2026 年 11 月 14 日

# 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

# AI 漫剧边界扩展

## 投资逻辑：

■ **模型加速迭代，AI 影视规模化生产条件进一步成熟。**1）视频模型持续提质降本，人物、场景、动作及多模态参考能力不断提升，生成画面的连贯性、可控性和制作效率持续改善。Seedance 2.5 flash 生成速度提升一倍，720P 价格约 0.99 元/秒，较 Seedance 2.5 降低约 34%，使高频镜头生成、筛选和批量制作更加经济。2）世界模型推动 AI 内容由视频生成向实时交互拓展，Google Genie 3、昆仑万维 Matrix-Game 4.0 已展示动态环境生成及实时探索能力，字节实时空间视频研发与 PICO 空间交互生态有望形成协同，AI 内容的表现形式进一步丰富。3）制作 Agent 推动生产流程自动化，逐步打通剧本拆解、分镜设计、角色及场景资产管理、视频生成和后期交付等环节。根据短剧自习室公众号对巨日禄 AI 的采访，6 人团队月产能由 1 部提升至 5 部，单分钟总制作成本由约 1,000 元降至约 400 元。视频模型持续提质、生成成本下降与 Agent 提升生产效率相结合，推动 AI 影视由单点工具辅助走向全流程协同生产，规模化制作条件进一步成熟。

■ **AI 从短剧走向更广泛的内容，互动影游、长剧院线、出海多线拓展。**1）AI 制作由短剧、漫剧向中长剧和电影升级，《后西游记》进入卫视黄金档，《灵魂摆渡》“浮生梦”系列累计分账突破 1,000 万元，《三星堆：未来往事》形成 100 分钟 AI 制作院线长片，AI 内容正从短篇、强情节叙事向更长篇幅和更复杂的影视制作延伸。2）内容形态向互动影游、综艺及电商扩展，互动影游将内容消费由观看延伸至剧情选择和用户参与，华策《心动再开机》将 AI 艺人引入综艺，淘宝电商短剧联盟及 IP 衍生品则进一步拓展品牌营销和内容变现方式，AI 内容的应用场景由影视制作向更广泛的商业领域延伸。3）平台与海外市场共同打开增量空间，头部平台从资金保底、IP 资源、流量扶持和发行渠道等环节加大投入，推动内容供给持续扩张；新华社预计 2026 年中国以外的海外微短剧市场规模超过 60 亿美元，同比增长 67%，截至 9 月底出海微短剧中 AI 剧占比超过六成。国内厂商依托内容制作和平台运营优势加快出海，AI 译制、本地化改编及多语言生产进一步降低海外内容供给成本，海外成熟市场的付费能力也为产品商业化提供更大空间。

■ **重申 AI 漫剧延续高景气，制作工具有望率先受益。**1）用户规模持续扩大，红果免费漫剧月活由 2 月 2,404.4 万增至 9 月 7,883 万，漫剧逐步形成独立内容消费入口，用户基础持续扩张。2）新剧供给与播放量同步增长，DataEye 统计 9 月抖音原生端 AI 剧/漫剧新剧 5.18 万部、新剧播放增量 2,093.04 亿，分别环比增长 10.7%、27%；10 月抖音 AI 剧/漫剧百强作品播放增量 776.11 亿，红果《万妖图录传第十三季》峰值热度 1,550，百强榜中带有“第 N 季”标识的作品 54 部，行业不仅供给数量增加，爆款作品及系列化内容也在持续涌现。3）产能扩张带动模型调用和制作工具需求，模型降本、Agent 提效及平台资源投入共同推动创作者扩大生产规模，同时角色、场景和画风资产能够在续作中复用，进一步提高系列化制作效率。我们认为，随着 AI 漫剧从单部作品生产走向持续更新和批量制作，模型调用、视觉资产管理、导演调度及团队协作等环节的需求有望持续增长，具备全流程制作能力的 AI“卖铲人”有望率先受益。

## 相关标的

AI 漫剧：德才股份、华是科技、昆仑万维、万兴科技、卓易信息、中文在线、荣信文化等；
其他应用：智谱、minimax、深信服、绿盟科技、鼎捷数智、金蝶国际、达梦数据、星环科技、金山办公、合合信息、汉得信息、迈富时、中控技术、用友网络、泛微网络、海致科技集团、汉朔科技、软通动力、广立微、汇量科技、拓尔思、金斯瑞生物科技、英矽智能、晶泰控股、百普赛斯、药明康德等。

## 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、视频/世界模型加速迭代，Agent 推动规模化生产 ..... 3
1.1 Seedance 2.5 flash 发布，视频生成进一步提质降本 ..... 3
1.2 世界模型加速迭代，AI 内容由生成走向实时交互 ..... 3
1.3 制作 Agent 加速成熟，AI 剧规模化生产提速 ..... 5
二、头部平台加码，AI 剧边界扩展 ..... 7
2.1 AI 内容向多元场景扩展，影视制作边界持续拓宽 ..... 7
2.2 头部平台加大投入，保底、分成与流量扶持并举 ..... 10
2.3 AI 剧加速出海，中国厂商打开海外增量市场 ..... 11
三、AI 漫剧延续高景气，供需同步扩张 ..... 11
四、相关标的 ..... 14
风险提示 ..... 15

# 图表目录

图表 1: Seedance 2.5 与 flash 形成不同品质和成本选择 ..... 3
图表 2: Genie 3 官方交互演示：场景细节与实时导航能力提升 ..... 4
图表 3: Matrix-Game 4.0 官方场景演示：支持自然语言定制与实时交互 ..... 4
图表 4: PICO OS 6 Shared Space 实际界面：2D 应用、3D 角色与空间游戏共存 ..... 5
图表 5: 奇想 AI 视觉资产工厂支持角色和场景素材管理 ..... 6
图表 6: 奇想 AI 将 3D 导演台与视频生成模型连接 ..... 6
图表 7: 《灵魂摆渡》“浮生梦”系列拓展经典 IP 故事 ..... 7
图表 8: 《三星堆：未来往事》以 AI 制作古蜀与科幻场景 ..... 8
图表 9: 《零号档案：降临》将剧集 IP 拓展为互动影游 ..... 8
图表 10: 华策 AI 恋综《心动再开机》定档 11 月 17 日 ..... 9
图表 11: 奇想 AI 电商视频创作：商品素材、地区语言与提示词串联生成 ..... 9
图表 12: 网易天马升级互动影游分级保底与分成政策 ..... 10
图表 13: 短剧应用用户规模及渠道分布持续扩展 ..... 12
图表 14: 2026 年 10 月抖音 AI 剧/漫剧播放增量榜（第 1—15 名） ..... 13
图表 15: 2026 年 10 月红果 AI 剧/漫剧峰值热度榜（第 1—15 名） ..... 14

# 一、视频/世界模型加速迭代，Agent 推动规模化生产

视频生成提质降本，AI 影视规模化生产条件进一步成熟。视频模型持续改善人物、场景与动作表现，多模态参考和编辑能力提高连续镜头的可控性；生成提速与调用降价，使反复选片、修改和批量制作更具经济性。世界模型将预设画面拓展为可探索的动态环境，制作 Agent 则串联剧本、资产、分镜、生成与交付。模型能力、内容形态与生产效率共同改善，AI 对影视的影响正由单个环节的成本优化，走向生产方式和可实现内容形态的变化。

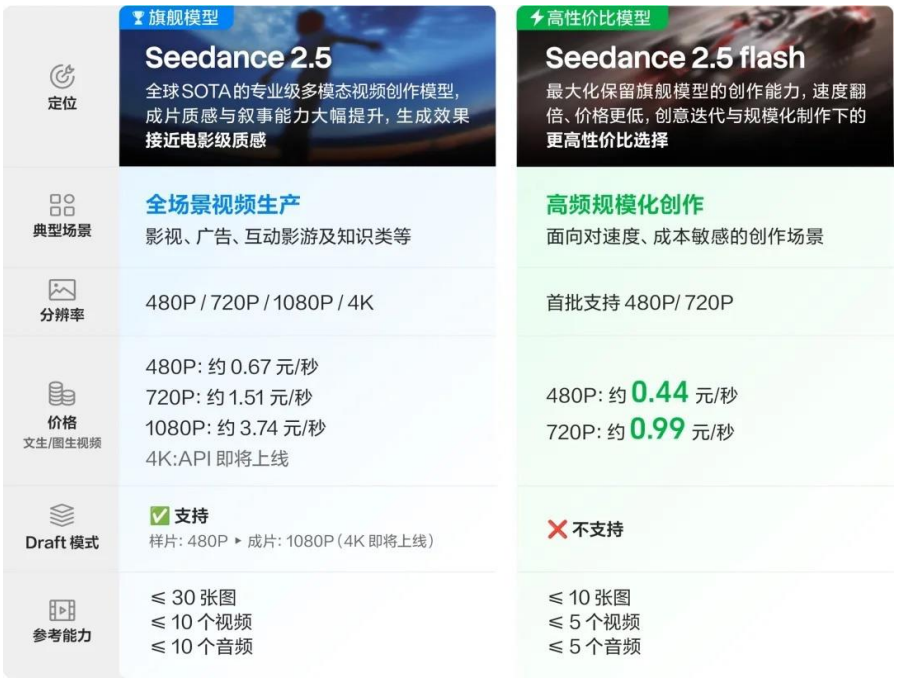
## 1.1 Seedance 2.5 flash 发布，视频生成进一步提质降本

Seedance 2.5 flash 进一步提质增效。据 IT 之家 11 月 12 日报道，火山引擎当日正式推出 Seedance 2.5 flash，官方称其为当前效果最接近 Seedance 2.5 的模型，生成速度提升一倍。以 720P 文生视频、图生视频为例，生成价格约 0.99 元/秒，较 Seedance 2.5 降低约 34%。对于需要反复生成、筛选和修改镜头的制作团队，更快的生成速度与更低的调用价格，有利于在相同预算和周期内完成更多创作尝试。

多模态参考与编辑升级，角色和素材复用更便捷。Seedance 2.5 flash 单段最长支持 30 秒视频生成，单次最多输入 10 张图片、5 段视频与 5 段音频，提供 480P 和 720P 两档分辨率。报道援引官方介绍称，该模型整体效果优于上一代旗舰 Seedance 2.0，在指令遵循、物理运动与音频表现上保持较高水准，并具备视频编辑能力。创作者可以结合角色形象、动作和声音参考组织镜头，再对已有片段调整，减少各环节重复准备素材的工作。

旗舰侧重高品质镜头，Flash 支持批量生产。Seedance 2.5 flash 自发布日起陆续登陆即梦、LibTV、Updream、Creao AI、TapNow 等平台，火山方舟 API 计划 11 月 15 日上线。旗舰 Seedance 2.5 面向更高品质制作，配合 Draft 模式先选样片、再生成正片；flash 侧重高频创作和批量内容生产。我们认为，制作团队可按镜头品质、预算和交付时间选择模型，模型降本与工具调度共同扩大 AI 视频的可用制作范围。

***图表1：Seedance 2.5 与 flash 形成不同品质和成本选择***




来源：火山引擎（IT 之家转载），国金证券研究所

## 1.2 世界模型加速迭代，AI 内容由生成走向实时交互

实时响应用户操作，生成环境由观看对象变为交互空间。传统视频模型主要生成预设画面，世界模型则进一步生成用户能够进入、探索和改变的动态环境。Google DeepMind 的 Genie 3 支持根据文字生成动态环境，以 720P、24FPS 实时导航，并在数分钟内维持场景一致性。用户可以在生成环境中移动、改变视角并继续探索，内容消费由观看视频拓展至实时参与。

**图表2：Genie 3 官方交互演示：场景细节与实时导航能力提升**




来源：Google DeepMind 官网演示，国金证券研究所

Matrix-Game 4.0 开源，实时交互走向消费级显卡。昆仑万维 2026 年三季报披露，公司 10 月迭代发布并开源 Matrix-Game 4.0，打通"代码生成游戏逻辑—结构画面约束—视频模型实时渲染"闭环；在单张 RTX 5090 显卡上实现 480P、60FPS 实时交互，端到端操作响应延迟低于 150 毫秒。配套 Coding Agent 支持通过自然语言定制游戏场景、交互规则和玩法，降低游戏原型开发与 UGC 创作门槛。

**图表3：Matrix-Game 4.0 官方场景演示：支持自然语言定制与实时交互**

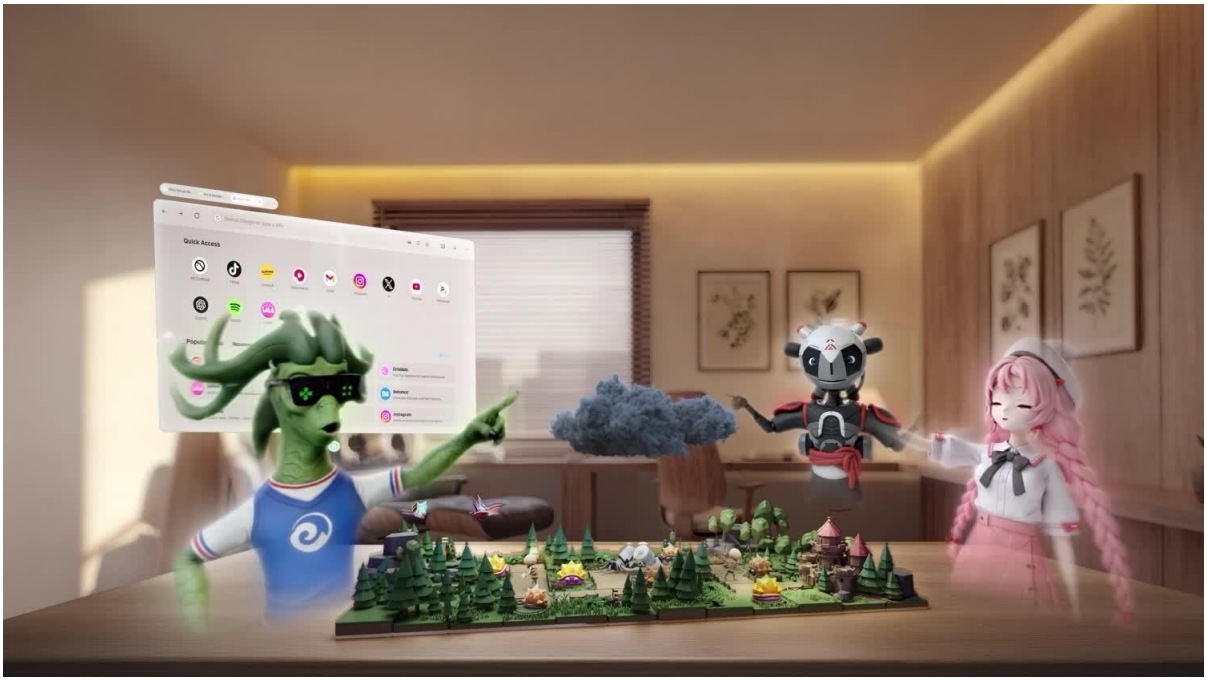


来源：Skywork AI Matrix-Game 4.0 官方项目页，国金证券研究所

字节布局实时空间视频，模型与 PICO 有望协同。据《海峡时报》9 月 8 日转载的彭博社报道，字节跳动正在研发基于 Seedance 的实时空间视频生成模型，目标是生成能够响应用户操作的三维虚拟空间，应用方向涉及直播、短剧和游戏。报道将该项目视为连接字节 AI 模型、云计算、内容平台及 PICO 硬件的潜在纽带。结合 PICO 空间交互生态，公司有望将视频模型能力进一步延伸至可参与的虚拟环境。

PICO OS 6 升级空间生态，沉浸式内容体验持续丰富。PICO 官网介绍，OS 6 以 Spatial Engine 统一管理渲染，支持 2D 应用、3D 角色和空间游戏在 Shared Space 中共存，并提供 Spatial SDK、Unity、Unreal 及 OpenXR 等开发路径。我们认为，Seed 视频模型积累、空间交互生态与 PICO 终端形成互补，模型生成的场景可进一步承载探索与交互，内容平台则提供创作与分发入口，有望拓展实时交互式内容的应用空间。

*图表4：PICO OS 6 Shared Space 实际界面：2D 应用、3D 角色与空间游戏共存*



来源：PICO 开发者官网演示，国金证券研究所

### 1.3 制作 Agent 加速成熟，AI 剧规模化生产提速

Agent 推动 AI 剧制作效率提升，规模化生产能力持续增强。根据短剧自习室公众号对巨日禄 AI 的采访，6 人团队月产能由 1 部提升至 5 部，单分钟工具成本约 200 元，人工成本由约 800 元降至约 200 元，单分钟总制作成本由约 1,000 元降至约 400 元。Agent 将剧本拆解、分镜设计、角色资产管理、视频生成及后期交付等环节串联，减少人工衔接和重复返工，推动 AI 剧由单点生成走向全流程协同生产。

导演调度与资产管理升级，整剧制作效率提升。根据短剧自习室公众号，巨日禄“本入剧出”1.0 通过模型路由匹配镜头任务，并沉淀角色、场景和画风等私有资产；2.0 进一步升级 AI 专业导演模式、四步出片和一屏资产管理。剧本导入后，系统可提取角色、场景、道具与变体，形成项目资产库，再组织提案与分集制作，创作者可以继续修改具体分镜。

LibTV 整合画布与 Agent，串联多模型制作流程。LibTV 官网展示 LibTV 画布、LibTV Agent BETA 及 LibTV 3D-BOX 入口，同时提供视频、图片、音频、剧本生成与智能剪辑等功能，并已列示 Seedance 2.5 flash 等模型。工具平台将模型、资产和编辑操作放入统一项目，创作者可以围绕镜头持续迭代，减少在不同生成工具之间搬运素材的工作。

奇想 AI 拓展产品矩阵，覆盖互动影游与出海转绘。德才股份 9 月 17 日业绩说明会披露，奇想无限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；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。工具由组织线性剧集制作，进一步覆盖互动内容开发与出海版本生产，扩大面向创作者的服务范围。

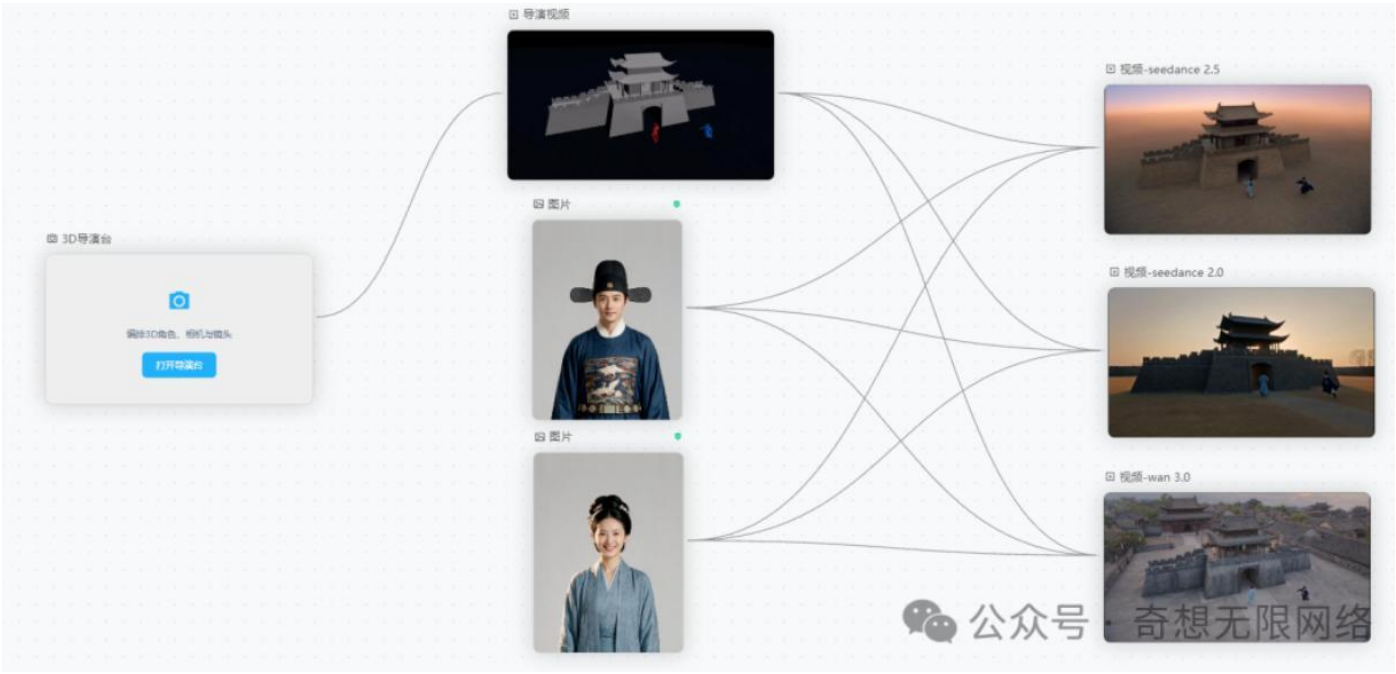
**图表5：奇想 AI 视觉资产工厂支持角色和场景素材管理**




来源：奇想无限官方公众号（2026 年 8 月 7 日），国金证券研究所

视觉资产与 3D 导演台结合，镜头控制能力增强。奇想无限 8 月 7 日官微介绍视觉资产工厂和无限画布，可管理角色、场景等素材并组织多模型调用与团队协作；9 月 11 日更新进一步增加动作、音频、口型、3D 编辑等能力。连续剧集中反复出现的人物和场景，可在统一素材库中继续调用；空间、动作与机位参考结合生成模型，则便于团队在制作前安排镜头，再对生成结果继续编辑。

**图表6：奇想 AI 将 3D 导演台与视频生成模型连接**




来源：奇想无限官方公众号（2026 年 9 月 11 日），国金证券研究所

卓易携手果麦，建设 AI 视频生产平台。据证券时报 e 公司 11 月 11 日报道，卓易信息与果麦文化签署战略合作协议，围绕 AI 视频生产平台建设、AI 视频 Agent 矩阵打造及模型能力支持展开合作。内容方提供创作任务和制作需求，技术服务商围绕具体流程建设平台与 Agent，合作有利于将模型能力用于实际内容生产，并拓展面向内容机构的服务。

无凡贯通剧本至成片，华是科技实现商业化。华是科技 11 月 3 日公开调研记录披露，自研“无凡”AI 视频创作平台覆盖剧本、分镜、画面、声音到输出成片，打通 AI 短剧、漫剧从生产到发行的流程，并已实现商业化。公司以短剧切入 AI 内容赛道，结合自制内容、工具和发行运营拓展业务。实际作品持续产生制作需求，也为工具适配题材、优化生产环节提供应用场景。

## 二、头部平台加码，AI 剧边界扩展

短剧、漫剧率先形成规模化应用，AI 影视正向更广泛的内容生态扩散。中长剧和电影延长叙事，经典 IP 通过前史、支线与衍生故事继续开发；互动影游增加剧情选择，综艺、电商及衍生品则拓展虚拟角色和内容资产的用途。不同场景共同依赖更低的制作门槛、更短的生产周期和可复用的资产体系。平台投入资金、IP、流量和发行资源，海外市场承接新增供给，推动 AI 由局部改变制作流程，逐步进入内容生产、发行和商业化的更多环节。

### 2.1 AI 内容向多元场景扩展，影视制作边界持续拓宽

AI 内容向中长剧升级，长叙事制作加速落地。芒果超媒 2026 年三季报披露，《后西游记》作为国内首部登陆卫视黄金档的 AI 长剧，已跑通商业化链路。芒果 TV 在此基础上推出精品 AIGC 内容厂牌“灵创剧场”，聚焦精品女频中长剧、国风经典 IP 换新和少儿动画三类方向。AI 制作由短篇内容向中长篇延伸，也为经典 IP 的系列化开发提供新的制作方式。

经典 IP 借助 AI 延展故事，网络电影分账突破千万元。爱奇艺披露，《灵魂摆渡》“浮生梦”系列前两部《蝴蝶梦》《天女之梦》8 月 22 日上线，首周收回两部影片制作成本，首月累计分账票房突破 800 万元；第三部《公主之梦》10 月 1 日上线，截至 10 月 3 日系列累计分账突破 1,000 万元。该系列结合 AI 技术与真人表演迁移，延展经典角色前史和世界观，使已有 IP 能够以新的制作方式持续开发衍生故事。

***图表7：《灵魂摆渡》“浮生梦”系列拓展经典 IP 故事***




来源：爱奇艺（短剧自习室转载），国金证券研究所

AI 长片登陆院线，完整电影制作链路逐步打通。据新华网 10 月 23 日报道，《三星堆：未来往事》当日登陆全国院线，取得国家电影局公映许可证，由生数科技 Vidu 提供首席技术支持。影片形成 100 分钟 AI 制作院线长片，覆盖人物生成、场景搭建、镜头渲染与后期交付。由卫视长剧、网络电影到院线电影，AI 制作正在向更长叙事和更复杂的影视制作任务延伸。

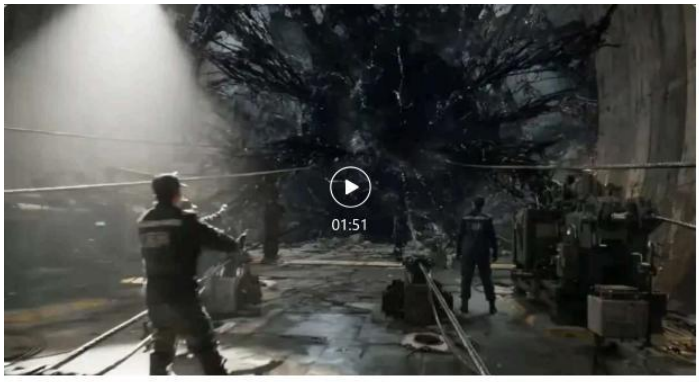
**图表8：《三星堆：未来往事》以 AI 制作古蜀与科幻场景**




来源：新华网、影片出品方，国金证券研究所

互动影游商业化初现，AI 内容由观看走向参与。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 AI 原生互动影游《零号档案：降临》正式上线，用户可在抖音体验。产品承接原剧集的人物和故事，通过剧情选择增加用户参与度。相比传统线性视频，互动影游需要围绕不同剧情分支生成相应场景、角色反应及结局内容，也为 AI 视频生成与互动开发工具带来新的应用需求。

**图表9：《零号档案：降临》将剧集 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

互动付费模式逐步探索，内容消费向持续运营延伸。根据短剧自习室公众号对 DRAMAGO 联合创始人的采访，DRAMAGO 进入 AI 互动短剧赛道约 3 个月，披露月留存率约 40%；团队由真人短剧出海转向 AI 互动剧后，付费转化率提升一倍，自然流量占比达到 30%，约九成收入来自会员订阅与 IAP 充值。互动内容将剧情参与与订阅、充值相结合，商业模式由单部内容付费进一步向持续更新的互动产品延伸。

AI 艺人进入综艺，虚拟角色开发打开新场景。华策影视 11 月 11 日宣布，与凡酷文化联合制作出品的 AI 沉浸式情感综艺《心动再开机》定档 11 月 17 日爱奇艺独播。节目设置 5 男 5 女、五对前任的 AI 艺人阵容，共 8 期，观察室由真人演员与 AI 男团 Mo:V 墨伍共同参与。AI 角色开始从短剧人物向综艺嘉宾延伸，虚拟角色可以通过人物关系、持续剧情和节目互动积累受众，为后续 IP 运营及内容开发提供新的空间。

**图表10：华策 AI 恋综《心动再开机》定档 11 月 17 日**

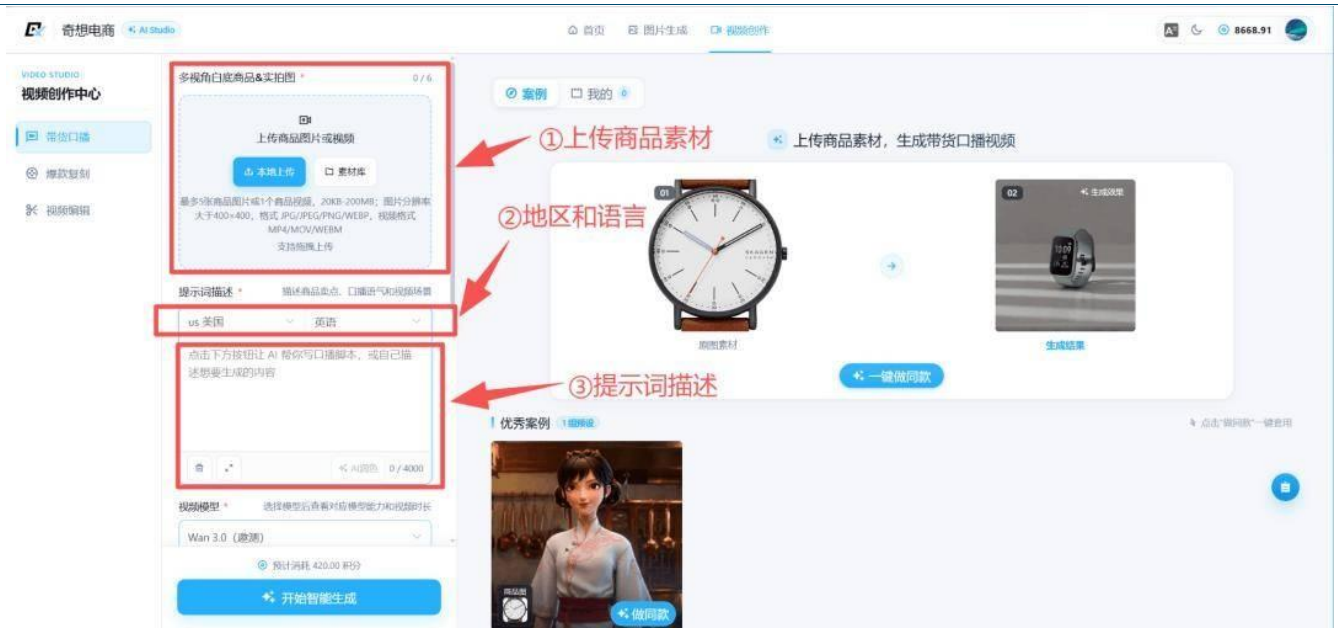



来源：华策影视官方发布（新浪财经转载），国金证券研究所

AI 内容进入电商，品牌营销带来新增制作需求。据 IT 之家报道，淘宝在 2026 年 AIGC 内容电商生态闭门会上，联合爱奇艺、央广网、咪咕、风芒发布“电商短剧共创联盟·百亿精品计划”，提出百亿级生态扶持资源，并推出“剧有好货”货盘参与方式，商家可通过商品货补、红包、渠道专属价等权益参与。电商内容需要结合具体商品、目标人群和营销节点持续生产品牌剧情、商品短片及多版本素材，AI 生成和 Agent 工具有望降低商业视频的制作成本，提高内容更新效率。

奇想 AI 携手阿里云，Agent 进入电商内容生产。根据动态宝 9 月 26 日发布的合作信息及签约图片，福建奇想无限网络有限公司与阿里云计算有限公司达成 AI 全栈合作，围绕电商内容生产、互动影游等场景完善模型与云端基础设施支持。奇想 AI 推出的 QxAgent 内置“电商小助手”，可根据商品图片和自然语言指令调用创作工具；视频创作界面将商品素材、地区与语言、提示词描述串联起来，支持带货口播生成、爆款视频复刻及视频编辑。该合作体现 Agent 从剧集制作向商品营销素材生产延伸，多语言、多版本内容也增加了模型调度与项目管理需求。

**图表11：奇想 AI 电商视频创作：商品素材、地区语言与提示词串联生成**




来源：动态宝（奇想 AI 产品原图），国金证券研究所

IP 衍生品延长内容变现周期，角色资产价值进一步释放。根据短剧自习室公众号报道，不鸣文化 AI 漫剧《予你深情侵入余生》10 月 1 日推出首批 1 万盒、单价 49.9 元的角色卡牌并售罄，10 月 5 日补货的 2,000 盒也快速售出。随着 AI 剧集持续更新，角色认知和用户情感可以沉淀为 IP 资产，衍生商品则为内容提供播放收入之外的变现方式。

### 2.2 头部平台加大投入，保底、分成与流量扶持并举

头部平台加大投入，降低创作者投入门槛并扩大内容触达。资金与分成支持缓解前期制作压力，IP 和内容组织资源帮助团队选择题材、开发系列作品，流量与发行入口则提高新增内容找到用户的机会。抖音、微信、网易、芒果和快手分别在上述环节加码，推动内容供给扩张。其中部分政策面向广义短剧和互动内容创作者，并非 AI 剧专属扶持；AI 制作团队可按相应合作要求参与。

- 抖音开放互动内容合作，保底与分成扶持并举。据人民财讯 11 月 12 日报道，抖音集团短剧版权中心面向具备互动内容、短剧、漫剧或游戏制作能力的合作方，开放互动剧与互动影游合作，提供优质 IP 资源支持，并推出三种合作模式和两项限时激励。单剧最高可获得 20 万元保底及 30%—50%额外分成，多项激励可叠加。征集内容具备分支剧情选择、视角切换、画面探索等能力，平台资源支持进一步覆盖互动内容生产与发行。
- 微信升级联合发行激励，优质新剧获收益支持。据流媒体网转述微信开放平台政策，2026 年第四季度微短剧小程序激励活动时间为 10 月 16 日至 12 月 31 日；绿泡泡短剧联合发行中，人均播放时长达到 10 分钟的优质新剧，最高可享 100%收入激励，其中 90%为现金分成、10%为广告金配赠。平台将收益激励与观看时长及内容质量结合，有利于创作者持续提供用户愿意观看的作品。
- 网易天马升级合作政策，分级保底吸引供给。据 IT 时代网 11 月 9 日报道，独家合作按评级设置保底，潜力作品 3 万—5 万元、A 级 10 万元、S 级 20 万元、S+级 30 万元以上，新热期享受 100%分成，作品版权归创作者。上线满 60 天并完成评级后，作品可获得 10 万—100 万元后验单部激励，并与保底叠加；平台还提供定制、非独家和 UGC 等合作通道，覆盖不同规模的创作团队。

***图表12：网易天马升级互动影游分级保底与分成政策***




来源：网易天马政策图（IT 时代网转载），国金证券研究所

- 芒果加码 AIGC，组织与内容资源同步投入。芒果超媒三季报披露，公司设立 AIGC 创新内容中心和 AI 产业化中心，依托芒果大模型与芒果灵创平台，将 AI 用于策划、创制和生产全流程。灵创剧场围绕中长剧、经典 IP 和少儿动画组织内容，体现长视频平台从制作能力到产品供给的持续布局。平台明确内容方向并提供生产体系，有利于吸引制作团队参与精品 AI 内容开发。
- 微信测试短剧入口，平台发行渠道拓宽。据新京报 11 月 12 日报道，接近腾讯的知情人士表示，微信“看一看”正在小范围测试短剧入口，用户可查看最近看过的短剧。入口用于帮助用户找回已观看内容，结合联合发行与小程序生态，为作品增加触达和持续观看机会。微信在内容收益和用户入口两端同步推进，进一步丰富短剧在其生态内的发行方式。
- 快手征集互动作品，流量与宣发支持供给。根据短剧自习室公众号 11 月 12 日对平台政策的梳理，快手于 10 月底启动“磁力新剧—互动掘金计划”，在“互动内容世界”入口招募作品，支持真人及 AI 形象，并提供评级保底、分

成、流量及宣发资源。平台扶持由单一资金激励向 IP、制作和发行环节延伸，创作者获得更多持续生产和商业化支持。

### 2.3 AI 剧加速出海，中国厂商打开海外增量市场

海外微短剧市场快速扩张，中国厂商已形成先发优势。据新华社 11 月 10 日报道援引的行业报告预计，2026 年中国以外的海外微短剧市场规模超过 60 亿美元，同比增长 67%；今年前 9 个月，海外市场下载量前 10 的微短剧 App 均有中国背景，截至 9 月底，出海微短剧中 AI 剧占比超过六成。国内厂商已在内容制作、平台运营及海外发行等环节积累先发优势，AI 制作进一步降低内容供给成本，有望推动中国短剧产业链向海外延伸。

AI 降低多语言制作成本，短剧出海由译制向本地化升级。新华社报道，长沙一家内容公司将国内热门短剧改编为 AI 短剧，英语、西班牙语、葡萄牙语三个版本同步上线，最高进入海外 AI 短剧日榜第五，两个月收入近百万元，目前已向欧美、中东、东南亚和拉美等市场投放十余部 AI 短剧，海外营收占比达到六成。制作端的效率提升同样明显，马栏山音视频实验室 AI 译制平台将 120 分钟字幕翻译由至少 3 天缩短至 4—5 小时，截至 10 月累计为 1.6 万部次短剧提供翻译、配音服务，支持 40 余种语言。随着 AI 翻译、配音、转绘及本地化改编能力提升，国内内容可以更快适配不同语言和文化市场，出海模式也由简单译制向多版本开发和本地化运营延伸。

出海平台流水增长，AI 内容供给加速扩张。昆仑万维三季报披露，据 Sensor Tower 数据，前三季度公司 AI 短剧平台整体 MAU 在海外短剧市场排名第一，FreeReels 位居出海短剧应用下载量第一；9 月公司 AI 短剧平台业务单月流水近 1 亿美元。工具侧，SkyProduction 上线导演级 Agent、出海转绘、片段重拍、团队权限及 AI 配乐等功能，支持海外剧集持续上新和多版本制作。平台用户规模和流水增长，体现国内厂商已从单纯输出内容进一步进入海外平台运营和商业化阶段。

海外市场扩大内容空间，成熟市场付费能力有望提升 ARPU。从商业模式看，海外不同区域的消费能力和变现方式存在差异：昆仑万维旗下 DramaWave 主要面向欧美、日韩等成熟市场，以会员订阅和 IAP 付费为主，9 月上新剧集超过 95%由 AI 生成，人均单日使用时长超过 40 分钟；FreeReels 则面向新兴市场，以免费内容和广告变现为主，人均单日使用时长超过 80 分钟。相较国内市场，欧美等成熟市场整体付费能力较强，用户订阅及单集付费空间更大。AI 制作一方面降低多语言内容生产和本地化改编成本，支持平台提高上新频率、扩大内容供给；另一方面，随着精品内容供给和区域适配能力提升，有望进一步改善用户付费转化及产品 ARPU。国内 AI 短剧制作能力与海外成熟市场付费需求相结合，有望打开更大的商业化空间。

## 三、AI 漫剧延续高景气，供需同步扩张

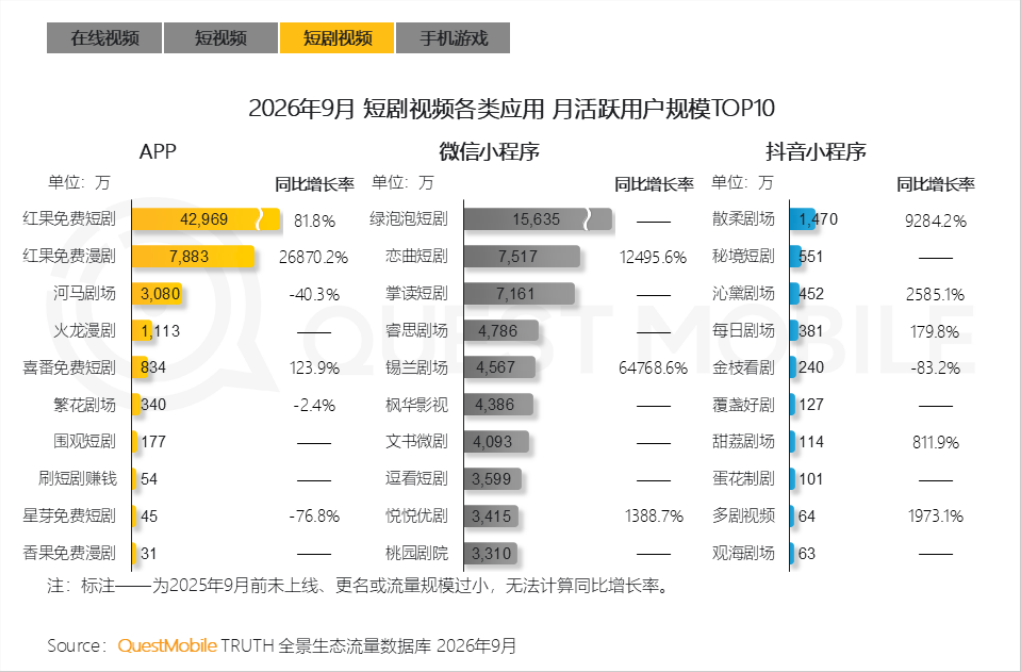
AI 漫剧延续高景气，模型降本与平台投入共同推动扩容。我们继续看好 AI 漫剧：用户规模扩大、观看活跃与爆款续作支撑需求，模型质量提升、生成提速、调用降价及 Agent 协同扩大供给；平台投入 IP、资金、分成、流量和发行资源，进一步吸引团队持续生产。当前短剧和漫剧的商业化进展迅速，用户、供给和播放热度的增长共同验证行业仍处于扩容阶段。

AI“卖铲人”率先受益，产能扩张带动模型与工具需求。制作 Agent 减少人工衔接和重复工作，释放的时间与预算可用于增加作品与打磨内容。每一部新增作品都需要剧本拆解、角色与场景管理、分镜生成、视频制作及声音处理，规模化生产因而持续产生模型调用与工具使用需求。具备多模型适配、导演调度、视觉资产管理与团队协作能力的平台，有望率先受益于 AI 漫剧产能扩张。

需求侧看：

- 红果用户规模快速增长，漫剧独立消费入口持续扩大。据 QuestMobile 数据，红果免费漫剧 2 月月活 2404.4 万、5 月 3914.3 万、6 月 4427.6 万；据媒体援引其秋季报告数据，9 月达到 7883 万。用户从短剧平台导流至漫剧独立 App，结合持续上新与追剧习惯，有利于形成稳定的内容消费。红果免费短剧 9 月去重用户规模达到 4.3 亿，也为剧情内容触达提供大体量用户基础。

**图表13：短剧应用用户规模及渠道分布持续扩展**




来源：QuestMobile《2026 中国移动互联网秋季大报告》，国金证券研究所

供给侧看：

- 新剧供给与播放同步增长，AI 漫剧生产热度延续。DataEye-ADX 行业版数据显示，9 月抖音原生端 AI 剧/漫剧新剧 5.18 万部，环比增长 10.7%；新剧播放增量 2093.04 亿，环比增长 27%。其中 AI 仿真人剧新剧供给 3.52 万部，环比增长 35.9%；3D 漫新剧 1.60 万部。不同制作形态支持都市、家庭、玄幻与年代等多类题材持续上新，为剧本改编、角色素材、视频生成和配音等环节带来制作需求。
- 10 月内容供给保持活跃，制作需求持续增长。根据短剧自习室公众号统计，10 月抖音集团端原生 AI 短剧播放增量达到 4088.0 亿，环比增长约 22.8%；当月新剧 2643 部，日均上新 853 部。该组统计反映抖音集团端原生 AI 短剧内容持续获得播放，制作团队保持活跃上新。随着创作者和内容机构组织更大规模生产，剧本拆解、角色与场景管理、分镜生成和后期处理等需求同步增加，工具平台可围绕持续制作提供服务。
- 爆款作品持续涌现，头部内容消费活跃。DataEye 发布的 10 月抖音 AI 剧/漫剧百强榜显示，上榜作品单月播放增量合计 776.11 亿，环比增长 1.5%；81 部超过 5 亿、20 部超过 10 亿。《一屋烟火，两样人心》以 21.84 亿居首，《同事请客，刷的却是我的卡》《东北后妈，整顿全家》分别为 18.07 亿、18.06 亿。头部榜单覆盖家庭、职场与邻里等题材，反映 AI 内容能够围绕日常生活场景组织叙事、持续吸引观看。

*图表14：2026 年 10 月抖音 AI 剧/漫剧播放增量榜（第 1—15 名）*




| 排名 | 剧名 | 出品方 | 制作方/版权方 | 类型 | 播放增量 |
|---|---|---|---|---|---|
| 4 | 刚进门就敢立我规矩 | 待确认 | 待确认 | AI仿真人剧 | 16.60亿 |
| 5 | 猪圈倒了，薄荷火了 | 晨帧传媒 | 待确认 | AI仿真人剧 | 16.07亿 |
| 6 | 路争 | 茶酥动漫 | 待确认 | AI仿真人剧 | 14.03亿 |
| 7 | 穿书拒诰命，嫁得良人度流年 | 旺成景曜 | 待确认 | 3D漫 | 13.10亿 |
| 8 | 一套学区房，让邻居盯上了我全家 | 佳佳短剧 | 待确认 | 3D漫 | 12.70亿 |
| 9 | 人到中年，系统逼我年少轻狂 | 第五说 | 待确认 | 3D漫 | 12.69亿 |
| 10 | 重生暴雪前，舍了瓦房换铁堡 | 待确认 | 待确认 | 3D漫 | 11.75亿 |
| 11 | 男人哪有火锅香，我吃火锅不烧心 | 待确认 | 待确认 | AI仿真人剧 | 11.63亿 |
| 12 | 算不平的糊涂账 | 看漫剧场 | 待确认 | AI仿真人剧 | 11.56亿 |
| 13 | 天才中医京枝回归，阙爷沦陷了 | 动了个漫 | 待确认 | 3D漫 | 11.46亿 |
| 14 | 顺路载同事三个月，她们真当我是司机 | 待确认 | 待确认 | 3D漫 | 11.16亿 |
| 15 | 穿成反派后娘，七个崽崽争着喊娘第二季 | 悦星文化 | 待确认 | 3D漫 | 11.16亿 |

来源：DataEye 研究院，国金证券研究所

- 系列化内容扩张，角色与制作资产加速复用。10 月红果 AI 剧/漫剧百强榜中，《万妖图录传第十三季》峰值热度达到 1.50 亿，高于第十二季的 1.37 亿；82 部作品峰值热度超过 6000 万，较 9 月增加 23 部。百强榜中 3D 漫 61 部、AI 仿真人剧 39 部，剧名带"第 N 季"的作品 54 部。系列化创作能够承接已有受众，并复用角色、场景与画风资产，为工具持续服务后续剧集提供基础。

*图表15：2026 年 10 月红果 AI 剧/漫剧峰值热度榜（第 1—15 名）*




| 排名 | 剧名 | 出品方 | 类型 | 峰值热度 |
|---|---|---|---|---|
| 4 | 和离后我带女儿横扫魔域 | 闲余撩剧 | 3D漫 | 9388.0万 |
| 5 | 谁让这个文盲修仙的第五季 | 魔王AI剧场 | 3D漫 | 9200.0万 |
| 6 | 聚宝仙盆之杂灵根才是真BOSS第十四季 | 陈柯文化 | 3D漫 | 9014.0万 |
| 7 | 满院亲戚全是上古大妖第六季 | 沐境灵心 | 3D漫 | 8863.0万 |
| 8 | 持械入宋：第九季 | 瑾叶剧场 | AI仿真人剧 | 8206.0万 |
| 9 | 满院亲戚全是上古大妖第五季 | 沐境灵心 | 3D漫 | 8134.0万 |
| 10 | 觉醒伪神：神明弃我我自为神7 | 化境文化 | 3D漫 | 8070.0万 |
| 11 | 大唐憨婿之我姐姐是太子妃第四季 | 溪文影视 | AI仿真人剧 | 8038.0万 |
| 12 | 持械入宋：第十季 | 瑾叶剧场 | AI仿真人剧 | 7921.0万 |
| 13 | 反向拿捏：和闺蜜穿七零带着婆婆一起离 | 火牙文化 | AI仿真人剧 | 7850.0万 |
| 14 | 退役归来，这个保镖不好惹 | 瑾叶剧场 | AI仿真人剧 | 7753.0万 |
| 15 | 觉醒伪神：神明弃我我自为神6 | 化境文化 | 3D漫 | 7628.0万 |

来源：DataEye 研究院，国金证券研究所

## 四、相关标的

AI 漫剧：德才股份、华是科技、昆仑万维、万兴科技、卓易信息、中文在线、荣信文化等；

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

## 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 18 楼 1806

【小程序】
国金证券研究服务

【公众号】
国金证券研究