

AI漫剧爆发在即，重视产业链机遇

证券分析师：张良卫、周良玖

执业证书编号：S0600516070001、S0600517110002

联系电话：021-60197988

二零二五年十月二十四日

供需两旺，漫剧规模高速增长。根据巨量引擎，近半年漫剧累计上线3000+作品，流水规模激增12倍；2025M4-M7漫剧剧目供给量复合增速83%，供需两旺态势下漫剧赛道规模有望突破200亿。巨量引擎与抖音集团短剧版权中心发布《漫剧政策一览》推出三类合作模式，其中：“番茄 IP 授权改编漫剧”合作模式对外开放6万余部番茄小说网文原创IP供合作方改编；版权中心补贴IP改编费作为内容生产扶持金，收益模式为全渠道免付费净收益90%分成，助力漫剧行业高质量发展。

工具升级，AI漫剧产能提速。25年Sora、即梦和可灵均进行大幅版本更新，技术拐点已至，物理交互、多模态同步及长时一致性问题均有突破。9月抖音漫剧新增播放量TOP50中，AI漫剧占据22部增势强劲；中文在线计划25年生产300部AI漫剧。25年AI漫剧有望放量。

大幅降本，效率指数级提升。漫剧单分钟成本2-5千元；应用AI后进一步降至1-2.5千元。AI已介入剧本、分镜、线稿、动效、配音、剪辑等全流程，部分环节提效50%-80%。《明日周一》10人团队45天完成50集，上线5天抖音播放量破500万验证闭环逻辑。

建议关注：

IP与内容生产：中文在线、阅文集团、捷成股份、荣信文化、昆仑万维、海看股份、掌阅科技

内容平台与社区：快手-W

风险提示：模型技术迭代速度不及预期，AI应用商业化落地进程缓慢，政策监管趋严



■ 1、漫剧赛道高速增长

■ 2、巨头加速漫剧布局

■ 3、AI漫剧成本更低、制作周期更短

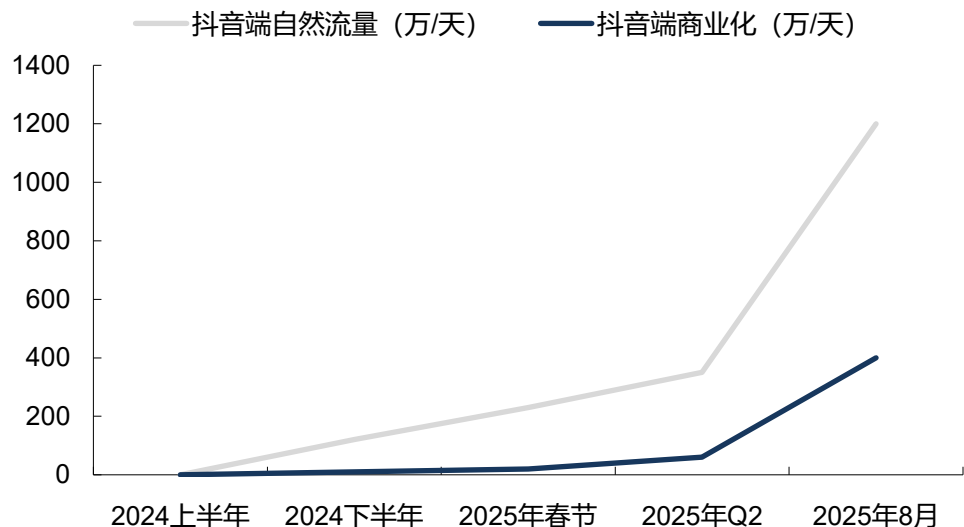
■ 4、AI视频工具全面进化

■ 5、AI漫剧具备更多可能性

■ 6、相关标的

■ 7、风险提示

图：抖音漫剧市场走势



供需两旺，漫剧规模高速增长。根据巨量引擎，近半年漫剧累计上线3000+作品，流水规模激增12倍。2025M4-M7漫剧剧目供给量复合增速达83%（播放量、点赞量复合增速92%/105%），供需两旺态势下漫剧赛道规模有望突破200亿。抖音广告端+自然端流量爆发式增长，抖音漫剧付费自然流从1H24的微量水平，提升至2025M8的1000+万/天水平；抖音漫剧商业化投流从2H24的1万/天水平提升至2025M8的峰值400万/天水平。

图：漫剧商业化消耗趋势



AI漫剧增速迅猛，占据半壁江山。根据快手可灵，对比4Q24水平，3Q25 AI漫剧行业日流水实现900%增长，月产漫剧集数增加567%；根据短剧自习室统计，9月抖音漫剧新增播放量TOP50中，AI漫剧占据22部增势强劲；中文在线计划25年生产300部AI漫剧。25年AI漫剧有望放量。

各平台通过开放IP、提供资金与流量、自主研发技术等方式加速布局：1) 2025年10月阅文创作大会上，阅文集团首席执行官兼总裁侯晓楠宣布投入亿元基金加码漫剧创作，并通过IP、资金、技术、生态四大维度为漫剧生态保驾护航；**2) 巨量引擎与抖音集团短剧版权中心发布《漫剧政策一览》扶持优质内容创作。**针对不同类型的创作者与机构，平台推出三类合作模式，其中：“番茄 IP 授权改编漫剧”合作模式对外开放6万余部番茄小说网文原创IP供合作方改编，成品后续通过短剧版权中心上线至抖音、红果短剧等集团多渠道分发；同时，版权中心补贴IP改编费作为内容生产扶持金，收益模式为全渠道免付费净收益 90%分成。

表：各大平台扶持漫剧和相关布局

平台方	扶持方式
字节系 (抖音、红果、火山引擎)	<p>策略：“全链条推进”，打通小说、音乐到视频的版权</p> <p>IP开放：对外开放超6+万部番茄小说网文IP</p> <p>分成：推出“全渠道免付费净收益90%分成”及IP改编补贴</p> <p>内容：通过“成片内容框架保底合作”（针对月产≥5部）和“头部精品单部采买”锁定产能与爆款</p> <p>技术：火山引擎（如豆包大模型）与即梦AI提供底层技术方案</p> <p>巨量引擎联合抖音：150W专项客侧激励，新剧上星5%服务费全额返还；老剧上星梯度返还；50W+专项供给激励，撮合服务商定向引入扶持</p>
快手系 (快手磁力引擎、可灵AI)	<p>策略：自研AI技术（可灵AI）与内容生态深度绑定</p> <p>“AIGC创投计划”：1) 联合出品模式，单项目最高1000万灵感值+1亿流量投入（优先漫剧类）；2) 联合运营：针对IP账号，单项目最高500万灵感值+1亿流量扶持，提供商机撮合，最高分账90%</p> <p>运营活动：推出“暑期超燃漫剧季”、“漫剧星漫计划”</p>
Bilibili	<p>“觉醒计划”：1) 成本覆盖：承诺承担30-100%的制作成本；2) 高额分成：版权授权与充电分成最高达80%</p> <p>IP：合作刺猬猫、菠萝轻小说和飞卢等平台，获上千部网文IP</p> <p>技术：发布开源动漫视频生成模型AniSora</p>
阅文集团	<p>IP开放：在阅文创作大会上宣布开放十万部精品IP用于漫剧改编</p> <p>基金支持：设立亿元专项创作基金</p> <p>深度合作：与酱油动漫达成合作，未来三年每年上线不少于400部漫剧（200部+来自阅文IP）</p>
百度	推出“短剧开放平台”，构建AI短剧从内容生成到海外分销的全链路服务
中文在线	聚焦“IP+AI双驱动”，自研工具链（AI参与度70%-80%）

AIGC工具辅助降本。传统动画单分钟成本高达数万至数十万；传统漫剧单分钟成本为2-5千元。根据巨量引擎，引入AI后漫剧成本降至1-2.5千元/分钟。中文在线自研AI工具链，较传统模式成本可降低60%。

效率指数级提升。AI已介入剧本、分镜、线稿、动效、配音、剪辑等全流程，提效30%-50%，最高环节达80%；中文在线漫剧团队将传统11个制作环节缩减为5个（设定理解、生图合成、后期处理等），重塑制作流程，生产效率提升3倍以上。

案例落地跑通闭环。《明日周一》10人团队45天完成50集，上线5天抖音播放量破500万；趣丸千音12小时可完成千分钟剧集的多语言译制。

图：效能对比

	纯人工	人工+AI	提效水平
文本内容	约2周	约1周	50%
出图上色	约1.5~2周	约3到6天	50%
动效剪辑	约1.5周	约1周	33%
配音	约2周	约3到4天	80%
总时长	50-60+天	30天内	50%

图：商业模式对比

维度	传统动态漫	AI现代漫
更新频率	周更	月更（上线即完结）
回款速度	慢	快
成本	高	相当于传统的10-30%
供给	少	多

谷歌、快手、字节AI视频工具全面进化。Sora 2视频数据进一步扩展神经网络规模，模拟现实的能力提升。

图：AI视频工具进展梳理

公司	时间	事件
OpenAI	2024年2月	发布Sora
	2025年9月	发布Sora 2
谷歌	2025年10月	发布Veo 3.1 叙事与音频控制能力升级，增强对话、环境音效及其他音频元素的处理能力 时长： 初始视频延伸至30秒甚至1分钟以上 精细化： 精准把控输出内容的视觉风格+首尾帧插值技术，实现不同场景间的自然无缝过渡 一致性： 场景延伸功能，突破单次生成时长限制，智能延续原有视频的动作与运镜逻辑
		发布可灵2.0 复杂动态生成能力大幅提升、动作更加自然流畅、提升对复杂提示词的理解能力 多模态编辑： 新增多模态编辑功能，支持基于视频+文字/图片进行多种灵活修改和再创作 AI音效生成： 根据影像内容和文字提示，生成适配的音效片段 支持更复杂的镜头语言： 更好地理解 and 生成复杂的镜头语言，如镜头的推拉摇移、景深变化等
快手	2025年9月	发布可灵2.5 Turbo 复杂指令理解： 能精准理解包含复杂因果关系和时间序列的指令，生成符合逻辑的视频内容 高质量动态效果： 在高速动态视频生成方面表现出色，动作流畅且稳定 风格一致性保持： 在生成视频时，能够保持高度的风格一致性，包括色彩、光影和笔触质感 多风格转换： 支持在不同风格之间平滑转换 物理逻辑理解： 开始理解动作背后的物理逻辑，如失衡恢复、形变补偿等
字节	/	即梦 8月更新： 视频生成新增智能多帧能力，支持上传最多10帧图像，生成空间连续、运镜流畅、节奏合理的一镜到底视频 9月更新： 推出数字人 OmniHuman 1.5。首次实现数字人人物自然走动，运镜自然调度，提示词精准控制一切；深度理解音频语义，角色能够演绎剧情；人物有生动情绪，主体一致性高度保持

较前代版本，Sora 2生成效果大幅优化：

- ✓ **遵循物理定律**：前代版本存扭曲物体并变形现实以成功执行文本指令的情况。例如，当篮球运动员投篮不中时，球可能会突然传送到篮筐。Sora 2对真实物理规律的还原度极高，能精准模拟水流、光影、重力与碰撞效果，提升人物动作的连贯性与稳定性。
- ✓ **多模态融合**：Sora 2可直接生成同步音频，自动匹配环境声、动作音效与多语言对白。语音与口型精准匹配，环境音效自动跟随画面变化。
- ✓ **可控性**：能够执行跨越多个镜头的多重复杂指令，同时精确维持环境与物体状态。在此前版本中，创作者难以精确控制镜头运动、角色动作和场景布局。
- ✓ **长时程一致性**：角色外貌、场景风格、叙事逻辑保持统一，**AI 视频真正具备了承载复杂剧情的能力**。此前版本存角色在不同镜头中特征不一致的问题，使得叙事类内容无法制作。
- ✓ **理解“镜头语言”**：此前版本创作者需先手动拆解剧本，设计镜头衔接逻辑、人物视角选择、场景转换方式。Sora 2可实现输入文本指令后，自动生成包含多镜头切换、剧情连贯推进的完整视频，具备镜头运用和节奏把控能力。

图：Sora 2生成案例

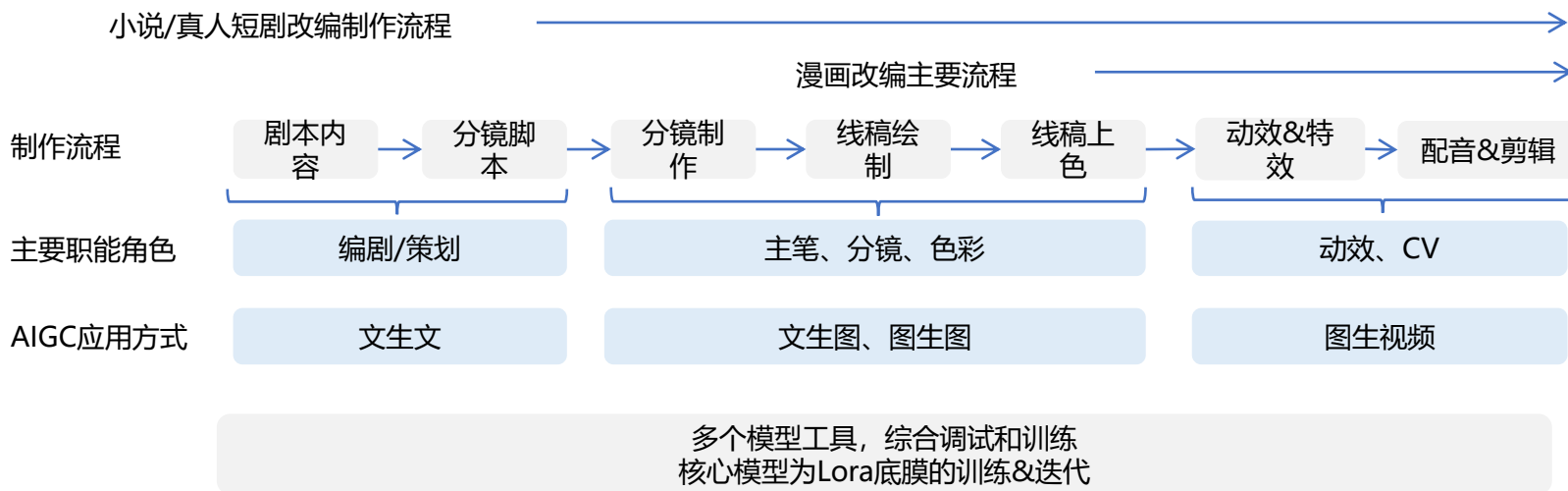


Prompt: @rocket is a superpowered superhero dog, flying through the sky and saving new york city

图：AI漫剧创作流程和对应工具

流程	剧本创作	分镜图设计	分镜视频生成	配音及音效	后期剪辑
环节	创意生成 角色塑造 对话生成	分镜图片生成 分镜风格迁移 分镜角色保持	分镜视频生成 人物表情迁移 人物口型同比	音乐生成 人物配音	视频剪辑 字幕生成 画质增强
工具	豆包通用模型 豆包深度思考模型	豆包文生图 豆包图生图 炉米模型训练 炉米 workflow	豆包视频生成模型 智创单图音频驱动 智创单图视频驱动 智创OminiHuman	豆包音乐生成模型 豆包语音合成模型 豆包语音复刻模型	视频云智能超分 视频云智能插帧 视频云智能字幕 智创云剪辑

图：AIGC短剧改编流程&漫画改编流程



AI已经深入到漫剧制作的各个环节，AI漫剧具备更多可能性：

从“遮瑕”到“优质”。随技术迭代，人物、场景、道具的“一致性”难题正被逐步攻克，AI漫剧有望实现“精品化”。

从“工具”到“创意伙伴”。AI漫剧叙事空间和自由度远超真人短剧。

数据闭环反哺创作。传统漫剧依赖创作者捕捉观众偏好变化趋势，AI漫剧有望打通“数据反哺创作”的闭环。

内容、分发、技术协同布局。公司于2006年成立，立足于领先的音视频技术、云计算及大数据技术，覆盖数字电视、IPTV、OTT、短视频平台、直播平台等渠道。近年来，公司以“内容版权运营”为战略核心，聚焦新媒体版权运营及发行业务。公司参与影视剧和综艺的投资制作，自有与代理内容双轮驱动，打造了《战狼2》、《红海行动》、《一出好戏》、《机器之血》、《猎毒人》等作品；携手国内外千余家出品公司，公司积累了10万余小时的影视、动漫、节目版权内容。

自研AIGC引擎，打通AI创作流程。2024年公司推出自研AIGC视频创作引擎ChatPV，打通文生视频、脚本/分镜生成与“一键成片”等流程，面向AI漫剧等新形态提效降本。2025年“捷成华视网聚ChatPV创意工作室”同步推出了实验性AI短剧《边缘行者Edge Walker》，基于ChatPV3.0升级的文生视频AI工具，探索在短剧创作过程的应用与 workflow。子公司捷成灵犀推出“AI视觉内容智能体平台”，面向游戏、动漫领域的专属多智能体协作平台，为两类客户提供稳定、可扩展、高可控的视觉内容生产基础设施；目前已与波克城市、心动游戏、沐瞳等企业达成合作，同时积极与行业头部企业接洽中。

图：公司ChatPV引擎（上）文生视频功能（下）



聚焦儿童阅读赛道。公司于2006年成立，打造中高端童书品牌“乐乐趣”，2019年参股英国出版公司Lucky Cat创立“傲游猫”品牌，2022年推出“儿屿”品牌进军少儿文学细分领域。公司产品矩阵涵盖立体书、翻翻书、洞洞书、发声/触摸等互动启蒙与科普绘本；渠道覆盖书店与教辅体系、电商与内容电商等。2022年公司打造“乐乐趣小火箭”AI智能点读笔产品、推动数字内容升级，实现从“纸书”向“内容+硬件+服务”的阅读解决方案转型，2025年10月发布乐乐趣智趣阅读AI智能产品，打造个性化教育AI智能体。

少儿内容IP资产丰富，有望赋能AI漫剧制作。公司推进“AI+内容”落地，AI点读/陪伴产品有望积累语音交互、角色设定与知识库管理等能力。2024年公司投资知名IP“我是不白吃”并积极开展IP联动。公司为少儿内容与漫画IP运营方，截至2025年点读库正版图书量超2000本，公司丰富的优质IP资产可为漫剧提供创意灵感，有望赋能儿童向AI漫剧创作。

图：荣信文化AI产品（上）及品牌（下）



品牌	创立时间	品牌特色
乐乐趣	2006年	“乐乐趣”童书内容包罗万象，少儿科普百科、低幼启蒙、卡通/漫画/绘本、游戏益智，涵盖了各个年龄段少儿的阅读需求。形式上花样翻新，有立体书、翻翻书、洞洞书、发声书、气味书、触摸书、手偶书、多媒体书等
傲游猫	2019年	围绕启蒙教育、入园准备、入学准备三大重要的儿童成长发展阶段，从身心健康、自主学习、语言发展、自信社交、艺术启蒙5个方面，科学规划亲子阅读体系与产品
儿屿	2022年	“儿屿”主要专注于6—12岁的孩子提供高品质的虚构类文学读物；品牌首发“万物有灵”动物小说系列，推出了《大福与二福》《熊与女孩》《虎牙》《山神》等优质儿童文学作品，深受市场欢迎

数字内容为基，挖潜IP价值。业务版图方面，公司上游聚焦网络文学与数字出版（签约作家、自有内容库），中游开展全链路版权运营（版权授权、数字发行、音频改编等），下游面向教育与公共文化场景提供数字阅读与知识服务。公司2017年推出互动式视觉阅读平台Chapters，2022年子公司推出海外短剧平台ReelShort，截至2025年公司已积累数字内容资源560万+、网络原创驻站作者450万+、音频资源48万+小时、文字音频视频数据600TB，内容积累深厚。

AI漫剧有望成为新增长极。10月10日中文在线AI漫剧团队出品的《从娘胎开始逆袭》登上抖音动态漫榜第三位，上线两周专辑播放量破亿；中文在线首部AI 3D动漫《仙尊归来：只手镇人间》登顶抖音动态漫榜再度验证爆品能力。公司已将大量自有与签约网文改编为AI漫剧/AI轻动漫，在脚本通读、分镜、角色建模、镜头渲染到后期合成等环节深度引入AI（当前AI参与度约70%-80%）。公司依托自建的AI漫剧制作平台与巨量引擎等渠道实现抖音端原生爆款与规模化上线。公司与Lezhin/Kidari等合作漫剧制作与出海，多部AI漫剧已陆续上线集团旗下海外短剧平台 FlareFlow，海内外并进，AI漫剧有望成为新增长极。

图：公司漫剧制作AI参与度已提升至70%-80%



图：公司AI漫剧团队出品的《从娘胎开始逆袭》登上抖音动态漫榜第三位



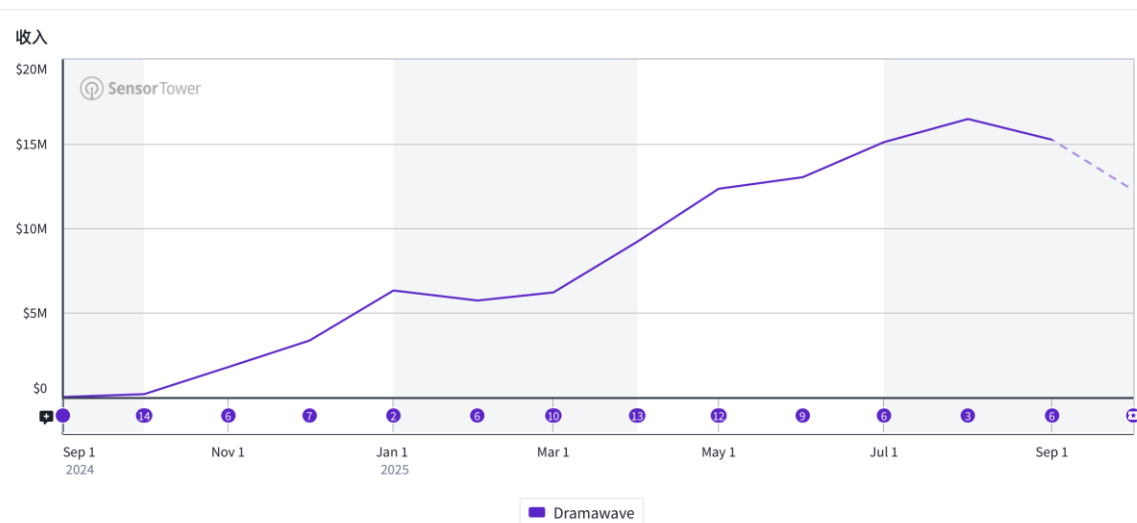
The screenshot shows the "DataEye 日榜 | 抖音动态漫榜" (Daily Ranking | Douyin Dynamic Anime Ranking) page. It includes a note: "PS: 如需查看完整榜单，请咨询客服。" (PS: If you need to view the complete ranking list, please contact customer service.) and a timestamp: "统计时间：2025-10-10" (Statistical time: 2025-10-10). Below is a table with the following data:

排名	剧名	集数	剧场号	承办方	播放增量	累计播放量
1	废土自由行，我用辣条换金砖	90	龙王动漫剧场	待确认	2155.0w	3491.7w
2	我在末世当老板，员工全是S级变异体	60	迷妹动漫剧场	待确认	957.9w	1.2亿
3	从娘胎开始逆袭【第一季】	53	琉璃动漫短剧场	待确认	767.5w	9045.1w

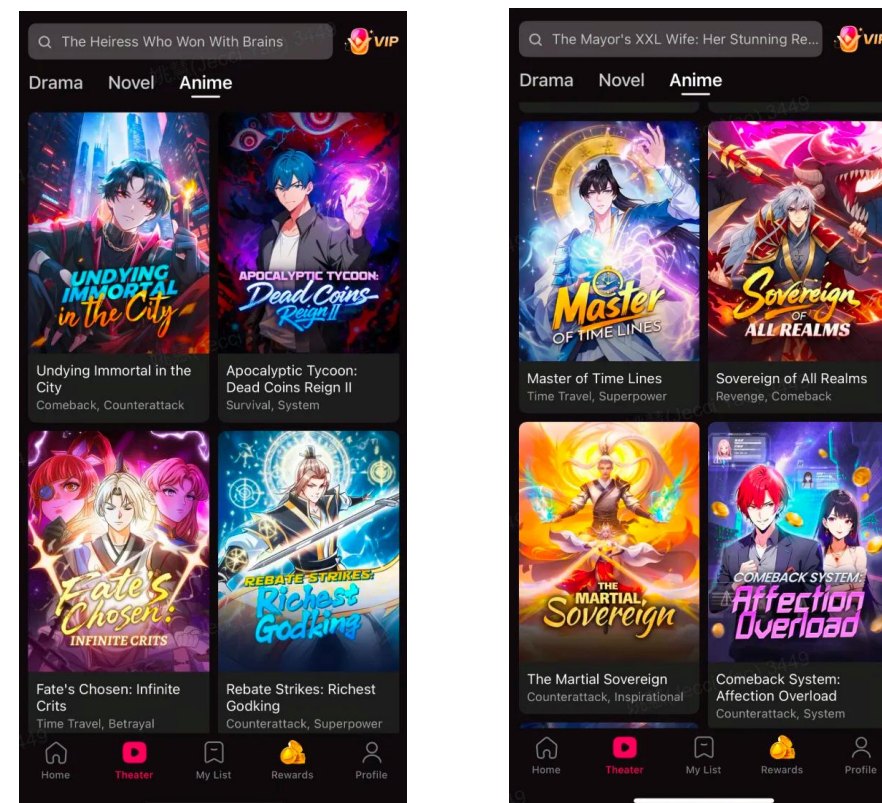
公司旗下短剧平台DramaWave持续保持强劲增长势头。得益于“付费+免费”相结合的多元分发模式，DramaWave有效覆盖不同消费层级的全球用户群体，截至2025H1期末，平台年化流水收入ARR突破2.4亿美元（单月流水收入突破2,000万美元），展示出强大的商业化潜力。

此外，公司旗下短剧平台DramaWave在9月正式上线动漫频道，成为全球一线短剧平台中首家引入动漫内容的平台，将漫剧内容推向全球用户。

图：昆仑万维旗下短剧平台DramaWave保持快速增长



图：DramaWave率先上线了动漫频道



公司已构建全球最大的网络文学生态。截至2025年公司平台汇聚超1000万部网文作品，孵化漫影游项目超4000个，已有30部漫剧作品播放量突破千万，《大明贤婿》《刷爆无敌模拟系统》等作品播放量破亿。公司与酱油动漫开展合作（未来三年每年上线不少于400部漫剧，其中200部+来自阅文IP），双方推出的现象级漫剧《魅魔叛主，我反手养成八翼炽天使》播放量已超1.5亿次。

2025年10月阅文创作大会上，公司宣布升级“创作合伙人计划”，在深耕短剧之外再入局漫剧新赛道：1) 在IP资源上，阅文漫剧将开放十万部精品IP，包括《国民法医》等头部作品及多元题材；2) 在创作扶持上，阅文漫剧将设立亿元专项创作基金，支持作家跨界及优质团队开发；3) 在技术赋能上，阅文推出“漫剧助手”等AIGC工具，加大提升漫剧改编效率；4) 在产业链协同上，构建从制作、发行到IP产业链联动等全链路扶持，构建开放、高效、共赢的漫剧共创生态。

图：公司AI应用

应用	功能	进度
妙笔通鉴	实现对千万字级网文的深度理解，可实时分析千万字级网文内容，辅助细节回顾、剧情总结、人物梳理、伏笔挖掘等场景需求	已正式向全行业网文作家开放
版权助手	聚焦于为IP改编方提供精准选书与内容梳理，能高效匹配阅文百万级作品库与下游IP改编需求	/
漫剧助手	网文改编漫剧的一站式创作平台，能够提供从内容理解、创作建议、视觉风格到素材制作等全流程漫剧创作支持	已开放预约

- **模型技术迭代速度不及预期的风险：**模型发展可能面临技术难题、高昂研发成本以及人才短缺问题。若模型技术迭代放缓，将影响AI应用落地节奏
- **AI应用商业化落地进程缓慢的风险：**AI视频相关商业模式未成熟，商业化落地进程或不及预期
- **政策监管趋严的风险：**AI技术应用存伦理和法律问题。若政策监管趋严，或影响公司业务发展

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

资评级基于分析师对报告发布日后6至12个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证50指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在15%以上；

增持：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于5%与15%之间；

中性：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与5%之间；

减持：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来6个月内，行业指数相对强于基准5%以上；

中性：预期未来6个月内，行业指数相对基准-5%与5%；

减持：预期未来6个月内，行业指数相对弱于基准5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街5号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

东吴证券 财富家园