

2023年11月17日

传媒

行业快报

抖音测试短视频付费；回顾各平台布局微短剧措施

投资要点

- ◆ **事件：**11月16日，抖音开始测试短视频内容付费，即用户在观看创作者的内容时，部分内容需要付费解锁才能全部观看。涉及范围由短剧领域逐渐扩展至知识、娱乐等全品类内容，用户可按单条内容付费。
- ◆ **短视频拓展新商业模式，有望推动相关产业链发展。**开通付费服务需满足：**1、**创作者需要满足近90天内无账号违规封禁记录。**2、**粉丝数不少于10万。**3、**完成抖音实名认证。付费视频都会提供免费试看，试看结束后屏幕上则显示“购买后可看”，价格由视频发布者自行决定，用抖币进行支付（1抖币=0.1元），平台在结算时会向作者收取订单总金额30%的技术服务费。短视频商业模式多元化，预计会吸引更多业内人士加入，丰富内容多样性的基础上提升质量。
- ◆ **微短剧发展具备良好用户基础，短/长平台近年已开始布局。**根据中国网络视听节目服务协会发布的《2023中国网络视听发展研究报告》，截至2022年12月，我国网络视听用户规模达10.40亿，超过即时通讯（10.38亿），成为第一大互联网应用。2022年泛网络视听产业的市场规模为7274.4亿元，其中短视频领域市场规模占比40.3%，是产业增量的主要来源。短剧平台：抖音2023年推出“星辰计划”由联合十家影视厂牌发起，旨在站内向青年创作者征集创意短片。快手2023年开启“星芒优秀人才扶持计划”，以千万现金、亿级流量加持，挖掘更多优秀导演、编剧、制片人加入微短剧赛道。腾讯微视2023年6月公示“火星计划（第14期）”中标单位。2020年发布“火星计划”，计划投入10亿元和100亿的流量，为微剧赛道提供支持。长视频平台：爱奇艺2019年3月，发布《剧情短视频付费分账合作说明》。2022年年末，发布微短剧分账合作模式；芒果TV 2021年大芒计划首个分账短剧商务案例《恋爱吧，游戏君》诞生。2021年年底推出“大芒”APP，针对用户推送短剧及微综艺、7-10分钟系列内容；腾讯视频：2021年6月推出“微剧场”扶持精微剧；12月发布业内首个微短剧品牌“十分剧场”。2023年4月，腾讯视频×正午阳光联名推出“光合”影视人才扶持计划推出8部作品上线。优酷2021年9月正式推出“扶摇计划”，为短剧制片方与IP平台搭建合作。2022年提出“开创计划”“好故事计划”等，专注网剧、微短剧以及网络电影的投融资、孵化和研发。
- ◆ **投资建议：**短视频商业模式拓展，以其流量为基础的微短剧产业内容逐渐丰富有望推动行业整体发展。相关标的：中文在线（300364.SZ）、华策影视（300133.SZ）、捷成股份（300182.SZ）、天下秀（600556.SH）、遥望科技（002291.SZ）蓝色光标（300058.SZ）等。
- ◆ **风险提示：**监管政策不确定性、用户需求不确定性、商业化发展进度不及预期等。

投资评级

领先大市-A维持

首选股票

评级

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	9.34	5.34	36.13
绝对收益	7.84	-1.1	29.3

分析师

倪爽

 SAC 执业证书编号：S0910523020003
 nishuang@huajinsec.cn

相关报告

- 传媒：微短剧大会召开；游戏产业IP发展报告发布-行业快报 2023.11.17
- 传媒：“天与空创意节”：AIGC赋能创意营销-行业快报 2023.11.12
- 传媒：版权规范化，助力企业+文化出海-版权规范化，助力企业+文化出海 2023.11.4
- 传媒：互动影游有望推动相关产业发展-行业快报 2023.11.02
- 传媒：AIGC+智能营销，助力品牌长效经营-行业快报 2023.10.28
- 传媒：华为游戏中心携合作伙伴推动游戏产业-行业快报 2023.10.24
- 元隆雅图：元隆雅图深度报告-“大IP+科技”战略带动2C业务快速增 2023.10.24
- 传媒：5G轻量化演进，XR与短视频行业稳定发展-行业快报 2023.10.19
- 传媒：大模型换代升级，千行百业添助力-行业快报 2023.10.17



行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

倪爽声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改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“华金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。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其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。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址： www.huajinsec.cn