76	50	未评级
301101.SZ	明月镜片	88	43.56	1.77	1.95	2.14	50	45	41	未评级
301078.SZ	孩子王	139	11.00	1.81	3.95	5.59	77	35	25	未评级
603214.SH	爱婴室	24	17.31	1.06	1.34	1.64	23	18	15	未评级

数据来源：Wind，东吴证券研究所
注 1：表中已评级标的的归母净利润预测为东吴证券研究所预测；未评级标的采用 2026.1.9 日 Wind 一致预期;
注 2：除收盘价为原始货币外，其余货币单位为人民币。PE 按港币:人民币=1:0.90 换算（对应 2026.1.9 汇率）；
注 3：名创优品、同程旅行使用经调整净利润口径。

4. 风险提示

新品生产和需求风险；关税汇兑海运价格风险；行业竞争加剧等。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性： 预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址： http://www.dwzq.com.cn