短剧已成为继直播、电商后又一流量变现新赛道，科技巨头正密集卡位推动行业扩容：字节跳动海外短剧 App PineDrama 上线 9 个月累计下载破 1 亿、日活约 700 万，国内红果免费短剧使用时长同比暴涨 182%，时长份额从 2%跃升至 6%跻身全网第四，腾讯亦依托微信生态上线“绿泡泡短剧”正式入局。同时 AI 技术驱动内容生产实现代际突破，精品 AI 仿真人短剧制作成本降至真人剧的 1/10、100 集制作周期仅 3 天，2026 年行业重心从“铺量”转向“提质”，AI 仿真人剧占比从年初 57%提升至二季度 70%，内容工业化拐点渐近。市场规模方面，2025 年中国微短剧及漫剧市场规模约 1000 亿元、同比增长 98%，预计 2026 年继续快速增长突破 1210 亿元，投资可沿具备流量优势的内容分发平台、具备 AI 量产能力的内容制作商等主线布局。

科技巨头竞速布局内容新战场，AI 工业化重塑短剧产业生态

当前全球数字内容产业正迎来 AI 驱动的深刻变革，AI 短剧、漫剧及短剧出海赛道持续升温，“一人成军、一键成片”的 AIGC 生产模式快速普及，重构了内容行业的生产效率与成本结构。据 DataEye《2026 上半年 AI 剧漫剧数据报告》，2026 年前 5 个月国内 AI 短剧（含漫剧）市场规模已突破 220 亿元，同比增长 138%，全年规模有望冲击 400 亿元；叠加真人短剧板块，2026 年国内整体微短剧市场总规模预计突破 1210 亿元，海外市场同步爆发，全年规模预计超 60 亿美元。从产业演进节奏来看，2025 年是公认的 A 短剧产业元年，各大平台密集推出专项激励政策，上线项目数量同比增长超 10 倍；2026 年行业在规模扩容的同时转向“提质”，全行业微短剧生产环节 AI 渗透率已超 95%，抖音新上线 AI 短剧中 AI 仿真人剧占比从年初 57%升至二季度 70%，生产端效率同步大幅提升，精品 AI 仿真人短剧制作成本仅为真人剧的十分之一，100 集内容制作周期仅需 3 天。

10 月以来，AI 短剧/漫剧概念持续成为国内市场的热门主线，相关标的表现强势，已有超 10 只概念股 10 月累计涨幅超过 20%。港股市场中，平台分发端的腾讯控股(0700.HK)依托微信流量池上线“绿泡泡短剧”，协同腾讯视频、微视构建内容生态矩阵，商业化空间广阔；快手(1024.HK)作为短剧赛道先发平台，凭借下沉市场优势推动短剧与直播、电商业务联动变现；内容 IP 端的阅文集团(0772.HK)手握国内最大正版网文 IP 库，形成“IP 源头+ AI 生成”的核心壁垒。A 股市场中，中文在线(300364.SZ)依托海量数字内容储备全面布局 AI 小说、AI 短剧生成，AIGC 转型持续推进；慈文传媒(002343.SZ)、芒果超媒(300413.SZ)、捷成股份（300182.SZ）等内容制作方也纷纷加码 AI 内容产能，联合头部短剧平台深化合作，相关业务均处于持续扩张通道。

图一：短剧游戏指数表现情况



资料来源：Wind

➢ 事件梳理：科技巨头扎堆布局，赛道催化持续释放

*海外：字节 PINEDRAMA 突围，9 个月下载破 1 亿

字节跳动旗下海外短剧应用 PineDrama（被称为“海外版红果”）上线约 9 个月后，全球累计下载量已突破 1 亿次，日活跃用户约 700 万，成为海外短剧赛道增长最快的应用之一北京日报。与多数海外付费解锁模式不同，PineDrama 复制国内“免费观看+广告变现”的成熟模式，支持 TikTok 账号一键登录，上下滑动刷剧交互贴合用户习惯，快速渗透巴西、印尼等新兴市场，两地合计贡献累计下载量的 82%。该产品是字节继 TikTok 之后又一内容出海爆款，验证了中国短剧模式的全球可复制性，打开了 AI 内容出海的增长空间。

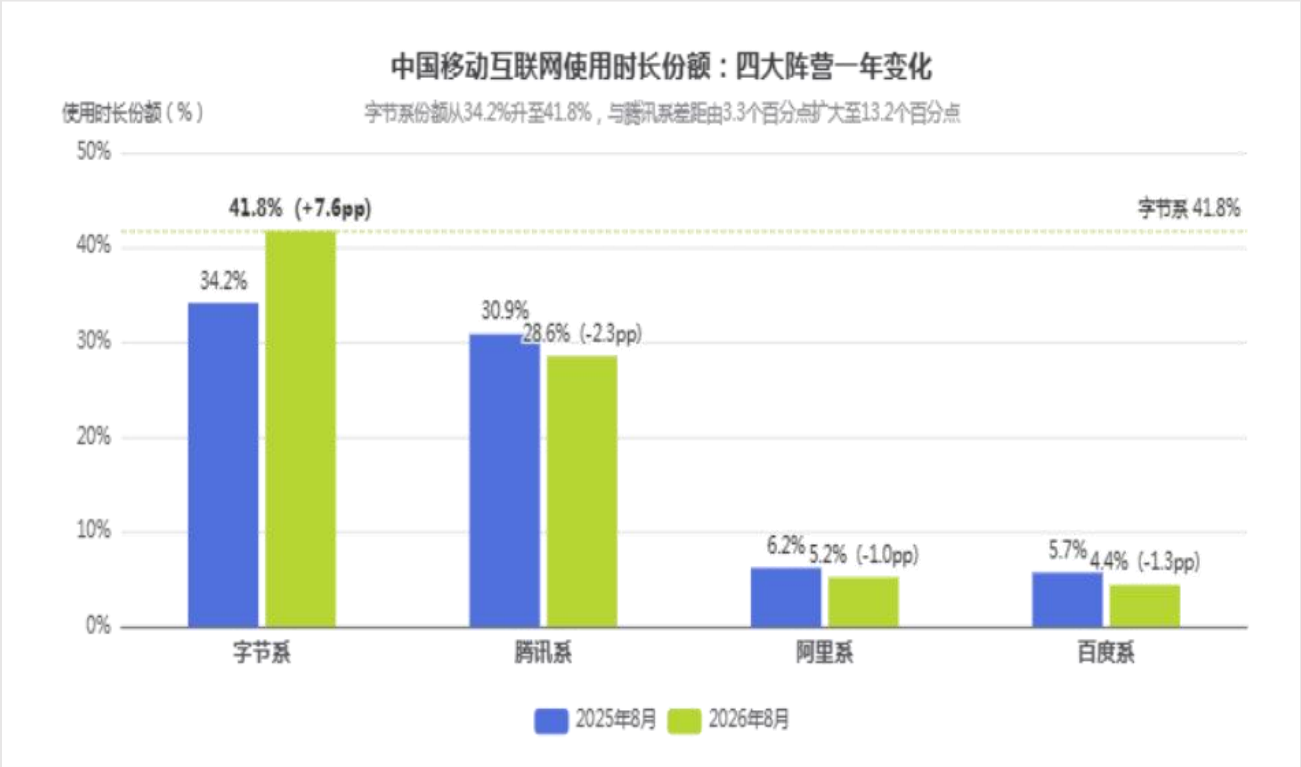
*国内：红果时长爆发，腾讯绿泡泡入局

国内市场竞争同步升级，字节系凭借红果短剧实现时长跨越式增长。市场数据显示，2026 年 8 月国内用户使用时长排名前 50 的 App 中，字节跳动旗下应用的总时长份额已达 41.8%，其中红果免费短剧贡献了主要增量——其使用时长同比暴涨 182%，时长份额从 2%跃升至 6%，跻身全网第四，成为字节系继抖音之后又一时长增长引擎。

另一家科技巨头腾讯日前上线“绿泡泡短剧”小程序，依托微信巨大流量池入局短剧赛道，主打“免费好剧，一点就看”，免费剧场涵盖 AI 剧、真人剧、动漫剧等栏目，观看交互逻辑接近视频号，正式加入短剧赛道竞争。至此，抖音、快手、B 站、腾讯四大头部平台均已出台专项激励政策，短剧、漫剧、AI 剧已成为内容生态新的竞争主线。

財富管理 | 資產管理 | 經紀業務 | 資本市場
VICTORY SECURITIES
TRANSFORMING YOUR GOALS INTO REALITY 成就您想未來

图二：中国移动互联网使用市场份额情况



资料来源：QuestMobile

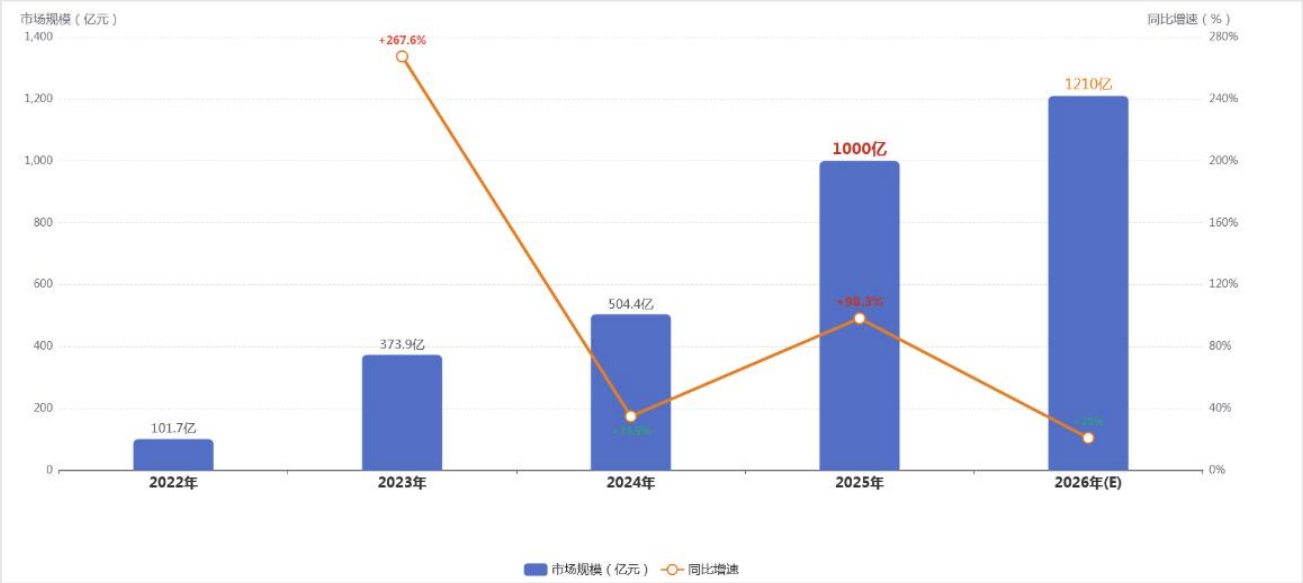
➢ 行业演进：从“铺量”到“提质”，AI 内容工业化拐点渐近

*2025 年：AI 短剧产业元年，数量爆发式增长

2025 年被视作 AI 短剧产业元年，抖音、快手、B 站、腾讯等平台密集推出 AI 漫剧、短剧专项激励政策，全年上线项目数量同比增长超 10 倍。AI 技术降低了内容生产对演员、场景及线下拍摄的依赖，更多创作者和制作团队能够参与短剧生产，带动作品数量快速增长，完成了从 0 到 1 的产业启蒙。

在市场空间上，根据 DataEye 数据，2025 年中国微短剧及漫剧市场规模达到约 1000 亿元，同比增长 98%，其中免费微短剧市场规模约 533 亿元，广告变现潜力快速释放。预计 2026 年国内微短剧及 AI 剧漫剧市场规模将突破 1210 亿元，同比增长约 21%，其中免费微短剧规模预计达到 573 亿元，继续保持增长态势。外市场同步爆发，DataEye 研究院预估 2026 年海外微短剧市场规模将超过 60 亿美元，同比增长 50%，其中 APP 端内购付费+免费模式超 30 亿美元。PineDrama 等中国产品的快速突破，证明中国短剧的产品模式、运营经验具备全球复制性，出海成为行业重要增量。

图三：2022-2025 年中国微短剧及漫剧市场规模



资料来源：DataEye

*2026 年：产业进入提质阶段，AI 渗透率突破 95%

2026 年行业规模继续扩张的同时，发展重心从“铺量”转向“提质”。数据显示，抖音新上线的 AI 短剧中，AI 仿真人剧占比从年初约 57%提升至二季度的 70%，画质、剧情、人物表现力持续优化；全行业微短剧生产环节 AI 渗透率已超 95%，从剧本生成、数字人制作、场景渲染到后期剪辑全链路 AI 渗透，内容生产的工业化程度大幅提升。

在趋势路径上，AI 影视正沿“短剧—长剧—院线电影” 的路径持续升维，AI 内容正逐步进入主流内容体系。当前 AI 技术最先在短剧赛道实现规模化落地，随着技术成熟与成本进一步下降，将逐步向中长剧集、网络大电影甚至院线电影渗透，长期成长空间广阔，工业化拐点渐近。

➢ 核心逻辑：短剧为何成为科技巨头的“香饽饽”？

*流量价值：短视频时长见顶，短剧是新增量极

当前短视频平台用户增长与时长增长逐步见顶，流量红利消退，而短剧凭借强剧情、快节奏、高沉浸感的特点，成为抢占用户碎片化时长的新赛道。红果短剧时长份额从 2%跃升至 6%，证明了短剧的流量撬动能力。对科技巨头而言，布局短剧不仅是内容生态的补充，更是留存用户、拉升时长、挖掘广告变现空间的核心战略抓手。

*效率革命：AI 降本 90%，生产效率指数级提升

AI 技术从根本上重构了内容生产的成本与效率模型：公开资料显示，2026 年一季度，精品 AI 仿真人短剧制作成本可控制在 20 万元以内，约为真人精品短剧的十分之一；制作 100 集 AI 短剧仅需三天。

財富管理 | 資產管理 | 經紀業務 | 資本市場
VICTORY SECURITIES
TRANSFORMING YOUR GOALS INTO REALITY 成就您想未來

成本大幅下降、生产周期大幅缩短，使得内容量产能力指数级提升，ROI 显著优于传统真人内容，具备规模化复制的商业基础。

***科技巨头战略卡位，商业模式清晰**

对字节、腾讯、快手等科技巨头而言，短剧不仅是流量与变现的补充，更是 AI 内容时代的战略卡位。谁掌握了 AI 内容的生产与分发能力，谁就能在下一代内容生态中占据主动。从工具、内容到平台的全链条布局，成为科技巨头内容竞争的新主线。另外，短剧行业已跑通成熟的变现模式：免费短剧依托广告变现，付费短剧依托会员与按集付费，同时出海变现空间广阔。相较于长视频的高投入、长周期、高风险，短剧投入小、周转快、ROI 高，对平台与制作方都具备极强的吸引力。

➢ 产业链核心股票有哪些？

AI 短剧产业链自上而下分为 AI 技术工具层、内容制作层、平台分发层等环节，各环节核心竞争逻辑各不相同，结合国内市场的产业布局，核心投资标的已形成清晰的分层梯队。平台分发层以流量优势为核心，具备强生态壁垒。腾讯控股(0700.HK)依托微信流量池上线绿泡泡短剧，同时手握腾讯视频、微视等内容平台，社交与内容生态的协同优势显著，短剧商业化空间充足；快手(1024.HK)作为国内短剧赛道的先发平台，推出多项 AI 短剧激励政策，推动短剧内容与直播、电商业务协同变现，下沉市场用户优势尤为突出。

内容制作与 IP 层的核心竞争力在于 AI 量产能力与 IP 储备。阅文集团(0772.HK)拥有国内最大的正版网文 IP 库，为 AI 短剧提供核心内容源头，同时布局 AI 内容生成，IP 与 AI 生成的协同优势显著；中文在线(300364.SZ)手握海量数字内容 IP，全面布局 AI 小说、AI 短剧生成业务，AIGC 内容转型进程持续加速。

风险提示方面，短剧行业面临多重不确定性：行业监管逐步规范，内容审核趋严可能导致部分作品下架，影响上线节奏与变现效率；AI 量产模式下内容同质化加剧，用户审美疲劳或引发使用时长增速下滑；若 AI 内容生成质量、真实感提升慢于预期，将影响内容体验与商业化推进节奏；科技巨头与中小玩家密集入局加剧行业竞争，可能推高内容制作与流量获客成本，压缩行业整体利润空间；同时 AI 生成内容还涉及版权、肖像权等法律风险，易引发纠纷并抬升合规成本，出海业务也面临海外监管差异、文化适配、本地化运营难度等挑战，业务拓展进度存在不确定性。

免責聲明：本報內容所提供資料所述或與其相關的任何投資或潛在交易，均受限於閣下司法轄區適用的法律及監管規定，而閣下須單獨就遵守該等法律及監管規定負責。本報內容僅供參考，不構成任何投資建議。本公司對所提供的財經資訊已力求準確，但對其中全部或部分內容的準確性、完整性或有效性，不承擔任何責任或提供任何形式保證。如有錯失遺漏，本公司恕不負責。另請注意證券與虛擬資產價格可升可跌，尤其虛擬資產的風險極高，投資者應對有關產品保持審慎及自行承擔投資風險。