

传媒

行业快报

微短剧内容端供给充足，精品化或成为趋势

投资要点

- ◆ **事件：**根据 ADX 短剧版数据显示，2024 上半年国内微短剧投流规模超 116 亿元，参与投流的微短剧总数（去重）超 2 万部，其中新剧总数超 1.35 万部，占比约 68%；上半年，月均投流短剧 8259 部，其中新剧 2240 部。
- ◆ **内容供给充足，各类型剧集特征逐步显现。**根据艾瑞咨询统计，2023 年全年微短剧创作规划备案 3574 部、上线备案 584 部，相比 2021 年分别增长 382.2% 和 445.8%，供给端创作热情高昂。根据抖音数据，2023 年微短剧用户规模已超过 5 亿，经常观看微短剧的用户占比近 40%，15-29 岁用户占比 64.8%，女性占比 73.4%。微短剧用户主要考量因素包括制作质量、剧情题材和演员表演。微短剧热播题材方面，长、短视频平台呈现一定差异，短视频平台侧重爱情、生活类叙事内容，长视频平台侧重创新内容如都市、悬疑、古装等，发掘新内容可行性。微短剧整体上线数据短视频平台具有明显数据优势，未来头部平台上线数量差距或将缩小，短视频平台上线数量优势会进一步放大。现阶段微短剧商业变现主要通过广告营销、付费充值、版权分账、电商带货。面向 B 端广告营销和面向 C 端付费充值是最主要变现来源。
- ◆ **头部平台资源集中带动行业发展。**根据抖音数据统计，2023 年微短剧票房达到 373.9 亿元，约占全年中国电影总票房 70%，预计 2027 年将超 1000 亿元。2023 年微短剧供给企业已超过 30 万家，产业链核心制作业务 MCN 机构、专业短剧创作影视机构 22.9 万家，上游供给丰富。抖音为微短剧主要播出平台，上线数量 455 排名第一，2024 年 3 月播放量同比增长 350%，付费用户增长 10 倍，付费金额增长 5 倍，次日复访率增长 50%，用户需求持续增长。根据 DataEye 统计，预计全年规模在 250 亿-300 亿元，其中巨量引擎投流规模超 210 亿，腾讯广告超 50 亿，其他媒体平台约 30 亿。由于行业竞争加剧、盗版短剧、监管趋严影响，微短剧行业面临增速逐步放缓的挑战，但整体行业规模受市场需求驱动仍然呈持续增长趋势。受到国家监管与用户需求影响，微短剧内容精品化成为推动行业发展关键要素。AIGC 技术的发展解锁新质生产力，助力短剧行业降本增效提质并丰富体验内容。国内网文平台前期出海发展和用户体量的积累为短剧出海创造良好环境，为行业带来新机会增长点。
- ◆ **投资建议：**微短剧内容端供给充足且行业票房稳定提升，头部平台与新技术发展有助于行业生态建立。建议关注：中文在线、阅文集团、天下秀、华谊兄弟、捷成股份、芒果超媒、天娱数科、引力传媒、视觉中国、快手-W 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	-8.09	-12.23	-25.13
绝对收益	-9.31	-12.59	-35.41

分析师

倪爽

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

相关报告

- 传媒：热门影片上映，暑期档持续升温-华金证券-传媒-行业快报 2024.7.15
- 传媒：国内 AI 专利储备丰厚，相关应用稳定发展-华金证券-传媒-行业快报 2024.7.10
- 传媒：AI 短剧不断出新，头部平台发布应用产品-华金证券-传媒-行业快报 2024.7.9
- 传媒：上半年影视行业稳定发展，内容质量或为核心-华金证券-传媒-行业快报 2024.7.3
- 传媒：地方广电与抖音合作，微短剧市场稳定发展-华金证券-传媒-行业快报 2024.7.1
- 传媒：电商市场发展稳中向好，消费习惯逐步形成-华金证券-传媒-行业快报 2024.6.27
- 传媒：6 月游戏版号发布，国内新游戏表现优异-华金证券-传媒-行业快报 2024.6.26



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