

传媒

行业快报

微短剧新规生效，助力优质内容稳健发展

投资要点

- ◆ **热点事件：**6月1日，微短剧管理新规定正式实施生效，对微短剧实行“分类分层审核”，并设立了多项清晰的机制和标准。新规有助于提高行政管理效率和效果，在源头上确保内容生产质量。6月2日下午，由周星驰出品的首部短剧《金猪玉叶》正式在抖音播出。正值新规发行，影视大咖作品首秀或拉高创作门槛，赋能微短剧产业高质量发展。
- ◆ **微短剧新规正式施行，分层管理有望保障高质量产出。**新规要求落实行业监管责任、属地管理责任、平台主体责任，对微短剧实行“分类分层审核”，总投资额达到100万元及以上的“重点微短剧”由国家广电总局统一备案公示管理；总投资额度在30万元（含）—100万元之间且非重点推荐的“普通微短剧”由省级广电部门进行规划备案审核和完成片审查；总投资额低于30万元且非重点推荐的“其他微短剧”由播出或为其引流、推送的网络视听平台履行内容管理的职责，负责内容审核把关与版权核定；未经审核且备案的微短剧不得上网传播。微短剧“分类分层审核”、“白名单”等制度的落实有望加速形成网络微短剧行业“良币驱逐劣币”的积极效应，促进行业高质量发展。
- ◆ **《金猪玉叶》首秀火热，有望拉高行业门槛助力微短剧高质量发展。**6月2日下午17时，抖音和周星驰团队联合出品的横屏微短剧《金猪玉叶》在抖音「九五二七剧场」独家上线。据新腕儿统计，仅半天时间，《金猪玉叶》播放量近1000万。而这部喜剧以强反转和快节奏、利落的叙事能力，构成其鲜明特征。《金猪玉叶》前30秒钟的剧情将短剧的叙事密度呈现到极致，观众在试图「预判」剧情走向之前，就被带入了下一个故事情节。剧中展现了很多融合和创新，不仅演员“有梗”，喜剧演员阵容配置也相对强大。此次抖音达人和常规演员的结合，或将成为短剧界内新一种玩法。在行业监管逐渐完善的今天，《金猪玉叶》的出现符合市场需求和消费者审美，有望为行业带来启发，赋能微短剧产业高质量发展。
- ◆ **投资建议：**行业新规定正式实施生效，有望从源头把关，为作品质量提供有力保障；优质底蕴作品首秀，或拉高行业门槛，为后续佳作提供方向性指引，赋能微短剧产业高质量发展。优质内容和IP建议关注：阅文集团、中文在线、掌阅科技等；影视制作建议关注：华策影视、华谊兄弟、芒果超媒、因赛集团、中广天择、完美世界、天娱数科、遥望科技、引力传媒等；技术赋能建议关注：天娱数科、风语筑、盛天网络、智度股份、华数传媒、天威视讯、捷成股份、视觉中国等。
- ◆ **风险提示：**政策不确定性、用户偏好不确定性、行业发展不及预期等。

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 | -8.68 | -16.05 | -25.71 |
| 绝对收益 | -8.37 | -13.85 | -32.08 |

分析师

倪爽

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

相关报告

- 传媒：影视产业持续回暖，关注档期潜在爆款-华金证券-传媒-行业快报 2024.6.2
- 传媒：“数据要素X”稳步推进，持续关注数字建设-华金证券-传媒-行业快报 2024.5.26
- 传媒：头部模型官宣降价，应用端或加速落地-华金证券-传媒-行业快报 2024.5.22
- 传媒：11部影片定档端午，关注暑期档爆款安排-华金证券-传媒-行业快报 2024.5.19
- 恺英网络：情怀+创新筑IP护城河，重点游戏赋能稳健增长-华金证券-传媒-恺英网络-公司点评 2024.5.16
- 姚记科技：创新营销赋能，游戏+卡牌主业稳健增长-华金证券-传媒-姚记科技-公司点评 2024.5.12
- 传媒：通义千问2.5发布，中文大模型纵深突破-华金证券-传媒-行业快报 2024.5.10



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