

传媒

AI 赋能影视：从"降本增效"升维到"价值重分配"

核心观点

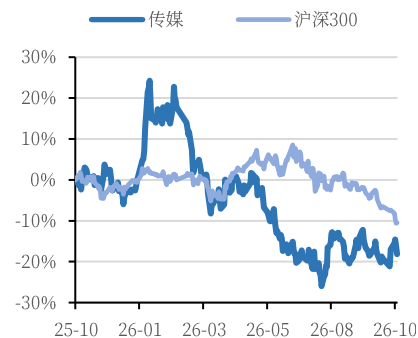
- ◆ 事件：8 月 31 日《后西游记》"花果山篇"18 时起在芒果 TV、湖南卫视双平台开播，为国内首部上星播出的 AIGC 长剧，也是"边审边播"模式的首个落地剧集；制作团队近百人，依托芒果灵创 AIGC 平台完成；10 月 23 日《三星堆：未来往事》全国上映，片长 100 分钟，为国内首部运用 AI 技术制作并取得国家电影局公映许可证的院线长片；华策影视中报显示，AIGC 精品项目《消失的 500 年》（《西游记》系列首作）、国内首部 AI 历史正剧微短剧《资治通鉴》已全面进入制作阶段。
- ◆ 供给端已进入"规模化"，AI 已成为主流生产范式。行业研究机构 DataEye 发布的《2026 上半年 AI 剧漫剧数据报告》显示，今年 1 月至 5 月国内 AI 剧漫剧市场规模已突破 220 亿元，全年有望冲击 400 亿元大关，同比大幅增长 138%。用户端同步爆发，国内 AI 短剧用户在今年上半年突破 6 亿。根据广电总局数据显示，2026 年前 8 个月全国上线微短剧 43 万部、相当于 2025 年全年的 13 倍，其中 AI 剧占比超九成。供给曲线陡峭化的同时，质量门槛在抬升——平台已开始对低质内容做清理与扶持结构调整，行业从"拼数量"转向"拼质量"，这也意味着单纯依赖低成本铺量的产能正在被出清。
- ◆ 需求攀升筑牢基本盘，用户时长托举付费转化。《中国网络视听发展研究报告（2026）》显示，微短剧用户规模迅速增长，应用使用时长追平即时通信。截至去年 12 月，微短剧用户规模达 6.62 亿，使用率达 59.7%，较上半年提升 7.3 个百分点。需求端层面，持续扩张的用户盘子与稳步抬升的用户使用时长，构成内容付费基本盘的坚实支撑。
- ◆ 行业监管框架落地，从"专项治理"到"制度化"。《微短剧发展管理办法》（国家广播电视总局令第 16 号）共八章五十四条，自 2026 年 9 月 1 日起施行。监管框架清晰落地，实行分级精准管理：按照项目投资额度、题材类型将微短剧划分为一类、二类、三类，差异化落实备案公示与发行许可；按投资额度与题材实行分类备案和发行许可，明

投资评级

增持

维持评级

行业走势图



作者

裴伊凡

分析师

SAC 执业证书: S0640516120002

联系电话: 010-59562517

邮箱: peiyf@avicsec.com

相关研究报告

AI 应用由主题走向兑现，内容供给推动板块修复 —2026-08-10

漫剧接棒真人短剧，IP 壁垒与流量霸权谁与争锋？ —2026-08-07

可灵近 30 亿美元融资落地，视频大模型商业化加速 —2026-07-16

确 11 条不可触碰的内容红线，禁止危害国家安全、诋毁中华优秀传统文化、侵害未成年人合法权益等内容；针对 AI 制作微短剧设置专门规则，要求 AI 生成制作的剧集在每集醒目位置添加提示标识，实现新技术应用可识别、可追溯，在守住内容底线的同时，适配行业技术迭代节奏。长期来看，政策环境有利于拥有完善合规体系、稳定精品内容供给能力的头部微短剧企业，行业资源有望持续向优质头部主体集中。

- ◆ **投资建议：**综合产业所处阶段及估值位置，推荐布局优先级：内容与 IP>平台渠道>AI 工具及出海。内容 IP 是获取长内容收益分成的核心抓手，平台、AI 工具、出海赛道提供流量与业绩弹性。建议关注三类标的：一是拥有可复用 IP、AI 生产能力、可参与长剧及院线分成的内容方；二是具备边审边播能力、回款效率更优的长视频平台；三是视频模型、AI 生产平台、海外短剧分发渠道，把握工具变现与出海增量机会；建议关注：中文在线、昆仑万维、博纳影业、芒果超媒、上海电影、光线传媒。
- ◆ **风险提示：**技术投入与落地能力不及预期风险、行业竞争加剧风险、政策变动风险、国际环境变化风险。

公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。

增持: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 5%~10%之间。

持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~+5%之间。

卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。

中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。

减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总:

中航证券社服团队: 以基本面研究为核心, 立足产业前沿, 全球视野对比, 深度跟踪元宇宙、餐饮旅游、免税、医美、珠宝、教育等行业, 把握最新消费趋势, 以敏锐嗅觉挖掘价值牛股。

销售团队:

陈艺丹, 18611188969, chenyd@avicsec.com, S0640125020003

李裕淇, 18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012

李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001

李若熙, 17611619787, lirx@avicsec.com, S0640123060013

分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 再次申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示: 投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险, 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。

免责声明:

本报告由中航证券有限公司(已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格)制作。本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。本报告仅供中航证券客户使用, 未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复本给予任何其他人或其他渠道。未经授权的转载, 本公司不承担任何转载责任并有权追究转载方的法律责任, 包括但不限于立即停止未经授权的转载行为, 通过公开声明或其他方式消除因侵权行为造成的不良影响、要求承担赔偿责任等。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期, 中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传 真: 010-59562637