短劇已成為繼直播、電商後又一流量變現新賽道，科技巨頭正密集卡位推動行業擴容：位元組跳動海外短劇 App PineDrama 上線 9 個月累計下載破 1 億、日活約 700 萬，國內紅果免費短劇使用時長同比暴漲 182%，時長份額從 2%躍升至 6%躋身全網第四，騰訊亦依託微信生態上線“綠泡泡短劇”正式入局。同時 AI 技術驅動內容生產實現代際突破，精品 AI 仿真人短劇製作成本降至真人劇的 1/10、100 集製作週期僅 3 天，2026 年行業重心從“鋪量”轉向“提質”，AI 仿真人劇占比從年初 57%提升至二季度 70%，內容工業化拐點漸近。市場規模方面，2025 年中國微短劇及漫劇市場規模約 1000 億元、同比增長 98%，預計 2026 年繼續快速增長突破 1210 億元，投資可沿具備流量優勢的內容分發平臺、具備 AI 量產能力的內容製作商等主線佈局。

科技巨頭競速佈局內容新戰場，AI 工業化重塑短劇產業生態

當前全球數字內容產業正迎來 AI 驅動的深刻變革，AI 短劇、漫劇及短劇出海賽道持續升溫，“一人成軍、一鍵成片”的 AIGC 生產模式快速普及，重構了內容行業的生產效率與成本結構。據 DataEye《2026 上半年 AI 劇漫劇數據報告》，2026 年前 5 個月國內 AI 短劇（含漫劇）市場規模已突破 220 億元，同比增長 138%，全年規模有望衝擊 400 億元；疊加真人短劇板塊，2026 年國內整體微短劇市場總規模預計突破 1210 億元，海外市場同步爆發，全年規模預計超 60 億美元。從產業演進節奏來看，2025 年是公認的 AI 短劇產業元年，各大平臺密集推出專項激勵政策，上線專案數量同比增長超 10 倍；2026 年行業在規模擴容的同時轉向“提質”，全行業微短劇生產環節 AI 滲透率已超 95%，抖音新上線 AI 短劇中 AI 仿真人劇占比從年初 57%升至二季度 70%，生產端效率同步大幅提升，精品 AI 仿真人短劇製作成本僅為真人劇的十分之一，100 集內容製作週期僅需 3 天。

10 月以來，AI 短劇/漫劇概念持續成為國內市場的熱門主線，相關標的表現強勢，已有超 10 只概念股 10 月累計漲幅超過 20%。港股市場中，平臺分發端的騰訊控股(0700.HK)依託微信流量池上線“綠泡泡短劇”，協同騰訊視頻、微視構建內容生態矩陣，商業化空間廣闊；快手(1024.HK)作為短劇賽道先發平臺，憑藉下沉市場優勢推動短劇與直播、電商業務聯動變現；內容 IP 端的閱文集團(0772.HK)手握國內最大正版網文 IP 庫，形成“IP 源頭+ AI 生成”的核心壁壘。A 股市場中，中文線上(300364.SZ)依託海量數字內容儲備全面佈局 AI 小說、AI 短劇生成，AIGC 轉型持續推進；慈文傳媒(002343.SZ)、芒果超媒(300413.SZ)、捷成股份（300182.SZ）等內容製作方也紛紛加碼 AI 內容產能，聯合頭部短劇平臺深化合作，相關業務均處於持續擴張通道。

圖一：短劇遊戲指數表現情況



資料來源：Wind

➢ 事件梳理：科技巨頭紮堆佈局，賽道催化持續釋放

*海外：位元組 PineDrama 突圍，9 個月下載破 1 億

位元組跳動旗下海外短劇應用 PineDrama（被稱為“海外版紅果”）上線約 9 個月後，全球累計下載量已突破 1 億次，日活躍用戶約 700 萬，成為海外短劇賽道增長最快的應用之一北京日報。與多數海外付費解鎖模式不同，PineDrama 複製國內“免費觀看+廣告變現”的成熟模式，支持 TikTok 帳號一鍵登錄，上下滑動刷劇交互貼合用戶習慣，快速滲透巴西、印尼等新興市場，兩地合計貢獻累計下載量的 82%。該產品是位元組繼 TikTok 之後又一內容出海爆款，驗證了中國短劇模式的全球可複製性，打開了 AI 內容出海的增長空間。

*國內：紅果時長爆發，騰訊綠泡泡入局

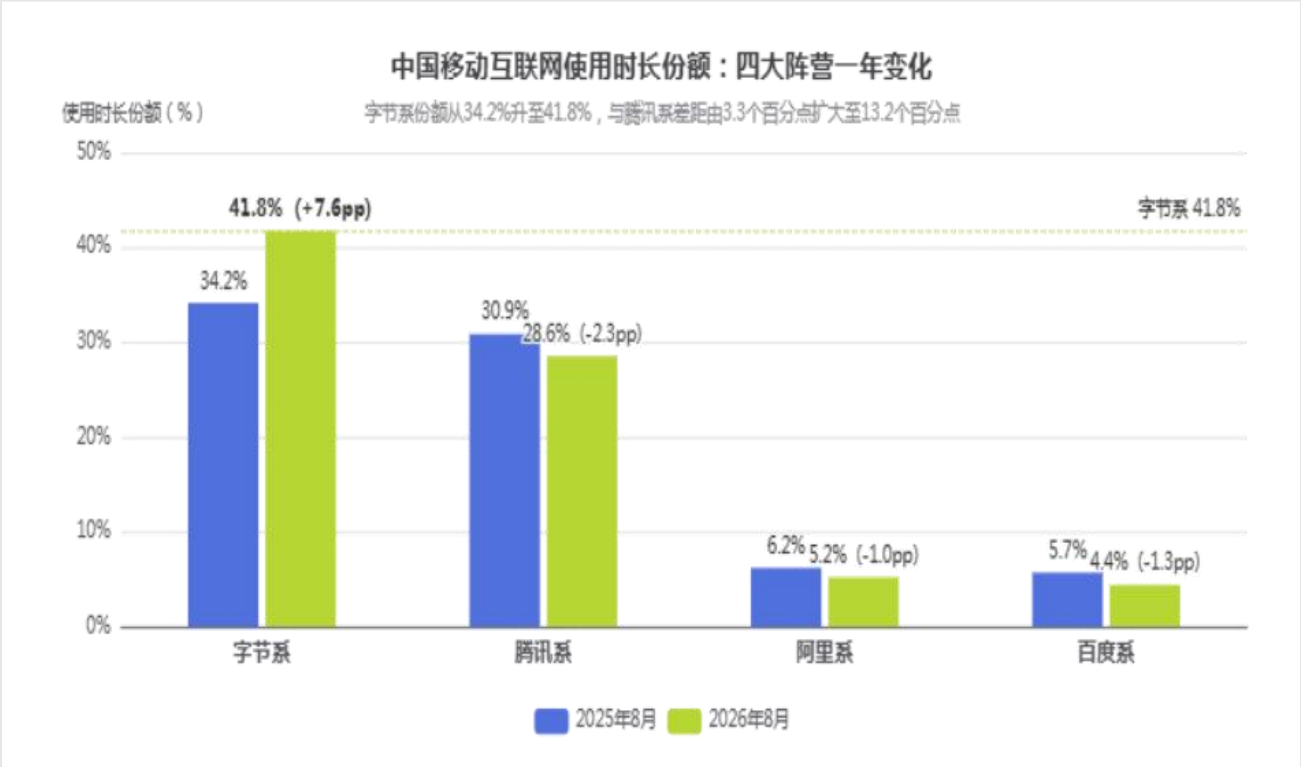
國內市場競爭同步升級，位元組系憑藉紅果短劇實現時長跨越式增長。市場數據顯示，2026 年 8 月國內用戶使用時長排名前 50 的 App 中，位元組跳動旗下應用的總時長份額已達 41.8%，其中紅果免費短劇貢獻了主要增量——其使用時長同比暴漲 182%，時長份額從 2%躍升至 6%，躋身全網第四，成為位元組系繼抖音之後又一時長增長引擎。

另一家科技巨頭騰訊日前上線“綠泡泡短劇”小程式，依託微信巨大流量池入局短劇賽道，主打“免費好劇，一點就看”，免費劇場涵蓋 AI 劇、真人劇、動漫劇等欄目，觀看交互邏輯接近視頻號，正式加入短劇賽道競爭。至此，抖音、快手、B 站、騰訊四大頭部平臺均已出臺專項激勵政策，短劇、漫劇、AI 劇已成為內容生態新的競爭主線。

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

圖二：中國移動互聯網使用市場份額情況



資料來源：QuestMobile

➢ 行業演進：從“鋪量”到“提質”，AI 內容工業化拐點漸近

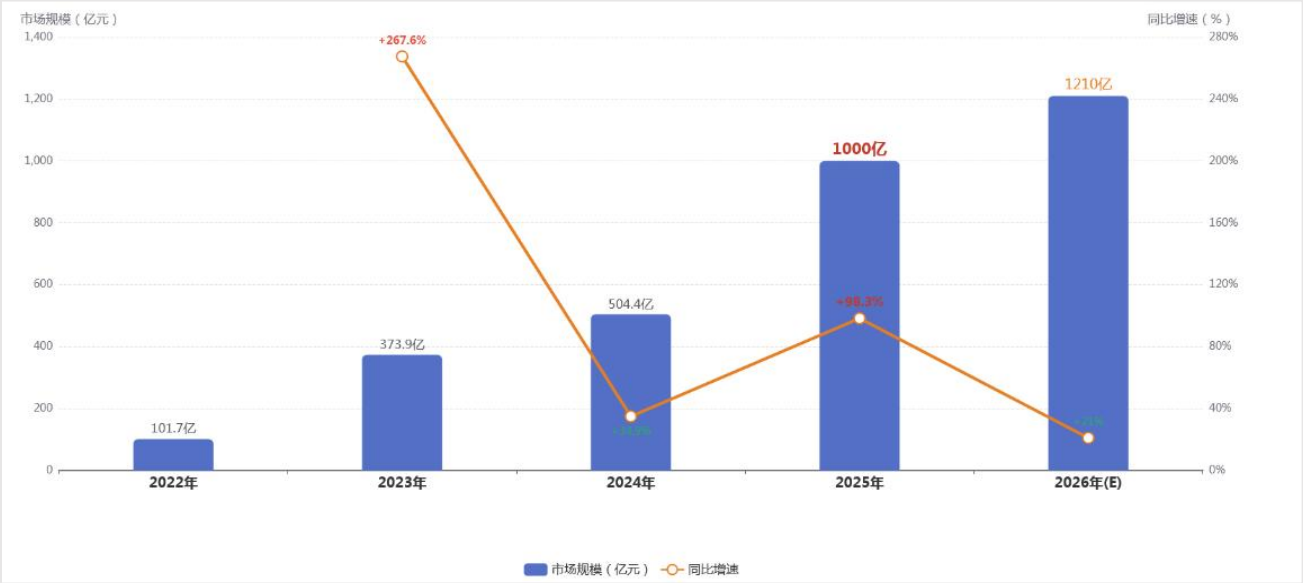
*2025 年：AI 短劇產業元年，數量爆發式增長

2025 年被視作 AI 短劇產業元年，抖音、快手、B 站、騰訊等平臺密集推出 AI 漫劇、短劇專項激勵政策，全年上線專案數量同比增長超 10 倍。AI 技術降低了內容生產對演員、場景及線下拍攝的依賴，更多創作者和製作團隊能夠參與短劇生產，帶動作品數量快速增長，完成了從 0 到 1 的產業啟蒙。

在市場空間上，根據 DataEye 數據，2025 年中國微短劇及漫劇市場規模達到約 1000 億元，同比增長 98%，其中免費微短劇市場規模約 533 億元，廣告變現潛力快速釋放。預計 2026 年國內微短劇及 AI 劇漫劇市場規模將突破 1210 億元，同比增長約 21%，其中免費微短劇規模預計達到 573 億元，繼續保持增長態勢。海外市場同步爆發，DataEye 研究院預估 2026 年海外微短劇市場規模將超過 60 億美元，同比增長 50%，其中 APP 端內購付費+免費模式超 30 億美元。PineDrama 等中國產品的快速突破，證明中國短劇的產品模式、運營經驗具備全球複製性，出海成為行業重要增量。

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

圖三：2022-2025 年中國微短劇及漫劇市場規模



資料來源：DataEye

*2026 年：產業進入提質階段，AI 滲透率突破 95%

2026 年行業規模繼續擴張的同時，發展重心從“鋪量”轉向“提質”。數據顯示，抖音新上線的 AI 短劇中，AI 仿真人劇占比從年初約 57%提升至二季度的 70%，畫質、劇情、人物表現力持續優化；全行業微短劇生產環節 AI 滲透率已超 95%，從劇本生成、數字人製作、場景渲染到後期剪輯全鏈路 AI 滲透，內容生產的工業化程度大幅提升。

在趨勢路徑上，AI 影視正沿“短劇—長劇—院線電影”的路徑持續升維，AI 內容正逐步進入主流內容體系。當前 AI 技術最先在短劇賽道實現規模化落地，隨著技術成熟與成本進一步下降，將逐步向中長劇集、網路大電影甚至院線電影滲透，長期成長空間廣闊，工業化拐點漸近。

➢ 核心邏輯：短劇為何成為科技巨頭的“香餑餑”？

*流量價值：短視頻時長見頂，短劇是新增量極

當前短視頻平臺用戶增長與時長增長逐步見頂，流量紅利消退，而短劇憑藉強劇情、快節奏、高沉浸感的特點，成為搶佔用戶碎片化時長的新賽道。紅果短劇時長份額從 2%躍升至 6%，證明了短劇的流量撬動能力。對科技巨頭而言，佈局短劇不僅是內容生態的補充，更是留存用戶、拉升時長、挖掘廣告變現空間的核心戰略抓手。

*效率革命：AI 降本 90%，生產效率指數級提升

AI 技術從根本上重構了內容生產的成本與效率模型：公開資料顯示，2026 年一季度，精品 AI 仿真人短劇製作成本可控制在 20 萬元以內，約為真人精品短劇的十分之一；製作 100 集 AI 短劇僅需三天。

財富管理 | 資產管理 | 經紀業務 | 資本市場

成本大幅下降、生產週期大幅縮短，使得內容量產能力指數級提升，ROI 顯著優於傳統真人內容，具備規模化複製的商業基礎。

***科技巨頭戰略卡位，商業模式清晰**

對位元組、騰訊、快手等科技巨頭而言，短劇不僅是流量與變現的補充，更是 AI 內容時代的戰略卡位。誰掌握了 AI 內容的生產與分發能力，誰就能在下一代內容生態中佔據主動。從工具、內容到平臺的全鏈條佈局，成為科技巨頭內容競爭的新主線。另外，短劇行業已跑通成熟的變現模式：免費短劇依託廣告變現，付費短劇依託會員與按集付費，同時出海變現空間廣闊。相較於長視頻的高投入、長週期、高風險，短劇投入小、周轉快、ROI 高，對平臺與製作方都具備極強的吸引力。

➢ 產業鏈核心股票有哪些？

AI 短劇產業鏈自上而下分為 AI 技術工具層、內容製作層、平臺分發層等環節，各環節核心競爭邏輯各不相同，結合國內市場的產業佈局，核心投資標的已形成清晰的分層梯隊。平臺分發層以流量優勢為核心，具備強生態壁壘。騰訊控股(0700.HK)依託微信流量池上線綠泡泡短劇，同時手握騰訊視頻、微視等內容平臺，社交與內容生態的協同優勢顯著，短劇商業化空間充足；快手(1024.HK)作為國內短劇賽道的先發平臺，推出多項 AI 短劇激勵政策，推動短劇內容與直播、電商業務協同變現，下沉市場用戶優勢尤為突出。

內容製作與 IP 層的核心競爭力在於 AI 量產能力與 IP 儲備。閱文集團(0772.HK)擁有國內最大的正版網文 IP 庫，為 AI 短劇提供核心內容源頭，同時佈局 AI 內容生成，IP 與 AI 生成的協同優勢顯著；中文線上(300364.SZ)手握海量數字內容 IP，全面佈局 AI 小說、AI 短劇生成業務，AIGC 內容轉型進程持續加速。

風險提示方面，短劇行業面臨多重不確定性：行業監管逐步規範，內容審核趨嚴可能導致部分作品下架，影響上線節奏與變現效率；AI 量產模式下內容同質化加劇，用戶審美疲勞或引發使用時長增速下滑；若 AI 內容生成品質、真實感提升慢於預期，將影響內容體驗與商業化推進節奏；科技巨頭與中小玩家密集入局加劇行業競爭，可能推高內容製作與流量獲客成本，壓縮行業整體利潤空間；同時 AI 生成內容還涉及版權、肖像權等法律風險，易引發糾紛並抬升合規成本，出海業務也面臨海外監管差異、文化適配、本地化運營難度等挑戰，業務拓展進度存在不確定性。

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。