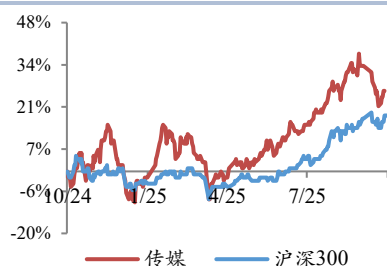


AI 漫剧起势，供需双向推动

行业评级：增持

报告日期：2025-10-28

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：金荣

执业证书号：S0010521080002

邮箱：jinrong@hazq.com

主要观点：

● AI 漫剧起势，内容供给快速增长

据巨量引擎数据，25H1 漫剧供给量对外输出超 3000 部，环比增长超 600%，并以 83% 的复合增长率持续扩张，流水规模增长 12 倍，预计全年市场规模突破 200 亿元。供给侧进入到高速成长的阶段。

● AI 赋能漫剧，成本侧大幅降低

漫剧主要有三大垂类：简笔画、沙雕漫和动态漫。简笔画成本低，可以控制在千元以内，受益可达数十万，相对应的生命周期较短，约几个月。沙雕漫是目前主要的赛道，2000 元成本可实现 10 万元流水收入，生产效率上是真人短剧的百倍。动态漫更受到 AI 催化，与传统动漫作品对比，动态漫的生产成本可以降低至五分之一，100 分钟漫剧的生产成本约 10-30 万元。

● 多平台对漫剧进行扶持，推出激励活动

快手磁力引擎开设全新可灵 AI 短剧类内容合作创投计划，另外抖音、百度、B 站、红果等平台也从 IP 开放、流量倾斜、资金保底到技术工具支持几个方面推出扶持漫剧的专项计划。政策面上的支持推动漫剧行业加速发展。例如，巨量引擎与抖音发布《漫剧政策一览》，其中包括“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，改编后可上线至抖音、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，版权方可以获得 90% 收益分成。

● 投资建议

内容侧建议关注：

中文在线：公司拥有海外短剧平台 FlareFlow，多部漫剧上线，包括《愤怒的吸血鬼》等。《开局物价贬值百万倍，我竟成了世界首富》24 年 12 月上线抖音，次日播放总量达 1304 万次，累计播放超 4400 万次。《从娘胎开始逆袭》9 月 27 日上线后登抖音动态漫榜第三位，专辑播放量已突破 1 亿。

阅文集团：推出“创作合伙人计划”扶持漫剧，利用自有 IP 进行改编，代表团队“酱油动漫”计划每年合作推出 400+部漫剧，其中一半以上为阅文 IP。

掌阅科技：公司出品了 AI 动漫短剧《焚星决》，多平台上表现优秀。

欢瑞世纪：公司 IP 储备丰富，在漫剧起步期间，AI 加持下可迅速进入市场。公司拥有账号“星恋剧场”和“凤麟剧场”，具备 230 多万粉丝用户基础，后续有望快速抢占漫剧市场。

平台侧建议关注：快手-W，哔哩哔哩-W。

相关报告

- 1.OpenAI 发布首个 AI 浏览器 ChatGPT Atlas，鸿蒙 HarmonyOS 6 支持与苹果互传 2025-10-26
- 2.豆包 tokens 大幅增加，Sora2 更新 2025-10-19

● 风险提示

行业竞争加剧风险；版权风险；创作周期不及预期风险；相关政策不确定性风险等。

分析师与研究助理简介

分析师：金荣，香港中文大学经济学硕士，天津大学数学与应用数学学士，曾就职于申万宏源证券研究所及头部互联网公司，金融及产业复合背景，善于结合产业及投资视角进行卖方研究。2015 年水晶球第三名及 2017 年新财富第四名核心成员。执业证书编号：S0010521080002

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安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。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安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。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 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；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。