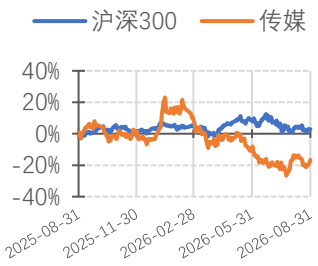
# AI 短剧扩张与分化并行，关注商业验证进展

**行业评级：增持（首次覆盖）**

**近十二个月行业表现**




| % | 1 个月 | 3 个月 | 12 个月 |
|---|---|---|---|
| 相对收益 | -0.1 | -0.9 | -19.5 |
| 绝对收益 | 0.8 | -6.4 | -16.7 |

注：相对收益与沪深 300 相比

**分析师：** 聂孟依
**证书编号：** S0500524040001
**Tel：** (8621) 50299667
**Email：** nmy06967@xcsc.com

**地址：** 上海市浦东新区银城路 88 号中国人寿金融中心 10 楼

**核心要点：**

❑ **行业经历爆发后逐步转向精品化竞争，现阶段扩张与分化并行**

AI 短剧行业完成 2025-2026 年的供给爆发之后，行业逻辑已经从技术红利驱动的产能扩张与粗放投放转向精品化与全球化的结构性竞争。AI 视频工具大幅压低短剧制作成本与生产周期，但投流获客成本高企、行业整体 ROI 回落，单纯依靠批量铺量的模式难以获取有效利润，尾部产能将加速出清，行业资源向具备综合能力的头部参与者集中。国内监管框架持续完善，备案制、分类分层审核、AI 内容标识等制度落地，进一步抬高合规门槛，缺乏 IP 储备、工业化生产能力、投流运营、出海分发能力的中小制作机构生存空间持续被压缩。

❑ **投资建议**

展望中长期，国内 AI 短剧市场进入题材与质量分化阶段，播放量的付费转化效率是核心要素，海外市场则有望继续创造增量，海外微短剧当前渗透率低，提升空间广阔，中国厂商在内容供给、运营、分发层面具备显著竞争优势，但海外业务仍处于收入验证阶段，利润兑现仍需要观察投放效率优化、自然流量占比提升等关键指标。

整体来看，AI 短剧行业在政策引导下行业走向合规发展与行业集中度提升的路径，在此过程中，经营稳健的头部品牌有望聚集资源、实现商业闭环。首次覆盖，给予传媒行业“增持”评级，重点关注在 AI 短剧的 IP 储备、技术、运营具有显著优势的头部企业，把握两条主线布局：

（1）IP 资源主线：网文 IP 是 AI 短剧改编的核心生产原料，经过读者市场验证的成熟 IP 能够降低剧本开发风险，提升爆款概率，并且实现网文 IP 与 AI 短剧双向引流，完成 IP 多形态复用、系列化开发的商业闭环。重点具备丰厚网文 IP 储备，跑通网文与 AI 短剧双向赋能的头部企业；

（2）出海平台化主线：海外市场格局尚未固化，具备自有短剧 APP 矩阵、AI 工业化生产体系、全球化投流运营与多区域本地化能力的平台型企业，能够充分享受海外市场扩容红利，同时注意关注业务扩张期的净利润释放节奏，重点跟踪盈亏平衡的边际改善及投放费率下行带来的利润弹性变化。

❑ **风险提示**

（1）监管政策迭代风险；

（2）内容同质化与用户审美疲劳风险；

（3）AI 技术版权与知识产权纠纷风险；

（4）行业竞争加剧与盈利不及预期风险。

# 正文目录

1 AI 短剧行业演进复盘 ..... 1
1.1 2025 年 AI 短剧从概念验证走向规模爆发 ..... 1
1.2 2026 年上半年产能爆炸达到峰值，行业进入供给过剩 ..... 1
1.3 行业走向精品化竞争 ..... 2
2 多模态模型的迭代形成技术驱动 ..... 3
2.1 2025 年是全球 AI 大模型发展的重要分水岭 ..... 3
2.2 AI 短剧关键技术瓶颈的突破 ..... 4
2.3 小结 ..... 5
3 高度依赖投流触及年轻观众，利润增长尚需时间 ..... 5
3.1 AI 短剧用户特征明显，题材适配度重要性凸显 ..... 5
3.2 投流转化率受到多重因素影响 ..... 7
3.3 AI 剧相比真人剧降本但增费，利润端体现尚需时间 ..... 7
4 海外市场的商业化验证是发展关键 ..... 8
4.1 AI 短剧海外市场的增长结构多元 ..... 8
4.2 海外商业模式已经清晰分层 ..... 8
4.3 头部平台逐步完成商业验证，中国厂商具备优势 ..... 10
4.4 是渗透率空间仍远未见顶，全球化扩张仍处中前期 ..... 10
5 政策推动行业走向有序发展 ..... 11
6 相关代表性上市公司 ..... 12
6.1 昆仑万维：海外平台化成熟，商业化数据强 ..... 12
6.2 阅文集团：资源丰厚，AI 短剧与 IP 互相带动形成闭环 ..... 15
6.3 中文在线：具备良好出海运营能力，利润拐点开始出现 ..... 15
7 投资建议 ..... 17
8 风险提示 ..... 17
8.1 监管政策迭代风险 ..... 17
8.2 内容同质化与用户审美疲劳风险 ..... 18
8.3 AI 技术版权与知识产权纠纷风险 ..... 18
8.4 行业竞争加剧与盈利不及预期风险 ..... 19



更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

# 图表目录

图 1 2026Q1 上新短剧类型分布.....2
图 2 AI 短剧与普通短剧用户年龄分布差别.....6
图 3 AI 短剧与普通短剧用户画像差别.....6
图 4 2026 年上半年海外短剧 APP 内购收入分布.....9
图 5 2026 年上半年海外短剧 APP 下载量分布.....9
图 6 海外微短剧渗透率预估.....10
图 7 近两年 AI 短剧相关政策梳理.....11
图 8 DramaWave 界面图.....13
图 9 Agent 智能分镜脚本&线稿图生成.....14
图 10 昆仑万维 2023-2026H1 销售费用占营收比例持续走高.....14
图 11 中文在线 2026 年上半年推出多部热门题材短剧.....16

# 1 AI 短剧行业演进复盘

2025 年可视为 AI 短剧的产业元年，模型能力跃迁、平台流量扶持、IP 改编工业化多重变量共振，推动 AI 短剧在一年内走完传统短剧数年扩张路径，但 2026 年行业主线已从拼产能切换为拼质量、转化与出海复制能力。

## 1.1 2025 年 AI 短剧从概念验证走向规模爆发

从产业节奏看，2025 年 AI 第一次真正改写了短剧供给。此前短剧行业虽已在 2023—2024 年完成用户教育与商业模式打底，但供给端仍高度依赖真人拍摄、演员排期、场地和制作团队，产能扩张受制于重人力、重流程、重资金的传统影视逻辑。而进入 2025 年后，AI 视频生成、多模态分镜、角色一致性优化、AI 配音与自动剪辑链路逐步跑通，短剧生产开始具备轻量化、标准化和流水线化特征。

这一变化最直接体现在成本与周期的断崖式压缩。AI 赋能下，制作周期大幅压缩，制作成本显著下降。当成本曲线下移、试错门槛大幅下降后，大量中小团队、个人工作室与传统网文改编方加速涌入，行业由此进入典型的供给先行型爆发。

2025 年的另一条关键线索，是平台侧战略扶持全面打开流量入口。抖音、快手、爱奇艺、B 站、腾讯、阅文等平台在 2025 年密集推出 AI 漫剧/短剧专项激励、独立入口或分账激励政策，实质上降低了创作者冷启动成本，推动 AI 短剧从内容试验品快速跃迁为平台争夺时长的新供给。平台支持与技术降本叠加，使得 2025 年下半年出现显著供给加速度。

从需求侧看，2025 年 AI 短剧之所以能快速破圈，主要是通过题材扩容实现新增量获取。传统真人短剧高度依赖都市情感、豪门恩怨、逆袭爽文等低制作门槛题材，而 AI 内容在玄幻、修仙、科幻、系统流、架空历史等强特效题材上具有天然比较优势，可以更低成本呈现真人拍摄难以承载的世界观与视觉奇观，从而吸引漫画、网文、游戏用户，带来明显的圈层外延。这也是 2025 年 AI 漫剧能在男频赛道率先突破、随后逐步渗透女频与现实题材的重要原因。

## 1.2 2026 年上半年产能爆炸达到峰值，行业进入供给过剩

2025 年是 AI 短剧完成从 0 到 1 的产业确认，2026 年上半年则是从 1 到 N 的极致扩张期。AI 已经不再是短剧行业的辅助工具，而是供给端的主导生产方式。中国网络视听协会披露，2026 年第一季度全行业上线微短剧约 12.8

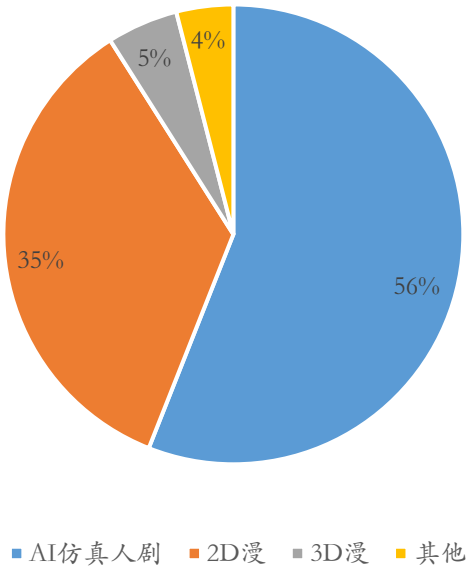


更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

万部，其中 AI 微短剧约 12.2 万部，占比超过 95%；真人短剧上线量已不足 AI 短剧的二十分之一。这一数据意味着，AI 短剧在极短时间内完成了对传统供给结构的替代，行业进入高位平台期。

更重要的是，2026 年扩张不再局限于 AI 漫剧，AI 仿真人剧成为推动大盘增长的核心变量。2026 年 Q1 上新 AI 剧/漫剧中，AI 仿真人剧占比已超过半数，成为绝对主力。这说明行业正向更接近真人叙事体验的内容形态演进。AI 短剧因此不再只是漫画动态化，而是在加速接管原本属于真人短剧的用户时长。

**图 1 2026Q1 上新短剧类型分布**




资料来源：36 氪、Dataeye、湘财证券研究所

但供给井喷并未同步转化为内容价值同等增长。2026 年上半年，全网新增 AI 剧/漫剧破亿作品占比极低，这意味着绝大多数新增产能并未形成有效消费，而是迅速沦为无效供给。

## 1.3 行业走向精品化竞争

2026 年，在多重因素推动下，行业转向精品化竞争。

首先是流量与收益端约束。早期 AI 短剧凭借低成本和平台补贴，可通过大量上线赌爆款实现粗放式盈利；但随着供给极度膨胀，单部作品获得的自然流量被迅速稀释，投流 ROI 持续下行。当低成本复制不再自动带来正收益，只有精品内容才能穿越流量拥挤。

其次是监管与平台机制同步收紧。2026 年 AI 微短剧要求备案，行业开始持证上岗，此外对投资额度、题材类型和 AI 标识也进行更细分管理。平台侧也从普惠保底转向精品分成、官方托管与低质内容治理，强化精品项目扶持。

最后是用户端的偏好。尽管 AI 短剧占据了绝大部分的供给份额，但真人剧在若干关键档期仍展现出明显播放效率优势，用户对人物细节、真实情感和表演张力仍有明确偏好。AI 替代的是低端供给，技术红利打破了内容稀缺，但也让情绪密度、原创表达、人物塑造与审美完成度成为新的稀缺资产。

从产业价值链看，行业已显现出三条清晰主线。第一条是内容精品化，即围绕剧本、情绪节奏、人物弧光和镜头一致性构建真正的爆款能力；第二条是 IP 资产化，优质网文、漫画、影视 IP 可以同步改编为真人短剧、AI 仿真人剧、2D/3D 漫剧与海外多语版本，实现一次开发、多次变现；第三条是全球化复制，AI 大幅降低本土化改编和多语配音成本，使出海从单纯翻译分发转向本地化生产与平台化输出。

因此，对 AI 短剧元年精品化竞争的阶段性复盘， 2025 年解决的是生产端问题，2026 年开始解决价值问题，能真正沉淀用户、利润与 IP 资产的内容逐渐脱颖而出。

# 2 多模态模型的迭代形成技术驱动

## 2.1 2025 年是全球 AI 大模型发展的重要分水岭

2025 年，多模态 AI 能力的成熟使得内容生产成本发生了量级下降。视频、音乐、图像、3D 等多模态生成能力的同步突破，正在从根本上重构内容产业的生产链条与价值分配方式。

视频生成方向，Veo3.1、Sora 2、Runway Gen-4.5 等模型均在分辨率、时长与物理真实性上取得显著进展，Seedance 2.0、SkyReelsV4、Kling3.0 亦实现了从追赶到领跑的跨越。依托 AI 视频生成、图像风格化渲染、多语种情感语音合成、智能分镜脚本生成、自动剪辑配乐等全栈能力协同，专业级视频内容的制作门槛从团队级降至个人级、单集制作周期从周级压缩至小时级。这一成本结构的根本性变化，使非专业创作者得以绕过传统影视和动漫的制作门槛，快速产出具备完整叙事结构的高质量剧情内容，直接催生了 AI 短剧的规模化爆发。2025 年，AI 短剧在中国、东南亚、北美、欧洲等市场实现爆发式增长，头部平台用户规模与内容消费时长均呈数量级跃升，成为多模态



更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

AI 能力从技术突破走向大众文化消费的最具代表性出口之一。

音乐生成方向，2025 年迎来技术与商业化双重突破，CoT(Chain-of-Thought)思维链技术首次在音乐生成领域中实现有效落地，以昆仑万维 Mureka 01 的 MusiCoT 架构为代表，标志着 AI 音乐从简单工具化生成迈向结构化、专业化创作的重要转折点。Mureka 与 Suno 作为当前 AI 音乐生成领域的代表性产品，均在专业音质、生成稳定性、内容分发生态上持续迭代升级。

## 2.2 AI 短剧关键技术瓶颈的突破

2025 年以来制约 AI 短剧规模落地问题是角色一致性缺失、物理逻辑崩坏、视听不同步等问题。这些问题在短视频娱乐内容中尚可容忍，但在短剧这种连续叙事内容中，会直接导致观众出戏、返工率高企和产线失效，因此其突破比单纯提升清晰度更关键。

角色一致性是 AI 短剧工业化的第一门槛，角色、服装、声音和表演气质的一致性，是 AI 从能看走向能拍剧的底线。2025 年 AI 视频的可用率较低，本质是抽卡式的生成体验无法支撑工业化生产。到 2026 年上半年，头部视频生成模型已将视频的可用率拉升到较高水平，简单场景下的生成结果已可直接进入生产流程，跨过了工业化应用的临界点。

音画同步方面，早期模型往往需要在视频生成后再调用 TTS、配乐和口型工具，导致后期对齐成本极高，尤其在对话场景和多角色互动中，经常出现口型错位、情绪不匹配和环境音脱节。自 2025 年下半年起，行业进入音画同出阶段。对于短剧生产而言，音画同步意味着配音与剪辑环节生成即交付。这显著降低了后期人工对齐成本，也使镜头节奏、对白情绪和场景氛围更自然连贯，尤其适合短剧中高频的对白推进与情绪爆点设计。

第三个关键突破是导演控制权回归。AI 短剧不能依赖单一提示词赌出想要的镜头，必须能对景别、机位、视角、时长、运镜、转场做结构化控制。可灵 3.0 的智能分镜系统，支持逐镜头自定义时长、视角和叙事内容，Seedance 的时间戳精准编辑、绿幕编辑、视角与运镜编辑等，都是对导演控制能力的强化。这意味着，视频模型开始摆脱只能生成一个片段的工具属性，转而接近一个越发完善的生产系统。对短剧来说，这种变化的边际意义极大，因为短剧的核心是多镜头之间的节奏衔接、情绪推进和爽点爆发，导演控制能力提升，才意味着模型真正具备替代部分影视工业流程的可能性。

## 2.3 小结

综合来看，2025—2026 年的技术跃迁，精品化和出海化成为技术成熟后的必然方向。技术突破解决的是能量产，但真正决定利润率和长期生命周期的，仍是可持续内容供给和高质量审美表达。AI 短剧虽然成本更低，但用户出圈成功率仍显著低于优质真人短剧，平台也在主动控制 AI 短剧消费占比，以避免内容生态被低质供给侵蚀。因此，技术进步的下一阶段，不会只是更便宜，而是更高的叙事稳定性、更好的镜头语言理解、以及更强的多语言本地化能力。

多模态模型迭代，正在把 AI 短剧从内容实验推进为内容工业。Seedance、可灵、Vidu 等头部模型用统一多模态架构、角色一致性、音画同步、导演级控制与长时长生成，共同推动视频生成越过工业化临界点；而随之而来的生产链路软件化，则将短剧从剧组制重构为工作流制，把原本碎片化、重人力的制作流程，压缩为可编排、可复用、可迭代的数字产线。

但技术红利并不天然等于利润红利。行业竞争焦点将从模型炫技转向 Token 效率、工作流稳定性、版本管理能力和精品内容供给。因此技术演进是决定 AI 短剧行业下一阶段从产能爆炸走向精品化出海的底层分水岭。

# 3 高度依赖投流触及年轻观众，利润增长尚需时间

用户规模的扩张已经证明需求真实存在，但供给扩张并未同步转化为高盈利，一方面 AI 短剧行业全流程的转化链路，从曝光、点击、观看、完播、留存、复看到付费/广告贡献的一整套流程中，影响最终付费率的因素十分多元，第二方面目前行业仍处在高销售投入铺市场的阶段，利润增长尚需发酵时间。

## 3.1 AI 短剧用户特征明显，题材适配度重要性凸显

从年龄结构对比可见，30 岁以下的年轻年龄段的用户中对 AI 短剧感兴趣的比例相对较高，对应 TGI 指数（Target Group Index，目标群体指数）也都均显著高于基准值；反观传统短剧整体用户，51 岁及以上用户占比最高，中老年用户是传统短剧的核心受众。对比能够清晰看出，AI 短剧用户结构向青年群体倾斜，传统短剧受众则以中老年群体为主。



更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

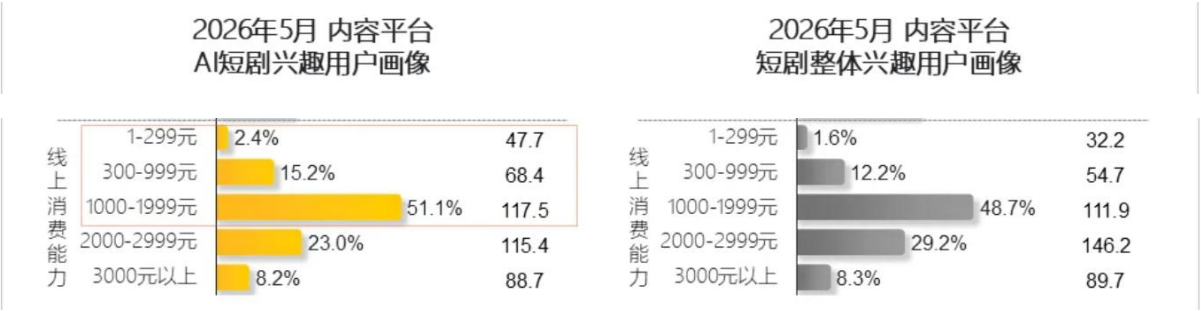
图 2 AI 短剧与普通短剧用户年龄分布差别




资料来源：QuestMobile、湘财证券研究所

从消费能力看，AI 短剧兴趣用户和整体短剧兴趣用户都集中在线上消费能力 1000-1999 元的区间，但 AI 短剧在低到中等消费区间的占比更高，说明 AI 短剧在年轻用户中形成了更强的兴趣穿透力。

图 3 AI 短剧与普通短剧用户画像差别




资料来源：QuestMobile、湘财证券研究所

从用户画像对比可以看出，AI 短剧的受众群体相比传统短剧更加年轻化，该群体对新鲜事物接受度高，是 AI 短剧赛道极具挖掘价值的理想受众群体。但与此同时，年轻用户消费能力圈层分化明显，审美迭代速度快，对剧情、人设、叙事节奏等剧集质量相关要素有着更高的要求。行业不能简单复用传统短剧的中老年向爆款套路，需要精准找准目标人群，围绕不同青年圈层的偏好打磨内容，避免同质化流水线生产，才能实现用户留存与商业变现。

平台用户差距方面，以红果为例，主站更多承接下沉市场和中老年真人短剧用户，主站内容热度周期长，适合真人短剧与部分强大众题材 AI 剧，独立动画/漫剧应用则更面向年轻男性、二次元、网文游戏用户，热度波动相对剧烈。可以看出不同平台的题材适配性差异较大，在粗放投流模式下，容易出现题材与适应人群错配等问题，进一步导致转化效率低。

## 3.2 投流转化率受到多重因素影响

**AI 短剧商业化模式**

国内 AI 短剧的商业化主要模式为应用内广告变现与平台分账。随着用户扩张到更泛人群，价格敏感型用户快速增多，加之供给增长导致单剧稀缺性下降，直接付费意愿被削弱，平台与内容方必须通过广告和免费链路先把用户留下来，再从长尾中挖收益，因此平台更看重短剧整体时长、留存和广告价值。

AI 短剧目前最大的运营痛点是流量越来越贵，但后链路转化不够稳定。

**用户留存、观看时长与完播率是核心变量**

从用户时长看，微短剧已经成为高粘性内容形态，部分微短剧 APP 月人均使用时长已经超过在线视频。平台接受 AI 短剧，是因为它扩充内容供给、提升拉新、补足细分赛道，而若低质内容过度泛滥，会伤害内容生态和高价值广告变现。

在运营指标中，完播率是最能反映内容效率的变量之一。目前 AI 短剧呈现两极分化，高质量漫剧和精品内容的完播显著更强，且漫剧类内容在适配用户群体中表现更好。

## 3.3 AI 剧相比真人剧降本但增费，利润端体现尚需时间

AI 把短剧从传统影视的项目制财务模型，重构为更接近互联网内容产品的轻资产、快周转模型，前端制作成本、制作周期、团队规模等相较真人短剧都有了大幅度的压缩，而利润形成的核心要素则从传统剧集的内容质量等增面转移到内容命中率、投流效率等。

目前 AI 短剧的主流变现模式包括 IAA（应用内广告）平台流量分成模式和 IAP（应用内购买）付费充值点播模式，前者将作品发布到抖音、红果等平台后，通过流量触及更多受众，平台按播放率、完播率等数据，按比例与片方结算收益；后者则通过流量投放吸引用户付费，获取充值收益。由于依靠纯自然流量难以实现规模化盈利，AI 短剧行业目前高度依赖付费进行流量投放。当前海量 AI 短剧涌入市场，广告竞价持续抬高，当前 AI 短剧投流成本约占总流水的七成左右，这导致了单位播放量对应的收益承压。

AI 短剧平台在扩张期呈现出非常典型的互联网平台特征，收入先放量、毛利率先验证、净利润后兑现，当前行业仍处在抢用户、抢内容、抢生态位的阶段，利润兑现依赖的是后续投放效率优化、自然流量占比提升与内容命中率改善，而不是单纯继续压低制作费。以及产品精品化与出海再平衡，通过 IP、题材差异化、本土化、多语种复制和平台化分发能力，实现头部可持续盈利。



更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

# 4 海外市场的商业化验证是发展关键

在国内市场进入供给过剩时，海外市场已经不是AI短剧的可选增量，而是最有可能放大 AI 效率红利的主战场。首先海外短剧大盘仍处高增长阶段，增速显著高于多数成熟内容赛道，其次付费结构更健康，美国、日本、欧洲等成熟市场已验证IAP与订阅模式，最后AI一定程度上打破了长期制约出海的本地化瓶颈，即翻译、配音、改编、素材裂变，使供给扩张首次能够跟上全球化分发节奏。

经济观察网数据显示，2025年全球微短剧收入达到110亿美元，并预计到2026年底将增长至140亿美元。其中，中国以外市场贡献30亿美元，美国目前已成为最大的国际市场。预计到2026年，美国将占中国以外微短剧收入的50%，达到15亿美元，凸显出该内容形式的快速全球扩张。 Omdia对移动端使用数据的分析显示，美国用户在移动应用上观看微短剧的每日时长，已超过在手机上观看Netflix、Disney+或Amazon Prime Video的时间。

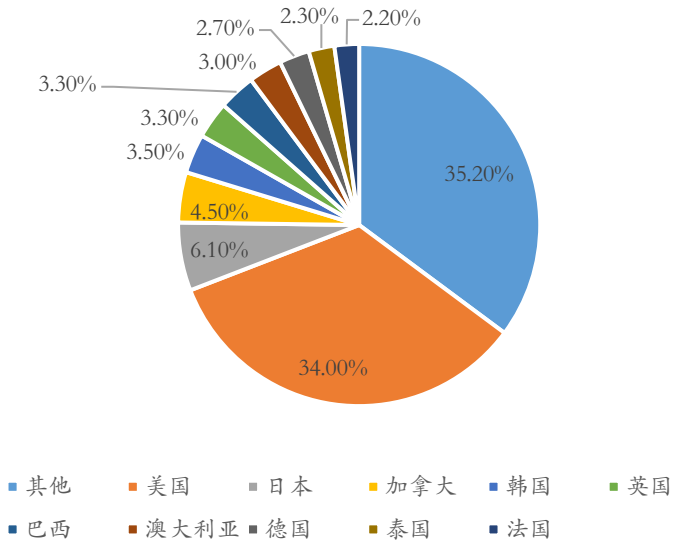
## 4.1 AI 短剧海外市场的增长结构多元

短剧App仍是主收入载体，但网页端、社媒端正逐步补充用户获取与内容分发场景，市场虽快速扩容，但竞争逻辑已开始从单点投流效率，转向全渠道内容经营能力。尤其在2025年后，公域社媒被视作新的增长引擎，行业逐渐进入体系化竞争阶段。

## 4.2 海外商业模式已经清晰分层

海外高ARPU（每用户平均收入）成熟市场和高流量新兴市场并行存在，美国仍是绝对核心市场，2026年上半年其短剧APP内购收入占海外总体市场三分之一左右，长期稳居第一；日本、欧洲是第二梯队付费市场，而东南亚、拉美、印度则贡献了主要下载增量。也就是说，海外市场已经呈现出典型的发达市场赚收入、新兴市场抢用户的二元结构。

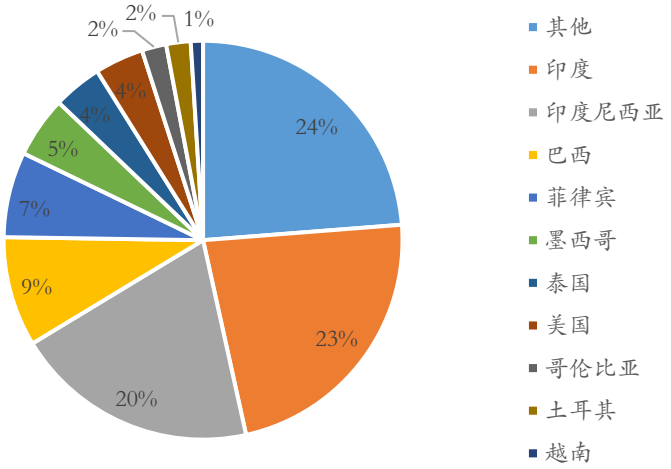
图 4 2026 年上半年海外短剧 APP 内购收入分布




资料来源：DataEye、湘财证券研究所

APP 下载量方面，根据 DataEye 数据，印度、印尼、巴西三大市场包揽 2026 年上半年海外微短剧 APP 下载量前三，合计贡献超半数总下载量;对比去年同期，三大市场份额均实现上涨。拉美、东南亚、印度等市场合计贡献超 7 成的市场下载量。上述地区智能手机渗透率持续提升、用户流量成本低廉，适配 AI 短剧低成本规模化投放的商业模式。

图 5 2026 年上半年海外短剧 APP 下载量分布




资料来源：DataEye、湘财证券研究所

海外商业化的关键是不同区域对应不同结构。美国用户具备成熟的长视频订阅习惯，短剧的周卡、年卡价格已能对标长视频平台，高价值付费用户已经可以支撑平台收入主体，而广告则开始成为补充利润的重要来源。对应地，东南亚、拉美等低 ARPU 区域更适合以免费内容拉动大盘用户，再用广告和



更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

轻量付费完成商业化。

本地化效率的非线性提升推动了 AI 短剧出海加速，过去，剧集出海的瓶颈是在短周期内完成多语种、多文化版本的规模化交付，一部短剧若同时要做英语、日语、越南语、西语等多版本，往往需要跨岗位、跨工具串联处理；现在则逐步进入 AI 生成后人工精修，支持多语种字幕、配音、口型同步、角色音色复刻、术语库统一，甚至实现本土与海外同日上线。推动短剧真正具备全球规模化供给能力。

AI 实现了把一套内容、多版本发行、多市场变现的能力标准化，最终将竞争重心从单纯买量，转向本地化效率、内容适配精度与平台级运营能力。

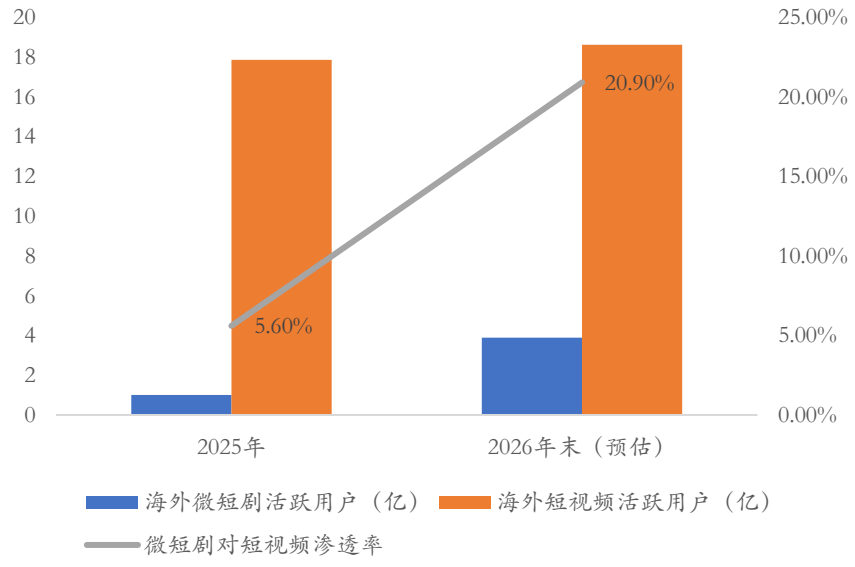
## 4.3 头部平台逐步完成商业验证，中国厂商具备优势

且中国厂商在供给、分发和运营三端具备压倒性优势。根据 DataEye 预估数据，2026 年上半年中国出海微短剧 APP 双端内购收入达 11.82 亿美元、占比约 93%。这意味着现阶段海外短剧并不是全球厂商均衡竞争，而是中国平台先以工业化供给打穿市场，再逐步面临本土玩家的局部反攻。海外市场虽然仍处增量期，但平台层面的头部化已经先于行业成熟而发生。

## 4.4 是渗透率空间仍远未见顶，全球化扩张仍处中前期

整体来看海外微短剧的渗透率较低，仍然具有较高的提升空间。

图 6 海外微短剧渗透率预估




资料来源：DataEye、湘财证券研究所

因此 ai 短剧行业的海外市场发展远未到天花板阶段，不应过早用短期利润率去衡量行业，现阶段关注的重点变量是市场份额、用户留存与付费意愿的抬升。

综合来看，海外 AI 短剧的商业验证已经完成，但利润验证仍在进行中，AI 对于本地化效率放大的促进效果已经开始凸显作用，但精品化供给决定终局的规律同样明确。未来一到两年，海外市场的发展有望形成渗透率和收入同步提升的局面，北美、日本、欧洲继续承担收入中枢，东南亚、拉美、印度、中东等继续推进用户扩张与放量，免费模式与混合变现的重要性提升。对于短剧行业，AI 有望成为出海基础设施，把翻译、配音、转绘、改编、素材生成、投放优化等全链路打通，使单内容多市场、多版本、多轮变现成为标准能力。

## 5 政策推动行业走向有序发展

2025—2026 年是 AI 短剧监管体系同样发展迅速，政策主线升级为覆盖备案、公示、审核、标识、版权、平台责任、精品扶持的全链条治理框架。低质泛滥的供给扩张逻辑被打断，AI 内容正式被纳入制度化监管，版权监管更加清晰，同时对模型平台、开发者、经营者和使用者的责任边界进行细化。

图 7 近两年 AI 短剧相关政策梳理

| 时间 | 政策主题 | 核心内容 |
|---|---|---|
| 2025 年 1 月 | 提出“微短剧+”跨界赋能 | 广电总局印发“微短剧+”行动计划，加速推动短剧内容生态与文旅、法治、品牌传播等行业进行深度融合与业态联动 |
| 2025 年 2 月 | 促进短剧行业繁荣发展 | 广电总局发文定调促进微短剧行业繁荣发展，加强推优扶持、创作支持等，各地相继响应 |
| 2025 年 2 月 | 落实分类分层审核制度 | 25 年 2 月广电总局正式落实分类分层审核制度，并随行业精品化与成本上涨，于 26 年 1 月动态上调分类金额标准；26 年 6 月针对 A 短剧出台专项分类标准 |
| 2025 年 9 月 | 开展 AI 视频与不良内容专项治理 | 25 年 9 月实施 AI 内容双重标识，25 年 11 月开展不良动画微短剧专项治理，26 年 1 月开展“AI 魔改”视频专项治理 |
| 2025 年 10 月 | 正式成立微短剧工作委员会 | 中国网络视听协会正式成立微短剧工作委员会，主要工作方向为赋能内容创作、推动行业自律、搭建交流平台 |
| 2026 年 4 月 | 全面落实备案制与双重把关 | 全面实施 AI 漫剧备案制，按“投资额+题材”实行三级审核，严格执行“未经备案禁播”，实施“广电+平台”双审机制 |
| 2026 年 5 月 | 推动短剧行业精品化 | 广电总局实施“精品创作传播计划”，建立精品创作传播扶持体系，依托专项基金提供资金补助 |
| 2026 年 6 月 | 划定内容红线与 AI 标识强化 | 广电总局发布《微短剧发展管理办法（征求意见稿）》，划定 11 项禁播内容红线，强制规定 AI 生成短剧须在每集明显位置添加提示标识 |

资料来源：QuestMobile、湘财证券研究所

2025 年前后，微短剧行业快速扩张的同时问题也逐步累积，如题材同质



更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

化、情绪导向型内容过多，优质原创供给不足、版权边界模糊等。目前政策已明确落实分类分层审核制度，将微短剧划分为重点、普通、其他三类，分别对应总局、省级主管部门与平台不同层级的审核责任。推动行业更加合规发展。

监管强化首先改变的是供给端节奏。平台严格审核下，审核要求对内容合规性、制作质量门槛的系统性提高，导致通过率下降。过去 AI 短剧依靠低成本快生产实现海量铺货，但审核前置后，行业供给不会再能以极低的边际成本高速扩张。平台侧的配合也会进一步强化出清效应，对于违规漫剧，进行批量的主动清退，优化供给侧生态。

因此 AI 短剧行业正在经历低端供给出清到头部合规产能集中的过程，尾部工作室依赖的低成本低质量快速投放模式被压缩，具备备案、版权、审核、精品制作能力的机构则获得更高生存概率。

## 6 相关代表性上市公司

2025—2026 年行业在变化中快速发展，产能结构与竞争门槛同步抬升，拥有 IP 储备、精品化能力、全球化分发与现金流支撑的头部平台型玩家，有望穿越行业调整周期。目前 AI 短剧产业链中，我们选取了如阅文集团、昆仑万维、中文在线等具有代表性的上市公司进行了研究。

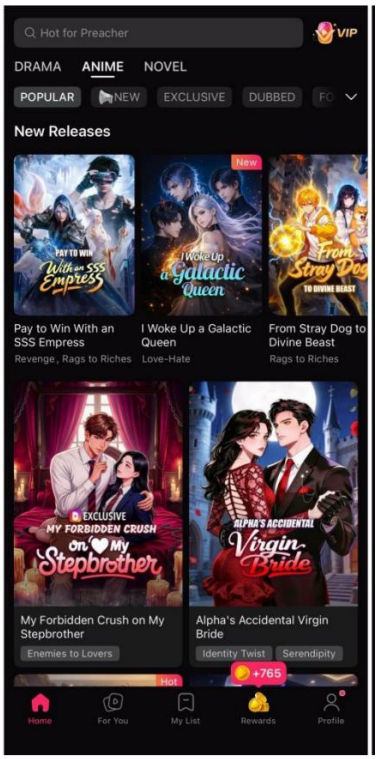
### 6.1 昆仑万维：海外平台化成熟，商业化数据强

昆仑万维的核心特点是同时拥有付费平台 DramaWave 与免费平台 FreeReels，并以 AI 生产体系 SkyProduction 向上打通内容工业化。2025 年公司短剧和 AI 短剧平台合计 MAU（月活跃用户数）稳居海外短剧全球第一。

作为行业内首个探索 AI 内容创新的短剧平台，DramaWave 率先布局 AI 漫剧与 AI 真人剧，构建多层次 AI 内容矩阵。平台 AI 漫剧涵盖脑洞、玄幻等热门题材，依托公司自研 AI 创作工具实现全流程自动化创作，大幅缩短周期、降低成本，并支持多语种全球化发行，用户人均观看时长超 30 分钟。与此同时，DramaWave 以更高投入同步推进 AI 真人剧发展。平台针对海外主流市场偏好，重点打造都市情感、悬疑冒险、奇幻动作等高付费潜力题材，不断缩小与传统真人剧的观感差距，通过精细化内容运营构筑内容壁垒。

免费短剧平台 FreeReels 主打免费看剧，凭借丰富的优质内容、多语种字幕与配音及持续优化的激励系统，在东南亚、拉美等地区实现用户规模快速增长，平台下载量稳居海外免费短剧平台首位。与此同时，平台日活跃用户规模及用户播放时长持续提升，截至 2026 年一季度，用户人均单日使用时长超 1 小时，展现出良好的用户粘性和口碑。

图 8 DramaWave 界面图




资料来源：昆仑万维 2025 年年报、湘财证券研究所

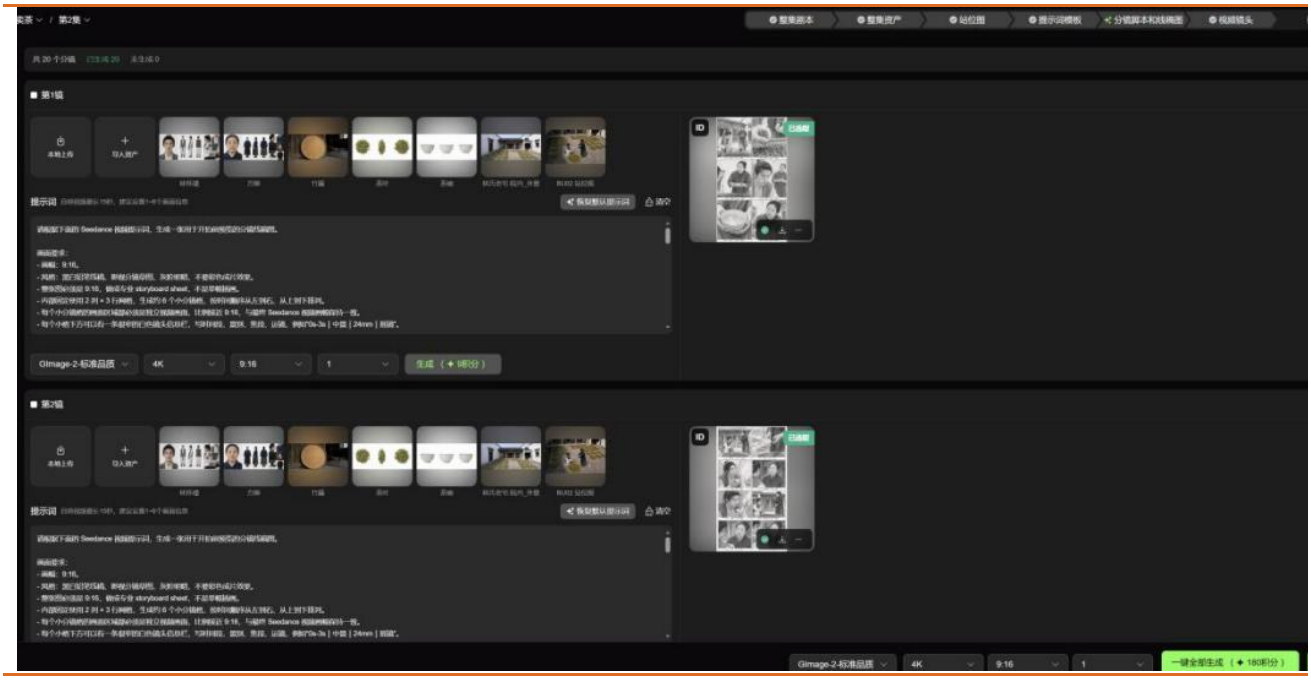
结合平台定位来看，DramaWave 主打欧美付费，FreeReels 主打东南亚/拉美流量提升与广告变现，这种双平台、双商业模式、双区域客群设计，降低了单一路径风险，使公司可以在全球短剧市场中同时获取付费密度与用户规模。

此外，公司推出的天工短剧工作台 SkyProduction，依托 Agent 技术整合 SkyReels、Seedance、可灵等视频模型，构建“剧本直达成片”一站式 AI 短剧工业化生产体系。2026 年 7 月，SkyProduction 完成迭代，上线“Agent 智能分镜+无限画布”双轨创作模式，通过导演 Agent 实现剧本统筹、角色、场景、机位规划，支持多视图资产生成、站位图规划、影视级提示词模板及英文剧本解析等能力，强化创作者对场景构图、镜头调度的可视化控制，推动 AI 短剧向可控化、专业化生产演进。



更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

图 9 Agent 智能分镜脚本&线稿图生成

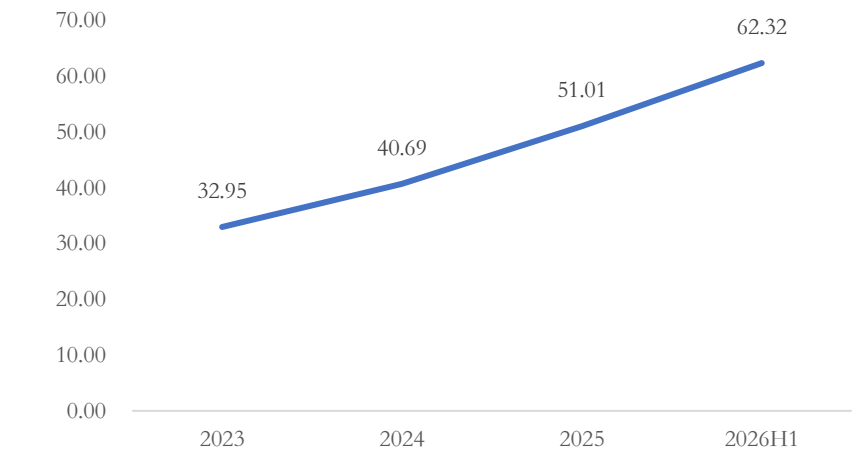


资料来源：昆仑万维 2026 年半年报、湘财证券研究所

财务数据证明了商业模式在收入端的成功。2026 年上半年，公司实现营业收入 53.59 亿元，同比增长 43.55%，其中 AI 短剧平台收入 15.35 亿元，同比增长 163.28%，公司 AGI 战略落地后 AI 原生应用矩阵逐步成型，海外流量运营优势推动 AI 短剧商业化规模快速提升，意味着海外短剧付费模式已经充分成立。

但关注公司销售费用数据，公司 2024 年-2026 年 H1，销售费用占营收的比例分别为 40.69%、51.01%、62.32%，占比持续走高，且增幅较大。

图 10 昆仑万维 2023-2026H1 销售费用占营收比例持续走高




资料来源：wind、湘财证券研究所

可以看出，对于仍处于投流驱动扩张阶段的 AI 短剧相关企业，受获客成本影响，前期销售费用通常较高，在扩张阶段产生一定的盈利压力。

## 6.2 阅文集团：资源丰厚，AI 短剧与 IP 互相带动形成闭环

阅文集团代表着 AI 短剧行业另一类型的公司，同时掌握较强的上游 IP 供给与中游改编组织能力。2026 年上半年，公司短剧及 AI 漫剧收入达到 4.3 亿元，同比增长 230%，并依托 AI 技术将上千部网文改编为 AI 漫剧，其中 46 部破亿、367 部破千万。

阅文集团在行业热度上具备优势，但在 AI 短剧行业发展的现阶段，热度意味着更高的分发优先级、更强的广告与分账能力，以及原著反哺效应。根据阅文集团 2026 年半年报数据，公司 AI 漫剧头部项目《三千庇护》全网播放量突破 30 亿，并反向拉动原著小说进入起点平台畅销榜前十。这进一步说明阅文的闭环不是单向的 IP 变视频，还包含视频重新强化 IP 资产价值，从而抬升整个版权生态的变现率。

对于这类产业生态相对全面的企业，虽然 2026 上半年短剧、AI 漫剧及电视剧网络剧制作成本上升，但短剧与 AI 漫剧收入的高速增长已经成为公司 IP 版权收入增长的重要支撑，能与影视、动漫、游戏、衍生品形成协同放大。

## 6.3 中文在线：具备良好出海运营能力

中文在线同样是拥有海量的 IP 储备的公司，同时还布局了海外平台、AI 本地化工具链。截至 2026 年上半年，公司的数字内容库已累积超过 560 万种数字内容作品，注册作家逾 400 万名，累计签约小说超 2,200 部，其中短篇签约量大幅增长，为后续 AI 短剧及真人短剧改编提供了充沛的内容资产。除了 IP 积累，公司同样储备了 AI 短剧相关的专业人才团队，并建立了从内容策划、审核评测到制作运营的全链路闭环能力。

截至 2026 年上半年，公司累计制作及上线 AI 短剧超 1,200 部，其中播放量破亿剧集超 10 部，播放量过千万剧集超 80 部。同时公司自营平台 FlareFlow 也已形成独立增长曲线，FlareFlow 依托最小化短剧测试机制率先开辟新品类，在有效验证西幻、竞技、悬疑等多元题材商业化可行性的同时，大幅降低了新题材的试错成本。这决定了中文在线既能做上游内容，也能做平台分发，还能通过 AI 工具降低内容本地化与生产成本。

截至 2026 年上半年，Flareflow 累计上线剧集近 7,000 部，其中 AI 剧集占比超 10%，期间推出多部覆盖情感逆袭、都市爽感、悬疑反转等海外高偏



更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

好题材的作品。

**图 11 中文在线 2026 年上半年推出多部热门题材短剧**




资料来源：中文在线 2026 年半年报、湘财证券研究所

在视频生成与 AI 短剧制作领域，公司发布了全栈 AI 内容创作平台“次元神笔”。该平台涵盖剧本智能拆解、角色与场景资产一致性建模、分镜自动化生成、智能生图生视频以及多模态后期渲染等核心环节。此外公司完成了内部 AI 视频技术力量与平台的深度整合，推出了公司级一体化 AI-Native 短剧制作平台。平台统一接入人工协同生产、Agent 自动化调度以及包括 Seedance 2.5 在内的外部生成能力，为公司 AI 短剧的规模化生产搭建了高兼容、可扩展的技术基础设施。

借助一体化 AI 视频生产平台，公司实现了影视制作全流程的量化提效与成本控制。在筹备阶段，AI 智能分镜与资产拆解使项目筹备期缩短 20%-30%；在制作阶段，自动化生成与智能协同使综合制作成本降低 10%-15%，单集综合生产耗时降低约 50%，整体制作成本较传统真人剧压降 80%-90%。

经营数据上，2026 年上半年，公司短剧及 IP 衍生品业务营收 4.11 亿元，同比增长 108.72%，占总营收比重提升至 71.16%，毛利率达 48.62%，同比提升 13.59pct。公司整体业绩核心驱动力为海外短剧业务放量，以及出海平台 FlareFlow 实现 AI 工业化全闭环升级，压缩制作周期、降低试错成本。

对于这类同时具备海量 IP、海外平台、AI 本地化工具链的公司，一体化运营带来的成本控制能力则有望构成差异化竞争力。

# 7 投资建议

AI 短剧行业完成 2025-2026 年的供给爆发之后，行业逻辑已经从技术红利驱动的产能扩张与粗放投放转向精品化与全球化的结构性竞争。AI 视频工具大幅压低短剧制作成本与生产周期，但投流获客成本高企、行业整体 ROI 回落，单纯依靠批量铺量的模式难以获取有效利润，尾部产能将加速出清，行业资源向具备综合能力的头部参与者集中。国内监管框架持续完善，备案制、分类分层审核、AI 内容标识等制度落地，进一步抬高合规门槛，缺乏 IP 储备、工业化生产能力、投流运营、出海分发能力的中小制作机构生存空间持续被压缩。

展望中长期来看，国内 AI 短剧市场进入题材与质量分化阶段，播放量的付费转化效率是核心要素，海外市场则有望继续创造增量，海外微短剧当前渗透率低，提升空间广阔，中国厂商在内容供给、运营、分发层面具备显著竞争优势，但海外业务仍处于收入验证阶段，利润兑现仍需要观察投放效率优化、自然流量占比提升等关键指标。

整体来看，AI 短剧行业在政策引导下行业走向合规发展与行业集中度提升的路径，在此过程中，经营稳健的头部品牌有望聚集资源、实现商业闭环。首次覆盖，给予传媒行业“增持”评级，重点关注在 AI 短剧的 IP 储备、技术、运营具有显著优势的头部企业，把握两条主线布局：

（1）IP 资源主线：网文 IP 是 AI 短剧改编的核心生产原料，经过读者市场验证的成熟 IP 能够降低剧本开发风险，提升爆款概率，并且实现网文 IP 与 AI 短剧双向引流，完成 IP 多形态复用、系列化开发的商业闭环。重点具备丰厚网文 IP 储备，跑通网文与 AI 短剧双向赋能的头部企业。

（2）出海平台化主线：海外市场格局尚未固化，具备自有短剧 APP 矩阵、AI 工业化生产体系、全球化投流运营与多区域本地化能力的平台型企业，能够充分享受海外市场扩容红利，同时注意关注业务扩张期的净利润释放节奏，重点跟踪盈亏平衡的边际改善及投放费率下行带来的利润弹性变化。

# 8 风险提示

## 8.1 监管政策迭代风险

国内微短剧行业监管体系正处于快速完善阶段，2025-2026 年广电部门相继落地分类分层审核、备案双审机制、AI 内容强制标识、11 项内容禁播红线



更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

等多项制度，从内容创作、AI 生成技术应用、项目备案审核到播出全链条建立约束规则。后续监管细则、审核标准、备案门槛仍存在动态调整可能性。一方面，AI 生成短剧作为新兴品类，技术迭代速度快于监管细则更新，部分 AI 创作的剧情、画面、台词容易触碰内容红线，若政策进一步收紧对 AI 生成内容的界定标准、标识要求、题材限制，行业内存量项目可能面临下架、整改、无法过审备案的风险。另一方面，分类分层审核的金额标准、题材审核口径会随行业发展动态上调，企业项目的备案成本、合规审核成本将随之抬升。对于中小制作机构而言，若不能及时跟进政策变化、建立前置合规审核流程，项目会出现立项后无法播出、前期投入沉没的情况，进而对企业营收与行业整体供给规模形成冲击。

## 8.2 内容同质化与用户审美疲劳风险

AI 技术大幅降低短剧的剧本生成、画面制作、配音剪辑的生产门槛，市场大量主体快速涌入 AI 短剧赛道，行业供给量爆发式增长，但优质原创内容供给能力并未同步提升。多数厂商借助大模型批量生成剧本，偏向复用高验证的虐恋、逆袭、复仇等爆款模板，剧情套路化、人设趋同，大量 AI 短剧出现情节重复、桥段抄袭、逻辑漏洞等问题。短期流量可以依靠强冲突剧情获取用户点击，但长期来看，用户对同质化套路剧情的耐受度会持续下降，极易产生审美疲劳，用户留存、完播率、付费转化指标存在下行压力。同时，AI 生成内容普遍存在叙事单薄、人物塑造扁平的短板，难以产出具备长期传播力的精品内容。如果行业持续陷入低水平批量生产的内卷，会造成用户信任损耗，平台流量分配逻辑也会向精品内容倾斜，缺乏原创能力、仅依赖 AI 批量出片的企业，会面临流量萎缩、变现效率下滑的经营压力。

## 8.3 AI 技术版权与知识产权纠纷风险

AI 短剧从剧本文本、人物形象、视频画面到背景音乐均高度依赖生成式 AI 工具，行业知识产权边界尚未完全厘清，版权风险贯穿生产全流程。训练大模型的语料、图像素材大量来源于互联网公开作品，AI 生成输出内容存在无意识抄袭、对现有 IP 人物、剧情、画面元素进行模仿改写的可能性，极易引发原著作者、版权方发起侵权诉讼。现阶段司法实践对于 AI 生成内容的版权归属、侵权判定标准仍处在探索阶段，企业在采购 AI 工具时，难以完全确认训练数据集版权干净，即便制作方完成内容备案上线，后续仍可能遭遇版

权追溯索赔。此外，市场出现“AI 魔改”二次剪辑侵权短剧的乱象，正版 AI 短剧也会面临被篡改搬运、盗版分流的冲击，挤压正版变现收益。一旦发生大规模版权诉讼，企业不仅需要承担赔偿、下架作品的损失，还会对品牌口碑、后续项目过审造成负面影响，给行业经营带来不确定性。

## 8.4 行业竞争加剧与盈利不及预期风险

AI 短剧较低的制作门槛吸引大量资本、中小制作团队入局，行业竞争持续加剧，市场内卷程度不断加深。一方面，流量端，短视频平台流量成本持续走高，买量投放是 AI 短剧获客的核心手段，大量玩家竞价抢量推高广告投放单价，导致投放 ROI 持续承压。部分机构为抢占市场，不惜以亏损换流量，压缩行业整体盈利空间。另一方面供给端，AI 虽然压缩拍摄演员成本，但 AI 算力、版权采购、合规审核、买量营销的成本持续上涨，部分项目出现制作成本下降，但营销成本大幅抬升的局面。AI 短剧的盈利高度依赖付费转化、广告变现，而用户付费意愿受内容质量、市场供给饱和度影响波动较大。市场热度回落之后，若流量转化不及预期，大量中小厂商将面临项目亏损。同时头部平台也在下场布局自制 AI 短剧，挤压第三方制作方的流量与生存空间，行业会加速洗牌，缺乏流量运营、精品内容能力的企业，或将出现项目亏损、经营出清的情况。



更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以独立诚信、谨慎客观、勤勉尽职、公正公平准则出具本报告。本报告准确清晰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。

## 湘财证券投资评级体系（市场比较基准为沪深 300 指数）

**买入：** 未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

**增持：** 未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

**中性：** 未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

**减持：** 未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

**卖出：** 未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

## 重要声明

湘财证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。

本研究报告仅供湘财证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告由湘财证券股份有限公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但对上述信息的来源、准确性及完整性不作任何保证。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。本公司及其关联机构、雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权仅为湘财证券股份有限公司所有。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。