



计算机行业研究

买入（维持评级）
行业专题研究报告

证券研究报告

计算机组

 分析师：刘高畅（执业 S1130525120005）
liugaochang@gjzq.com.cn

 分析师：陈芷婧（执业 S1130525120008）
chenzhijing@gjzq.com.cn

 分析师：鲍淑娴（执业 S1130526020002）
baoshuxian@gjzq.com.cn

应用数据爆发排头兵：AI 漫剧

投资逻辑：

■ **AI 漫剧延续高景气，供需同步扩张、平台投入加码。**1) 用户规模持续扩大。QuestMobile 数据显示，红果免费漫剧 2 月月活 2404.4 万、人均单日使用 90.7 分钟，5 月月活 3914.3 万、较 2 月增长 62.8%，6 月进一步达到 4427.6 万、较 2 月增长 84.1%；腾讯火龙漫剧 6 月月活 1247.7 万。据媒体援引 QuestMobile 数据，红果短剧 7 月日活达到 1.68 亿、同比增长 107%，为漫剧导流提供大体量用户基础。2) 新剧供给持续增长，爆款频出。DataEye 统计，8 月抖音原生端新增 AI 剧/漫剧 4.68 万部，新剧播放增量 1647.5 亿；3D 漫供给与播放增量环比分别增长 19.8%、25.0%。抖音百强榜月度播放增量 489.80 亿，《谁说纨绔不能当状元》25.79 亿居首，快创剧场 5 部作品合计 26.64 亿；红果百强热度峰值合计 62.37 亿，39 部超过 6000 万，不鸣文化与惊人科技关联剧场占 21 席。3) 头部平台加大重视、加码扶持。火山引擎 9 月 27 日推出 Seedance 影视合作计划，单项目激励最高百万人民币；B 站升级觉醒漫剧计划 2.0，提供创作资金、算力及千万流量扶持。消费扩张、供给增长与平台投入共同支持 AI 漫剧高景气延续。

■ **AI “卖铲人”率先受益，SD 系当前独档领先。**AI 可将剧本拆解、分镜制作、素材生成、配音及剪辑等环节串联为“创意输入-AI 生成-人工优化”的流程，制作周期由 50-60 天以上压缩至 30 天内，降低创作门槛。巨日禄 AI 案例中，使用 Agent 后，同一支 6 人团队月产能由 1 部提升至 5 部，每分钟人工成本由约 800 元降至 200 元，工具费用仍约 200 元，总制作成本由约 1000 元降至 400 元；节省的人工预算和时间，还可用于打磨剧本、优化画面和尝试新题材。我们认为，AI 降本主要来自人工效率提升，随着更多创作者入局、团队制作更多作品，模型调用和工具支出有望持续扩大，“卖铲人”有望率先受益。而 Seedance 持续升级，奇想 AI、FilmAction 等漫剧 Agent 工具将模型能力融入制作流程，有望进一步提高制作效率，拉动字节生态的模型与工具需求。

■ **德才股份近况更新：火山合作深化，漫剧 Agent 业务加快落地。**奇想无限上半年收入 2457.09 万元，其中 6 月单月 1926.77 万元，4 月正式开展业务后 AI 收入快速释放。1) 火山引擎合作深化，为 Agent 业务放量提供支撑。随着平台用户和模型采购需求增长，火山引擎将其信控额度由 2000 万元提升至 5000 万元，账期 30 天，为业务扩张提供更充足的模型与算力资源保障。奇想无限同时深度入驻万有计划，并作为 Seedance 2.5 首批核心生态合作伙伴完成 API 对接，持续将最新模型能力融入 Agent 产品。2) 应用场景拓展至互动影游、电商等领域。奇想 AI 近期升级漫剧助手、3D 导演台并上线电商专区，扩大工具服务范围；据 9 月 19 日官微披露，首部 AI 原生互动影游《零号档案：降临》正式上线，其改编的原授权剧集已取得 2 亿播放、近千万点赞，已有内容 IP 进一步拓展至互动场域。股权激励重点支持工具平台建设，彰显 AI 业务扩张信心。德才股份向奇想无限 21 名核心人员授予 98 万份股票期权及股限制性股票。其中，工具平台团队 A、B 分别获授 56 万份、19.6 万份股票期权，合计占期权总量的 77.14%，体现公司对 AI 工具业务的重视，有助于稳定核心团队、推进产品研发和客户拓展。

相关标的

AI 漫剧：德才股份、华是科技、昆仑万维、万兴科技、中文在线、荣信文化等；

其他应用：智谱、minimax、深信服、绿盟科技、达梦数据、卓易信息、星环科技、广立微、金斯瑞生物科技、英矽智能、晶泰控股、百普赛斯、药明康德、迈富时、汇量科技、中控技术、金蝶国际、鼎捷数智、用友网络、泛微网络、海致科技集团、汉朔科技、软通动力、汉得信息、拓尔思等。

风险提示

AI 应用商业化不及预期的风险；企业 IT 预算恢复不及预期的风险；行业竞争加剧的风险；海外宏观及汇率波动风险。



内容目录

一、AI 漫剧延续高景气，供需同步扩张、平台投入加码	3
1.1 AI 漫剧用户规模与内容供给同步扩大，爆款持续涌现	3
1.2 字节等头部平台加码扶持，IP、制作与分发协同推进	6
二、AI“卖铲人”率先受益，SD 系当前独档领先	8
2.1 AI 压缩制作时间和成本，产能扩张放大工具需求	8
2.2 Seedance 2.5 能力再跃迁，增强长叙事与可控创作	8
2.3 奇想 AI 等工具可整合漫剧制作全流程，Agent 重要性凸显	9
三、德才股份近况更新：火山合作深化，漫剧 Agent 业务加快落地	11
3.1 火山合作深化，AI 业务规模增长	11
3.2 产品持续迭代，拓展至互动影游、电商等场景	11
3.3 股权激励聚焦工具团队，彰显 AI 业务扩张信心	12
四、相关标的	13
风险提示	13

图表目录

图表 1: 2026 年 6 月短剧行业应用 TOP5（用户规模，单位：万）	3
图表 2: 漫剧独立 App 进入短剧应用月活前列	4
图表 3: 抖音 AI 剧/漫剧月度新增供给与播放增量	4
图表 4: 3D 漫供给及播放增长快于整体	5
图表 5: 8 月抖音 AI 剧/漫剧播放增量榜	5
图表 6: 8 月红果 AI 剧/漫剧热度榜	6
图表 7: B 站觉醒漫剧计划 2.0 官方扶持权益	7
图表 8: 头部平台从 IP、生成工具和分发多环节布局 AI 漫剧	7
图表 9: AI 压缩漫剧制作流程和交付周期	8
图表 10: Seedance 2.5 官方生成案例	9
图表 11: Seedance 2.5 参考编辑示例	9
图表 12: 奇想 AI 视觉资产工厂管理角色与场景素材	10
图表 13: 奇想 AI 无限画布支持生成、素材管理和协作	10
图表 14: 奇想 AI 将 3D 导演台与生成模型连接	12
图表 15: 《零号档案：降临》将已有内容 IP 拓展为互动影游	12
图表 16: 德才股份 2026 年股权激励：分团队收入考核目标（单位：亿元）	13

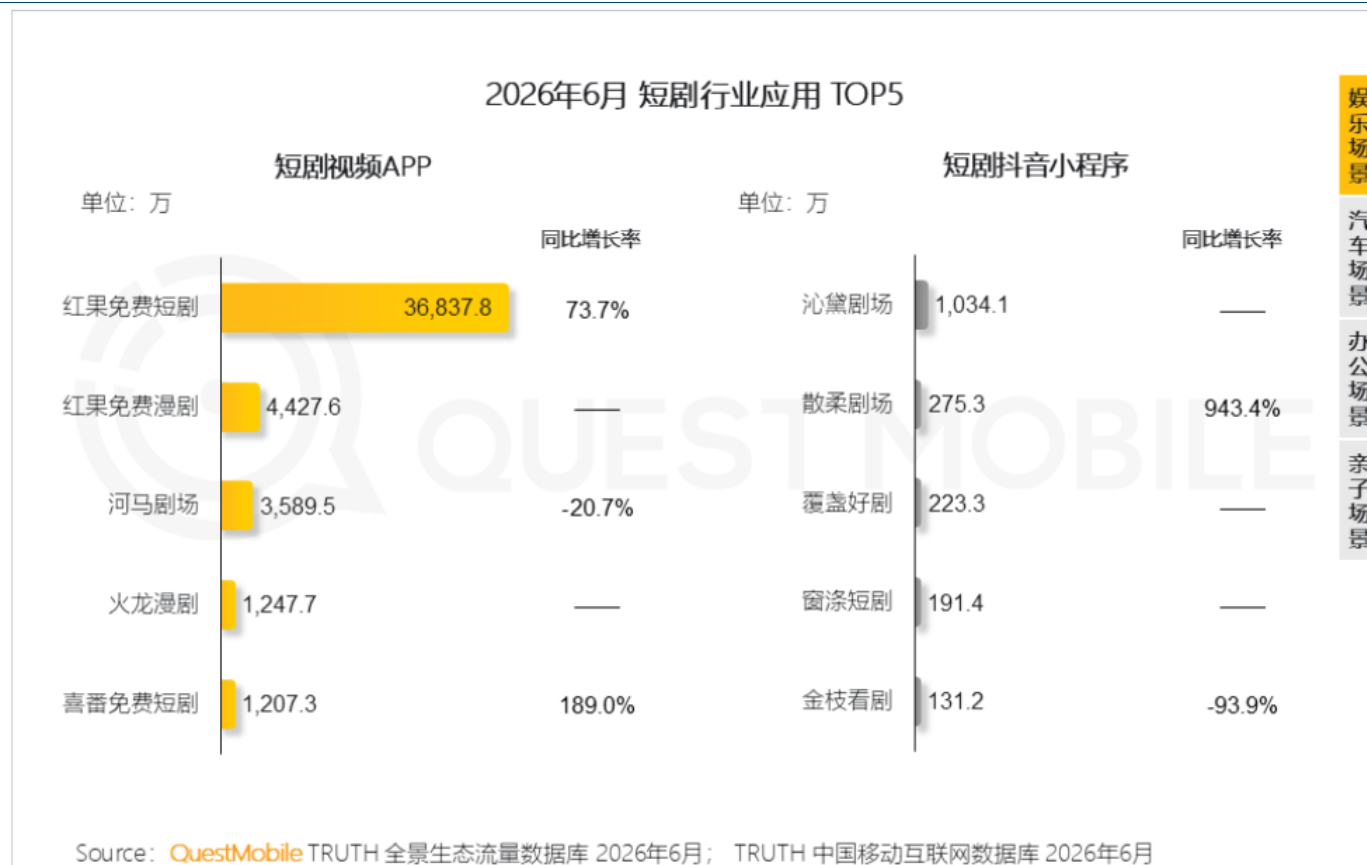


一、AI 漫剧延续高景气，供需同步扩张、平台投入加码

1.1 AI 漫剧用户规模与内容供给同步扩大，爆款持续涌现

漫剧独立 App 用户规模持续扩大，客户粘性显著增强。QuestMobile 数据显示，红果将短剧的内容运营经验用于漫剧，红果免费漫剧 2026 年 2 月月活跃用户为 2404.4 万，月人均单日使用时长 90.7 分钟；5 月月活进一步达到 3914.3 万，较 2 月增加约 1510 万、增长约 62.8%；6 月月活继续提升至 4427.6 万，较 5 月增长约 13.1%、较 2 月增长约 84.1%。用户规模扩大与较长的使用时长相结合，表明漫剧已开始成为用户持续消费的内容形态，为平台增加内容供给、制作方持续上新提供了消费基础。

图表1：2026 年 6 月短剧行业应用 TOP5（用户规模，单位：万）



来源：QuestMobile 《2026 全景生态流量半年报告》，国金证券研究所

红果短剧积累的大体量用户，为独立漫剧 App 提供持续导流。QuestMobile 披露，红果免费漫剧接近 50% 的新增用户来自红果短剧 App。2026 年 5 月，红果免费短剧月活约 3.56 亿，6 月进一步达到 3.68 亿；据界面新闻援引 QuestMobile 监测数据，7 月红果短剧日活达到 1.68 亿、同比增长 107%。短剧与漫剧同属连续剧情内容，用户已有追剧习惯，平台可以通过站内推荐和内容入口，将原有短剧用户引导至漫剧。我们认为，红果短剧用户规模持续增长，有利于漫剧触达更多已有剧情消费需求的观众；独立 App 承接用户后，丰富的作品供给又可支持用户持续观看，推动漫剧消费规模进一步扩大。

腾讯火龙漫剧用户亦快速增长，进一步拓宽漫剧的消费人群。QuestMobile 指出，火龙漫剧依托腾讯生态资源扩张用户，热门剧集也带动使用时长增长。其数据显示，2026 年 3 月 31 日火龙漫剧日活为 95.9 万，5 月月活达到 1078.3 万，与红果免费漫剧共同进入短剧 App 月活 TOP10，6 月月活继续增长至 1247.7 万。漫剧独立 App 已在短剧应用中占据重要位置。与此同时，5 月短剧全渠道去重用户达到 8.51 亿，独立短剧 App 用户 4.02 亿、同比增长 77.1%。成熟的剧情消费习惯与分发渠道，为漫剧拓展用户提供了较好的行业基础；红果与火龙两家应用持续增长，也反映出头部平台的内容投入正在吸引更多观众。



图表2：漫剧独立 App 进入短剧应用月活前列



来源：QuestMobile（2026年5月），国金证券研究所

供给侧看，AI 剧/漫剧新作持续推出，新增供给获得大规模播放。据 DataEye-ADX 行业版统计，2026 年 8 月抖音原生端新增 AI 剧/漫剧约 4.68 万部，环比增长 3.3%；新剧播放增量 1647.5 亿，较 7 月约 1600 亿继续增加。供给与播放同步增长，反映新作品仍能吸引观众，行业制作需求保持活跃。对于制作方，更多作品上线意味着剧本拆解、角色与场景生成、视频制作、配音及剪辑等环节持续产生需求；对于平台，持续上新有助于覆盖不同题材偏好，增加可供推荐和观看的内容。

图表3：抖音 AI 剧/漫剧月度新增供给与播放增量



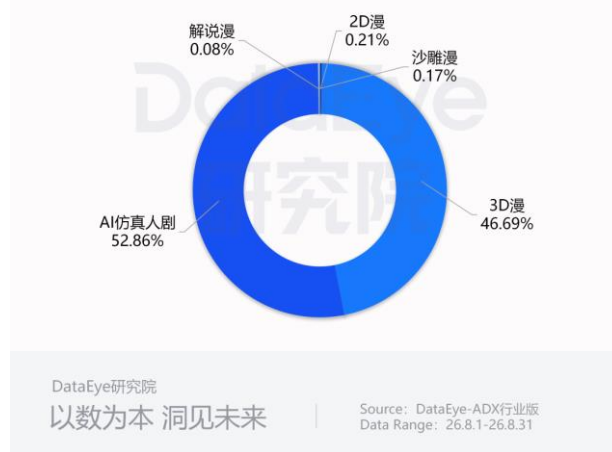
来源：DataEye-ADX 行业版（2026年8月），国金证券研究所

3D 漫供给与播放增长快于整体，成为本轮上新的重要增长来源。DataEye 数据显示，8 月 3D 漫新剧供给约 1.95 万部，环比增长 19.8%；新剧播放增量约 769 亿，环比增长 25.0%，占整体新剧播放增量 46.69%。同期 AI 仿真人剧新剧约 2.59 万部，环比下降 5.4%。3D 漫在增加作品数量的同时，播放增长更快，说明新增内容正在获得观众关注。其制作涉及角色外观、场景空间、人物动作和镜头运动，连续剧集还需要保持人物与美术风格一致。3D 漫制作规模扩大，有望增加对角色素材管理、3D 参考、分镜生成与视频编辑的需求，推动视频模型和漫剧 Agent 进一步用于连续制作。



图表4：3D 漫供给及播放增长快于整体

8月抖音端原生各类AI新剧播放占比



来源：DataEye-ADX 行业版（2026 年 8 月），国金证券研究所

抖音爆款持续涌现，头部作品与多部作品共同拉动播放增长。DataEye 统计，8 月抖音 AI 剧/漫剧百强榜月度播放增量 489.80 亿，高于 7 月 338.9 亿；半亩文剧社《谁说纨绔不能当状元》以 25.79 亿居首，《包子里的真心》以 13.66 亿居第二，快创剧场《我年终奖 80w 降到 1w9，领导却慌了》以 11.28 亿居第三。百强中 31 部播放增量超过 5 亿、5 部超过 10 亿。出品方方面，快创剧场 5 部入榜作品合计 26.64 亿，半亩文剧社凭单部作品达到 25.79 亿。榜单既有单部爆款贡献较高播放，也有出品方通过多部作品持续积累流量，显示创作者能够围绕不同题材组织生产，并在平台分发中扩大作品触达。

图表5：8 月抖音 AI 剧/漫剧播放增量榜

TOP 1					
谁说纨绔不能当状元					
出品方: 半亩文剧社 类型: 3D漫 制作方/版权方: 待认领 播放增量: 25.79亿					
TOP 2					
包子里的真心					
出品方: 待认领 类型: AI仿真人剧 制作方/版权方: 待认领 播放增量: 13.66亿					
TOP 3					
我年终奖80W降到1W9，领导却慌了					
出品方: 快创剧场 类型: 3D漫 制作方/版权方: 待认领 播放增量: 11.28亿					
排名	剧名	出品方	制作方/版权方	类型	播放增量
4	天灾囤货录，善恶见人心	七猫漫剧	待认领	3D漫	10.71亿
5	1977山猎重生，我以余生偿前错	星芒漫	待认领	3D漫	10.25亿
6	垃圾桶里的寻人启事	初循剧场	待认领	3D漫	9.91亿
7	占院风波	待认领	待认领	3D漫	8.79亿
8	糯糯下山，师兄们都慌了	青椒漫剧	待认领	3D漫	8.27亿
9	灶下煤之自由篇	种梦剧场	待认领	3D漫	8.26亿
10	菌香深处见人心	待认领	待认领	3D漫	7.95亿
11	福宝治愈全世界，家有萌娃岁岁安	待认领	待认领	3D漫	7.82亿

来源：DataEye-ADX 行业版，国金证券研究所

红果高热度作品增多，系列 IP 持续推出续作。DataEye 统计，8 月红果 AI 剧/漫剧百强作品均为 3D 漫，热度峰值合计 62.37 亿；39 部作品热度峰值超过 6000 万，高于 7 月 26 部。光宇映像《万妖图录传第十季》《万妖图录传第十季》分别以 1.25 亿、1.17 亿居前两位，四川天漫《咱家剑宗团宠小师妹第三季》以 1.15 亿居第三；不鸣文化与惊人



科技关联剧场占 21 席、合计热度超 12.28 亿。榜单前三均为系列作品，反映已有角色、剧情和观众积累可以支持后续内容开发。

图表6：8 月红果 AI 剧漫剧热度榜

TOP 1				
万妖图录传第十季				
出品方: 光宇出品 类型: 3D漫 峰值热度: 1.17亿				
TOP 2				
万妖图录传第十季				
出品方: 光宇出品 类型: 3D漫 峰值热度: 1.17亿				
TOP 3				
咱家剑宗团宠小师妹第三季				
出品方: 四川天漫传媒 类型: 3D漫 峰值热度: 1.15亿				
排名	剧名	出品方	类型	峰值热度
4	咱家剑宗团宠小师妹第四季	四川天漫传媒	3D漫	9675万
5	予你深情侵入余生第五季	不鸣文化	3D漫	8868万
6	咱家剑宗团宠小师妹第五季	四川天漫传媒	3D漫	8717万
7	精神小妹也要修机甲吗第四季	畅语网络科技	3D漫	8438万
8	聚宝仙盆之杂灵根才是真BOSS第十季	陈柯文化	3D漫	7993万
9	聚宝仙盆之杂灵根才是真BOSS第八季	陈柯文化	3D漫	7666万
10	精神小妹也要修机甲吗第三季	畅语网络科技	3D漫	7368万
11	聚宝仙盆之杂灵根才是真BOSS第九季	陈柯文化	3D漫	7050万

来源：DataEye-ADX 行业版，国金证券研究所

1.2 字节等头部平台加码扶持，IP、制作与分发协同推进

头部平台从 IP、制作到分发加大投入，有望支持更多创作者持续生产漫剧。

- 火山引擎发布 Seedance 影视合作计划，以模型补贴和技术支持推动专业创作。据 IT 之家 9 月 28 日报道，火山引擎于 9 月 27 日在第十届平遥国际电影展发布该计划，提供 Token 补贴、宣发资源及技术与工具支持，单个项目激励最高百万人民币。合作面向电影长片、系列剧集、动画与创意短片，参与主体覆盖制作机构、导演和主创、电影节等组织及发行平台；项目应处于筹备或制作阶段，全片视频生成环节 100%使用 Seedance。该计划将支持范围延伸至多种专业影视形态，并将模型使用与项目扶持结合。创作者可以在筹备和制作阶段获得生成资源与工具支持，作品完成后再衔接宣发，形成从制作到发行的项目合作。
- B 站升级觉醒漫剧计划，增加精品作品的制作和发行支持。据 DataEye 报道，B 站 9 月 17 日启动觉醒漫剧计划 2.0，征集完整 PV 或正片 1—3 集，并依据有效播放、互动数据和作品质量筛选签约项目。签约作品可获得覆盖项目制作成本的创作费用、千万流量扶持、共同出品发行及收益分成、品牌招商支持；使用 updream 及可灵 AI 模型制作的创作者最高可享 100 万算力积分。扶持既覆盖前期创作投入，也覆盖上线后的推荐、发行和品牌合作。团队可以先通过样片展示故事和制作能力，再由平台参与后续作品孵化，更有条件投入完整剧集制作，并通过分账及招商拓展作品收入。



图表7: B 站觉醒漫剧计划 2.0 官方扶持权益



来源: B 站觉醒漫剧计划 2.0 官方活动页, 国金证券研究所

腾讯、阅文及长视频平台持续入局, 补充漫剧 IP、制作工具和内容渠道。QuestMobile 的行业布局图显示, 腾讯推出独立火龙漫剧 App, 并与中文在线达成动漫短剧采购合作, 进一步增加 IP 供给; 阅文发布“火种计划”, 通过开放 IP、系统培训、资金支持等方式支持 AI 漫剧, 同时推出“漫剧助手”AIGC 工具, 提高改编效率。爱奇艺上线漫剧频道, 覆盖 AI 剧、AI 动画、动态漫及沙雕漫, 并发布漫剧合作计划; 优酷上线站内漫剧频道, 公布覆盖末日求生、系统修仙、科幻机甲、顶级女主等题材的 24 部 3D 漫剧片单。平台布局已覆盖 IP 开放、创作者培养、技术工具和作品分发, 漫剧由独立应用进一步进入既有长短视频内容体系, 创作者能够获得更丰富的改编资源和发行选择。

图表8: 头部平台从 IP、生成工具和分发多环节布局 AI 漫剧



来源: QuestMobile (2026 年 4 月发布), 国金证券研究所



二、AI“卖铲人”率先受益，SD 系当前独档领先

2.1 AI 压缩制作时间和成本，产能扩张放大工具需求

AI 重构漫剧生产全链路，有望打通“创意即成品”的生产闭环。在各环节均有不同程度提效的基础上，AI 预计有望可助力漫剧总的生产周期缩短 50%+，从原本的 50-60+ 天降至 30 天内。传统漫剧改编制作流程涉及编剧/策划将剧本内容拆解为分镜脚本，主笔/分镜/色彩进行分镜制作、线稿绘制、线稿上色，动效/CV 进行动效、特效和配音、剪辑工作，需要多人团队协作，且制作周期长、成本高。而 AI 漫剧将传统冗长链路压缩为“创意输入-AI 生成-人工优化”闭环，从根本上降低创作门槛与成本，生成过程包括：

- 创意结构化：以大语言模型（LLM）为核心，承担着将模糊创意转化为标准化制作指令的关键角色，彻底打通了“文字创意”与“视觉呈现”的鸿沟。它不仅能快速解构网文 IP、小说文本，自动提取核心情节、优化叙事节奏，还能生成符合漫剧节奏的分镜脚本，甚至精准输出画面描述提示词（Prompt）。用户输入一句话创意或文本，NLP 10 分钟内即可完成剧本扩写、分镜拆解与提示词生成，输出标准化制作方案，无需专业分镜师。
- 视觉批量生成：扩散模型依据提示词批量生产素材，借助多模态技术保障全片风格统一，将传统 30 人团队 30 天的工作量，压缩至 1 人 3 天完成，效率大幅提升。扩散模型是实现视觉落地的“双手”，其核心价值在于高效生成高质量、风格统一的漫剧视觉素材，解决了传统漫剧原画创作耗时耗力的痛点。目前主流的 Stable Diffusion（SDXL/Flux）、Midjourney V6 等工具，均基于扩散模型原理，可快速生成角色立绘、场景背景、道具元素等核心视觉内容。
- 视听融合优化：多模态模型自动将静态分镜转为动态视频，匹配配音、音效与字幕；人工仅需微调细节，单集成本从数万元降至千元，个人创作者可轻松上手。

图9：AI 压缩漫剧制作流程和交付周期



来源：巨量引擎与火山引擎线下沙龙原图（用户提供），国金证券研究所

什么样的 Agent 是可用的——70%质量基准。动态漫 Agent 需达到一定质量基准，才能跨越玩具和工具鸿沟。以做出多款漫剧爆款的巨日禄 AI 为例，当前巨日禄 AI 生成的产品中，70%的画面是可以用的，只有 30%还需要人工去补齐一下。当 Agent 生成的镜头语言、景别构图、神态动作，都无限接近于一个爆款导演的 SOP 时，这 70%的直接可用率才足以变革生产力。

为什么必须做 Agent——真正实现降本增效。降本角度，根据巨日禄 AI，过去单部制作成本约 1000 元/分钟（工具成本 200 元+人工成本 800 元）；使用巨日禄 Agent 后，6 人团队 1 个月从做 1 部变成做 5 部，工具成本 200 元不变，但原本 800 元的人工成本因为人效被放大了 5 倍，被 5 个项目摊薄，骤降到了 200 元左右，最终，总成本可以控制在 400 元/分钟左右。增效角度，过去制作公司 80%的预算花在重复劳动上，如今这部分成本被 AI 大幅压缩，省下来的钱和时间，可以真正投入到内容本身，如签订优质剧本、打磨剧本、尝试新题材、招揽更多优秀人才等。

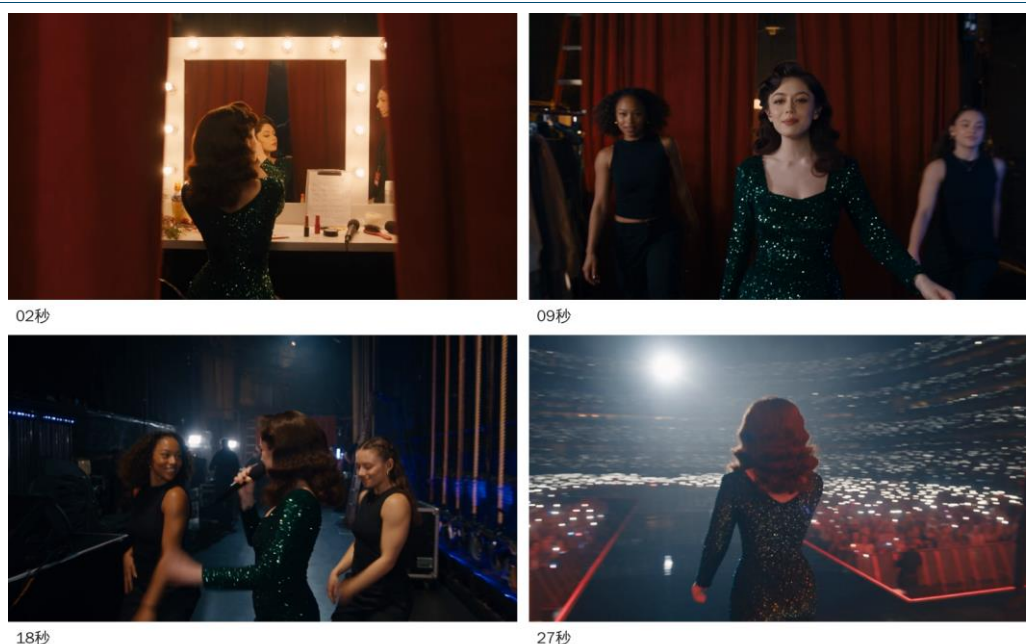
2.2 Seedance 2.5 能力再跃迁，增强长叙事与可控创作

Seedance 2.5 延长单次生成时间，增加可同时使用的参考素材。字节 Seed 于 7 月 31 日正式发布 Seedance 2.5，相比 Seedance 2.0，单次视频生成时长上限由 15 秒提升至 30 秒，并支持在已有视频上多轮延长。单次可输入的参考素材上限分别由 9 张图片、3 段视频、3 段音频，提高至 30 张图片、10 段视频、10 段音频，各类参考数量约为原来的 3.3 倍。图片可以提供角色与场景外观，视频可以提供动作及镜头参考，音频可以提供声音与节奏参考。创作者由此能够在一次生成中提供更多具体要求，组织更长的情节，并减少为了凑齐时长而反复生成短片段的需要。

长叙事与视频延长能力，使模型能够围绕连续情节组织画面。官方演示中，Seedance 30 秒内完成歌手化妆间准备、穿过后台、与伴舞互动、登台及体育馆全景等连贯情节；在已有视频上继续延长时，还可保持人物、环境和叙事节奏一致。漫剧的剧情通常需要跨镜头推进，同一人物也会反复出现在不同场景。相比逐段独立生成，再由人工拼接的制作方式，更长的生成时间与延长能力，为创作者安排连续动作和情节转场提供了更多空间，方便后续剪辑围绕完整剧情展开。



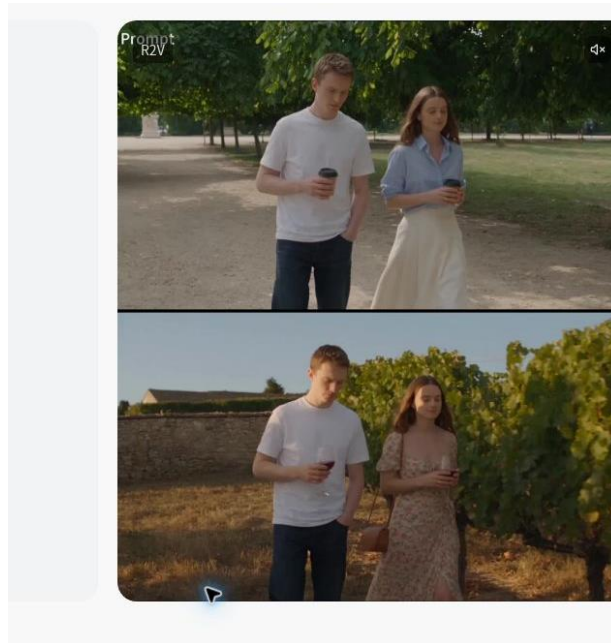
图表10: Seedance 2.5 官方生成案例



来源: ByteDance Seed 官方发布演示, 国金证券研究所

白模参考与定向编辑, 使创作者能够更具体地控制画面。官方介绍, 用户可以先用无纹理 3D 白模设定空间结构、人物姿态、运动路径与机位, 再由 Seedance 2.5 生成具有目标美术风格的画面; 时间戳可以指定某段内容, 修改角色、动作、声音及剧情, 绿幕编辑则支持在保留主体时调整背景、服装、配角及光影。创作者可以先确定人物站位、动作和镜头, 再交由模型完成视觉生成, 并对已有片段进行局部修改。

图表11: Seedance 2.5 参考编辑示例



来源: ByteDance Seed 官方产品页, 国金证券研究所

2.3 奇想 AI 等工具可整合漫剧制作全流程, Agent 重要性凸显

奇想 AI 将模型能力整合为漫剧制作工具, 覆盖从素材到成片的主要环节。德才股份半年报将奇想无限列为控股子公司; 公司 9 月 17 日业绩说明会披露, 奇想无限自研产品矩阵包括造漫工厂、互动影游 Agent 和内容出海一键转绘 Agent。造漫工厂覆盖图片生成、视频创作、AI 造剧、无限画布、角色配音及音乐制作等场景。公司称, 其通过多模型融合与技术优化, 将传统动画制作的 11 个环节压缩至 5 步, 实现“1 人 1 天完成 1 分钟精品内容”。不同功能围绕同一作品组织, 创作者可以在剧本、素材、视频和声音制作之间衔接工作, 减少在多个独立工具中重复整理内容的操作。

视觉资产工厂与无限画布, 支持素材复用和多模型协作。奇想无限 8 月 7 日官微介绍, 平台在接入 Seedance 2.5 的



同时配置视觉资产工厂和无限画布，提供角色、场景等素材资产生成与管理、多模型节点调用、文件夹管理及团队协作等功能。对于连续剧集，角色和场景会在多个镜头中反复出现，集中管理素材方便团队在后续制作中继续调用；画布则将素材、生成任务与不同模型连接起来，使创作者能够围绕同一项目组织工作。模型负责生成内容，Agent 平台负责安排制作步骤、管理已有资产并衔接后续任务，工具价值由单次生成延伸至整部作品的制作过程。

图表12：奇想 AI 视觉资产工厂管理角色与场景素材



来源：奇想无限官方公众号（2026 年 8 月 7 日），国金证券研究所

奇想 AI 完成 Seedance 2.5 对接，围绕连续镜头制作进行适配。公司半年报披露，奇想无限作为 Seedance 2.5 首批核心生态合作伙伴完成 API 全量对接，奇想 AI 同步上线完整功能；8 月 22 日官微进一步围绕人物变脸、镜头拼接感等问题介绍深度适配方案。漫剧中，同一角色的外观和动作需要随着剧情连续呈现，模型生成之外还需要统一参考素材、组织分镜和衔接镜头。平台把模型能力接入已有素材与制作流程，使创作者能够将新模型用于连续剧集制作，也为模型升级更快转化为工具功能提供了条件。

图表13：奇想 AI 无限画布支持生成、素材管理和协作



来源：奇想无限官方公众号（2026 年 8 月 7 日），国金证券研究所



FilmAction 提供企业制作工具, 创作者通过方舟 API 使用视频及图像模型。火山引擎 AI 漫剧专题页面展示 FilmAction 短剧制作企业版, 支持 Doubao-Seed、Seedance 及 Seedream, 提供 14 天工具体验, 并明确要求用户使用自有方舟 API KEY。平台工具与底层模型服务相结合, 创作者在使用制作功能时, 通过自己的 API 账户调用相应模型。该案例体现了漫剧工具与模型服务的分工: 工具负责组织制作操作, 模型负责文字、图像和视频生成, 作品制作中的调用需求由此传递至模型服务商。

三、德才股份近况更新: 火山合作深化, 漫剧 Agent 业务加快落地

3.1 火山合作深化, AI 业务规模增长

平台用户与采购需求增长, 火山引擎提高信控额度支持业务拓展。德才股份 8 月 13 日交流披露, 奇想平台自 4 月上线后业务规模增长, 对火山引擎 Seedance 的采购需求同步增加, 平台已吸引近千家用户入驻; 火山引擎提供的信控额度由 2000 万元提升至 5000 万元, 账期 30 天。若按每月充分滚动使用测算, 5000 万元×12 个月对应理论年化采购容量 6 亿元。信控额度与账期支持奇想无限扩大模型服务采购, 为平台承接更多用户、组织更大规模的内容生成提供资源保障, 也体现双方合作随平台业务发展进一步深化。

奇想无限深度入驻万有计划, 合作覆盖 Agent 开发、素材和模型调用。德才股份半年报披露, 奇想无限为火山引擎研发提供专属 AI 内容创作 Agent, 拥有真人内容库、较高并发和排队优先等优势, 部分资源具备价格优势; 双方还共同规划其他 Agent。对于漫剧团队, 素材供给关系到角色与场景生成, 模型并发和排队安排关系到批量任务的制作效率。奇想无限在提供内容创作工具的同时获得模型与素材资源支持, 双方合作由模型调用进一步延伸至产品开发和制作流程, 有利于平台更好服务持续生产内容的客户。

奇想无限业务开展后收入快速增长, 6 月收入规模明显提升。德才股份半年报及 9 月 17 日说明会披露, 奇想无限 2026 年上半年实现营业收入 2457.09 万元, 其中 6 月单月收入 1926.77 万元。公司披露, 奇想无限 4 月正式开展业务, 经营内容包括 AI 智能体研发推广及 AI 内容生产。业务启动后, 6 月收入已占上半年大部分, 反映产品推广与内容制作加快落地。平台向创作者提供工具, 公司也参与内容生产, 两类业务相互衔接, 使技术研发能够结合实际作品需求推进, 并形成面向外部客户的产品与服务。

AI 硬件新签项目持续增长, 交付有望进一步释放收入。德才股份 7 月 7 日说明会披露, 公司上半年新业务收入约 1.47 亿元, 新签项目金额 9.74 亿元, 二季度环比增长 85%。其中德芯智算及其子公司收入约 1.22 亿元, 主要涉及 AI 算力服务器组装及贸易等业务。上半年经营数据体现新业务已经形成收入, 项目增长则为后续交付提供基础。我们认为, 公司在漫剧工具和内容业务之外推进 AI 硬件, 随着项目交付及业务规模扩大, 新业务有望进一步贡献收入增量。

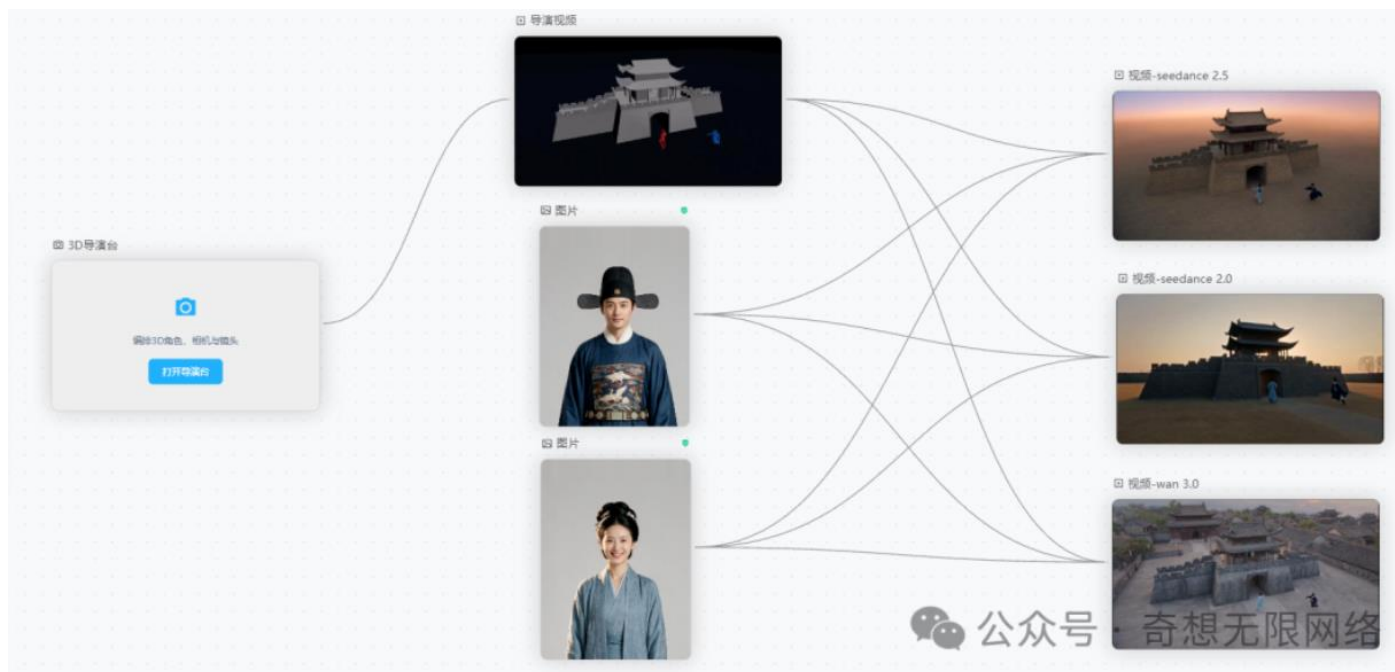
3.2 产品持续迭代, 拓展至互动影游、电商等场景

奇想 AI 新增电商专区与漫剧助手, 将制作能力用于更多创作任务。奇想无限 9 月 11 日官微更新显示, 电商专区正式上线, 同时升级无限画布和 AI 造剧功能。其中 AI 造剧新增 AI 漫剧助手, 帮助创作者在同一模块完成前期策划到成片制作。漫剧助手围绕作品制作串联前期策划和后续生成, 电商专区则将平台能力进一步用于商业内容创作。产品更新在原有图片、视频和声音能力上增加具体场景入口, 使不同类型的用户能够围绕各自的作品需求开展制作。

无限画布补充动作、音频和 3D 编辑功能, 便于创作者组织视听素材。上述 9 月 11 日官微介绍了动作、音频、口型、3D 编辑等能力更新, 并支持提取视频音频。漫剧成片需要同时处理人物动作、镜头、台词与声音, 画布把这些制作操作集中在同一项目中, 方便创作者继续编辑和调用已有素材。3D 编辑也与模型参考能力衔接, 使创作者能够在生成前安排空间和动作, 再将相关参考用于画面制作。平台由提供单项生成, 进一步拓展至安排镜头和整合视听内容。



图表14：奇想 AI 将 3D 导演台与生成模型连接



来源：奇想无限官微（2026 年 9 月 11 日），国金证券研究所

奇想无限首部 AI 原生互动影游上线，将已有剧集拓展为互动内容。奇想无限 9 月 19 日官微披露，基于《零号档案》正版授权创作的互动影游《零号档案：降临》正式上线，用户可在抖音搜索体验；官微同时介绍，原 AI 超创剧集《零号档案》已取得 2 亿播放、近千万点赞。互动影游承接原剧集的故事和角色，使内容从观众观看延伸至参与剧情选择。已有剧集积累的观众和角色认知，为新产品触达用户提供内容基础，也展示了奇想 AI 将内容生成能力用于互动作品的实际案例。

图表15：《零号档案：降临》将已有内容 IP 拓展为互动影游



来源：奇想无限官方公众号（2026 年 9 月 19 日），国金证券研究所。

互动影游 Agent 将剧情组织与平台接入纳入工具，降低创作者开发门槛。德才股份 9 月 17 日说明会介绍，互动影游 Agent 支持多分支剧情搭建、付费点设计及平台 SDK 接入，创作者无需掌握专业游戏引擎技术即可开展相关工作。与线性剧集制作相比，互动内容还需要管理用户选择后的不同剧情、安排付费环节，并将作品接入发行平台。Agent 把这些工作整合为可使用的制作功能，使有内容创作能力的团队能够进一步参与互动作品开发，扩大平台工具的应用场景。

3.3 股权激励聚焦工具团队，彰显 AI 业务扩张信心

德才股份实施股权激励，覆盖奇想无限核心人员。德才股份 8 月 29 日授予公告显示，董事会于 8 月 28 日审议通过授予议案，以 8 月 31 日为授予日，向 21 名激励对象授予 140 万份权益，其中股票期权 98 万份、行权价格 36.15 元/份，限制性股票 42 万股、授予价格 18.08 元/股。激励对象包括奇想无限董事、高级管理人员、中层管理人员及核心技术业务等人员。激励范围覆盖管理与技术业务骨干，将核心团队与公司长期发展相结合，为持续推进 AI 产品开发、内容制作和客户服务提供人员支持。

数字内容工具平台团队获得较高期权权重，体现公司对工具业务的重视。德才股份授予公告将奇想无限人员分为数字内容团队、数字内容工具平台团队 A 和数字内容工具平台团队 B。其中，数字内容团队 8 人获授 22.4 万份期权；数字



内容工具平台团队 A 的 12 人获授 56 万份，团队 B 的 1 人获授 19.6 万份，两个工具平台团队合计占 98 万份期权的 77.14%。激励配置重点覆盖工具平台人员，与公司拓展 AI 创作工具的业务方向相对应。工具研发需要持续适配模型、完善制作流程并服务客户，较高的团队激励权重有助于稳定核心人才、推动产品与商业化拓展。

图表16：德才股份 2026 年股权激励：分团队收入考核目标（单位：亿元）

团队	人数	2026 目标/触发	2027 目标/触发
数字内容团队	8	1.00 / 0.80	2.80 / 2.24
工具平台团队 A	12	0.70 / 0.56	2.70 / 2.16
工具平台团队 B	1	0.35 / 0.28	1.35 / 1.08

来源：公司股权激励实施考核管理办法、授予公告，国金证券研究所；注：指标均为团队经审计营业收入。

股权激励按团队设置收入考核，明确内容与工具业务的拓展目标。考核办法规定，2026—2027 年分别考核各团队经审计营业收入；达到目标值对应公司层面 100% 的行权或解除限售比例，达到触发值但未达目标值对应 80%，未达触发值对应 0。数字内容、工具平台 A、工具平台 B 按各自指标考核，两个工具平台团队的 2027 年收入目标均明显高于 2026 年。考核将权益兑现与经营结果联系起来，使团队在持续完善产品的同时推进客户拓展与收入增长。我们认为，激励向工具平台人员倾斜，并配合逐年提高的收入目标，体现德才股份发展 AI 工具业务的信心，有利于增强核心团队推进平台建设的动力。

四、相关标的

AI 漫剧：德才股份、华是科技、昆仑万维、万兴科技、中文在线、荣信文化等；

其他应用：智谱、minimax、深信服、绿盟科技、达梦数据、卓易信息、星环科技、广立微、金斯瑞生物科技、英矽智能、晶泰控股、百普赛斯、药明康德、迈富时、汇量科技、中控技术、金蝶国际、鼎捷数智、用友网络、泛微网络、海致科技集团、汉朔科技、软通动力、汉得信息、拓尔思等。

风险提示

■ AI 应用商业化不及预期的风险：

若企业客户 AI 项目由试点转向规模化部署的节奏低于预期，相关软件公司的 AI 收入、用量和客单价提升可能不及预期。

■ 企业 IT 预算恢复不及预期的风险：

若宏观环境或企业经营压力导致 IT 预算恢复偏慢，企业软件及 AI 项目的签约、扩容和收入确认可能受到影响。

■ 行业竞争加剧的风险：

模型厂商、云厂商与软件公司均在加快布局企业 Agent，若产品同质化或价格竞争加剧，相关厂商盈利能力可能承压。

■ 海外宏观及汇率波动风险：

海外科技公司经营与估值可能受到宏观需求、利率及汇率变化影响，相关产业映射亦可能出现波动。



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海

电话：021-80234211

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 5 楼

北京

电话：010-85950438

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100005

地址：北京市东城区建国门内大街 26 号

新闻大厦 8 层南侧

深圳

电话：0755-86695353

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心

41806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究