

传媒

行业快报

拓展海外微短剧市场，国内各平台助力内容侧

投资要点

- ◆ **事件：**近日，中文在线日本子公司 COL JAPAN 推出的短剧应用 UniReel 正式上线，由日本电视台制作的第一部原创短剧在 UniReel 同步播出。
- ◆ **微短剧海外市场颇具潜力，深耕各地域积极推广。**根据《2024 短剧出海行业报告》数据，2022 年 8 月到 2024 年 6 月期间，100 余款短剧应用的内购收入总值达到 2.52 亿美元，整体呈增长趋势。出海短剧在 2022 年 11 月迎来首个增长高峰后，并在 2023 年 1 月及 2023 年 7 月达到最大增幅，后增速虽有波动但整体保持正增长的趋势。海外市场以英语为主要语言的地区内购收入在全球市场约占七成，呈现断层式领先其次是日语、印尼语，分别占到总内购收入的 5% 和 3%。从基础用户数量，日语地区和印尼语地区仅凭借有限的基础用户数位列全球内购收入排名前三，市场具备较大潜力。广告投放支出与爆款剧集均对下载量及内容收入有促进作用。根据 Sensor Tower 数据，7 月初基于《Fated to MyForbidden Alpha》的热门广告素材在 TikTok 上的流量和花费极速上涨，与《ReelShort》下载量的首次激增相吻合，成为《Reelshort》打开美国市场的关键节点。
- ◆ **国内市场稳定发展，各平台调整分成策略促进内容端发展。**根据《中国微短剧行业发展白皮书（2024）》数据，2024 年我国微短剧市场规模将达 504.4 亿元、同比增长 34.90%，而内地电影全年总票房预计为 470 亿元。预计到 2027 年，我国微短剧市场规模将超过 1000 亿元。截至 2024 年 8 月，长短视频平台已有 900 部微短剧上线，预计全年上线部数将达 1350 部，预计同比增长 27.5%。小程序和 App 平台共上线微短剧 22615 部。老剧复投成新趋势，2024 年 1-8 月月均有 8000 余部老剧在投。每月参与投流的微短剧数量稳步提升。各平台分成策略持续调整：爱奇艺，11 月 11 日起剧集及横屏短剧分账合作模式提高基础分账单价，亦将作品分账有效时长表现纳入定价考量标准。腾讯，10 月在原有分账策略基础上增加会员拉新激励，同时新增“优秀作品激励计划”和“深度合作厂牌激励计划”。优酷，自 10 月 8 日起短剧 S 级单价定为 16 元、A 级单价定为 8 元，同时引入新指标以激励佳作。抖音，在付费模式短剧中创作者和平台将按 7:3 的比例分配收益，将收益倾斜于内容创作者。通过星图或内容合作平台推广的短剧收益，创作者将享有 99% 的分成，平台方仅占 1%。平台通过压缩自身短期收益空间，换取优质内容的长期发展。
- ◆ **投资建议：**国内外微短剧市场稳定扩张，各平台积极布局促进内容多样性构建生态。建议关注：中文在线、捷成股份、海看股份、掌阅科技、华策影视、引力传媒、蓝色光标、因赛集团、快手-W 等。
- ◆ **风险提示：**市场发展低于预期、观众喜爱程度低于预期、宏观经济与政策的不确定性等。

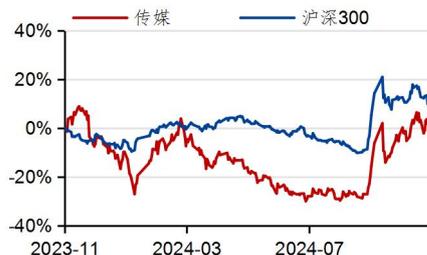
投资评级

领先大市(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	10.96	33.73	-4.37
绝对收益	9.71	51.93	6.88

分析师

倪爽

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

相关报告

- 传媒：IP 衍生品供需两端共助生态-华金证券-传媒-行业快报 2024.11.27
- 传媒：11 月多家公司获批版号，品类多元化助力市场-华金证券-传媒-行业点评 2024.11.22
- 传媒：AI 针对各场景完善形态有望实现用户规模化-华金证券-传媒-行业快报 2024.11.20
- 传媒：长周期、多渠道、多形式营销助力双十一-华金证券-传媒-行业快报 2024.11.13
- 传媒：AI 改善营销效果，应用内推广拓宽场景-华金证券-传媒-行业快报 2024.11.11
- 传媒：政策将持续引导行业健康发展-华金证券-传媒-行业快报 2024.11.7
- 引力传媒：探寻内容营销模式，科技赋能业务发展-华金证券-传媒-引力传媒-公司点评 2024.11.5



投资评级说明

公司投资评级：

买入 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；

增持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；

中性 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5%至 5%之间；

减持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；

卖出 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

领先大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；

同步大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于 -10%至 10%；

落后大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数为基准。

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