

万联晨会

2026年02月11日 星期三

概览

核心观点

【市场回顾】

周二，A股窄幅整理，上证指数收涨0.13%，报4128.37点；深证成指涨0.02%，创业板指跌0.37%。沪深两市A股成交额约2.11万亿元人民币，超2100股上涨。申万行业方面，传媒行业领涨，房地产行业领跌；概念板块方面，短剧游戏、Sora概念（文生视频）概念涨幅居前。港股方面，香港恒生指数收涨0.58%，恒生科技指数涨0.62%。美国三大股指收盘涨跌不一，道指涨0.1%，标普500指数跌0.33%，纳指跌0.59%。欧洲股市涨跌不一，亚太股市多数上涨。

【重要新闻】

【工业和信息化部等五部门办公厅（秘书局、综合局、综合司）关于加强信息通信业能力建设 支撑低空基础设施发展的实施意见】2月10日，工业和信息化部等五部门办公厅发布关于加强信息通信业能力建设 支撑低空基础设施发展的实施意见，总体目标提出要有序推进低空场景通信网络建设，丰富拓展感知技术手段，辅助提升导航定位精度，支撑建设低空智能网联系统，为低空经济发展提供坚实基础。到2027年，全国低空公共航路地面移动通信网络覆盖率不低于90%，多元融合感知方案进一步完善成熟，低空导航服务水平持续提升，研制不少于10项信息类基础设施标准，面向城市治理、物流运输、文旅等领域形成一批典型低空应用场景。

【关于加快招标投标领域人工智能推广应用的实施意见】2月10日，国家发展改革委等部门发布《关于加快招标投标领域人工智能推广应用的实施意见》。总体目标提出要围绕招标投标交易全过程和管理重点环节，按照政府引导、多方参与、场景牵引、安全可控的原则，积极稳妥推进人工智能在招标投标领域的应用，改进招标投标范式，提升服务和监管的数智化水平，为保障公共资源公平高效配置、规范招标投标市场秩序提供有力支撑。2026年底，招标文件检测、智能辅助评标、围串标识别等重点场景在部分省市实现全覆盖应用；2027年底，更多重点场景在全国范围内推广应用，形成一批模型训练、场景应用、机制保障等方面的经验做法，有效促进招标投标市场规范健康发展。

研报精选

IP续作与新题材并行，2026年春节档票房弹性仍在

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	4,128.37	0.13%
深证成指	14,210.63	0.02%
沪深300	4,724.30	0.11%
科创50	1,471.50	0.91%
创业板指	3,320.54	-0.37%
上证50	3,087.41	0.18%
上证180	10,360.13	0.26%
上证基金	7,196.75	0.04%
国债指数	225.74	0.01%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	50,188.14	0.10%
S&P500	6,941.81	-0.33%
纳斯达克	23,102.48	-0.59%
日经225	57,650.54	2.28%
恒生指数	27,183.15	0.58%
美元指数	96.80	-0.02%

主持人：夏清莹

Email: xiaqyl@wlzq.com.cn

核心观点

【市场回顾】

周二，A股窄幅整理，上证指数收涨0.13%，报4128.37点；深证成指涨0.02%，创业板指跌0.37%。沪深两市A股成交额约2.11万亿元人民币，超2100股上涨。申万行业方面，传媒行业领涨，房地产行业领跌；概念板块方面，短剧游戏、Sora概念（文生视频）概念涨幅居前。港股方面，香港恒生指数收涨0.58%，恒生科技指数涨0.62%。美国三大股指收盘涨跌不一，道指涨0.1%，标普500指数跌0.33%，纳指跌0.59%。欧洲股市涨跌不一，亚太股市多数上涨。

【重要新闻】

【工业和信息化部等五部门办公厅（秘书局、综合局、综合司）关于加强信息通信业能力建设支撑低空基础设施发展的实施意见】2月10日，工业和信息化部等五部门办公厅发布关于加强信息通信业能力建设支撑低空基础设施发展的实施意见，总体目标提出要有序推进低空场景通信网络建设，丰富拓展感知技术手段，辅助提升导航定位精度，支撑建设低空智能网联系统，为低空经济发展提供坚实基础。到2027年，全国低空公共航路地面移动通信网络覆盖率不低于90%，多元融合感知方案进一步完善成熟，低空导航服务水平持续提升，研制不少于10项信息类基础设施标准，面向城市治理、物流运输、文旅等领域形成一批典型低空应用场景。

【关于加快招标投标领域人工智能推广应用的实施意见】2月10日，国家发展改革委等部门发布《关于加快招标投标领域人工智能推广应用的实施意见》。总体目标提出要围绕招标投标交易全过程和管理重点环节，按照政府引导、多方参与、场景牵引、安全可控的原则，积极稳妥推进人工智能在招标投标领域的应用，改进招标投标范式，提升服务和监管的数智化水平，为保障公共资源公平高效配置、规范招标投标市场秩序提供有力支撑。2026年底，招标文件检测、智能辅助评标、围串标识别等重点场景在部分省市实现全覆盖应用；2027年底，更多重点场景在全国范围内推广应用，形成一批模型训练、场景应用、机制保障等方面的经验做法，有效促进招标投标市场规范健康发展。

分析师 夏清莹 执业证书编号 S0270520050001

研报精选

IP续作与新题材并行，2026年春节档票房弹性仍在
——传媒行业跟踪报告

行业核心观点：

2026年春节档上映影片中，共有6部市场关注度较高，分别是《飞驰人生3》、《惊蛰无声》、《镖人：风起大漠》、《熊出没·年年有熊》、《星河入梦》、《熊猫计划之部落奇遇记》。

投资要点：

整体票房回顾：2025年春节档票房再创历史新高，头部影片效应显著。春节档是中国电影市场最重要的档期之一，2025年春节档共收获票房95.14亿元，同比上涨18.36%，刷新中国影史春节档最高票房纪录。这一成绩主要得益于档期内头部影片的强劲表现，从电影票房分布来看，2025年头部电影《哪吒之魔童闹海》单片票房占比过半，与《唐探1900》、《封神第二部：战火西岐》贡献档期总票房超85%，头部集中度显著。在长假与节日效应共同作用下，市场大盘与单片爆发力攀升至新高度。

内部结构：2026 年春节档 IP 续作与头部新作并存，口碑、影片质量成就最终票房。

1) 预售情况：根据灯塔专业版数据，截至 2 月 9 日 14 点 37 分，《飞驰人生 3》预售票房达到 1367.2 万元，总场次 7.8 万，总人次 27.1 万。《惊蛰无声》、《镖人：风起大漠》分别以 1206.2 万元和 818.6 万元位居第二、三位；2) 整体情况：此次春节档包含《飞驰人生 3》、《熊出没·年年有熊》、《熊猫计划之部落奇遇记》三部 IP 系列作品。与此同时，《惊蛰无声》、《镖人：风起大漠》、《星河入梦》等题材突出的新作亦获得市场关注，此类全新题材尽管缺乏前作影视作品铺垫，但核心主创与主演具有较高的行业影响力与国民度，进一步强化影片的市场竞争力。今年春节档影片类型覆盖多元，整体票房潜力将更依赖于影片上映后的实际口碑表现；3) 票房预测：预计 2026 年春节档期票房前三名分别是《飞驰人生 3》、《惊蛰无声》、《镖人：风起大漠》，分别约 34.50/18.45/14.70 亿元，预测档期内总票房将达到 92.98 亿元。

投资建议：展望 2026 年春节档，作品类型供给丰富，为大盘提供了基本面支撑，综合影片预期与市场环境，整体档期票房有望表现稳健，最终表现高度将取决于实际质量与观众口碑。建议关注优质影片核心制作方、出品方及影视院线相关头部公司。

风险因素：电影口碑、质量不及预期；影片延期风险；电影声誉相关风险

分析师 夏清莹 执业证书编号 S0270520050001

分析师 李中港 执业证书编号 S0270524020001

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告由万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本晨会纪要仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本晨会纪要是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本晨会纪要所载资料、意见及推测不一致的研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本晨会纪要中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本晨会纪要所载的资料、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人作出邀请。

本晨会纪要中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本晨会纪要中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本晨会纪要主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为万联证券股份有限公司研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。未经我方许可而引用、刊发或转载本报告的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳 福田区深南大道 2007 号金地中心

广州 天河区珠江东路 11 号高德置地广场