

2月金股组合

股票代码	股票名称
0119.HK	保利置业集团
000099.SZ	中信海直
601111.SH	中国国航
600352.SH	浙江龙盛
002409.SZ	雅克科技
603806.SH	福斯特
300760.SZ	迈瑞医疗
600519.SH	贵州茅台
000524.SZ	岭南控股
603986.SH	兆易创新
688123.SH	聚辰股份

资料来源：中银证券

中银晨会聚焦-20260210

■ 重点关注

■ **【策略研究】策略点评——Seedance2.0 有望催化 AI 应用反弹***王君 高天然

市场情绪已处于低点，Seedance 有望催化 AI 应用反弹。

■ **【电子】AI 应用点评——Seedance2.0 或将加速漫剧行业发展***苏凌瑶 周世辉

近期，字节跳动正式推出新一代 AI 视频生成模型 Seedance 2.0，模型能力得到大幅度提升，我们认为或加速 AI 漫剧市场发展。

■ **【计算机】脑机“上天”，量子“过百”——计算机行业“一周解码”***杨思睿 郑静文

科技领域多点突破，脑机接口、量子通信与自动驾驶迎来重要进展。全球首台“脑机针灸”神经康复装备落地，标志着脑机接口医疗应用取得实质性进展；上海将脑机接口、半导体列入未来产业规划，为技术产业化提供政策支持；中国科大在量子网络领域实现双重技术突破，为远距离量子通信奠定基础；Waymo 近日宣布完成 160 亿美元融资，成为自动驾驶领域近年来规模最大的单笔融资之一。

■ **【社会服务】社会服务行业双周报——春节将至，出行市场高景气***李小民 纠泰民

前两交易周（2026.01.26-2026.02.06）社会服务板块下跌 3.44%，在申万一级 31 个行业排名中位列第 24。本次春节假期时长 9 日，受假期时长较长影响，各类出行市场景气度高，我们维持行业强于大市评级。

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

产品组

证券分析师：王军

(8621)20328310

jun.wang_sh@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300511070001

重点关注

【策略研究】策略点评——Seedance2.0 有望催化 AI 应用反弹

王君 高天然（高天然）

报告摘要：

市场情绪已处于低点，Seedance 有望催化 AI 应用反弹。

2月6日，字节跳动即梦 AI 发布视频模型“Seedance 2.0”，模型主打多模态参考与高效创作能力。Seedance 2.0 视频模型通过其多模态参考输入、多镜头一致性保持、原生音视频同步及自动分镜运镜四大核心能力，能够系统性帮助解决当前 AI 视频生成领域在可控性、连贯性、表现力与制作门槛等方面的关键痛点。Seedance2.0 在功能层面取得的突破对于 AI 多模态应用特别是视频生成领域有着重要的催化意义，AI 漫剧等的生成成本、技术门槛均显著降低，生产效率得到有效提升，并且多模态生成对于算力需求较大，这使得上游硬件基础设施亦有望同步受益。结合我们在2月8日发布的报告《“春躁”调整期，静待 AI 催化》中的观点，我们认为前期利空因素密集落地后，当前市场情绪已处于低点，大模型“春节档”带来密集产业催化，Seedance2.0 带动 AI 多模态产业链，各项因素有望催化 AI 应用触底反弹。建议关注 AI 应用、云服务、存储、算力等 AI 产业链环节投资机会。

风险提示：

1) 政策落地不及预期，宏观经济波动超预期。2) 市场波动风险。3) 海外经济超预期衰退、流动性风险。

【电子】AI 应用点评——Seedance2.0 或将加速漫剧行业发展

苏凌瑶 周世辉（周世辉）

报告摘要：

近期，字节跳动正式推出新一代 AI 视频生成模型 Seedance 2.0，模型能力得到大幅度提升，我们认为或加速 AI 漫剧市场发展。

支撑评级的要点：

Seedance2.0 的模型能力产生质变，推动视频生成从“生成一段画面”向“完成一个作品”的跨越。本次 Seedance2.0 提升的能力主要包括四个方面，可给普通用户提供达到接近“导演级”精度的服务能力，包括自分镜和自运镜、全方位多模态参考、音画同步生成、多镜头叙事能力。具体包括，Seedance2.0 可以允许用户提供最多 9 张图片、3 段视频和 3 段音频等来指定视频生成效果，可以在多镜头之间维持角色和场景的一致性，允许用户生成多个镜头切换的完整叙事片段等。

Seedance2.0 提升生成视频可用率，有望大幅降低制作成本。根据极客公园测算，Seedance2.0 生成 15 秒视频的可用率或达到 90%，相较此前行业内平均值大概 20%，提升幅度较大。当生成的视频可用率提升后，可降低实际成本，以做 90 分钟的视频项目为例，成本有望从 1 万多降低到 2000 元左右，将提升行业的使用量。

Seedance2.0 等 AI 技术或推动漫剧行业进入规模化发展阶段。传统动漫往往需数年打磨，资金投入动辄千万元，漫剧“短视频化”的轻量化产品制作周期较短、且创作门槛大幅降低。根据证券时报援引 DataEye 研究院数据，2025 年国内漫剧用户规模约 1.2 亿，2026 年有望增长至 2.8 亿。根据新华网 2026 年 1 月数据，阅文集团已有十多部作品播放量破亿，80 多部漫剧作品播放量破千万；知乎盐言故事改编漫剧播放量突破 10 亿。随着 Seedance2.0 发布，漫剧制作成本进一步降低，制作效果进一步提高，行业有望迎来加速发展。

投资建议：

建议关注：AI 应用：德才股份、兆驰股份、中文在线、掌阅科技；AI 基建：东阳光、润泽科技、光环新网；AI 芯片：寒武纪、海光信息。

评级面临的主要风险

模型升级不及预期、算力供应不及预期、AI 应用接受度不及预期。

【计算机】脑机“上天”，量子“过百”——计算机行业“一周解码”

杨思睿 郑静文（郑静文）

报告摘要：

科技领域多点突破，脑机接口、量子通信与自动驾驶迎来重要进展。全球首台“脑机针灸”神经康复装备落地，标志着脑机接口医疗应用取得实质性进展；上海将脑机接口、半导体列入未来产业规划，为技术产业化提供政策支持；中国科大在量子网络领域实现双重技术突破，为远距离量子通信奠定基础；Waymo 近日宣布完成 160 亿美元融资，成为自动驾驶领域近年来规模最大的单笔融资之一。

支撑评级的要点：

全国首台“脑机针灸”装备落地，中医智能装备迈入太空应用新阶段。国内科技医疗领域迎来重大突破——全国首个脑控针灸融合神经康复装备平台“神工-华佗”正式落地。装备创新性地将先进的脑机接口技术与传统智能穿戴式针灸相结合，实现了对患者神经功能的精准评估与个性化康复治疗。值得注意的是，该技术的前身“便携式经皮穴位电刺激装置”曾搭载多艘神舟系列载人飞船开展天基实验。此次成功落地开创了脑机接口技术在医疗康复领域创新应用的新范式。相关企业包括狄耐克、佳缘科技、科大讯飞、万达信息等。

上海明确未来产业发展方向，脑机接口与半导体成为重点赛道。在近期召开的上海市第十六届人大四次会议上，市政府工作报告明确提出将大力培育发展脑机接口、第四代半导体等未来产业，并将其作为深化国际经济中心建设的重要举措。报告指出，2026 年上海将加快打造高水平科创社区，持续提升东方芯港、大飞机园等特色产业园区能级，为未来产业发展提供有力支撑。同时，报告设定了今年全市生产总值增长 5% 左右的发展目标，并展望到 2035 年实现人均地区生产总值比 2020 年翻一番的远景目标。值得关注的是，2025 年上海已展现出强劲的创新活力，技术合同成交额达到 6496.8 亿元，同比增长 24.9%，日均新增科技企业超过 320 家。上海正通过系统性布局抢占未来科技制高点，为相关领域的企业发展创造了良好的政策环境。在上海重点布局的公司包含华大九天、宝信软件等。

中国科大实现量子网络重大突破，推动量子通信实用化进程。中国科学技术大学潘建伟院士团队在量子网络研究领域取得两项重大突破。研究团队首次成功构建出可扩展量子中继的基本模块，实现了纠缠寿命显著超过纠缠建立时间的技术突破，有效解决了远程量子通信中的信号衰减难题。在此基础上，团队首次将设备无关量子密钥分发的传输距离突破至百公里量级。这两项突破标志着我国在量子通信领域已进入领跑阶段，为构建全球化的量子通信网络奠定了坚实的技术基础，对保障国家信息安全具有重要意义。量子通信相关企业包括安恒信息、国盾量子等。

Waymo 完成 1110 亿元融资，自动驾驶行业进入新发展阶段。谷歌母公司 Alphabet 旗下自动驾驶公司 Waymo 近日宣布完成 160 亿美元融资，投后估值达到 1260 亿美元，成为自动驾驶领域近年来规模最大的单笔融资之一。Waymo 披露的数据显示，2025 年公司订单量同比增长超过两倍，累计订单量已突破 2000 万次。公司计划利用本轮融资加速全球扩张，将服务 20 多个城市。与此同时，全球自动驾驶竞争格局正在重塑：特斯拉宣布其 Robotaxi 车队规模已超 500 辆，计划在今年底前在美数十个城市推出服务；中国厂商文远知行和小马智行也分别实现了千辆级的车队部署。业内分析认为，此次融资将推动自动驾驶行业从测试验证迈向规模化商业应用的新阶段。自动驾驶相关企业包括小马智行、文远知行、中科创达等。

投资建议：

我们认为脑机接口与量子通信技术突破将推动相关产业链加速发展，建议重点关注佳缘科技、科大讯飞、万达信息、安恒信息、国盾量子等。

评级面临的主要风险：

技术创新不及预期；政策推行不到位；下游需求景气度不稳定的风险。

【社会服务】社会服务行业双周报——春节将至，出行市场高景气

李小民 纠泰民（纠泰民）

报告摘要：

前两交易周（2026.01.26-2026.02.06）社会服务板块下跌 3.44%，在申万一级 31 个行业排名中位列第 24。本次春节假期时长 9 日，受假期时长较长影响，各类出行市场景气度高，我们维持行业强于大市评级。

市场回顾&行业动态数据：

前两交易周上证综指累计下跌 1.71%，报收 4075.92。沪深 300 累计下跌 1.25%，报收 4670.42。社会服务板块下跌 3.44%，在申万一级 31 个行业排名中位列第 24。社会服务板块跑输沪深 300 指数 2.18pct。社会服务子板块及旅游零售板块中 1 个上涨，涨跌幅由高到低分别为：酒店餐饮（+0.64%）、旅游及景区（-0.88%）、旅游零售（-1.04%）、专业服务（-5.25%）、教育（-6.26%）。

据航班管家，1.26-2.01 全国民航执行客运航班量 111270 架次，环比上周增长 3.60%，是 19 年同期水平的 104.85%。其中国际航班量 13075 架次，恢复至 2019 年的 85.59%，环比+0.97%。

双周要闻：

最长春节假期将至，出行需求高。本次春节假期安排为 2 月 15 日至 2 月 23 日，共 9 天，为史上最长春节假期。在假期时长较长的影响之下，各类出行需求预计将全面释放。据交通运输部综合研判，今年春运全社会跨区域人员流动量将达到 95 亿人次，预计创历史新高，其中自驾出行占比达八成左右，铁路、民航客运量总体规模和单日峰值均有望超过历史同期峰值。此外，据携程《2026 马年春节旅游市场预测》，在“请 5 休 15”超长拼假、亲子游需求持续火热、外国游客“反向春运”体验中国年、反季节旅行升温等多重因素叠加下，今年春节有望刷新“最热春节”纪录。

多家上市公司业绩预告披露，关注 2025 年全年预期表现。前两交易周，中青旅、岭南控股、众信旅游、锋尚文化、科锐国际等社服领域公司披露自身 2025 全年业绩预告，整体来看呈现一定结构性分化。

投资建议：

春节假期因素较大地促进了出行需求的集中释放，文旅出行市场景气度高。我们建议关注后续业绩增长确定性强的出行链及产业相关公司：同程旅行、黄山旅游、丽江股份、宋城演艺、岭南控股、众信旅游、中青旅、海昌海洋公园、天目湖、长白山等；受益于商旅客流复苏以及市占率有望提高的连锁酒店品牌锦江酒店、首旅酒店、君亭酒店等；受益于促就业政策推动的科锐国际、外服控股、北京人力；跨境游市场恢复有望推动机场免税的恢复和市内免税新政加速推出，建议关注中国中免、王府井；承接餐饮、宴会需求复苏的同庆楼；本地生活消费老字号品牌豫园股份；受益于商务复苏的会展品牌米奥会展、兰生股份；演艺演出产业链公司锋尚文化、大丰实业。

评级面临的主要风险：

出行需求复苏不足、行业复苏不及预期、政策落地及执行不及预期。

中银证券研究部

首席经济学家

徐高 S1300519050002 gao.xu@bocichina.com

全球首席经济学家

管涛 S1300520100001 tao.guan@bocichina.com

宏观研究团队

朱启兵 S1300516090001 qibing.zhu@bocichina.com

张晓娇 S1300514010002 xiaojiao.zhang@bocichina.com

刘立品 S1300521080001 lipin.liu@bocichina.com

陈琦 S1300521110003 qi.chen@bocichina.com

郭军 S1300519070001 Jun.guo@bocichina.com

固收研究团队

肖成哲 S1300520060005 chengzhe.xiao@bocichina.com

张鹏 S1300520090001 peng.zhang_bj@bocichina.com

策略研究团队

王君 S1300519060003 jun.wang@bocichina.com

徐沛东 S1300518020001 peidong.xu@bocichina.com

郭晓希 S1300521110001 xiaoxi.guo@bocichina.com

徐亚 S1300521070003 ya.xu@bocichina.com

高天然 S1300522100001 tianran.gao@bocichina.com

金融工程研究团队

郭策 S1300522080002 ce.guo@bocichina.com

李腾 S1300522080001 tengli@bocichina.com

宋坤笛 S1300123070004 kundi.song@bocichina.com

非银金融研究团队

张天愉 S1300521100002 tianyu.zhang@bocichina.com

医药生物研究团队

刘恩阳 S1300523090004 enyang.liu@bocichina.com

地产研究团队

夏亦丰 S1300521070005 yifeng.xia@bocichina.com

许佳璐 S1300521110002 jialu.xu@bocichina.com

电新研究团队

武佳雄 S1300523070001 jiexiong.wu@bocichina.com

李扬 S1300523080002 yang.li@bocichina.com

顾真 S1300525040003 zhen.gu@bocichina.com

机械研究团队

陶波 S1300520060002 bo.tao@bocichina.com

曹鸿生 S1300523070002 hongsheng.cao@bocichina.com

化工研究团队

余媛媛 S1300517050002 yuanyuan.yu@bocichina.com

徐中良 S1300524050001 zhongliang.xu@bocichina.com

赵泰 S1300525100001 tai.zhao@bocichina.com

食品饮料研究团队

邓天娇 S1300519080002 tianjiao.deng@bocichina.com

社会服务团队

李小民 S1300522090001 xiaomin.li@bocichina.com

宋环翔 S1300524080001 huanxiang.song@bocichina.com

纠泰民 S1300524040001 taimin.jiu@bocichina.com

计算机研究团队

杨思睿 S1300518090001 sirui.yang@bocichina.com

郑静文 S1300525010001 jingwen.zheng@bocichina.com

电子研究团队

苏凌瑶 S1300522080003 lingyao.su@bocichina.com

李圣宣 S1300525110001 shengxuan.li@bocichina.com

茅珈恺 S1300525110002 jiakai.mao@bocichina.com

周世辉 S1300525080001 shihui.zhou@bocichina.com

通信研究团队

吕然 S1300521050001 ran.lv@bocichina.com

交通运输研究团队

王靖添 S1300522030004 jingtian.wang@bocichina.com

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买 入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；

增 持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；

中 性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；

减 持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；

中 性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；

弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话：(8621) 68604866
传真：(8621) 58883554

相关关联机构：

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话：(852) 39886333
致电香港免费电话：
中国网通 10 省市客户请拨打：108008521065
中国电信 21 省市客户请拨打：108001521065
新加坡客户请拨打：8008523392
传真：(852) 21479513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话：(852) 39886333
传真：(852) 21479513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编：100032
电话：(8610) 83262000
传真：(8610) 83262291

中银国际（英国）有限公司

2/F, 1Lothbury
London EC2R7DB
United Kingdom
电话：(4420) 36518888
传真：(4420) 36518877

中银国际（美国）有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7BryantPark 15 楼
NY10018
电话：(1) 2122590888
传真：(1) 2122590889

中银国际（新加坡）有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼 (049908)
电话：(65) 66926829/65345587
传真：(65) 65343996/65323371