

证券研究报告 | 传媒 | 2026年05月25日

# 互联网传媒团队·行业深度报告

## 影视&AI短剧深度梳理：2026 AI对影视行业的重塑

分析师

焦娟

登记编号：S1220525090006

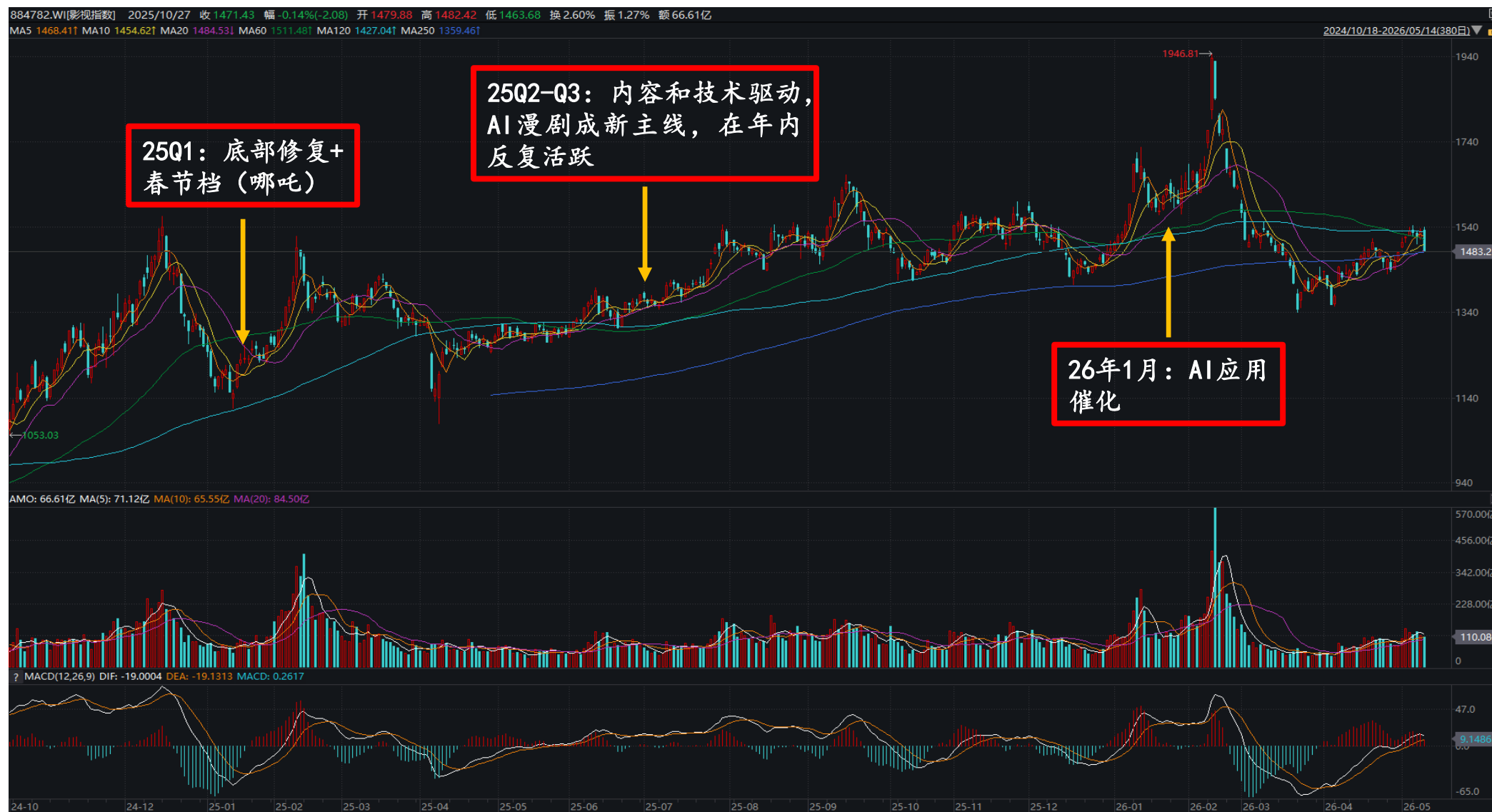
冯静静

登记编号：S1220525090003

# 目录 CONTENT

- 1 2025年初至今影视板块行情复盘
- 2 影视&短剧行业政策变化
- 3 AI对影视行业的重塑——分发&内容
- 4 2025年AI漫剧兴起——产业梳理
- 5 2026年市场展望（技术、新形态？）
- 6 投资建议&AI短剧公司梳理
- 7 风险提示

# 1、2025年初至今影视板块行情复盘



1、核心标的表现与结构分化：板块内分化显著

- ❑ 硬科技方向：算力基础设施是AI漫剧/短剧爆发的底层支撑，2025年以来算力指数涨幅较强。
- ❑ 内容消费方向：营销/游戏是落地变现的核心应用之一，因此2025年以来游戏、营销传播指数表现优秀。
- ❑ 存量博弈方向：传统影视因转型慢或AI替代压力，整体表现较弱。

图表：2025年及2026年至今部分指数涨跌幅情况

| 序号 | 证券代码       | 证券简称     | 2026年至今涨跌幅 | 2025年涨跌幅 | 2025年至今涨跌幅 |
|----|------------|----------|------------|----------|------------|
| 1  | 866468.WI  | 算力主题指数   | 48.0%      | 77.5%    | 162.6%     |
| 2  | 868008.WI  | 微盘股指数    | 17.2%      | 70.7%    | 100.1%     |
| 3  | 8841411.WI | 营销传播精选指数 | 15.2%      | 58.5%    | 82.6%      |
| 4  | 884080.WI  | 网络游戏指数   | -0.3%      | 37.3%    | 36.8%      |
| 5  | 881001.WI  | 全A       | 11.1%      | 27.6%    | 41.8%      |
| 6  | 8841742.WI | 短剧游戏指数   | 3.8%       | 22.3%    | 26.9%      |
| 7  | 866120.WI  | 影视指数     | -5.4%      | 28.7%    | 21.7%      |
| 8  | 886041.WI  | 文化传媒指数   | 1.5%       | 15.3%    | 17.1%      |

1、影视&漫剧概念相关标的表现

图表：2025年及2026年至今影视标的涨跌幅情况

| 序号 | 证券代码      | 证券简称 | 2026年至今涨跌幅 | 2025年涨跌幅 | 2025年至今涨跌幅 |
|----|-----------|------|------------|----------|------------|
| 1  | 300528.SZ | 幸福蓝海 | -27.2%     | 139.0%   | 73.9%      |
| 2  | 300251.SZ | 光线传媒 | -14.5%     | 75.5%    | 50.0%      |
| 3  | 001330.SZ | 博纳影业 | 19.7%      | 24.0%    | 48.5%      |
| 4  | 603103.SH | 横店影视 | 21.1%      | 16.2%    | 40.8%      |
| 5  | 300133.SZ | 华策影视 | 20.4%      | 15.7%    | 39.3%      |
| 6  | 000892.SZ | 欢瑞世纪 | -37.0%     | 114.1%   | 35.0%      |
| 7  | 600977.SH | 中国电影 | -9.2%      | 35.9%    | 23.4%      |
| 8  | 300291.SZ | 百纳千成 | -18.0%     | 48.9%    | 22.1%      |
| 9  | 002905.SZ | 金逸影视 | -21.4%     | 43.4%    | 12.7%      |
| 10 | 300182.SZ | 捷成股份 | 5.1%       | -6.0%    | -1.2%      |
| 11 | 002343.SZ | 慈文传媒 | -17.6%     | 15.5%    | -4.8%      |
| 12 | 600088.SH | 中视传媒 | 4.8%       | -9.2%    | -4.9%      |
| 13 | 601595.SH | 上海电影 | -21.3%     | 16.1%    | -8.7%      |
| 14 | 002292.SZ | 奥飞娱乐 | -12.1%     | 2.3%     | -10.1%     |
| 15 | 300426.SZ | 华智数媒 | -4.1%      | -21.8%   | -25.0%     |
| 16 | 002739.SZ | 儒意电影 | -19.8%     | -6.8%    | -25.2%     |
| 17 | 000802.SZ | 北京文化 | 10.3%      | -34.3%   | -27.6%     |

1、影视&漫剧概念相关标的表现

图表：2025年及2026年至今漫剧相关标的涨跌幅情况

| 序号 | 证券代码      | 证券简称 | 2026年至今涨跌幅 | 2025年涨跌幅 | 2025年至今涨跌幅 |
|----|-----------|------|------------|----------|------------|
| 1  | 605287.SH | 德才股份 | 86.1%      | 113.3%   | 297.1%     |
| 2  | 301231.SZ | 荣信文化 | -2.4%      | 72.9%    | 68.7%      |
| 3  | 001330.SZ | 博纳影业 | 19.7%      | 24.0%    | 48.5%      |
| 4  | 300133.SZ | 华策影视 | 20.4%      | 15.7%    | 39.3%      |
| 5  | 000892.SZ | 欢瑞世纪 | -37.0%     | 114.1%   | 35.0%      |
| 6  | 300291.SZ | 百纳千成 | -18.0%     | 48.9%    | 22.1%      |
| 7  | 603533.SH | 掌阅科技 | 11.0%      | 9.5%     | 21.5%      |
| 8  | 300364.SZ | 中文在线 | 10.8%      | 2.4%     | 13.5%      |
| 9  | 0772.HK   | 阅文集团 | -21.1%     | 30.9%    | 3.3%       |
| 10 | 300182.SZ | 捷成股份 | 5.1%       | -6.0%    | -1.2%      |
| 11 | 301262.SZ | 海看股份 | -5.5%      | 1.9%     | -3.7%      |
| 12 | 002343.SZ | 慈文传媒 | -17.6%     | 15.5%    | -4.8%      |
| 13 | 601595.SH | 上海电影 | -21.3%     | 16.1%    | -8.7%      |
| 14 | 300413.SZ | 芒果超媒 | -20.6%     | -8.2%    | -27.1%     |

# 目录 CONTENT

- 1 2025年初至今影视板块行情复盘
- 2 影视&短剧行业政策变化
- 3 AI对影视行业的重塑——分发&内容
- 4 2025年AI漫剧兴起——产业梳理
- 5 2026年市场展望（技术、新形态？）
- 6 投资建议&AI短剧公司梳理
- 7 风险提示

2、影视&短剧行业政策变化

图表：2025年以来影视/短剧行业相关政策/事件

| 时间        | 政策 / 事件                 | 核心内容                                                                             | 对行业 / 公司影响                          |
|-----------|-------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| 2025. 2   | 广电总局微短剧分类分层审核新规         | 1. 按投资额分级备案：≥100万总局审、30-100万省级审、<30万平台自审<br>2. 全量持证上线，无备案号禁推、禁投流<br>3. 小程序短剧纳入监管 | 行业出清，合规头部公司受益；小作坊、无资质团队加速淘汰         |
| 2025. 7   | 抗战题材微短剧专项整治             | 严禁抗战神剧、娱乐化历史、夸张人设                                                                | 男频爽剧、历史改编题材审核收紧<br>内容风险提升           |
| 2025. 8   | 广电21条（影视行业重大松绑）         | 1. 取消电视剧40集上限<br>2. 优质微短剧可上星播出<br>3. 新增短剧集、季播剧备案，支持IP系列化<br>4. 审查流程优化            | 短剧合规地位大幅提升，大屏变现<br>打开增量；IP储备型公司显著受益 |
| 2025. 9   | AI漫剧/动画短剧监管提示           | AI漫剧、动态漫、小说漫剧纳入统一审核标准，先审后播                                                       | AI漫剧不再是监管盲区，具备合规<br>能力的平台 / 制作方占优   |
| 2025. 11  | 不良动画短剧专项治理              | 存量补备案、禁止翻拍已下架真人剧、严查低俗二创                                                          | 低质 AI 漫剧、侵权漫剧加速出清<br>精品化趋势确立        |
| 2026. 1-2 | 新版微短剧管理办法正式落地           | 分级门槛提高：≥300万总局审、100-300万省级审、<100万平台自审                                            | 行业集中度进一步提升，小成本粗<br>制产能被压缩           |
| 2026. 3   | 中央网信办 AI/虚构内容强制标注<br>新规 | 虚构演绎、摆拍营销、AI 生成内容必须强制显性标注                                                        | 技术透明化、去套路化，利好合规<br>龙头，出清灰色套利产能      |

# 目录 CONTENT

- 1 2025年初至今影视板块行情复盘
- 2 影视&短剧行业政策变化
- 3 AI对影视行业的重塑——分发&内容
- 4 2025年AI漫剧兴起——产业梳理
- 5 2026年市场展望（技术、新形态？）
- 6 投资建议&AI短剧公司梳理
- 7 风险提示

### 3、AI对影视行业的重塑——分发&内容

#### □ 长视频重 “工业化升级”，短视频重 “全维度创新”

- 电影/电视剧（长视频）：AI的核心作用是赋能工业化升级，解决传统长视频生产周期长、成本高、风险大的问题，在保持内容精品化的基础上，提升生产效率与产业协同，同时深挖IP的长期衍生价值，推动长视频产业向精细化、智能化发展。
- 短剧/微短剧（短视频）：AI的核心作用是推动全维度创新，依托短剧 “短平快” 的特性，实现制作方式、内容形态、玩法、收费方式的全方位突破，打破专业壁垒与行业边界，形成全民创作、多元变现的生态，推动短剧赛道从野蛮生长向规模化、精品化、商业化转型。

#### □ 电影、电视剧：创作、制作、分发、衍生

#### □ 短剧、微短剧、漫剧：内容形态创新、玩法创新、收费方式创新、制作方式创新等

# 目录 CONTENT

- 1 2025年初至今影视板块行情复盘
- 2 影视&短剧行业政策变化
- 3 AI对影视行业的重塑——分发&内容
- 4 2025年AI漫剧兴起——产业梳理
- 5 2026年市场展望（技术、新形态？）
- 6 投资建议&AI短剧公司梳理
- 7 风险提示

## 4、2025年AI漫剧兴起——从传统短剧→AI短剧（AI漫剧/AI真人短剧）

- AI漫剧：200亿市场崛起，一年跑完短剧五年之路。**2025年，AI漫剧成为行业核心风口，从小众形态迅速崛起为全平台布局的新赛道。依托低成本、高产能、受众年轻化的突出优势，AI漫剧实现爆发式增长，2025年末市场规模已接近200亿元，仅用一年时间便走完了传统短剧五年的发展路径，成为网络视听领域增速最快的细分赛道。
- 什么是AI漫剧？和短剧有什么区别？**AI漫剧是短剧的细分品类，以AI技术为核心生产驱动力，将静态漫画、小说文本等素材转化为1-3分钟非真人动态视频，大幅降低制作成本、提升产能，核心面向年轻群体。其与传统短剧商业模式相似，区别在于以AI生成替代真人实拍，还可细分为动漫风格的“AI漫剧”和仿真写实的“AI真人短剧”，体现技术对创作模式的革新。

图表：AI短剧从高度风格化到极度拟真化的分类

|    | 高度风格化                                                                               | ←—————→                                                                              |                                                                                      | 极度拟真化                                                                                |
|----|-------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|
| 简称 | 沙雕漫                                                                                 | AI漫                                                                                  | 游戏漫                                                                                  | AI真人短剧                                                                               |
| 全称 | 表情包短剧                                                                               | AI动漫短剧                                                                               | UGC游戏模拟器漫剧                                                                           | AI写实短剧                                                                               |
| 示例 |  |  |  |  |

## 4、2025年AI漫剧兴起——从传统短剧→AI短剧（AI漫剧/AI真人短剧）

竖屏短剧自兴起以来已逐步经历三个清晰的发展阶段，行业重心从商业模式迭代向技术驱动转型，竞争逻辑根本性变化：

内容以霸总、复仇、战神等高爽强情绪题材为主，**依赖高额投流买量获客，采用单集或打包付费模式**。这一阶段属于行业暴利窗口期，但也伴随野蛮生长、劣币驱逐良币，内容质量普遍参差不齐。

行业商业模式实现关键转变，**以广告变现取代直接用户付费**，大幅降低了用户观看门槛，推动各大短剧平台快速迈入“亿级日活（DAU）时代”，用户覆盖面实现质的提升

**变量是AI技术**：随着可灵、Seedance等视频生成模型的集中爆发、更新迭代与技术成熟，AI漫剧凭借极低的制作成本、极高的视觉想象空间，开始大规模涌入市场、冲击行业格局。

阶段一：付费红利期  
2023年以前

阶段二：免费普惠期  
2023年中期-2025年

阶段三：AI漫剧兴起主导期  
2025年至今

前两阶段，短剧参与方虽从**网红+MCN**升级为**专业演员+正规影视公司**，但变革仅停留在商业模式层面，**内容制作方式并未实现实质性突破**，仍沿用传统生产逻辑（拍摄）。

当前行业仍延续“赌爆款”的竞争思路，但核心逻辑已变：**制作成本与周期**的极致压缩成为新竞争方向，对传统真人短剧市场形成巨大冲击。

下一个方向？

AI真人短剧？  
互动影游/互动漫

## 4、为什么2025年AI漫剧火了？——技术+平台支持

### 技术基石：AI大模型能力持续迭代，短剧是AI应用落地的重要场景

- 技术层面，2025年漫剧爆发的一个重要原因是AI技术迭代带来的降本增效。2025年下半年以来，全球范围内AI生成内容模型进入密集迭代期，技术成熟度显著提升。
  - 海外方面，Sora2、Gemini3等新一代大模型相继推出，在视频生成效果与逻辑一致性上实现重要突破；
  - 国内市场，即梦AI、可灵AI、Wan2.6、Vidu等工具持续优化升级，生成画质、角色稳定性与分辨率均大幅改善。
- 在此背景下，各类AIGC制作工具快速普及，一站式内容生产平台进一步降低创作门槛，推动行业持续实现制作效率与画面品质双提升，同时进一步压缩制作成本与生产周期，为内容工业化量产奠定技术基础。

图表：AI工具对漫剧生产的降费增效



## 4、为什么2025年AI漫剧火了？——技术+平台支持

□ **2025年各平台针对AI漫剧的扶持政策频出**：2025年下半年以来，主流平台陆续将AI短剧视为战略增长点，密集推出扶持政策，降低创作者的试错成本与入局门槛。

图表：各大长/短视频平台布局AI短剧赛道



## 4、市场规模：短剧千亿，2026年漫剧市场规模预测为220亿

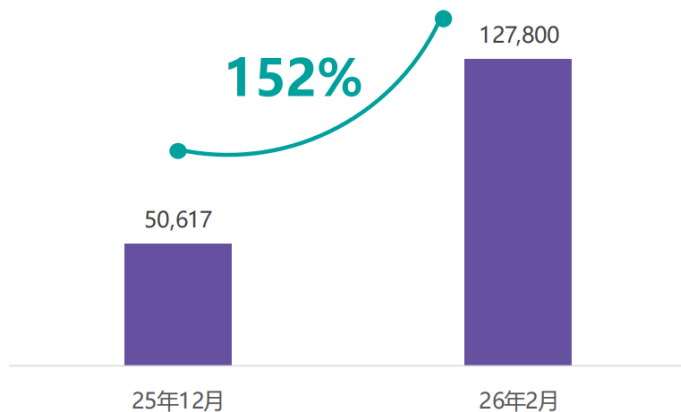
### □ 短剧（微短剧）：2025年市场规模破千亿，较2024年翻番

- 据广电总局2026年2月国新办发布会披露，2025年国内微短剧市场规模正式**突破1000亿元**，较2024年实现翻倍增长。2025年全年上线播出微短剧达3.3万部，国内微短剧用户规模接近7亿人。

### □ AI漫剧：2025年市场规模189.8亿元，同比激增276.3%，2026年预计规模220亿

- 根据艾媒咨询行业报告及白皮书数据显示，2025年国内漫剧市场规模从2024年的50.4亿元跃升至2025年的**189.8亿元**，较2024年同比增长**276.3%**。
- 根据艺恩等数据，仅在2025年12月，AI漫剧的累计生产量便超过5万部；截至2026年2月，在播作品数量以152%的高速增长跃升至超12万部，AI漫剧市场步入爆发式增长阶段。

2025年度 AI漫剧在播数量（含存量）

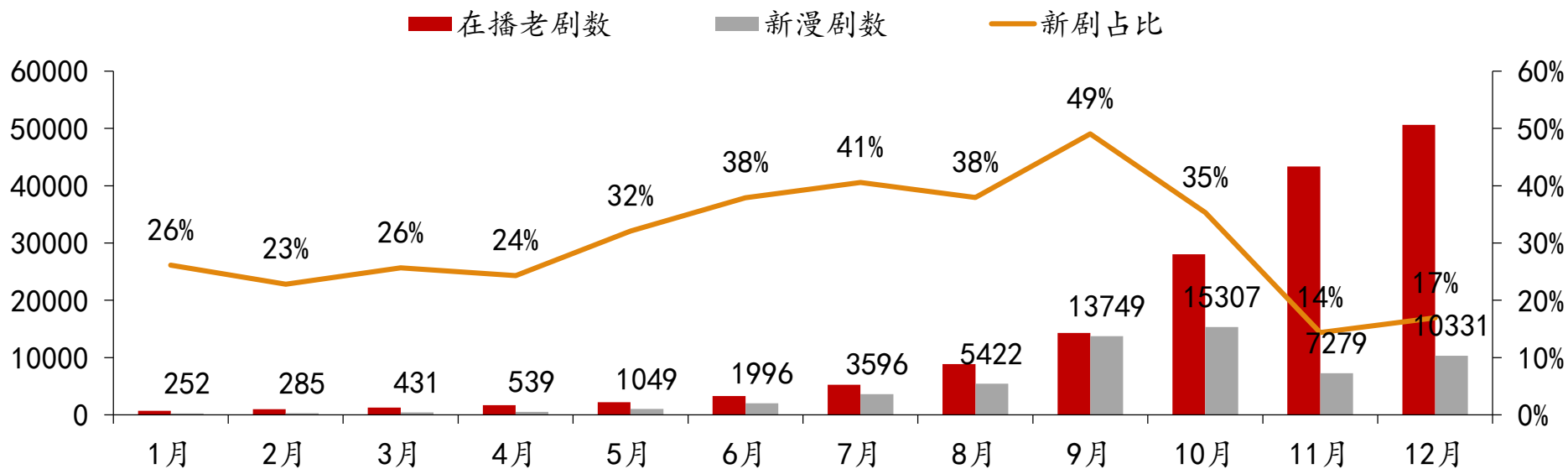


## 4、市场规模：短剧千亿，2026年漫剧市场规模预测为220亿

□ 2025年AI短剧的核心市场表现是“从0到1的爆发式破圈”。2025年以前，漫剧市场的作品供给量不足千部，2025年出现供给侧爆发。在剧目数量层面，2025年，微信生态的漫剧上架增长3380%；抖音端漫剧全年上新数量高达37583部，月度新上线作品数量呈指数级增长。

- 5-9月，漫剧迎来爆发期，新剧占比持续攀升，从5月的32.10%飙升至9月的49.05%，为全年占比峰值，新漫剧数从1049部暴增至13749部，半年增长超13倍。
- 10-12月，新剧占比回落到20%以内，一方面是政策监管趋严，另一方面是市场进入理性调整期，重点筛选优质内容。但漫剧仍平均保持约10000部的新增量，老剧成为播放主力。

图表：2025年1-12月在播新老漫剧数量（部）



## 4、市场规模：短剧千亿，2026年漫剧市场规模预测为220亿

- 主要视频平台均已入局漫剧赛道，推出独立App，将其作为核心内容入口进行战略布局，且各平台结合自身内容调性布局布局个性化、差异化的漫剧内容。
- 根据QuestMobile数据，2026年2月红果免费漫剧App月活达2404.4万，月人均单日使用时长高达90.7分钟，已接近长视频平台水平；字节系新上线的火龙漫剧App自2月4日上线以来快速起量，3月31日DAU峰值达95.9万。

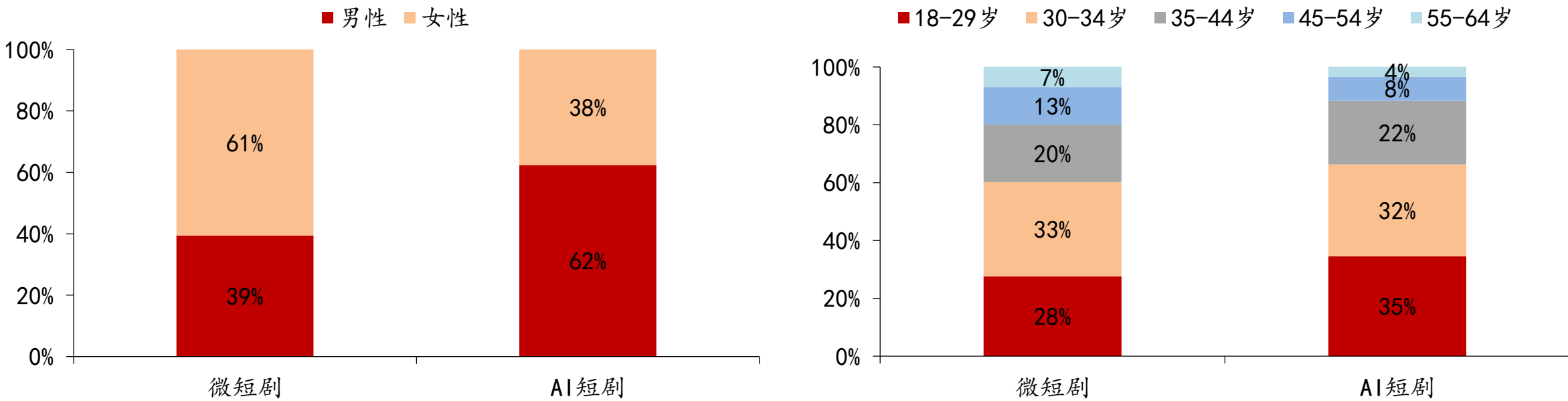
2025年中国主要平台漫剧发展状况

| 平台   | 平台定位     | 2025年漫剧播放量 | 平台特色                   | 代表作品           |
|------|----------|------------|------------------------|----------------|
| 抖音   | 国民级短视频平台 | 120亿次      | AI漫剧分区用户渗透率达25%        | 《未来幻境》         |
| 红果   | 免费短剧代表平台 | 未公布        | 月活跃用户占漫剧独立APP月活大盘的近60% | 《西游，错把玉帝当亲爹》   |
| B站   | 二次元核心社区  | 30亿次       | 剧版“漫剧创作大赛”吸引1.2万创作者    | 《星穹回响》         |
| 快手   | 下沉市场代表   | 20亿次       | “乡村漫剧”题材爆发             | 《农家小媳妇》播放量破1亿  |
| 腾讯视频 | 长视频平台    | 45亿次       | 联动腾讯动漫IP开发独家漫剧         | 《一人之下·番外篇》     |
| 爱奇艺  | 长视频平台    | 28亿次       | 女性向漫剧占比超60%            | 《总裁的契约恋人》      |
| 掌阅科技 | 网文IP平台   | 15亿次       | 网文改编漫剧占比80%            | 《万古神帝》漫剧版      |
| 小红书  | 种草社区     | 8亿次        | 碎片化竖屏漫剧受Z世代追捧          | 《治愈系日常》单集点赞破百万 |

## 4、AI短剧/漫剧类型分布&用户画像

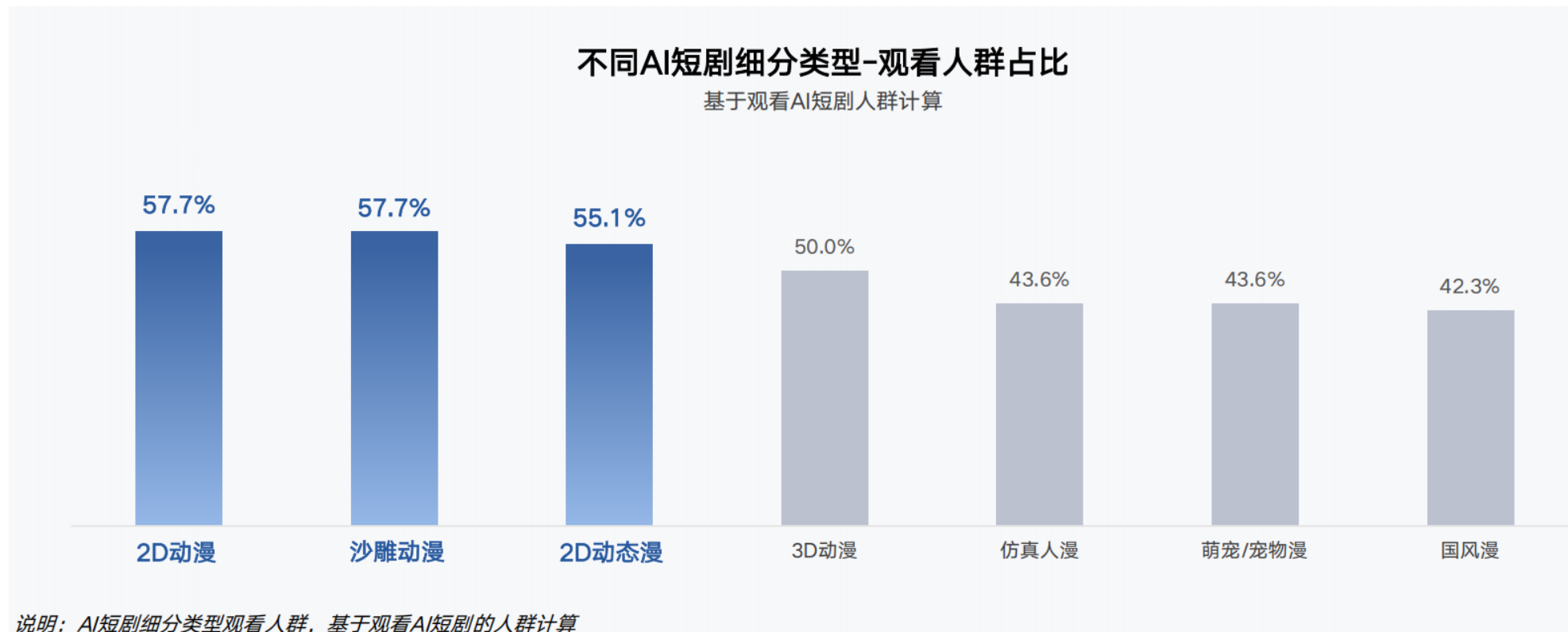
- AI短剧受众“年轻化、男性”特征突出：**明略科技数据显示，AI短剧市场中，18-34岁用户占比最高，达66.3%；35-44岁用户占22%。这二者合计约占近90%，构成AI短剧核心受众。其中，男性用户占比62%，与微短剧市场（女性约占61%）形成显著反差。
- 伴随内容题材与叙事视角的持续拓宽，女性向内容的潜力尚未完全释放，漫剧的用户结构预计将进一步走向多元与分化。**
- 漫剧观众与漫画、动画、网文及游戏用户存在着大面积重合。这揭示出一个关键事实：漫剧并非创造全新需求，而是精准承接了一个既已存在、却未被充分满足的内容消费群体——他们本就习惯于高频、快节奏的叙事体验。**

图表：2025年短剧市场受众画像



## 4、AI短剧/漫剧类型分布&用户画像

- 细分内容类型中，2D动漫、沙雕动漫、2D动态漫三大类型占据主流：表情包/沙雕漫剧在整体漫剧供给中占比达44.44%，稳居第一；解说漫/小说漫剧占25.89%；2D/3D漫剧占21.81%，这三类内容构成漫剧供给的“基本盘”。
- 短期来看，沙雕漫和小说漫仍然具有流量红利，但长远而言，精品程度更高的2D/3D漫剧，以及更加贴合短剧用户的AI仿真人漫将更具爆发力和市场吸引力。

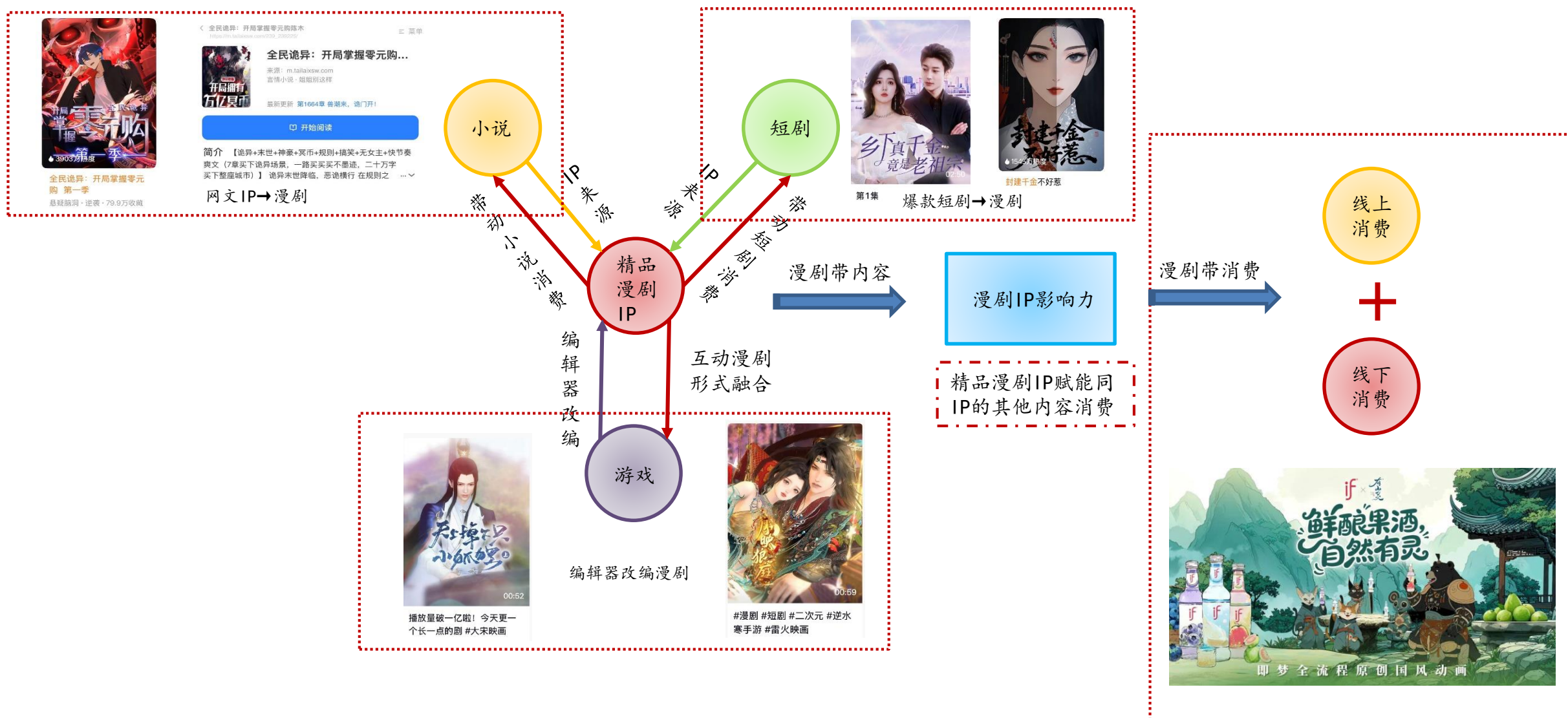


## 4、AI漫剧/短剧产业链

- 产业链运转逻辑：从“重资产依赖”到“技术赋能轻资产”。跟传统短剧类似，**IP储备——改编制作——商业化运营投放**的价值链条。但传统真人/动漫的核心瓶颈是资金、人力、周期，而AI漫剧的产业链逻辑是：**IP/剧本输入→AI工具赋能→快速产出内容→平台运营变现**。AI漫剧的IP来源为漫画、网文小说、真人短剧。对于AI漫剧厂商而言，主要的成本是**内容成本**和**投流成本**，收入为平台方给付的**用户付费**或**广告分成**。
- 工业化生产流程：AI漫剧形成了“IP/剧本→分镜/资产生成→AI成片→后期剪辑配音”的标准化流程，将传统动画数月/数年的制作周期压缩至数周。



## 4、AI漫剧/短剧产业链中的IP：IP为漫剧商业化的重要变量



4、传统真人短剧 VS AI漫剧/短剧（成本、制作周期、用户画像对比）

| 对比维度       | 真人短剧                                        | 传统动漫                                     | AI 漫剧                                                 | 核心差异解读                                             |
|------------|---------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| 制作成本       | 普通剧项目40-80万/部；演员日薪普遍为1.5万-3万                | 3-5万元/分钟                                 | 中档制作成本约为800-1200元/分钟，精品级为1000-3000元/分钟，最低档350-500元/分钟 | AI 漫剧成本仅为真人短剧的1/5、传统动漫的1/20，核心是AI 替代了演员、美术团队等高成本环节 |
| 制作周期       | 1-2个月，受演员档期、拍摄排期影响较大                        | 几个月-1年不等，流程复杂且周期刚性强                      | 1-2周/部，效率较传统模式提升80% 以上                                | 从“月/年”级压缩到“天/周”级，实现工业化流水线生产                        |
| 核心生产要素     | 演员+场地+服化道+拍摄团队，核心依赖专业影视制作资源                 | 几十人规模的专业美术团队+动画引擎，人力与技术门槛极高              | 几人小团队+AI 工具，60%以上流程由 AI 完成，人力成本大幅降低                   | 人力成本大幅下降，团队规模缩减 90%以上                              |
| 受众画像       | 以30岁以上用户为主，偏好“强冲突、情绪极限拉扯”的剧情，用户付费意愿集中于高爽点内容 | 核心用户为二次元群体，以18-25岁年轻用户为主，对画面质感与世界观完整性要求高 | 以40岁以下年轻群体为主，与漫画、网文、游戏用户重合度高                          | 打破年龄圈层，同时承接二次元、网文、游戏用户，受众更广泛                       |
| 2025 年市场规模 | 国内微短剧市场规模突破1000亿元，同比翻倍增长                    | 国产动画市场规模约280亿元，增长趋于平稳                    | 国内AI漫剧市场规模达189.8亿元，同比增长276.3%，增速远超其他细分赛道              | 真人短剧进入千亿级成熟期，增长放缓；AI漫剧仍处于爆发期，是短剧赛道最具成长性的细分方向       |
| 用户增长数据     | 国内微短剧用户规模接近7亿人，用户渗透率超 50%                   | 国内二次元用户规模5亿人，增速放缓                        | 2025 年下半年以来，增速达24%，播放时长月复合增速达17%，用户留存率持续提升            | 真人短剧用户存量竞争；AI漫剧市场仍在拉新                              |

4、AI漫剧的进阶：1.0沙雕漫→2.0动态漫→3.0小说剧→4.0AI漫剧

根据复杂程度由浅至深，2025年，漫剧爆发的第一个关键词是“沙雕漫”，主创用简单的画面配合搞笑旁白、对白，讲述一个简单故事，类似早年的笑话条漫、内涵段子APP。后逐渐发展出2.0动态漫、3.0小说剧、4.0AI漫剧。

| 漫剧形态     | 定义                             | 单分钟制作成本      | 代表作品                   | 核心特征                | 变现模式                       |
|----------|--------------------------------|--------------|------------------------|---------------------|----------------------------|
| 1.0 沙雕漫  | 简单画面/表情包+搞笑旁白<br>轻量化幽默短内容      | 50-150元      | 《不卷一样稳赢人生》             | 门槛极低、碎片化无连续剧情、传播性强  | 以广告分成为主，无付费转化场景            |
| 2.0 动态漫  | 静态漫画做简单动态处理，多为单元剧，一集一个独立主题     | 150-300元     | 《开心锤锤2025》             | 流量高、剧情独立、追更粘性弱      | 广告分成+少量品牌植入<br>付费意愿低       |
| 3.0 小说剧  | 小说旁白为核心+AI简单生成场景/角色，本质是“听书视频化” | 200-500元     | 《凛冬回响》                 | 高度依赖IP、剧情连续、适配付费    | 付费点播+IP衍生联动                |
| 4.0 AI漫剧 | AI动画/真人画风融合，强叙事连续性内容           | 非精品几百元       | 《洪荒：代管截教》<br>《我在末世当老板》 | 效率高、有完整世界观、画面仍有优化空间 | 混合模式（免费广告+阶梯付费）+IP授权+衍生品售卖 |
|          |                                | 精品1000-3000元 |                        |                     |                            |

# 目录 CONTENT

- 1 2025年初至今影视板块行情复盘
- 2 影视&短剧行业政策变化
- 3 AI对影视行业的重塑——分发&内容
- 4 2025年AI漫剧兴起——产业梳理
- 5 2026年市场展望（技术、新形态？）
- 6 投资建议&AI短剧公司梳理
- 7 风险提示

## 5、2025年：AI漫剧元年、行业拐点与精品化转型之年

- 回顾短剧行业发展，每一次技术迭代都在重新定义“谁可以创作”以及“如何创作”。随着AI生成模型快速迭代，漫剧制作门槛被彻底拉平：制作成本从每分钟数千元骤降至数百元级别，生产周期从传统月级交付压缩至周级甚至日级产出。
- AI漫剧的崛起，本质是内容生产关系的重构。2025年是行业产能井喷期，行业完成从0到1的技术验证、模式跑通与产能释放，大量中小团队入局、平台流量放开、供给量快速扩容，行业处在野蛮生长、规模为王的粗放扩张阶段。
- 2025年则被行业公认为AI漫剧元年，同时也是质量竞争与价值深化的转型拐点之年。临近2026年，AI大模型进一步迭代，快手可灵、字节Seedance等视频生成模型持续迭代，资本与平台集中加码布局。但效率革命与产能爆发并未自动带来品质跃升，行业繁荣背后仍有痛点（AI生成角色一致性问题、内容同质化、版权争议）。与此同时，监管政策逐步落地、广电与网信部门明确AI内容标注及备案要求，平台也从普惠保底转向精品扶持。2025年末，短剧行业迈入质效并重、精品突围的拐点之年。

## 5、2026年：新技术持续迭代——Seedance2.0、可灵3.0等

- ❑ 2026年以来，Seedance2.0、可灵3.0、Happy Horse-1.0等视频生成大模型持续迭代，不断拓宽 AI 视频生成能力边界，成为驱动漫剧、短剧行业升级的核心技术基石。
- ❑ 以Seedance2.0为例，其不仅仅是一个“文生视频”模型，更像是一个可控的创意工作流系统。
  - 原生多镜头叙事：它的最强项在于能维持跨镜头的视觉一致性。它能自动将一段描述拆解为逻辑连贯的多个镜头(如全景切换到特写)，且人物长相、环境细节在切换时不会发生“跳戏”。
  - 原生音画同步：不同于其他需要后期配音的模型，Seedance2.0在生成视频的同时会原生生成匹配的音效、环境音甚至对白，并具备基础的口型同步能力。
  - 物理规律的进化：在运动仿真上，它对重力、碰撞、液体流动等物理特性的模拟更加真实，减少了早期模型常见的“物体凭空消失”或“动作扭曲”问题。
  - 2K高清画质：支持原生2K分辨率输出，相较于1.0版本在清晰度和噪点控制上有质的飞跃。
- ❑ 总体而言，随着Seedance2.0、可灵3.0 等新一代AI视频生成工具落地，行业在技术效率与制作成本上迎来拐点。模型实现多项关键性突破：改善角色一致性表现；支持端到端长视频生成；实现文字、图片、音频、视频四种模态的融合处理；满足实时生成与交互需求。

5、AI漫剧大模型工具测评

■ 2026年4月，中文原生AI漫剧大模型测评基准（SuperCLUE-ComicShorts）首期榜单正式发布。“SuperClue-ComicShorts”测评基准聚焦文生视频、图生视频、参考生视频三大任务场景，从**基础能力**（主体一致性、场景一致性、语义理解度、人物质感）和**动态表现**（镜头控制力、动作表现力、情感表达、内容复刻、多角度生成）两大维度评估模型。

图表：AI漫剧大模型测评基准

| SuperCLUE-ComicShorts<br>AI漫剧大模型测评基准 |      |      |       |
|--------------------------------------|------|------|-------|
| 任务域\能力域                              | 文生视频 | 图生视频 | 参考生视频 |
| 主体一致性                                | ✓    | ✓    | ✓     |
| 语义理解度                                | ✓    | ✓    | ✓     |
| 镜头控制力                                | ✓    | ✓    | ✓     |
| 动作表现力                                | ✓    | ✓    | ✓     |
| 场景贴合度                                | ✓    | \    | \     |
| 场景一致性                                | \    | ✓    | ✓     |
| 人物质感                                 | \    | ✓    | ✓     |
| 情感表达                                 | \    | ✓    | ✓     |
| 内容复刻                                 | \    | ✓    | ✓     |
| 画面一致性                                | \    | ✓    | \     |
| 多角度生成                                | \    | \    | ✓     |

图表： AI漫剧大模型测评排名

| SuperCLUE-ComicShorts<br>AI漫剧大模型测评基准——总榜 |                          |        |       |          |          |          |          |
|------------------------------------------|--------------------------|--------|-------|----------|----------|----------|----------|
| 排名                                       | 模型名称                     | 机构     | 总分    | 总回<br>复率 | 基础<br>能力 | 动态<br>表现 | 使用<br>方式 |
| 1                                        | Vidu Q3                  | 生数科技   | 57.45 | 100.00%  | 55.79    | 59.10    | API      |
| 2                                        | PixVerse C1              | 爱诗科技   | 50.27 | 90.65%   | 49.83    | 50.72    | API      |
| 3                                        | Vidu Q2                  | 生数科技   | 47.98 | 100.00%  | 55.49    | 40.48    | API      |
| 4                                        | Kling-V3-Omni            | 快手科技   | 43.21 | 97.20%   | 49.29    | 37.13    | API      |
| -                                        | Veo-3.1-Generate-Preview | Google | 40.56 | 76.64%   | 40.76    | 40.36    | API      |
| 5                                        | Doubao-Seedance-2.0      | 字节跳动   | 40.54 | 66.36%   | 35.65    | 45.43    | 网页<br>获取 |
| 6                                        | PixVerse V5.6            | 爱诗科技   | 38.52 | 92.52%   | 37.25    | 39.78    | API      |

数据来源：SuperCLUE，2026年4月23日。  
注：考虑到波动影响，本排行榜将相差1分以内的模型视为并列名次。海外模型仅作对比参考，不参与排名。

## 5、2026年市场展望——精品化、全球化、AI化

□ 2025年是AI漫剧/短剧商业化的“起势之年”，行业完成模式跑通与初步放量；2026年或是赛道长期格局的关键窗口期，精品化、全球化、AI化布局，已成为行业共识与核心发展主线。

- 从行业生态逻辑来看，随着内容供给、用户需求与商业变现链路逐步成熟匹配，AI短剧的竞争逻辑也正在发生变化：未来赛道竞争不再比拼产能堆砌，能否持续产出高共情、高粘性的优质内容，将成为抢占行业话语权、巩固市场份额的关键。
- 从内容结构形态来看，AI仿真人剧发展势头强劲，成为赛道流量主力。据DataEye-ADX数据显示，从26Q1的各类型AI剧/漫剧上新数量来看，Q1上新超10万部，AI仿真人剧在总新剧中占比55%，成为上新绝对主力；26Q1 AI仿真人剧以近750亿的总计播放量领跑AI短剧赛道，其中Q1新剧贡献的播放量占92.88%，单AI仿真人剧的播放量已经超过去年所有的AI剧及漫剧的播放量总和。

图表：AI仿真人短片《霍去病》片段



AI技术使内容突破了题材限制，补上了真人短剧长期缺失的玄幻、科幻、仙侠、末日等强特效赛道。

# 目录 CONTENT

- 1 2025年初至今影视板块行情复盘
- 2 影视&短剧行业政策变化
- 3 AI对影视行业的重塑——分发&内容
- 4 2025年AI漫剧兴起——产业梳理
- 5 2026年市场展望（技术、新形态？）
- 6 投资建议&AI短剧公司梳理
- 7 风险提示

6、投资建议

- AI正在重塑短剧的生产链条，未来竞争关键在于全链路能力、IP储备与跨平台策略，且短剧变现方式更多样化，包括平台分账、内容付费、品牌植入、电商直播等，这对入局方的变现能力要求更高。因此，我们看好有内容制作能力、变现能力突出的平台型公司。
- 产业链格局清晰，网文IP、技术工具、内容制作、平台分发、全球化出海形成完整闭环，头部公司依托IP储备、模型能力、生态资源形成差异化壁垒。中文在线、阅文、掌阅凭借网文IP优势实现漫剧高效改编；昆仑万维领跑海外AI漫剧市场，收入与流水高速增长；万兴、捷成主打AI工具与工业化平台；欢瑞、博纳、华策依托影视IP切入AI短剧赛道；德才股份等跨界企业以算力 + AI漫剧双轮布局卡位字节生态。
- 投资建议：结合2026年AI应用大年的产业逻辑，我们预计行业弹性呈现“影视>营销>传媒指数>游戏”的趋势——影视板块目前受益于AI技术降本增效的产业变革，弹性空间突出；AI漫剧则是“技术适配性强+IP变现路径清晰”。我们建议重点关注两类标的：
  - 影视：儒意电影、上海电影、中国电影、光线传媒；
  - AI漫剧概念：中文在线、昆仑万维、荣信文化、阅文集团、掌阅科技、万兴科技、欢瑞世纪、博纳影业、华策影视、捷成股份等。

| 公司   | 技术                  | IP 资源     | 商业模式        | 产能 / 进度                              |
|------|---------------------|-----------|-------------|--------------------------------------|
| 中文在线 | 逍遥大模型、次元神笔平台        | 海量网文      | 自制 + 出海     | 已制作超250部AI漫剧，到2026年底，AI漫剧月产能有望达到200部 |
| 昆仑万维 | SkyReels V4模型       | 海外采购      | 海外双平台       | 2026年3月底月流水4800万美元                   |
| 阅文集团 | 漫剧助手 + 合伙人计划        | 10万+部网文   | IP授权 + 分成   | 25年上线超120部短剧，漫剧业务收入过亿                |
| 掌阅科技 | 泡漫AI漫剧生成平台          | 开放1万+网文IP | IP授权 + 分成   | 25年短剧等衍生业务收入18.55亿                   |
| 荣信文化 | 余禾文化自研AI生产 workflow | 少儿IP      | IP授权 + 分成   | 月产精品漫剧20部，2026年目标30部/月               |
| 万兴科技 | 万兴剧厂AI漫剧创作平台        | -         | 工具订阅 + 企业定制 | 25年AI原生应用收入突破1.3亿                    |

### □ 【技术底座】

- 自研“逍遥”大模型提供底层AI能力，支持14种语言创作，2025年翻译成本下降90%、内容生产效率提升40%；
- 推出全栈式AI创作平台“次元神笔”，将制作环节从11步压缩至3步（剧本→素材→合成）；
- 横琴国际短剧基地 2026年1月正式投用，为AI漫剧工业化量产提供场地与场景支撑。

### □ 【产能与成果】

- AI漫剧业务在2025年9个月内实现数千万元增量收入，多部爆款（《仙尊归来》《从娘胎开始逆袭》）播放破亿。3D动画单分钟制作成本下降超过75%；
- 截至2026Q1，已制作超250部AI漫剧，公司AI漫剧产量同比呈现300%以上增长。AI漫剧部门已建成多条生产线扩充产能，未来月产量环比将进一步提升。正在加快扩充产能，预计到2026年底，AI漫剧月产能有望达到200部。

### □ 【分发与商业化】

- 国内：联动火龙漫剧、红果等头部平台；
- 海外：通过自有平台FlareFlow（用户超3300万，汇集剧集5200部、自制剧700部）及TikTok、YouTube全球发行；
- 业务模式：付费连载 + 广告分成 + IP 衍生，形成“AI生成内容—短剧改编—IP衍生”的协同效应。

### □ 【收入规模】

- 2025年公司总营收16.57亿，同比+42.92%，其中收入占比分别为41%、54%的网络文学及相关、短剧及IP衍生的收入增速分别为-2%、+125%，海外收入同比增长124%、占比达41%。

## □ 【技术底座】

- 自研SkyAnime AI漫剧量产工具（基于SkyReels V4模型，2026年3月27日发布）。
- 效率成本：AI剧单部成本<2万美元（海外单部真人短剧的成本超20万美元）
- 以“视频模型、音乐音频模型、世界模型、基座文本与多模态模型”四大SOTA级人工智能模型为技术底座，支撑“AI短剧、AI音乐、AI游戏”三大AI Native平台经济体。

## □ 【业务模式&成果】

- 双平台运营：付费短剧平台DramaWave（付费收入）+ 免费短剧平台FreeReels（广告收入），合计MAU稳居海外短剧市场第一。
- 规模：截至2025年12月，短剧和AI短剧平台业务月流水近3600万美元，ARR（年度经常性收入）超4亿美元；2026年3月底月流水4800万美元，ARR超5.7亿美元。

## □ 【最新数据&进展】

- 2025年公司总营收81.98亿（yoy+45%），海外收入77.23亿（+50%）、占比超94%；其中短剧业务收入16.17亿、同比865%、占比20%、毛利率79%。2026Q1总营收25.70亿（yoy+46%）。
- 2025年公司研发费用16.76亿（yoy+8.6%）、研发费用率20.4%，销售费用41.82亿（yoy+81.5%）、销售费用率51%。
- 公司形成“算力-大模型-AI漫剧-全球分发”闭环，依靠模型自研+低成本量产，持续领跑海外AI漫剧赛道。

■ SkyReels V4是昆仑万维集团旗下天工AI开发的多模态视频基础模型，于2026年3月27日在2026中关村论坛上正式发布。该模型系全球首个同时支持多模态输入、联合音视频生成、统一生成/修复/编辑任务的视频基础模型。发布之初，在第三方AI大模型评测机构Artificial Analysis的评测中，SkyReels V4在“文生视频(带音频)”和“图生视频(带音频)”赛道位列全球第一，在“文生视频(不带音频)”赛道位列全球第二。

图表：公司AI工具集



图表：SkyReels-V4发布时在Artificial Analysis 文生视频（With Audio）中的排名

Artificial Analysis Text to Video Leaderboard (With Audio)

| Current models |                                                                                                | All models                     | No Audio | With Audio | All    | Open weights | Global Leaderboard | Personal Leaderboard |                             |
|----------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|----------|------------|--------|--------------|--------------------|----------------------|-----------------------------|
| ↑↓             | Creator ↑↓                                                                                     | Model ↑↓                       |          |            | ELO ↑↓ | 95% CI       | Samples ↑↓         | Released ↑↓          | API Pricing <sup>1</sup> ↑↓ |
| 1              |  Skywork AI | SkyReels V4                    |          |            | 1,129  | −14/14       | 2,325              | Mar 2026             | \$8.40 /min                 |
| 2              |  KlingAI    | Kling 3.0 1080p (Pro)          |          |            | 1,097  | −10/10       | 4,590              | Feb 2026             | \$20.16 /min                |
| 3              |  KlingAI    | Kling 3.0 720p (Standard)      |          |            | 1,090  | −10/10       | 4,470              | Feb 2026             | \$15.12 /min                |
| 4              |  KlingAI    | Kling 3.0 Omni 1080p (Pro)     |          |            | 1,090  | −10/10       | 4,325              | Feb 2026             | \$16.80 /min                |
| 5              |  Google   | Veo 3.1 Fast                   |          |            | 1,087  | −11/11       | 3,838              | Jan 2026             | \$9.00 /min                 |
| 6              |  KlingAI  | Kling 3.0 Omni 720p (Standard) |          |            | 1,084  | −10/10       | 4,166              | Feb 2026             | \$13.44 /min                |
| 7              |  Vidu     | Vidu Q3 Pro                    |          |            | 1,083  | −9/9         | 5,131              | Jan 2026             | \$9.60 /min                 |
| 8              |  Google   | Veo 3.1                        |          |            | 1,081  | −10/10       | 4,747              | Jan 2026             | \$24.00 /min                |
| 9              |  xAI      | grok-imagine-video             |          |            | 1,081  | −9/9         | 5,040              | Jan 2026             | \$4.20 /min                 |
| 10             |  OpenAI   | Sora 2 (December)              |          |            | 1,079  | −12/12       | 3,377              | Dec 2025             | \$6.00 /min                 |

### □ 【布局&技术能力】

- 2026年2月，通过全资子公司西安荣创荣盈收购杭州余禾文化51%股权，实现控股，正式切入AI漫剧赛道，补齐内容制作与工业化产能短板；
- 余禾文化自研全链路AI生产工作流，已接入阿里云通义千问、字节Seedance2.0等主流大模型，实现剧本、分镜、生成、配音全流程自动化。旗下“一鱼漫剧场”累计播放量超10亿；
- 生产流程标准化，月产精品漫剧20部，2026年目标30部/月。

### □ 【内容与IP】

- 核心聚焦少儿向漫剧，改编自有“乐乐趣”品牌少儿图书IP，筛选适配AI漫剧改编的图书资产；
- 探索AI漫剧+AI智能硬件（陪伴玩偶、早教机）生态联动。

### □ 【商业模式】采用平台分账 + IP 授权 + 智能硬件联动三维变现模式。

- AI漫剧上线抖音、芒果、小米等多平台获取流量分账；
- IP向动画、绘本、线下场景授权衍生；联动AI陪伴玩偶、早教机等智能硬件，实现内容与硬件互相导流；

### □ 【最新进展】2025年已推出《马大张侦探社》等少儿AI漫剧试水作品，同时布局科幻、侦探等新IP储备。

### □ 【布局与技术能力】

- IP资源：开放十万部精品IP，覆盖玄幻、都市、甜宠等全题材，向合作制作方全面授权漫剧改编；
- 创作扶持：设立亿元专项创作基金，支持作家跨界及优质团队开发；
- 技术赋能：阅文推出“漫剧助手”等AIGC工具，降低剧本改编、分镜制作门槛，提升IP漫剧转化效率；
- 产业链协同：构建IP储备-AI改编-漫剧制作-平台发行-衍生开发全链路生态，将AI漫剧作为网文IP轻量化变现核心渠道，拉长IP生命周期，实现网文与漫剧双向引流。

### □ 【产能与成果】

- 已诞生百部播放破千万、12部播放破亿的漫剧作品；
- 与酱油动漫等头部团队达成三年深度合作，**约定每年联合上线不少于400部漫剧**，其中不少于200部作品会改编自阅文IP，双方合作推出的现象级漫剧《魅魔叛主，我反手养成八翼炽天使》播放量超1.5亿次。

### □ 【收入规模】

- 2025公司年实现总营收73.66亿（yoy-9.3%）；
- 短剧业务，**2025年上线超120部短剧**，标杆项目最高流水突破8000万元；
- 漫剧业务，为2025年下半年推出的全新业务，已上线近千部作品，**收入突破1亿**；
- 2025年IP衍生品GMV达到11亿（2024年GMV为5亿）。

### □ 【布局与技术能力】

- 2025年底推出“泡漫（PopoMint）”一站式AI漫剧生成平台，2026年5月升级，上线选题助手、AI短剧制作、剧本评分三大核心模块；
- 流程：“剧本进、分镜出”全自动流水线，周期缩至5-7天；
- 自研全自动投放Agent系统：素材上传→投流优化→变现全自动化。

### □ 【IP与合作】

- 开放1万+自有小说IP，覆盖玄幻、悬疑、女性向全品类；
- 模式：对承制商“保底 + 利润分成”，吸引优质团队入驻；
- 4月18日上线的男频都市逆袭剧《彪悍人生：从制霸高原开始》，上线当天播放量近3亿，10天内播放量达到6亿。

### □ 【收入规模】

- 2025年公司营收32.43亿（yoy+25.5%），其中短剧等衍生业务收入18.55亿（yoy+139%）、占比57%；销售费用20.79亿（yoy+38.6%），销售费用率64%。

## □ 【技术底座】

- 打造万兴剧厂一站式AI漫剧创作平台，深度集成Seedance2.0、Vidu Q3、Kling3.0等主流视频大模型，支持文本/图片/音频/视频四模态生成；
- 单集分镜创作周期从1人/天/1集提速到1人/天/8集、人力成本直降72%、项目AI创作成本下降60%。联动旗下万兴喵影/Filmora。

## □ 【业务模式】

- 采取工具订阅 + 企业定制 + 生态投资模式。
- 面向短剧工作室、MCN、影视培训机构提供工业化创作工具；
- 千万级战略投资爆款漫剧制作厂商灵漫快创、数千万级战略投资生数科技等；
- 与字节等生态按模型调用分成，覆盖国内及海外AI短剧工具市场。

## □ 【收入规模】

- 2025年公司AI服务器调用量超13亿次，同比增长超140%。万兴剧厂落地见效，已赋能多部播放破亿AI漫剧爆款；
- 2025年公司营业收入15.33亿（yoy+6.5%），其中AI原生应用收入突破1.3亿（yoy+90%+）。

### □ 【技术底座】

- 2025年12月控股51%成立福建奇想无限，定位AIGC智能体（奇想AI平台）与AI漫剧全链路解决方案服务商，已完成技术工具、内容创作、IP运营一体化布局，主攻“精品漫剧”；
- 与字节火山引擎深度共建“漫剧AI工坊”，为Seedance 2.0核心伙伴；
- 自研工具链：将传统11环节压缩至5步，成本降60%、周期缩50%-70%。

### □ 【硬件支撑】

- 控股德芯智算（51%），提供从GPU显卡和AI算力服务器的定制到规模化量产的一站式服务。

### □ 【业务模式】

- 客户：红果短剧、番茄小说、阅文等头部平台；
- 模式：按成片时长收费+流水分成+IP承制补贴；
- 2025年算力、AI漫剧双赛道完成落地，算力赛道已实现营收。作为字节官方稀缺合作标的，公司订单充足，叠加AI跨场景布局，业绩放量可能性较大。

### □ 【布局&技术能力】

- 自研“灵犀AI视觉内容智能体平台”；
- 效率提升：制作效率提升10倍，游戏原画绘制时间从传统数周缩短至数天；动漫短剧的全流程周期压缩60%以上；
- 成本：通过降低画师门槛和减少人工投入，成本降低60%。

### □ 【资源禀赋】

- 公司已完成约2万小时的电影、电视剧、动漫等内容的镜头级、角色级、情节级结构化拆解与向量化处理，为影视片段搜索、大模型问答、AI视频生成等场景提供底层数据支撑；
- 向量数据库全面接入公司立画、灵犀、ChatPV等自研AI创作平台，打通“素材理解—参考调用—智能生成”的完整链路，支撑公司AI短剧、动态漫、影视二创等内容的规模化生产。

### □ 【业务模式】

- 合作：与番茄小说达成年度合作开发框架，联合开发制作短剧、动态漫作品。

### □ 【布局&技术能力】

- 2023年成立AIGC应用研究院，目前已打通剧本创作、分镜生成、虚拟拍摄、后期制作、宣发的全链路AI应用；
- 算力：2024年布局算力，截至2025年底，公司已有智算规模8000P。5月6日公告不超过33亿元的服务器采购订单，项目完成后，公司算力规模合计约3.7万P。

### □ 【产能与成果】

- 厂牌：抖音精品短剧厂牌账号“她见四季”、“万千星辰”合计粉丝数突破170万；
- 产能：公司2025年上线短剧36部，其中红果短剧《咬清梨》站内播放量破10亿；
- 原创AI真人剧集《绯色之契》先导预告现已释出，全AI制作完成，即将上线。

### □ 【业务数据】

- 2025年公司实现营收28.28亿（yoy+46%），其中算力业务收入1.26亿（yoy+603%）；
- 2026年计划开机剧集12部，含2部中剧，较2025年全年实际开机的7部有所增加。截至2026Q1，已开机两部剧集。

## □ 【布局&技术能力】

- 成立电影级工业化底座——AIGMS（后独立为博越星纪），自研全链路平台——**博乐一键AI短剧**（2025.12上线）；
- 攻克多主角一致性行业难题，支持超写实+动漫双风格；
- 与即梦AI（Seedance2.0）深度绑定，实现影视IP与AI技术的深度融合。

## □ 【内容成果】

- 标杆：2024年7月推出科幻短剧《三星堆·未来启示录》，全网播放量1.6亿次；
- 延伸：推出全AI原生电影《三星堆：未来往事》，目前已进入制作收尾阶段，实现AI漫剧向长视频影视化延伸；
- **自制内容分成+平台SaaS工具授权+项目制合作。**

## □ 【商业模式】SaaS+内容分成+IP开发

- 平台SaaS服务（核心增量）：向行业开放“博乐”平台，提供订阅制+按量付费+项目定制服务；
- 内容分成与广告变现：自有矩阵（抖音/视频号）+第三方平台（番茄/红果）发行，按播放量进行广告分成；
- IP全链开发：AI短剧爆款IP反哺长剧、院线电影及衍生品，放大IP价值。

# 目录 CONTENT

- 1 2025年初至今影视板块行情复盘
- 2 影视&短剧行业政策变化
- 3 AI对影视行业的重塑——分发&内容
- 4 2025年AI漫剧兴起——产业梳理
- 5 2026年市场展望（技术、新形态？）
- 6 投资建议&AI短剧公司梳理
- 7 风险提示

- ❑ 短剧行业监管政策趋严；
- ❑ 行业竞争加剧；
- ❑ AI模型技术迭代速度不及预期；
- ❑ 短剧行业用户规模增长不及预期。

### 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

### 免责声明

本研究报告由方正证券制作及在中国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告内容仅供我公司适当性评级为C3及以上等级的投资者使用，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。若您并非前述等级的投资者，为保证服务质量、控制风险，请勿订阅本报告中的信息，本资料难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。

在任何情况下，本报告的内容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，方正证券不对任何人因使用本报告所载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。

本报告版权仅为方正证券所有，本公司对本报告保留一切法律权利。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，需注明出处且不得进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

| 类别     | 评级   | 说明                                             |
|--------|------|------------------------------------------------|
| 公司评级   | 强烈推荐 | 分析师预测未来12个月内相对同期基准指数有20%以上的涨幅。                 |
|        | 推荐   | 分析师预测未来12个月内相对同期基准指数有10%以上的涨幅                  |
|        | 中性   | 分析师预测未来12个月内相对同期基准指数在-10%和10%之间波动。             |
|        | 减持   | 分析师预测未来12个月内相对同期基准指数有10%以上的跌幅。                 |
| 行业评级   | 推荐   | 分析师预测未来12个月内行业表现强于同期基准指数。                      |
|        | 中性   | 分析师预测未来12个月内行业表现与同期基准指数持平。                     |
|        | 减持   | 分析师预测未来12个月内行业表现弱于同期基准指数。                      |
| 基准指数说明 |      | A股市场以沪深300 指数为基准;香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普500指数为基准。 |



方正证券研究所

专注 · 专心 · 专业

北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座17层  
长沙市天心区湘江中路二段36号华远国际中心37层

上海市静安区延平路71号延平大厦2楼  
深圳市福田区竹子林紫竹七道光大银行大厦31层

广州市天河区兴盛路12号楼隼峰院2期3层方正证券