晨会纪要

第一创业证券研究所

分析师：刘笑瑜

证书编号：S1080525070001

电话：0755-23838239

邮箱：liuxiaoyu@fcsc.com

核心观点：

一、产业综合组

昨日美国中期选举美国民主党获得参议院和众议院两院的控制权，从选举后川普、万斯以及民主党众议院领袖对本次选举的总结表态看，通胀问题是本次选举的核心问题，而推高通胀的原因被双方一致定位为对伊朗的战争导致的高油价，民主党另外还认为特朗普的关税措施也是主要原因之一，因此后续美国对伊朗的战争基本上已经不可能升级，将有利于全球油价的下降，和全球资本市场风险偏好的回升。

谷歌母公司 Alphabet 表示，计划投资 150 亿美元，扩大位于马来西亚的 AI 数据中心和传统云计算相关业务。目前美国的中期选举以民主党全胜结束，美国数据中心因为导致电价上涨推升通胀而不受当地居民欢迎，而自建燃气轮机电厂，在民主党主推的减排政策中也属于将被限制的路线，因此后续美国 AI 巨头将数据中心建到海外可能成为趋势，同时数据中心建设在海外也可以减少需承担的对租赁客户进行审查的要求，因此我们看好美国之外数据中心的建设增长。

11 月 4 日，吉林化纤集团碳纤维销售中心发布调价函称，因碳纤维上游原材料价格持续高位，经公司审慎研究，决定对旗下碳纤维产品价格进行调整，每吨上调 3000 元，自调价函发出之日起执行。目前全球油价较高，导致海外电价远高于中国，因此本次调价将进一步改善国内碳纤维产业的盈利能力。

风险提示：

对上述事件发展趋势的点评，存在由于经济增长、行业竞争、销售不及预期等变化，而不如预期的可能。

二、消费组

2026 年三季度 AI 短剧行业延续高景气，AI 视频生成技术迭代推动内容生产规模化，国内用户需求与海外商业化同步扩张。国内市场方面，短剧用户规模持续增长，AI 剧漫剧供给及播放量加速提升。根据 QuestMobile，截至 8 月国内短剧视频 APP 月活跃用户达 4.67 亿，同比增长 77.6%，其中红果免费短剧月活达 4.1 亿。根据 DataEye 数据，Q3 抖音端原生 AI 剧漫剧新增剧目 14.39 万部，环比增长 18.6%，其中 9 月新增 5.18 万部，环比增长 10.7%，创年内新高；9 月新剧播放增量达 2093 亿，环比增长 27%，播放破亿新剧数量由 7 月的 251 部增至 372 部，爆款率由 0.55%提升至 0.72%。从内容结构看，9 月 AI 仿真人剧贡献 63.7%的新剧播放增量，3D 漫剧占比 36.1%，两类内容成为行业增长的主要动力。海外市场方面，短剧用户规模扩大与付费收入增长共同推动商业化扩张。Q3 海外短剧 APP 下载量达 8.06 亿次，环比增长 7.2%，预估内购收入 8.47 亿美元，环比增长 26.8%，收入增速明显快于下载量增长；其中 9 月内购收入 2.85 亿美元，同比增长 49.8%，但环比小幅下降 1.3%，显示海外市场在快速扩张后出现短期增速放缓。产业链方面，AI 内容生产规模化已开始向平台经营收入传导。昆仑万维 9 月 AI 短剧平台流水接近 1 亿美元，DramaWave 当月上新剧集 95%以上由 AI 生成；中文在线、掌阅科技上半年短剧相关业务收入分别同比增长 108.7%和 41.5%，但相关公司整体盈利仍然承压。与此同时，9 月抖音端仅 1.46%的 AI 剧漫剧贡献约 64.6%的播放增量，内容竞争与流量集中度持续提升。整体来看，AI 技术降低内容生产门槛，推动短剧供给、播放消费及海外商业化规模持续扩大，行业需求与收入景气仍处于高位扩张阶段；但内容供给快速增加、爆款集中及海外获客竞争加剧，使行业整体盈利改善滞后于收入增长，当前景气提升主要体现在内容消费和商业化规模扩张。

风险提示：

对上述事件发展趋势的点评，存在由于经济增长、行业竞争、销售不及预期等变化，而不如预期的可能。

重要声明：

第一创业证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。

本报告仅供本公司研究所的客户使用。本公司研究所不会因接收人收到本报告而视其为客户。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

本报告可能在今后一段时间内因公司基本面变化和假设不成立导致的目标价格不能达成的风险。

我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。

本公司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争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权归本公司所有，未经本公司授权，不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，任何媒体和个人不得自行公开刊登、传播或使用，否则本公司保留追究法律责任的权利；任何媒体公开刊登本研究报告必须同时刊登本公司授权书，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并自行承担向其读者、受众解释、解读的责任，因其读者、受众使用本报告所产生的一切法律后果由该媒体承担。 任何自然人不得未经授权而获得和使用本报告，未经授权的任何使用行为都是不当的，都构成对本公司权利的损害，由其本人全权承担责任和后果。

市场有风险，投资需谨慎。

投资评级：

评级类别	具体评级	评级定义
股票投资评级	强烈推荐	预计6个月内，股价涨幅超同期市场基准指数20%以上
	审慎推荐	预计6个月内，股价涨幅超同期市场基准指数5-20%之间
	中性	预计6个月内，股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
	回避	预计6个月内，股价表现弱于市场基准指数5%以上
行业投资评级	推荐	行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
	中性	行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
	回避	行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

联系方式：

公司总部	北京办事处
深圳市福田区福华一路115号投行大厦20楼 TEL:0755-23838888 FAX:0755-25831718 P.R.China:518048 www.firstcapital.com.cn	北京市西城区广宁伯街2号金泽大厦东区16层 TEL：010-63197788 FAX：010-63197777 P.R.China:100140