

行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	692.82
52周最高	1021.75
52周最低	679.15

行业相对指数表现（相对值）



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师:王晓萱
SAC 登记编号:S1340522080005
Email:wangxiaoxuan@cnpsec.com

近期研究报告

《AI Agent 加速短剧供给侧扩容，看好 IP、平台方价值持续提升》 - 2026.03.30

AI 短剧供给格局优化，优质头部厂商有望受益

● 事件回顾

根据短剧自习室公众号披露，2026 年 5 月，抖音集团端原生 AI 短剧新增播放量达 1384 亿次，环比下降 5.98%；当月新上线作品数量为 14665 部，环比下降 38%。

● 投资要点

监管趋严叠加平台审核标准提升，AI 短剧阶段性供给收缩。2025 年 11 月，广电总局启动微短剧专项治理工作，首次将 AIGC 短剧、漫画短剧等新形态内容纳入分类分层审核体系，并要求未履行备案程序的存量作品于 2026 年 4 月 1 日前完成整改或下线。同时，2026 年 5 月抖音集团正式发布 AI 短剧审片标准，从题材导向、内容审核到制作质量均提出更高要求，并建立全链路审核机制。在监管趋严背景下，行业准入门槛显著提升，部分依赖模板化生产、存在版权瑕疵或内容质量较低的作品加速出清，导致短期供给增速放缓。

题材竞争格局分化，逆袭及情感类仍为当前主流方向，部分细分赛道存在结构性机会。从题材分布来看，逆袭、都市情感及家庭情感 5 月新增播放量分别达到 40.88 亿、33.34 亿及 16.86 亿次，仍是当前用户需求最集中的内容方向。伦理、职场、乡村及社会话题整体播放规模虽有限，但供给数量分别仅为 506 部、467 部、348 部及 241 部，竞争格局相对缓和，在优质内容驱动下更易实现流量突破，具备一定差异化发展空间。

行业马太效应持续强化，优质内容供给方有望长期受益于行业规范化发展趋势。从剧集表现来看，2026 年 5 月单月播放增量破亿的剧目 199 部，占在播剧集总量仅 0.17%，但按最低口径（每部一亿播放增量）测算已贡献约 14.38% 的新增播放量。从厂商维度看，月播放增量超过 5 亿的头部主体占比仅 5.4%，其中仅 13 家突破 10 亿播放量，合计贡献新增播放量 238.88 亿，占全平台比例达到 17.26%。整体来看，行业流量与用户关注度持续向头部内容及头部厂商集中。我们认为，在监管趋严、审核标准提升背景下，后续行业竞争将进一步从供给数量竞争转向内容质量竞争，具备优质 IP 储备、精品内容生产能力及成熟运营体系的头部厂商有望持续受益。

● 投资建议

我们建议关注：1) 具备 IP 储备+平台化双重能力的标的：中文在线、阅文集团、掌阅科技；2) 优质影视 IP 储备方：华策影视、捷成股份、横店影视；3) 短剧出海平台标的：昆仑万维、华智数媒。

● 风险提示：

盗版侵权风险，AI 产品商业化不及预期的风险，行业政策调整风险。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
回避		预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下	

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中邮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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司于 2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立，公司注册资本 61.68 亿元人民币，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司，公司是中邮创业基金管理股份有限公司的第二大股东。

公司经营范围包括:证券经纪，证券自营，证券投资咨询，证券资产管理，融资融券，证券投资基金销售，证券承销与保荐，代理销售金融产品，与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问，具备展业的各项资格。截至 2025 年 10 月底，公司在全国设有 58 家分支机构(含 29 家分公司、29 家营业部)，1 家资产管理分公司和 1 家另类投资子公司。

中邮证券紧密依托中国邮政集团有限公司的雄厚实力，通过强化“自营+协同”发展模式，实现快速发展，当前服务的经纪客户已超过 260 万人。公司始终坚持诚信经营、践行金融为民，为社会大众提供全方位专业化的证券投融资服务，努力成为员工自豪、股东放心、客户信赖、社会尊重的优秀企业，打造契合中国邮政资源禀赋和市场地位的特色精品券商。

中邮证券研究所

北京

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com

地址: 北京市丰台区北甲地路 2 号院 6 甲 1 号, 玺萌大厦南塔

邮编: 100050

上海

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com

地址: 上海市虹口区东大名路 1080 号邮储银行大厦 3 楼

邮编: 200000

深圳

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com

地址: 深圳市福田区滨河大道 9023 号国通大厦二楼

邮编: 518048