

# 传媒

# 行业快报

## 短剧春节档稳定发展，行业生态建立逐步完善

### 投资要点

◆ **春节档短剧品类独具特色，构建流量有助短剧生态逐步完善。**根据新腕儿统计，短剧春节档最高日消耗已破亿，总票房预估8亿。2月5日至2月11日的短剧周榜统计，周内热力值最高的短剧是《厉总，你找错夫人了》。整体「女频」领跑贺岁档。短剧分为两个春节档。一、以抖音为代表平台的“精品微短剧片单”，希望用户接受“短剧春节档”概念，该系列作品多数被平台买断；二、为自发选择在春节期间上线的小程序短剧，自身进行投流。今年春节档短剧特点：各短剧独具特色，制作期间针对各自对标人群和内容题材锚定精准。春节档的流量生态较为复杂，内容品类丰富。为快速建立自身流量，近些年贺岁档电影都以喜剧为主，鲜少见文艺片等有深度的内容。春节档流量特点：在日常时间或其他假期，短剧的竞争对手主要为短剧自身，但春节档不同，短剧的竞品为电影。热度较高的短剧作品中，基本上分为两类：宝妈题材和新春贺岁。例如《又是一年除夕夜》将新年和亲情剧结合。

◆ **微短剧市场供给与需求方相互促进，共同推进微短剧市场发展。**内容供给侧：微短剧制作产出数量显著增加。根据国家广电总局网络微短剧备案数据显示，2021全年备案数398部，2022全年备案数为2775部，同比增长近700%，2023全年预估近3000部；另据国内影视研究机构微短剧上线数据显示，2021全年短剧上线超过600部，2022全年上线接近1000部，2023全年上线超过1400部，两年的同比增长率均在50%以上。需求侧：微短剧内容紧凑、节奏明快、情节猎奇等特点符合当前生活节奏加快，受众碎片化娱乐的生活方式。中国网络视听节目服务协会数据显示，2022年有50.4%的短视频用户看过3分钟以下短剧、泡面番等内容，按照当年短视频用户10.12亿人，微短剧用户规模已经数以亿计，预计未来会继续向短视频受众逐步渗透，市场需求旺盛。

◆ **微短剧流量各渠道稳定增长。**根据艾瑞咨询统计，微短剧APP流量：近期微短剧APP用户流量呈现增长态势，2023年12月环比上月增长33.8%。预计未来一段时期内微短剧APP流量仍将保持稳定增长。微短剧APP用户流量多数集中于头部APP，以红果免费短剧用户聚集效应显著，远高于第二名河马剧场和第三名星芽免费短剧。微短剧小程序流量：近期微短剧微信小程序用户流量有大幅提升，2023年12月环比上月增长68.7%。随着相关管理政策收紧以及微信平台对微短剧小程序强化治理，微短剧小程序流量或将呈现波动，但伴随市场供给和用户需求能量的充分释放，微短剧小程序流量整体仍会保持上升态势。小程序用户流量相对分散，各小程序间流量较难形成较大差异。

◆ **投资建议：微短剧以流量增长为基础供需两侧相互促进，有助于生态构建。**优质内容和IP建议关注：中文在线(300364.SZ)、阅文集团(0772.HK)、掌阅科技(603533.SH)等；影视制作建议关注：华谊兄弟(300027.SZ)、华策影视(300133.SZ)、芒果超媒(300413.SZ)、因赛集团(300781.SZ)、天娱数科(002354.SZ)、遥望科技(002291.SZ)、中广天择(603721.SH)、引力传媒(603598.SH)等；技术赋能建议关注：天娱数科(002354.SZ)、风语筑(603466.SH)、盛天网络(300494.SZ)、智度股份(000676.SZ)、华数传媒(000156.SZ)、天威视讯(002238.SZ)、捷成股份(300182.SZ)、视觉中国(000681.SZ)等。

◆ **风险提示：**相关监管政策不及确定性、短剧市场发展不及预期、用户喜好程度不确定性等。

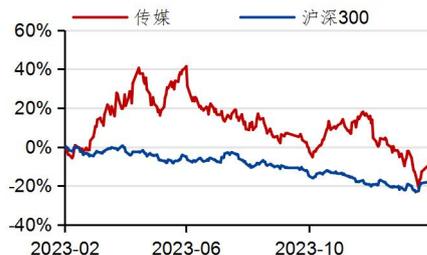
投资评级

**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	-7.11	-12.03	11.28
绝对收益	-3.17	-16.64	-4.36

分析师

倪爽

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

### 相关报告

传媒：视频生成模型再迎突破-华金证券-传媒-行业快报 2024.2.18

传媒：游戏 AI 大模型首次备案；进口游戏版号获批-华金证券-传媒-行业快报 2024.2.3

传媒：未来产业创新发展有望多方位赋能行业-华金证券-传媒-行业快报 2024.1.30

传媒：IP 助力互动影游；“无限流”赋能言情游戏-华金证券-传媒-行业快报 2024.1.29

传媒：游戏版号发放迎突破；AI 技术赋能 XR 产业-华金证券-传媒-行业快报 2024.1.26

传媒：游戏直播迎来重要合作；平台赋能小游戏增长-华金证券-传媒-行业快报 2024.1.23

传媒：抖音发布“辰星计划”；微短剧行业欣欣向荣-华金证券-传媒-行业快报 2024.1.22



## 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