

人工智能行业专题（24）

AI短剧：注意力经济新兴市场，AI赋能工业化生产

行业研究 · 行业专题

互联网 · 互联网 II

投资评级：优于大市（维持）

证券分析师：张伦可

0755-81982651

zhanglunke@guosen.com.cn

S0980521120004

证券分析师：吴林轩

wulinxuan@guosen.com.cn

S0980526090002

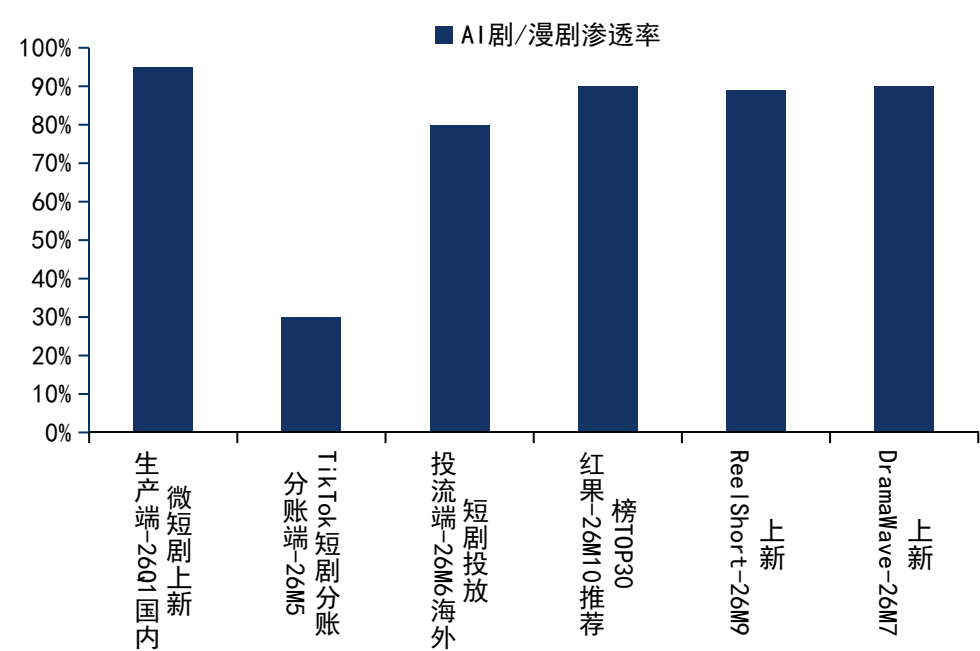
- **产业趋势：模型能力提升推动AI短剧向仿真实拍和工业化制作演进。**相比网文与长视频，短剧作为一种低观看成本、轻成瘾性消费品，受众对产品质量容忍度高，但时效性、感官刺激要求强，高度适配AI的工业化生产能力。Seedance 2.0发布后视频生成质量显著提升，抖音端原生AI剧中仿真人剧月新增数量升至2.5万部。26M9-10国内外头部短剧APP的AI剧/漫剧渗透率快速提升至90%。当前AI已深度渗透角色建立、剧本创作、画面生成、配音和后期剪辑等环节，单部剧成本可降至3-8万元，同时头部团队通过自建工作流提升产能与稳定性，构建竞争壁垒。
- **国内市场：用户规模与观看时长同步高增，红果和微信生态形成头部效应。**26M5短剧APP MAU和月人均使用时长分别同比增长77%/77%至4.02亿/26.9小时；叠加微信、抖音小程序后，短剧去重用户规模达8.51亿。相较于短视频，AI短剧形式高度契合其用户的观看习惯，并凭借AI能力在题材多样性及内容自由度上形成优势、能够将社会热点及流行词快速转化为自身素材，具备更强的传播、扩容潜力，当前人均使用时长及用户量仍有广阔的提升空间。从竞争格局看，红果26M6 MAU达3.7亿，短剧APP市占率约90%；绿泡泡及微信短剧小程序26M5 MAU达5.08亿，成为最大的单一用户入口。
- **商业模式：制作方盈利依赖稳定爆款率，中游制作方持续出清。**按播放结算单价15元/万次测算，单部成本9100元的AI短剧约需607万次播放实现毛利盈亏平衡。2025年抖音原生短剧中，千万播放以上剧集占比仅4.4%，过亿剧集占比0.2%，但一部过亿爆款可覆盖约15部剧的成本，稳定的爆款输出是企业盈利的重要保证。
- **海外市场：亚洲贡献下载增量，北美具备更强付费能力，中国短剧平台占据全球头部。**当前海外短剧渠道由“TikTok+短剧APP”构成。2025年亚洲短剧APP下载量达12.9亿次、位居全球第一，北美单次下载对应内购收入达4.3美元、变现效率领先。竞争格局看，TikTok从“制作-分发-变现”全流程渗透短剧行业；短剧APP中，ReelShort与DramaBox凭借IP资源与先发优势在主要市场保持领先，DramaWave依托模型、制作工具与分发平台的AI工具闭环实现快速扩张。
- **投资建议：伴随AI视频生成能力跨越商业普及门槛，AI短剧相较于短视频的题材多样性和内容自由度优势逐步凸显，行业规模有望延续高速扩容。**从竞争格局看，下游分发平台采用市场化投流+竞争机制优胜劣汰，推动短剧制作方从粗放扩容转向精细化运营，竞争格局有望优化，建议关注拥有流量入口和分发能力的平台，以及具备优质IP、成熟AI工作流和稳定爆款率的制作公司。

- 01** 国内AI短剧市场快速扩容，红果和微信生态形成头部效应
- 02 海外AI短剧快速发展，中国出海APP占据头部
- 03 国内制作方格局分散，头部厂商具备产业经验与IP资源
- 04 风险提示

短剧适配AI工业化生产模式，国内外市场高渗透率

- 短剧受众“对质量的高容忍度”和“时效性要求”适配AI工业化生产模式，国内外市场已实现高渗透率。行业端，2026年短剧生产端与投流端的AI渗透率达到80%；APP端，26M9-10国内外头部短剧APP的AI剧/漫剧渗透率快速提升至90%，AI已深度改造短剧行业。相比网文与长视频，短剧作为一种低观看成本、轻成瘾性消费品，受众对产品质量容忍度高，但时效性、感官刺激要求强，高度适配AI的工业化生产能力。如AI短剧出海通常从译制剧开始，主因海外市场热点话题的时间窗口短，AI能够将译制时长从数月压缩至数小时，快速完成“制作-投放-变现”闭环来验证优化商业模式。算力端，预计2026年国内短剧推理算力消耗约占整体推理消耗的15%，成为重要AI产业，有望持续获得政策扶持。

图：26M9-10国内外头部短剧APP的AI剧/漫剧渗透率处于90%高水平



资料来源：DataEye，红果免费短剧，GASP，Enjoy出海，国信证券经济研究所整理

图：预计2026年国内短剧推理算力消耗约占整体推理消耗的15%

(亿元)	2026年预测	26年年底ARR
国内AI短剧推理收入	76	178
Seedance收入目标	75	175
短剧收入占比	70%	70%
Seedance占AI短剧视频大模型市场份额	69%	69%
模型厂收入目标	498	1130
智谱	58	200
MiniMax	35	70
DeepSeek	35	70
字节	150	350
Kimi	40	140
阿里	180	300
%国内短剧AI推理市场份额	15%	16%

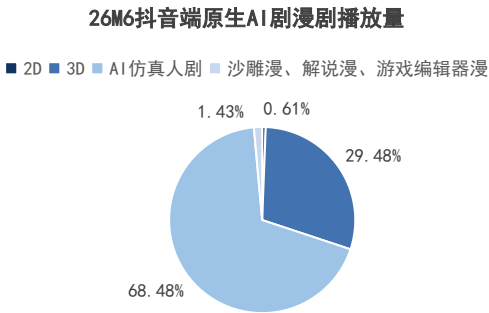
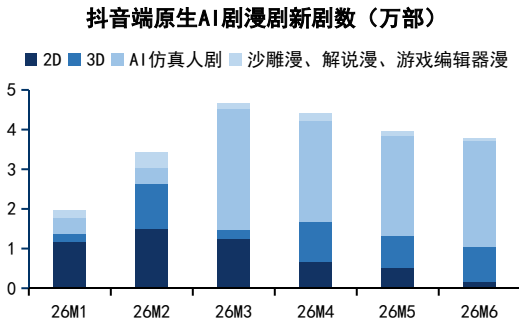
资料来源：字节跳动、智谱、MiniMax、DeepSeek、Kimi、阿里巴巴、DataEye，国信证券经济研究所测算

供给端：AI模型能力提升推动产品形态升级，仿真人剧快速发展

- AI模型能力增强优化产品形态，Seedance2.0发布带动AI仿真人剧蓬勃发展。伴随AI视觉模型对图像处理及物理世界理解能力提升，AI短剧画风从2D、3D升级至仿真实拍效果。2026年2月Seedance 2.0发布后，新发布的抖音端原生AI剧中，AI仿真人剧快速提升至2.5万部/月，全品类占比提升至50%以上；3D漫维持0.9万部/月，2D及其他早期漫剧风格逐步退潮。从变现能力看，3D漫剧及AI仿真人剧分别占据短剧播放量的68%/29%、亦具备更高的分成比例，推动供给转向精品制作。同时，专业影视团队、数字IP公司入局，短剧剧情生动性及丰富度得到显著提升。

图：伴随AI视觉模型能力提升，AI短剧画风从2D、3D升级至仿真实拍效果；2026年2月Seedance2.0发布带动仿真人剧蓬勃发展

AI漫剧分类	沙雕漫	2D漫剧	3D漫剧	AI仿真人漫剧
短剧截图				
	表情包、网络梗图为核心素材；通过编排、动态处理与配音组合成剧情	平面动画风格，人物动作连续度高，画面连贯	三维立体建模风格，类似游戏CG动画或3D动画电影，角色和场景具有立体感和光影效果	追求接近真人实拍的视觉效果
抖音版权中心分成系数	10	50	50	60
市场表现	付费意愿低，逐步淘汰	聚焦二次元核心受众，IP衍生价值高	适配长内容与品质升级需求	用户付费意愿最强，主流变现品类



资料来源：明略科技、DataEye、短剧自习室、国信证券经济研究所整理

AI短剧工具包括基础大模型及集成类工具，Seedance市占率69%

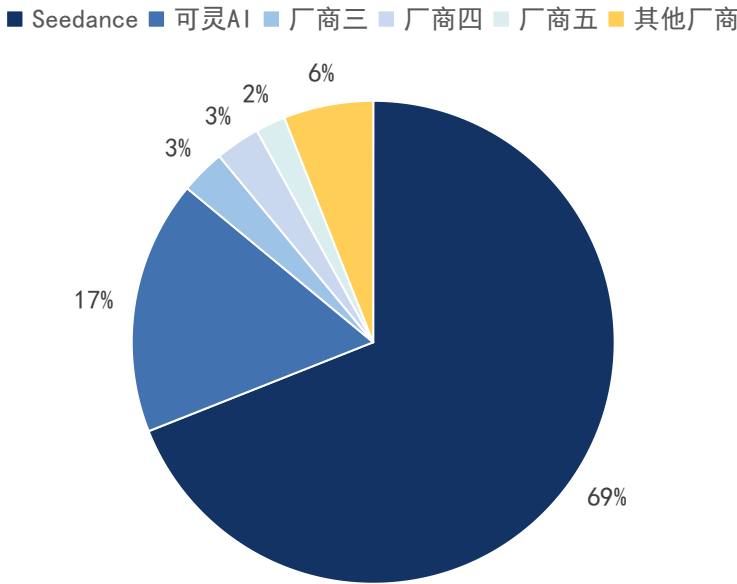
- AI短剧工具包括基础大模型及集成类工具，Seedance成为主流文生视频模型。AI短剧的基础大模型工具按功能可分为剧本生成工具（文字生成）、角色场景设计工具（文生图）、视频生成工具及AI配音工具。同时大模型企业针对短剧场景专门开发了集成类工具，实现“输入剧本→自动拆解分镜→批量生成镜头→人工调整”的标准化SOP流程，为制作方提供了轻便上手的解决方案。专业团队则可通过基础大模型自建SOP，形成技术壁垒。根据DataEye，在文生视频模型中，Seedance系列使用量断层领先其他大模型，2026年预计占AI剧/漫剧领域视频大模型年收入的69%，可灵占比17%排名第二，其他厂商占比14%。模型选择高度同质化导致单一AI环节能力较难拉开显著差距，更多企业间的差异预计来自IP资源、产业运营经验、自有AI工具及人才储备。

图：AI短剧工具包括基础大模型及集成类工具

一级分类	二级分类	工具名称	主要优势
基础大模型	剧本生成	ChatGPT	✓强大的文本生成能力 ✓逻辑连贯性强
		豆包	✓中文理解能力强 ✓与即梦生态整合
		DeepSeek	✓逻辑严谨 ✓支持长文本生成
		Kimi	✓超长上下文记忆 ✓中文优化
		通义千问	✓阿里生态整合 ✓支持多种创作模式
	角色与场景设计	Midjourney	✓艺术感强 ✓画面质量高、风格多样
		Stable Diffusion	✓高度可控 ✓支持ControlNet精准控制
		DALL-E 3	✓与ChatGPT集成 ✓安全性高 ✓商用友好
	视频生成	Seedance 2.0	✓接入即梦AI ✓电影级画质、多镜头叙事能力 ✓角色一致性强
		可灵3.0	✓长视频生成 ✓物理运动真实
		Runway Gen-4	✓专业级工具 ✓精准控制
		Pika 2.0	✓操作简单 ✓生成速度快
		万象	✓阿里生态整合 ✓中文优化 ✓商用授权清晰
	AI配音	ElevenLabs	✓情感表达自然 ✓多语言支持
		讯飞智作	✓中文发音标准 ✓多种方言支持 ✓商用授权完善
		Azure TTS	✓多语言支持 ✓神经网络语音 ✓企业级稳定性
集成类工具 -		巨日禄AI	✓快速模型迭代 ✓超高产能 ✓爆款孵化能力强
		可梦AI	✓仿真AI剧本能力突出 ✓企业级定制化服务 ✓爆款孵化能力强
		有戏AI	✓角色一致性强 ✓支持超长剧本 ✓内置变现生态
		Seko AI	✓创编一体AI Agent ✓商汤技术背书
		绘梦工坊	✓资深团队孵化
		幻舟AI	✓素材库丰富 ✓专精于动态漫类型
		MicroDrama AI	✓适配海外短剧独立APP ✓多语言支持
		萤火织光	✓面向专业创作者

资料来源：明略科技，国信证券经济研究所整理

图：在AIGC视频大模型中，Seedance系列使用量断层领先其他大模型，2026年预计占AI剧/漫剧领域视频大模型年收入的69%



资料来源：DataEye，国信证券经济研究所整理

AI 显著降低短剧制作成本，头部团队自建管线建立壁垒

- AI 显著降低短剧制作人工及时间成本，头部工业化团队通过自建管线深化竞争壁垒。在短剧制作环节，AI 深度融入“角色建立-剧本创作-画面生成-配音-后期剪辑”等环节，人工团队则需要导演及编剧负责把握剧情方向、提示词工程师负责抽卡及筛选、剪辑师负责后期剪辑和质量审核，所需人工及创作时间大幅减少，人均月产出可达1部、单部剧总成本低至3-5万元。当前短剧创作团队规模多样，包括50人以上的工业化团队、10-50人的中型专业团队、2-10人的工作室及个人创作者，头部公司通过自建AI短剧的工作流和生产工具实现规模化生产，降本增效的同时持续沉淀数据资源、迭代AI工具，实现快速稳定的优质产出，逐步建立竞争壁垒。

图：AI 深度融入“角色建立-剧本创作-画面生成-配音-后期剪辑”等环节

生产环节	AI 智能	人工专业把控
角色资产建立	快速生成角色概念图，生成四视图锚定参考	提供方向、筛选角色形象、确认角色一致性标准
剧本创作	生成剧情大纲框架、场景描述、分镜与台词	提供/筛选创意点子，把控剧本情感张力，提供叙事优化方向
画面生成	生成画面成片	一致性把控，质量把关
配音制作	生成配音、配乐	选择音色/音乐库、音效氛围把控
后期剪辑	自动粗剪、镜头拼接，生成字幕、转场效果生成	节奏与叙事流畅度控制，最终质量审核把关

资料来源：明略科技，国信证券经济研究所整理

图：头部公司通过自建AI工作流和生产工具实现规模化生产，建立竞争壁垒

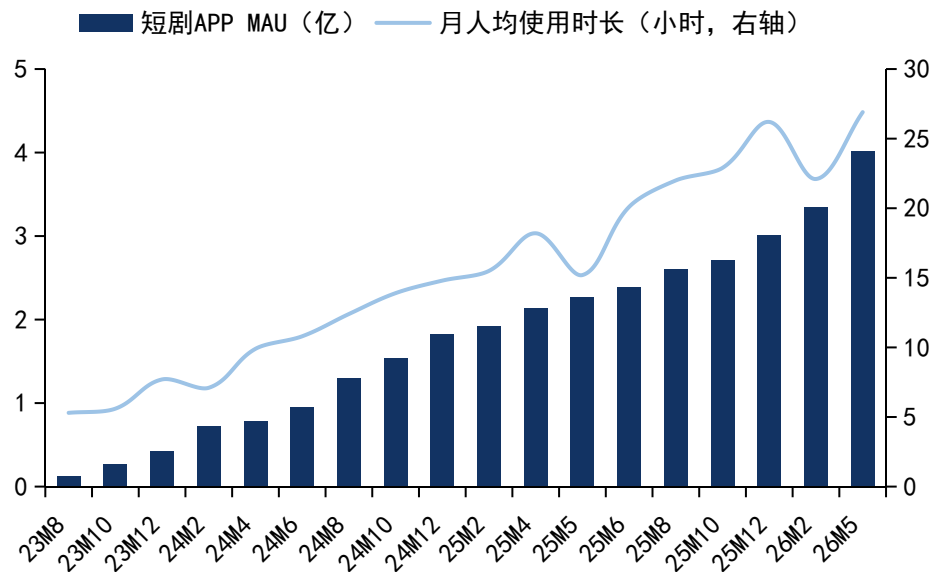
团队规模分层	头部工业化团队 (5%)	中型专业团队 (20%)	小团队/工作室 (50%)	个人创作者 (25%)
规模	>50人	10-50人	2-10人	1-2人
AI 工具	自建自研AI管线与算力集群	“自研工具+第三方AI平台”混合模式	1名导演+7-8名AI提示词工程师+1名剪辑师	SaaS化AI工具（如可灵AI、Midjourney）
产能	人均月产1部以上	月产10-30部	月产2-5部（每部20-60集）	月产1-2部，单集成本低至500元，
生产模式特点	聚焦优质画风内容，沉淀AI技术资产	聚焦垂直赛道（如仙侠、玄幻、低成本快速试错少儿）		以静态漫、简易动画为主
案例	酱油动漫（月产50集，《赘婿：龙王归来》快手播放破5亿）、灵境万维	幻维数码（少儿漫）、闪客动漫（沙雕漫）	绘梦时代工作室（10人线下+40人线上，月产2-5部）	

资料来源：UcanFilm，国信证券经济研究所整理

需求端：短剧用户量与观看时长高速增长，行业成长空间广阔

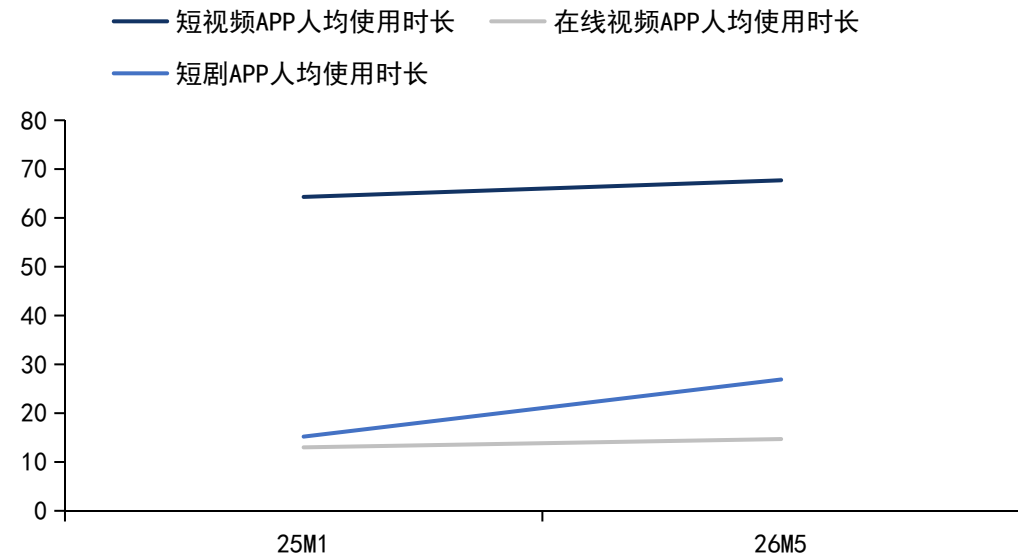
- 需求端：26M5短剧APP用户量与观看时长高速增长，市场规模快速扩张，成长空间广阔。根据QuestMobile，26M5短剧APP MAU、月人均使用时长分别同比+77%/+77%至4.02亿/26.9小时，较26M2增长提速，总观看时长保持高速增长态势；叠加微信小程序短剧及抖音小程序短剧，去重后的短剧用户总规模达8.51亿，约占短视频用户总规模（10.7亿）的79%。从使用时长看，26M5短剧APP月人均使用时长（26.9小时）仅为短视频APP（67.7小时）的40%。相较于短视频，AI短剧形式高度契合其用户的观看习惯，并凭借AI能力在题材多样性及内容自由度上形成优势、能够将社会热点及流行词快速转化为自身素材，具备更强的传播扩容潜力。伴随AI短剧制作精细化、流量分发权重上升，预计行业整体用户量及观看时长仍有显著增长空间。根据DataEye，2025年国内AI剧漫剧市场规模达168亿元，2026年预计达400亿元、同比+138%，市场规模快速扩张。

图：26M5短剧APP MAU、月人均使用时长分别同比+77%/+77%至4.02亿/26.9小时



资料来源：QuestMobile，国信证券经济研究所整理

图：26M5短剧APP月人均使用时长（26.9小时）仅为短视频APP（67.7小时）的40%

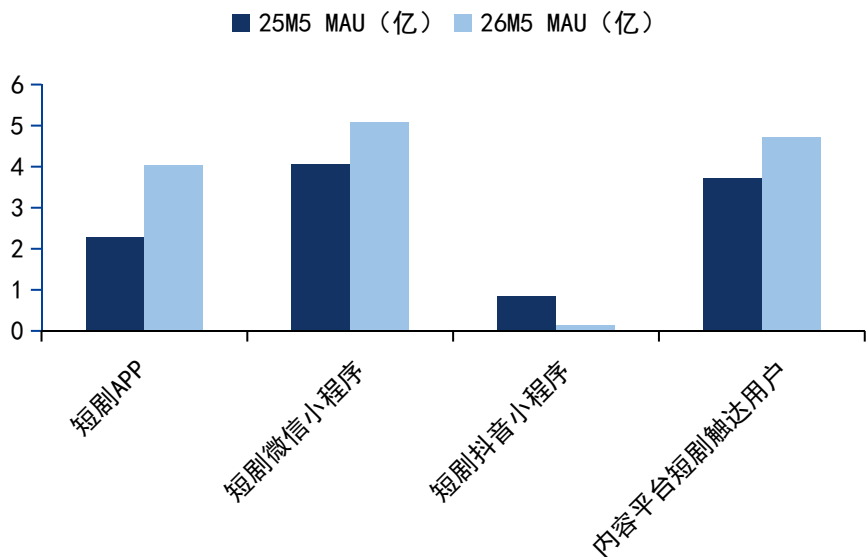


资料来源：QuestMobile，国信证券经济研究所整理

竞争格局：多领域玩家入局，短剧APP赛道红果头部地位稳固

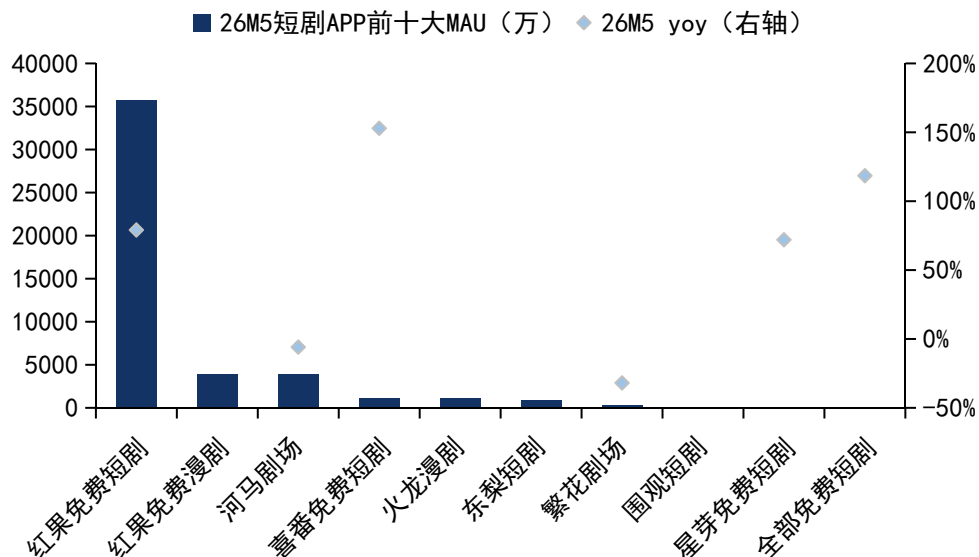
- 短剧成为流量争夺主战场，短剧APP赛道红果头部地位稳固。短剧独立App、视频平台、小程序生态、内容平台均入局短剧行业。根据QuestMobile，26M5短剧APP、微信小程序短剧、抖音小程序、内容平台短剧触达用户MAU分别为4.02/5.08/0.14/4.72亿，分别同比+77.1%/+25.4%/-83.3%/+27.1%，除抖音小程序MAU下滑外均保持高速增长，短剧APP通过免费内容快速吸引重度用户，小程序擅长通过社交生态进行裂变传播，内容平台则通过分发及自有内容联动触达潜在短剧用户。从短剧APP赛道看，红果免费短剧APP用户体量已远超其他APP并仍保持快速增长，头部地位稳固。同时美团、百度等跨界头部APP玩家也在陆续进入市场，挖掘潜在流量机会。

图：短剧入口包括短剧独立App、视频平台、小程序生态、其他内容平台



资料来源：QuestMobile，国信证券经济研究所整理

图：26M5红果免费短剧MAU同比高增79%达3.6亿，体量及增量均远超其他APP

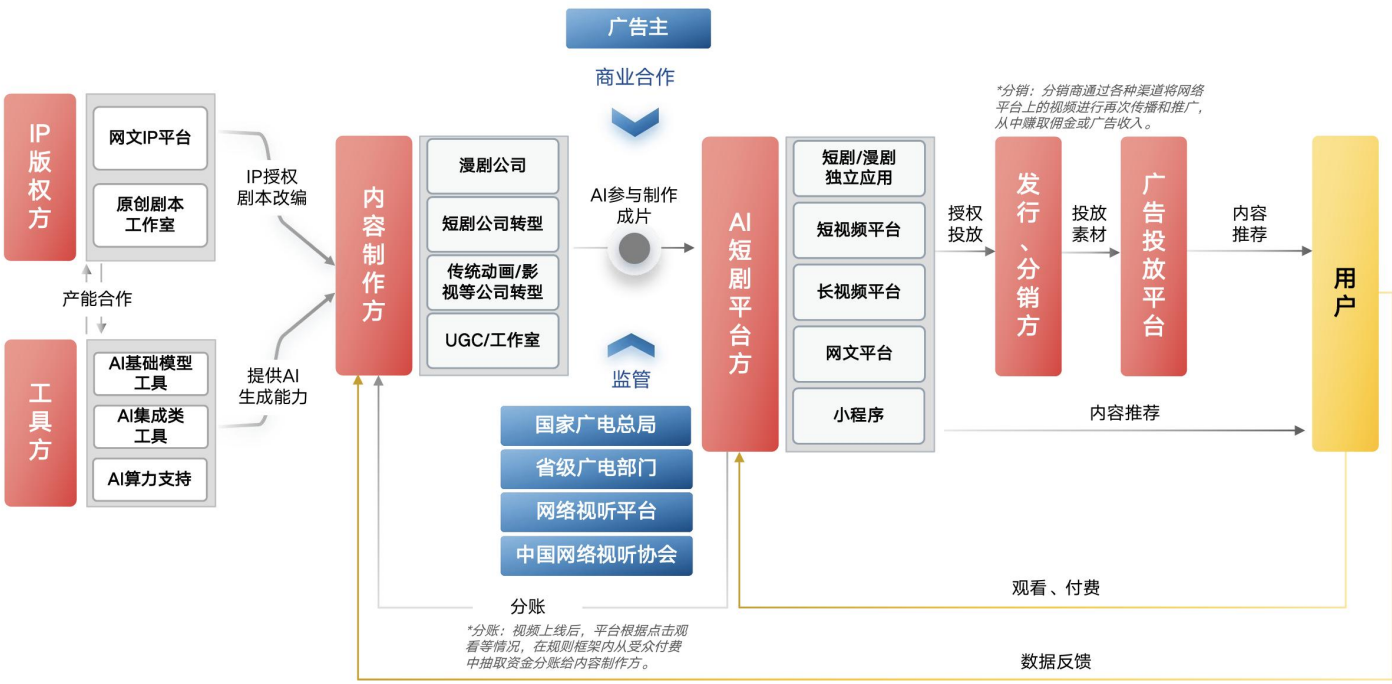


资料来源：QuestMobile，国信证券经济研究所整理

产业链：下游平台强话语权，中游竞争格局持续优化

- 产业链：上游、中游竞争激烈，下游平台强话语权。从产业链看，AI短剧产业链主要包括“IP-AI技术-制作-分发”等环节：下游分发平台采用市场化投流+竞争机制匹配短剧与目标用户，收入主要来自用户观看付费、广告主付费，由于头部高度集中具备较强话语权；中游制作方收取剧集授权费、平台合同分成及IP衍生授权；上游IP方收取授权费、AI工具收取软硬件费用。AI大模型能力提升弱化了中游剧本、视频制作能力的稀缺性，竞争较为激烈，中小玩家陆续出清。根据企查查，26Q1国内AI漫剧行业活跃承制方从1216家锐减至698家，行业格局持续优化。

图：AI短剧产业链主要包括“IP-AI技术-制作-分发”等环节，上游、中游竞争激烈，下游平台强话语权



AI短剧产业链	各领域玩家	代表玩家
IP及内容版权方	网文平台、内容知识平台	番茄小说、阅文、书旗、掌阅、七猫、咪咕阅读、知乎、UC、大鱼号
技术工具	大模型厂商、AI工具平台	DeepSeek、可灵AI、即梦AI、Vidu、火山引擎、昆仑万维
制作方	专业制作公司、动画及AI内容工作室、平台内容厂牌、小型团队及个人创作者	字节-星漫、快手-漫创、百度-柚漫剧、网易-羚羊漫剧、七猫-七猫漫剧、书旗-漫创
投放平台与分发渠道	短剧APP、小程序生态、视频内容平台、广告投放平台	抖音、红果短剧、绿泡泡短剧、快手、爱奇艺、巨量星图、河马短剧

资料来源：明略科技、艺恩、国信证券经济研究所整理

爆款剧盈利公式：投流获客×观看留存×变现转化

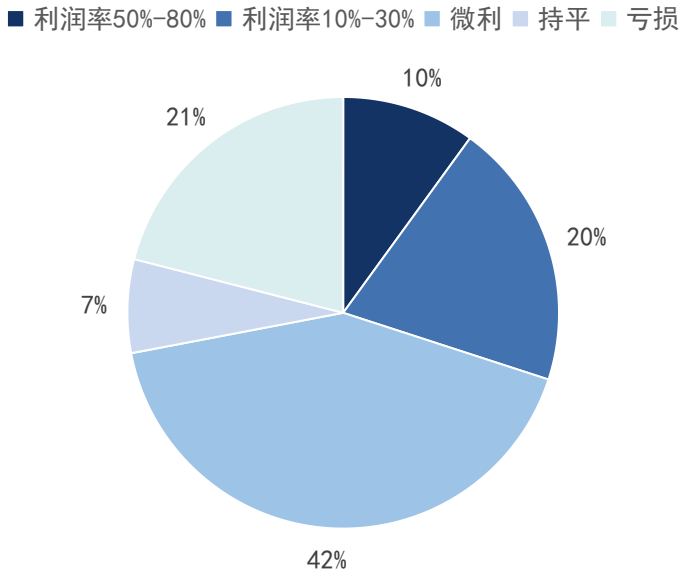
- 爆款剧盈利公式：投流获客×观看留存×变现转化，数据资源与分析能力是短剧企业长期沉淀的核心壁垒。从用户与平台行为角度看，短剧能否成为爆款并实现盈利，取决于投流获客、观看留存及变现转化：1) 投流获客与题材的留人能力、投流的精准度、素材的新鲜度相关，融合社会热点、知名IP的通常具备爆款潜质；2) 观看留存需关注整部剧的用户留存曲线，由开头直接引入冲突形成冲击力、前3集自然推进剧情并预留钩子制造悬念，通过连续剧情和爽点设计实现完播，最后与用户形成互动（点赞、评论、收藏、关注等），需要编剧了解用户观看心理、AI抽卡师和后期保障视频质量；3) 变现转化与平台广告分成规则、付费解锁设计、IP变现、内容定制等机制相关。以上环节均需要持续沉淀基于大数据分析的能力。当前主流平台分成呈现马太效应，对头部亿播剧集有更高分成比例，头部10%短剧利润可达50%-80%。

图：爆款剧盈利公式：投流获客×观看留存×变现转化

时间节点	量化指标/评判指标	影响因素
投流获客	单次点击成本、播放量	题材的留人能力、目标人群的精准投流、素材的新鲜度
观看留存	前5秒留存率	开场的视觉冲击力、台词信息量及冲突感
	前3集跳转率	剧情节奏、承接是否自然、前2集结尾钩子的吸引力
	完播率	视频质量、剧情及爽点的持续性、信息密度
	互动率（点赞、评论、收藏、分享、关注）	主账号/系列命名的引导性、账号内容连续性
变现转化	免费模式切换付费模式的付费解锁率（IAR）	付费墙的位置设置、前期情绪势能积累
	ROI（净收益/投流成本，IAA、IAR、版权授权等）	平台广告分成、付费转化、IP变现、内容定制

资料来源：来画，国信证券经济研究所整理

图：主流平台分成呈现马太效应，对头部精品剧集有额外激励，头部10%短剧利润率可达50%-80%



资料来源：UcanFilm，国信证券经济研究所整理

短剧盈利测算：收入与播放量强相关，稳定爆款率为盈利保障

- 短剧收入与播放量强相关，百万级播放收入有望覆盖成本。短剧收入分成与播放量强相关，我们假设播放结算单价（扣除投流）为15元/万次，不使用外部IP、仅计算IAA收入，建立11人小团队的单剧盈利测算模型：
 - 团队构成：1位导演+1位编剧+8位AI抽卡师+1位编辑（参考UcanFilm的小型团队模型），每月成品数24部（参考兑吧人均3部/月的产出效率）；
 - 单部剧集时长：成片时长80分钟，共60集，单集1.33分钟；
 - 成本结构：单剧总成本9100元，其中人工/AI成本分别为3500/5600元，占比38%/62%。
 - 盈利表现：播放量607万次在毛利端实现盈亏平衡、1000万次毛利5900元、1亿次毛利14万元。
- 稳定爆款率为企业盈利保障。按照2025年抖音原生端短剧播放量结构，80%剧集播放量≤100万，千万以上爆款率4.4%、过亿爆款率0.2%，在此案例中估算行业平均毛利润为-3962元/部，行业大部分剧集处于亏损状态，但一部过亿爆款即能覆盖约15部剧的成本，稳定的爆款输出是企业盈利的重要保证。

图：百万级播放收入有望覆盖成本，稳定爆款率为企业盈利保障

情景假设	单位	盈亏平衡播放量测算
剧集参数		
成片时长	分钟/部	80
集数	集/部	60
单集时长	分钟/集	1.33
团队参数		
导演编导数量	人	2
AI抽卡师数量	人	8
后期剪辑数量	人	1
团队每月人均成品数	部/月/AI抽卡师数量	3
团队每月成品数	部	24
单剧总成本	元/部	9,100
AI成本	元/部	5,600
视频每分钟成本	元/分钟	70
人工成本	元/部	3,500
导演编剧薪资/月	元/人/月	15000
AI抽卡师薪资/月	元/人/月	6000
后期剪辑薪资/月	元/人/月	6000
收入	元/部	9,100
播放量	万次/部	607
播放结算单价（扣除投流）	元/万次	15
毛利润	元/部	0

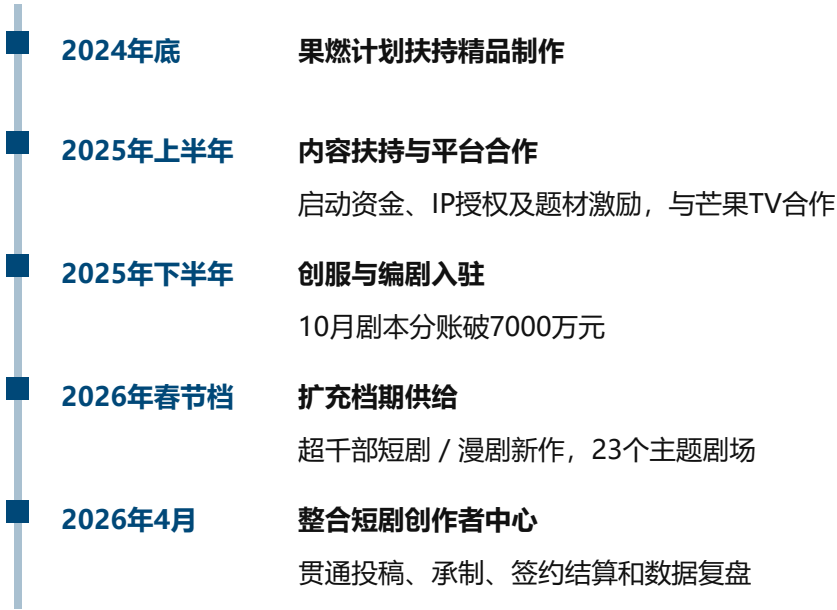
播放量	收入（元/部）	毛利润/（元/部）	播放量档位剧集数占比
≤100万	1500	-7600	79.9%
100-500万	4500	-4600	12.1%
500-1000万	11250	2150	3.6%
1000-5000万	45000	35900	3.8%
0.5-1亿	112500	103400	0.4%
1-5亿	450000	440900	0.2%
>5亿	750000	740900	0.003%
行业均值	5138	-3962	-

资料来源：短剧自习室，澎湃新闻，凤凰网科技，界面新闻，UcanFilm，国信证券经济研究所整理

红果短剧：字节跳动旗下独立短剧APP，行业龙头地位深化

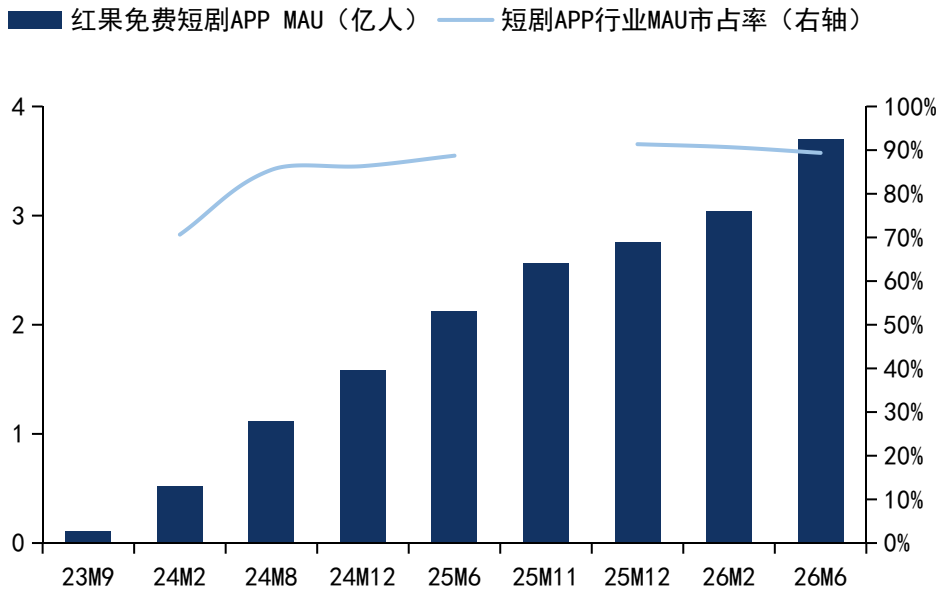
- 红果短剧：字节跳动旗下独立短剧APP，形成“用户-流量-创作”飞轮，行业龙头地位深化。红果于2023年5月推出免费短剧产品、8月上线独立App，以“免费短剧观看+广告变现”为核心商业模式，凭借先发优势及抖音分发生态抢占领先地位。供给端，红果通过成片版权合作、IP改编及编导演撮合提供内容、按约分账激励创作：2024年底启动果燃计划，2025年加强制作扶持与编剧分账、与芒果TV合作，2026年整合短剧创作者中心，形成“用户-流量-优质作品/团队供给”的成长飞轮。据QuestMobile，2026年6月红果免费短剧月活跃用户规模3.7亿、同比+73.7%，市占率稳定在90%左右，成为行业核心增长引擎。

图：2024年底红果启动果燃计划加强制作扶持，“制作-变现”全流程标准化



资料来源：App Store，短剧创作者中心，CNSA，京报网，政府官网，新华网，国信证券经济研究所整理

图：2026年6月红果免费短剧月活跃用户规模3.7亿、同比+73.7%，市占率稳定在90%左右



资料来源：QuestMobile，国信证券经济研究所整理

绿泡泡及微信小程序短剧：最大单一用户入口，精准分发及高留存

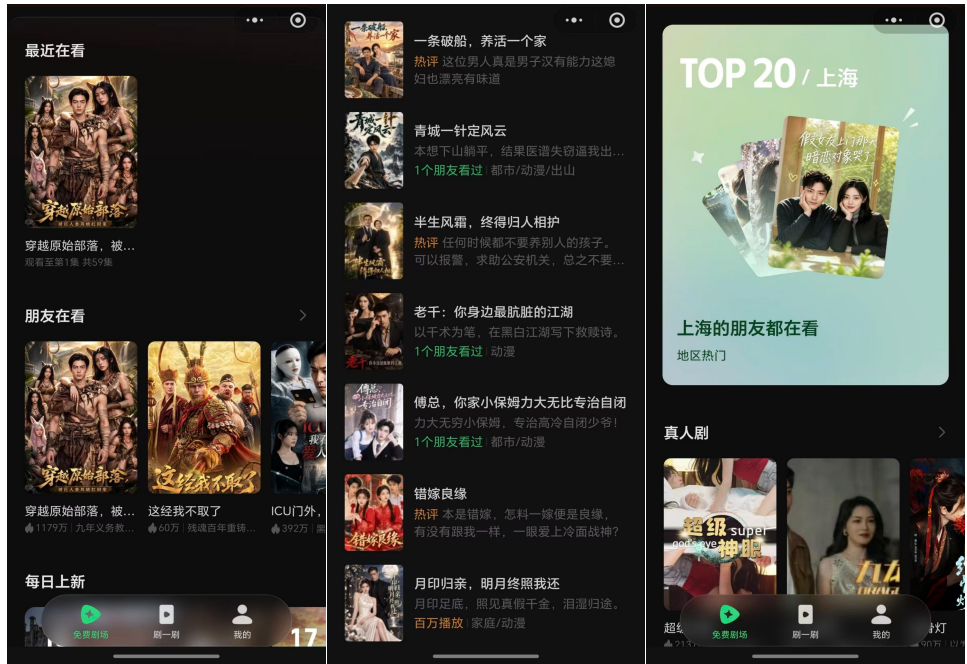
- 绿泡泡及微信小程序短剧：最大单一用户入口，社交链条实现精准分发与高留存。绿泡泡短剧为微信体内小程序，基于14亿微信用户生态实现快速渗透。前身官方“短剧”小程序于2025年6月上线、2026年7月更名、10月承接原入口。产品通过第三方授权供给内容，以免费观看、剧间广告变现，提供刷一刷、朋友在看、地区热门、转发朋友等功能，通过社交关系链实现用户识别与传播裂变。据QuestMobile，26M5微信短剧小程序MAU达5.08亿，同比+25.4%，是短剧行业用户规模最大的单一入口，超越短剧APP整体用户规模4.02亿。用户结构上，三线以下城市占比49.4%，51岁以上用户占比达31.2%，多数通过家族群、聊天链接转发实现短剧触达，具备较强用户留存。
- 2026年10月绿泡泡发起新一轮激励，让利促进优质供给。1) IAA小程序短剧，提供50%-60%现金分成，接入智能托管的小程序额外提供10%广告金配赠；2) 绿泡泡合作短剧，人均播放时长不低于10分钟的优质新剧，提供90%现金分成+10%广告金配赠。

图：绿泡泡前身官方“短剧”小程序于2025年6月上线、2026年7月更名，2026年10月起新一轮激励促进优质供给。

2025年6月	前身小程序上线 官方“短剧”入口上线
2026年7月2日	更名绿泡泡短剧
2026年9月23日	公布新一轮激励 优质新剧激励附加观看时长条件
2026年10月	承接旧入口 免费剧场及社交推荐提供分发
2026年10月16日	26Q4激励开始 覆盖IAA小程序短剧及绿泡泡合作短剧

资料来源：微信，搜狐，流媒体网，国信证券经济研究所整理

图：绿泡泡短剧提供刷一刷、朋友在看、地区热门、转发朋友等功能



资料来源：QuestMobile，国信证券经济研究所整理

河马剧场：聚焦银发客群，当前面临用户流失

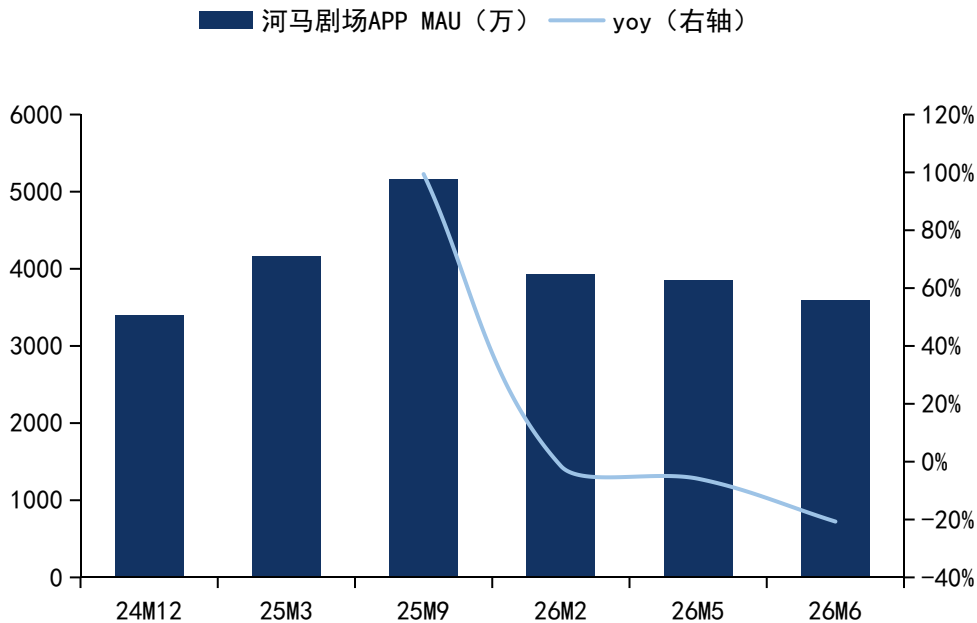
- 河马剧场：26M6独立短剧APP MAU排名第三，聚焦银发客群，当前面临用户流失。河马剧场由点众科技旗下北京点众快看科技有限公司运营，点众主营网络文学、IP开发及海内外短剧制作发行，拥有国内河马、繁花和海外DramaBox等业务。河马于2023年9月推出，采用免费观看、广告变现及会员去广告模式，依托网文IP与外部制作团队提供内容，核心聚焦银发用户（26M2 51岁及以上MAU占比59.2%）。2025年合伙人计划从流量扶持升级为成品剧合作、IP开放及联合共投，再向男频内容扩展；截至2026年6月，平台已上线1万+部剧。据QuestMobile，河马26M6 MAU同比-20.7%至3589.5万人，排名短剧APP行业第三，用户规模下降预计主要受红果、绿泡泡等头部渠道分流影响。26M2人均单日使用时长41.7分钟。

图：2025年合伙人计划从流量扶持升级为成品剧合作、IP开放及联合共投，再向男频内容扩展



资料来源：点众，国信证券经济研究所整理

图：河马26M6 MAU同比-20.7%至3589.5万人，预计受红果等头部渠道分流影响



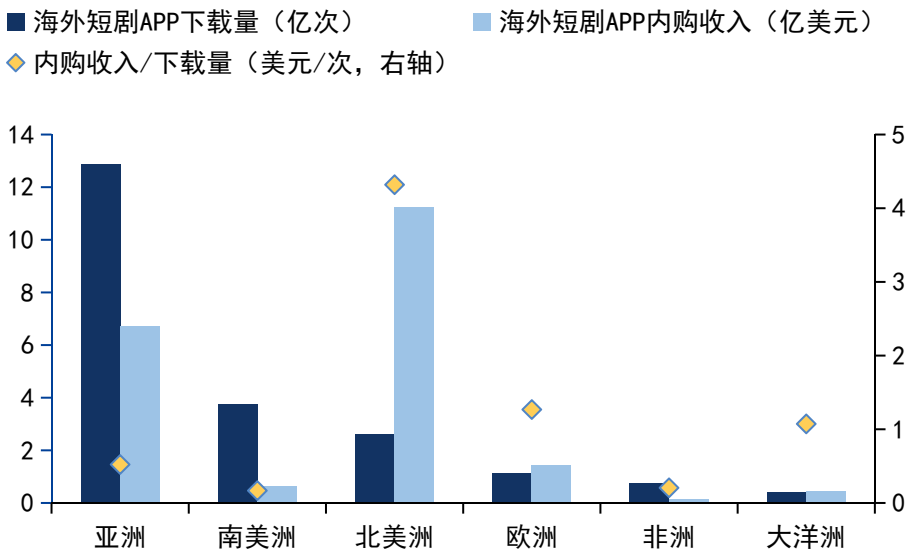
资料来源：QuestMobile，国信证券经济研究所整理

- 【 01 】 国内AI短剧市场快速扩容，红果和微信生态形成头部效应
- 【 02 】 海外AI短剧快速发展，中国出海APP占据头部
- 【 03 】 国内制作方格局分散，头部厂商具备产业经验与IP资源
- 【 04 】 风险提示

海外短剧市场规模：亚洲高下载量、北美高变现能力

- 海外短剧市场存在区域性差异，亚洲高下载量、北美高变现能力。当前海外短剧渠道由“TikTok+短剧APP”构成，不同市场的用户画像及消费习惯差异较大，如美国与中东付费意愿高、偏好精品内容、多为IAP付费，东南亚、非洲则以IAA模式主导。根据点点数据，2025年海外短剧APP下载总量21.5亿次，其中前三名为亚洲（12.9亿）、南美洲（3.8亿）、北美洲（2.6亿）；从平均单次下载量对应的内购收入转化看，北美（4.3美元/次）、欧洲（1.3美元/次）、大洋洲（1.1美元/次）等发达市场高于整体平均1.0美元/次，但较高的获客成本成为盈利瓶颈，平台往往通过广告解锁、剧中购物、互动购物等广告方式提升流量变现。

图：亚洲、南美洲下载量高，北美洲、欧洲的单次下载量对应内购收入更高



资料来源：点点数据，国信证券经济研究所整理

图：美国与中东付费意愿高、偏好精品内容、多为IAP商业模式，东南亚、非洲则以IAA模式主导

地区市场	商业模式	市场特征	2025年APP平均单次安装成本 (美元/次)	2025年APP内购收入/下载量 (美元/次)
美国	付费点播+会员订阅+广告变现 (IAP主导)	精品化供给、短剧带货	5.28	4.3
东南亚	免费引流+广告变现+精准付费 (IAA主导)	短剧带货	0.93	0.5
中东	订阅+虚拟货币 (IAP主导)	高付费意愿	1.03	-
非洲	IAA主导	侧重社交裂变的渗透方式	-	0.2

资料来源：点点数据，国信证券经济研究所整理

竞争格局：出海短剧APP占据头部位置，ReelShort、DramaBox两强领先



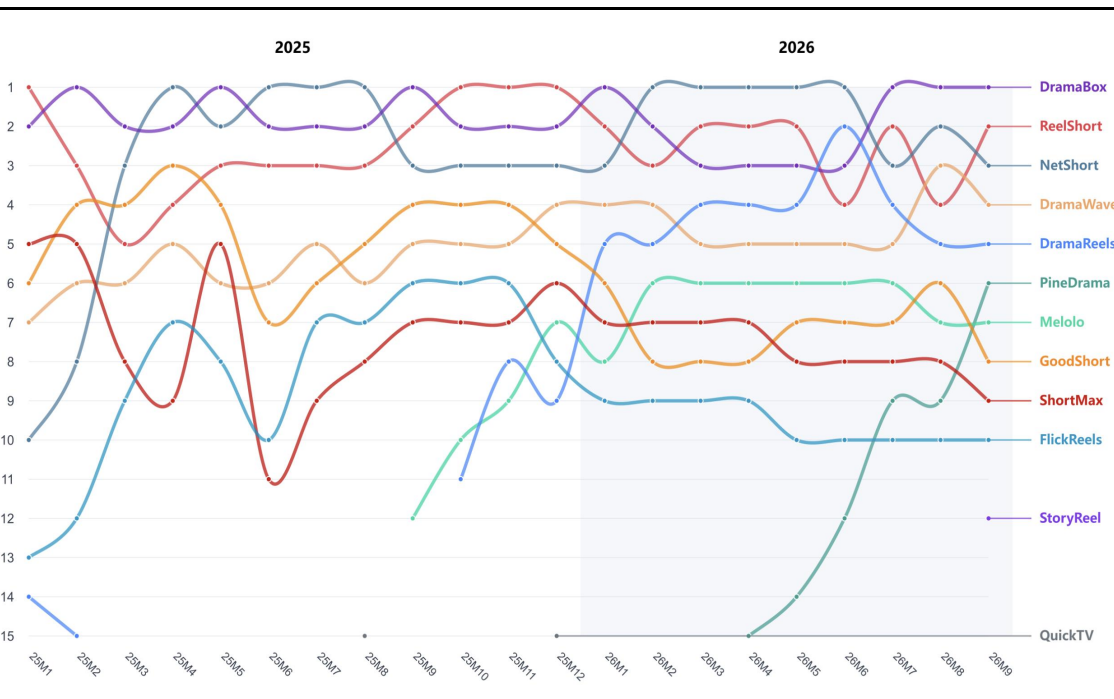
- 竞争格局：中国出海短剧APP占据海外市场头部位置，ReelShort、DramaBox两强领先，DramaWave变现能力强。据Sensor Tower，26Q1全球各区域市场的头部短剧APP绝大多数为中国背景，其中ReelShort和DramaBox保持全市场领先地位，在美国、日本、拉丁美洲的MAU与内购收入均排名前3、其他市场也处于头部；DramaWave在大部分市场进入前10，且内购收入排名高于MAU排名，变现能力强。从综合收入表现（IAA+IAP）看，26M1-26M9 DramaBox、ReelShort、NetShort、DramaWave稳居全球前5位置。国内AI漫剧出海企业的核心优势在于AI工业化生产能力、丰富网文IP题材与相对成熟的商业化模型，出海模式包括内容、产能、应用、模式、文化等多维度。

图：26Q1海外短剧APP中的ReelShort和DramaBox保持全市场领先地位



资料来源：Sensor Tower, 国信证券经济研究所整理 注：浅色高亮为非中国背景APP

图：IAA+IAP收入排名，26M1-26M9 DramaBox、ReelShort、NetShort、DramaWave稳居全球前5位

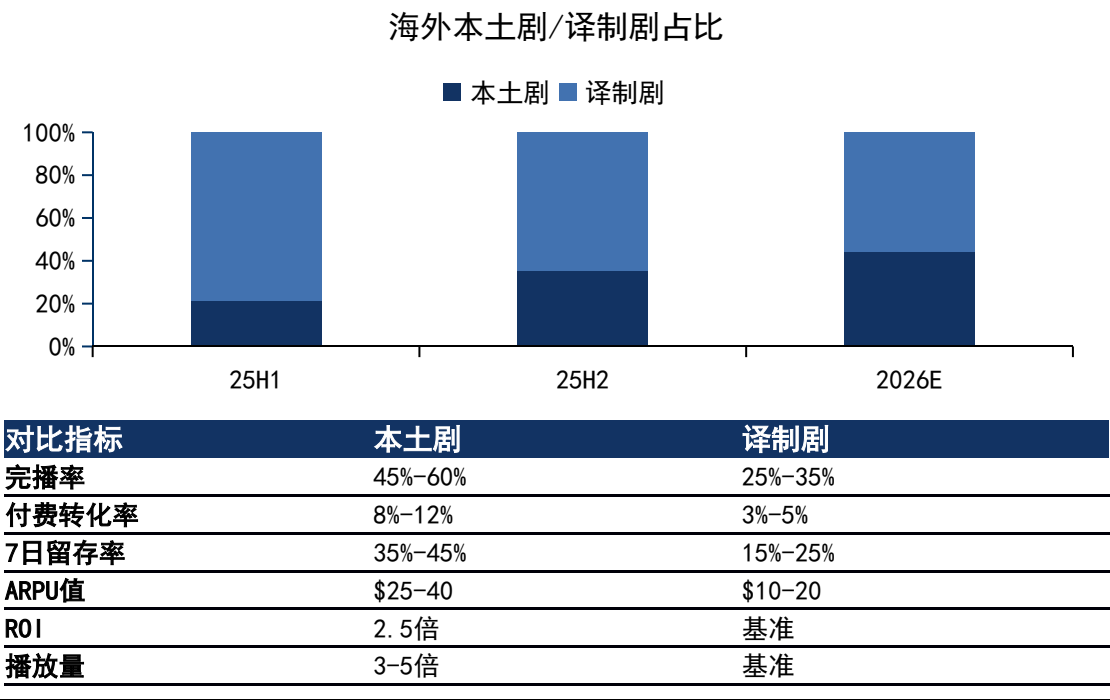


资料来源：InsightTrack, 国信证券经济研究所整理

AI加速出海短剧本地化，爆款题材与真人剧较为相似

- AI加速出海短剧本地化，爆款选题与真人剧较为相似。出海剧按制作方式分为本土剧与译制剧，译制剧仅对国内剧进行翻译，本土剧则会进一步匹配角色、口型、俚语习惯等，AI功能基本能够支持这些环节。相较而言，本土剧会在题材、画面上更加贴合用户文化背景，整体播放、留存及付费指标领先译制剧。点点数据预计，海外本土剧占比将从25H1的21.4%提升至2026年的44.1%。在剧本设计上，海外短剧市场同样偏好逆袭、反转、恐怖、魔幻等具备冲击力与想象力的选题，且可借鉴真人剧爆款题材进行迁移。

图：AI加速出海短剧本地化以获得更高留存及付费率



资料来源：点点数据，国信证券经济研究所整理

图：海外短剧爆款题材与真人剧较为相似

区域市场	题材偏好	作品示例
北美市场	CEO霸总、狼人奇幻、大女主觉醒、中老年婚恋等	《离婚后，五位哥哥助我登上亿万富豪宝座》 《亿万富豪归来》 《吸血鬼之怒》
印度市场	真假千金、重启人生、穿越、校园青春等	《速度》 《摩诃婆罗多：一场正义之战》
韩国市场	职场与家庭伦理	《在地狱遇见救星》 《首尔：2053》
日本市场	校园与轻奇幻元素	《双胞胎雏与葵》 《东京恐怖女孩》

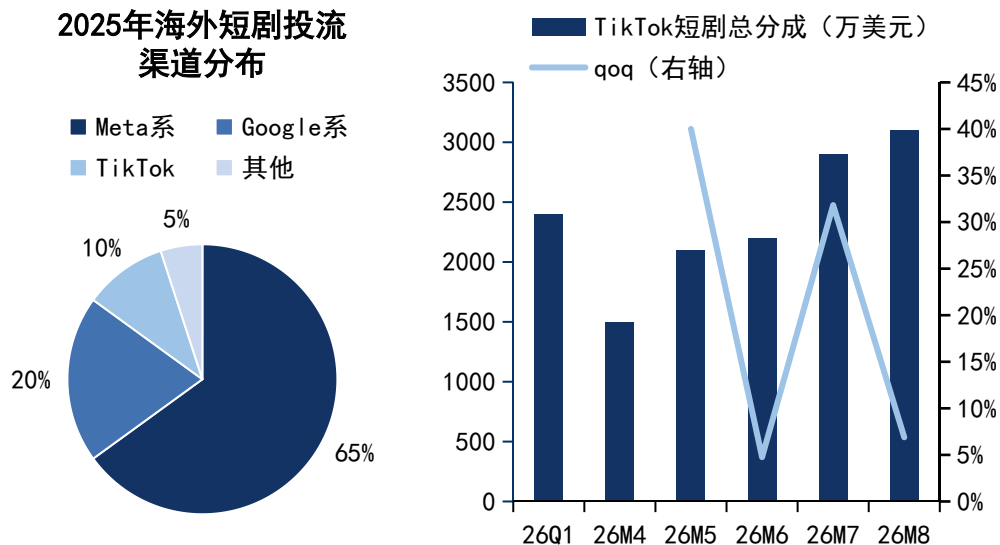
资料来源：点点数据，国信证券经济研究所整理

TikTok短剧：“制作-分发-变现”全流程渗透，PineDrama下载量破亿

- TikTok从“制作-分发-变现”全流程渗透短剧行业，26M4-26M8短剧总分成高增长。TikTok作为海外短剧投流重要渠道、2025年仅占投流市场的10%。2026年平台战略转向兼容短剧“制作-分发-变现”的一体化平台，制作端参与IP选题、联合外部制片团队或创作者制作，分发端包括主站开放的内容付费工具Series以及免费短剧APP PineDrama，26M8 TikTok短剧总分成提升至3100万美元，较26M4实现翻倍增长。
- PineDrama以免费模式快速进军下沉市场，9个月内产品下载量破亿，日活约700万。PineDrama下载量前两大市场为印尼（54%）、巴西（28%）；PineDrama于26M7-M8在巴西下载量均超500万次以上，蝉联全品类应用下载冠军。

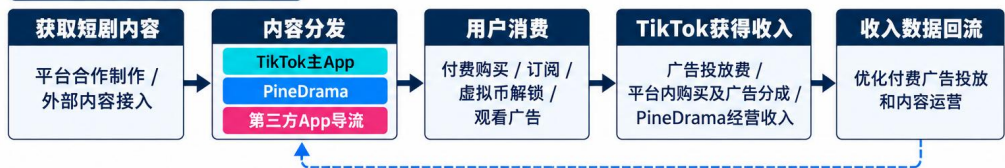
图：26M8 TikTok短剧总分成提升至3100万美元，较26M4实现翻倍增长

图：TikTok从“制作-分发-变现”全流程渗透短剧行业



资料来源：点点数据，DataEye，国信证券经济研究所整理

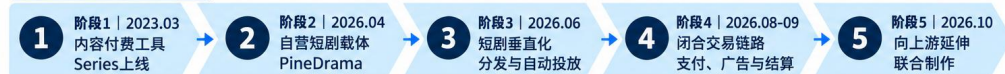
一、商业化主流程



二、三种商业模式

	TikTok主App	PineDrama独立App	第三方短剧App
消费载体	Series / Mini Drama / Drama Series	PineDrama	ReelShort等
用户付费	整套购买 / 虚拟币 / 订阅 / 广告解锁	应用内购买	金币 / 订阅 / 广告解锁
收款主体	TikTok	PineDrama	第三方平台
TikTok收入	平台服务费 / 购买及广告分成	应用经营收入	广告投放费

三、发展阶段



战略演进：广告流量渠道 → 短剧交易平台 → 内容、分发与商业化一体化

资料来源：TikTok，点点数据，国信证券经济研究所整理

DramaBox：2025年全球下载量规模第一，26M9下载量降幅显著



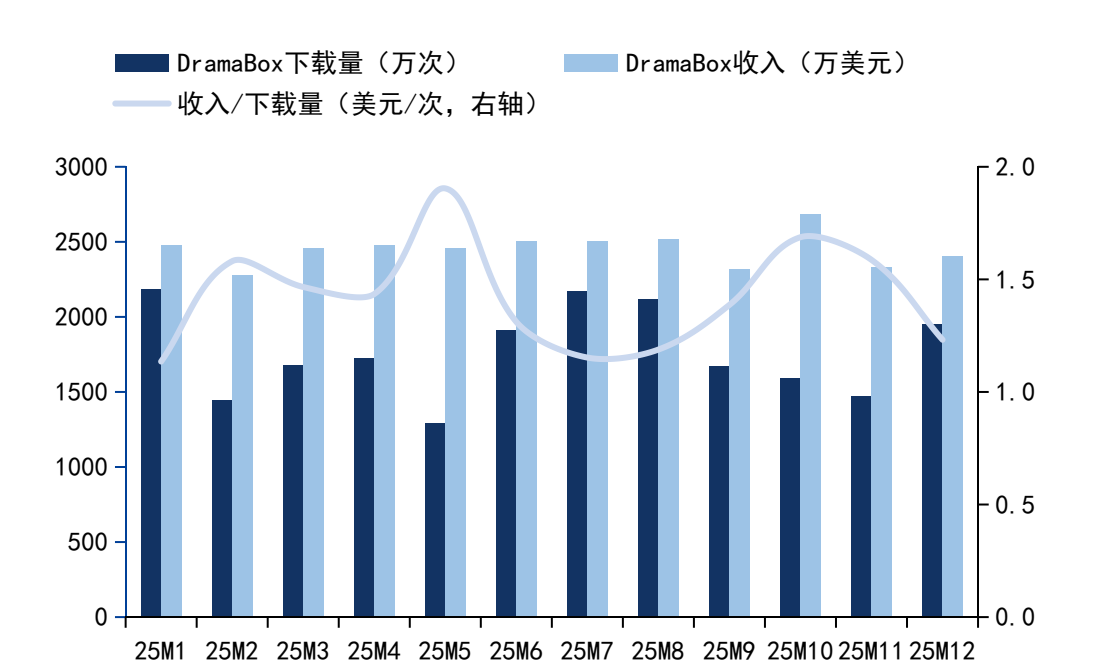
- 点众旗下平台，2025年全球下载量第一、收入第二，26M9下载量降幅显著。DramaBox于2023年4月由点众科技孵化，从译制内容起步，逐步增加本土内容，以付费解锁、订阅和广告变现（IAAP）。2025年DramaBox入选迪士尼加速器、2026年接入The Trade Desk程序化广告，IP资源与投流能力得到进一步完善。2026年10月拟与GoodShort合并。凭借短剧行业先发优势、母公司版权资源以及全球本土化运营团队，DramaBox实现快速扩张与深度运营，构建庞大用户池与创作生态。
- AI技术层面，公司主要通过采购全球AI短剧剧本、成片，扶持承制团队来丰富产品矩阵，同时用AIGC投流。
- 业务层面，根据短剧自习室，26M9 DramaBox下载量同比-24%至1578万次，预计受到字节旗下新短剧APP PineDrama的免费模式冲击。分区域看，2025年DramaBox前3大下载量区域为巴西（15.3%）、印尼（11.7%）、美国（10.7%）；前3大收入区域为美国（54.2%）、日本（9.0%）、泰国（4.5%）。

图：DramaBox从译制内容起步，逐步完善 IP生态与投流能力



资料来源：点点数据、Disney Accelerator、The Trade Desk、白鲸出海，国信证券经济研究所整理

图：25M12 DramaBox下载量1952万次、收入2404万美元



资料来源：点点数据，国信证券经济研究所整理

ReelShort：枫叶互动旗下本土剧龙头，AI短剧供给快速放量



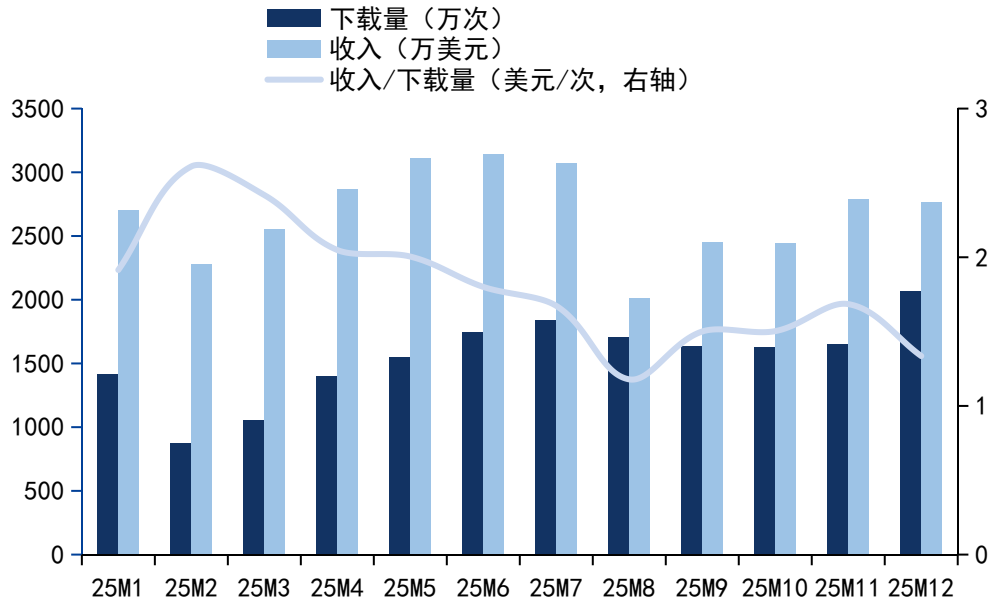
- 枫叶互动旗下本土剧龙头，AI短剧供给快速放量，26M9下载量登顶。ReelShort由枫叶互动（CMS）于2022年8月推出。中文在线2026年6月末间接持有CMS的49.24%股权。ReelShort以美国市场为基础市场向全球扩张，依托母公司的生态资源，以本土剧本、演员和拍摄场景组织内容，形成“自有IP库+本土化制作+自有APP投放与运营+IAAP”的商业闭环。
- AI技术层面，AI主要用于预演、布景、背景和合成等降本环节，可使相关成本下降约90%。
- 业务层面，根据短剧自习室，26M9 ReelShort下载量借助AI短剧供给放量同比+3%至2772万次（真人剧产能稳定，AI内容占比提升至88%），登顶榜首。分区域看，2025年ReelShort前3大下载量区域为巴西（18.7%）、美国（14.1%）、墨西哥（8.4%）；前3大收入区域为美国（70.3%）、英国（4.3%）、日本（3.2%）。

图：26M9 ReelShort下载量借助AI短剧供给放量同比+3%至2772万次



资料来源：中文在线，ReelShort，点点数据，短剧自习室，国信证券经济研究所整理

图：25M12 ReelShort下载量2072万次、收入2767万美元



资料来源：点点数据，国信证券经济研究所整理

DramaWave： 昆仑AI短剧平台， 26M9下载量降幅明显



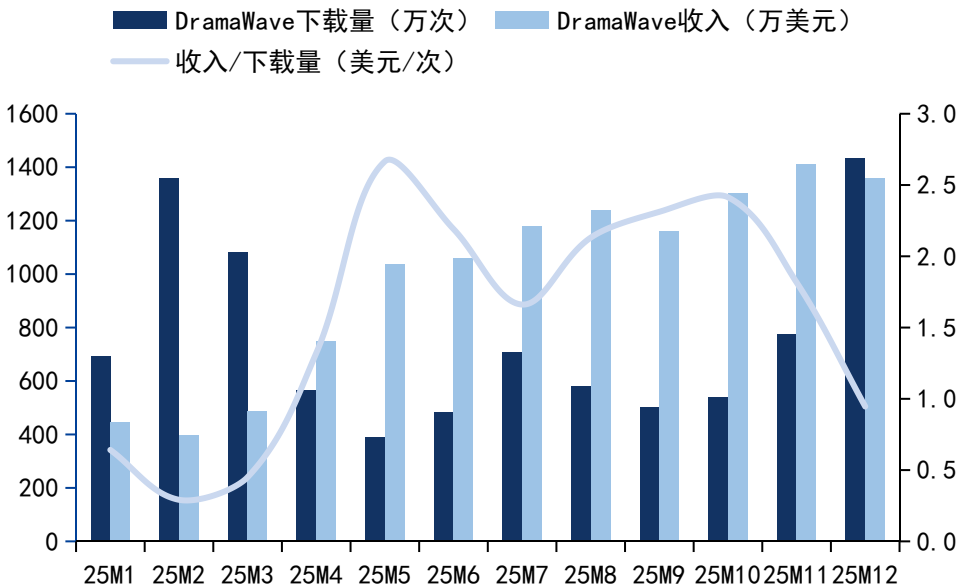
- 昆仑AI短剧平台， 26M9下载量降幅明显， 预计主动收缩投放。 DramaWave于2024年9月由昆仑万维推出， 从译制、 本土内容扩展至AI短剧， 在美国市场依靠订阅和内购（IAP）变现。 在东南亚和拉美市场通过广告和轻付费模式（IAAP）扩大用户。 2025年依托AI技术实现爆发增长， 以AI重构全链路实现降本增效。
- AI技术层面， 昆仑万维已形成“SkyReels模型族-SkyProduction短剧工作台-导演Agent/无限画布-DramaWave/FreeReels分发”的生产与分发闭环， 2026年7月DramaWave上新剧集集中超90%内容由AI生成。
- 业务层面， 根据短剧自习室， 26M9 DramaWave下载量同比-43%至1733万次， 预计与平台主动收缩投放有关。 分区域看， 2025年DramaWave前3大下载量区域为印度尼西亚（15.0%）、 巴西（12.0%）、 印度（6.4%）， 前3大收入区域为美国（50.3%）、 日本（9.3%）、 韩国（5.5%）。

图： DramaWave于2024年9月由昆仑万维推出， 2025年依托AI技术实现爆发



资料来源： 昆仑万维， 点点数据， 短剧自习室， 国信证券经济研究所整理

图： 25M12 DramaWave下载量1435万次、收入1358万美元



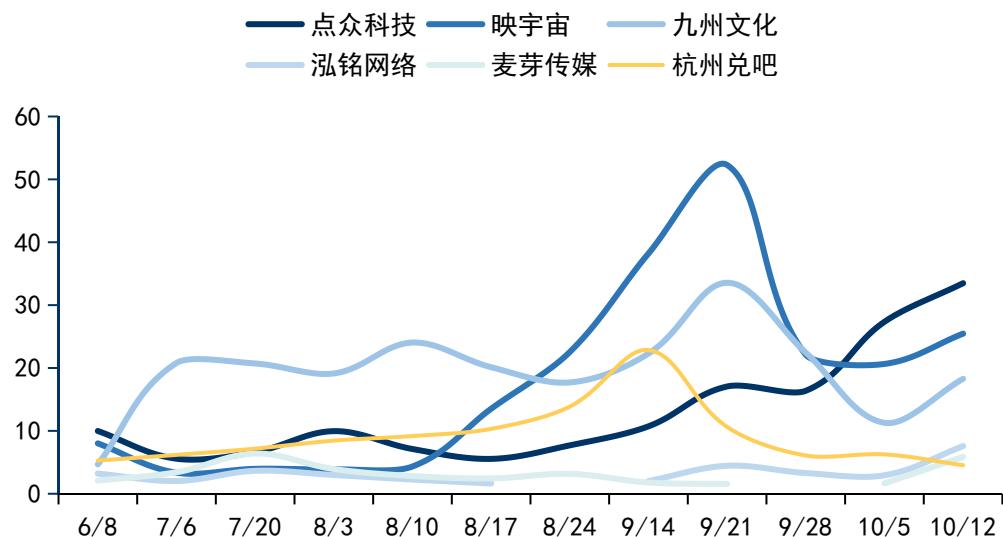
资料来源： 点点数据， 国信证券经济研究所整理

- 01** 国内AI短剧市场快速扩容，红果和微信生态形成头部效应
- 02** 海外AI短剧快速发展，中国出海APP占据头部
- 03** 国内制作方格局分散，头部厂商具备产业经验与IP资源
- 04** 风险提示

国内短剧制作方竞争格局：格局分散且高波动，播放量依赖投流

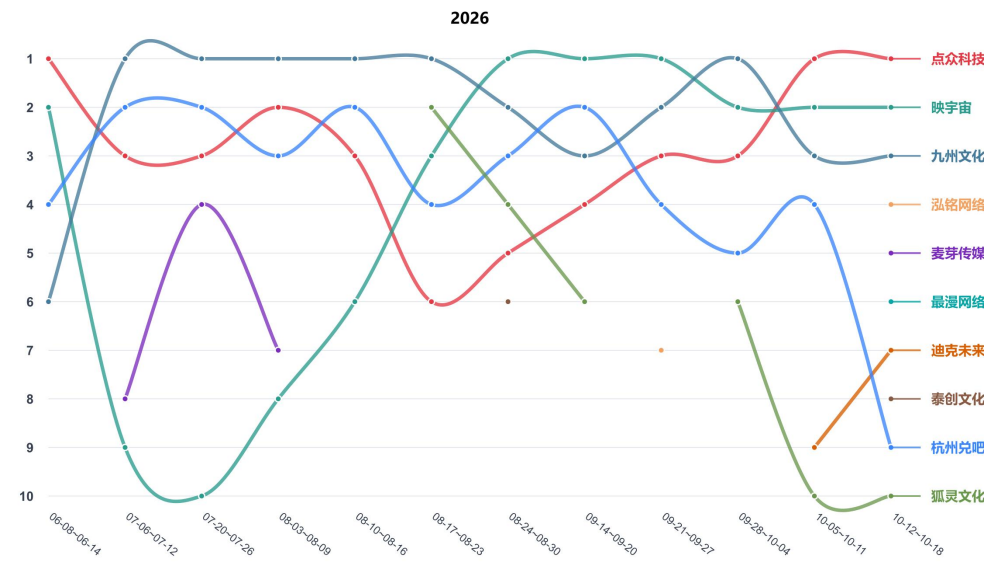
- AI短剧制作方竞争格局分散，播放量表现依赖投流。从周度新增播放量角度看，抖音原生端的AI短剧制作方竞争格局分散且波动较大，播放量预计与投流相关性较高，2026年10月12-18日行业CR5仅11%，头部主体中九州文化、点众科技、映宇宙的前3位置相对稳定。分平台看，点众凭借自有及合作小说资源、配合外部承制方制作、内部专业投流实现快速扩张；映宇宙将前身映客的直播平台运营经验迁移至短剧，实现“策划-制作-投流”的全流程，并通过AI降本提效；九州文化2021年即进入微短剧赛道，通过自研AI文生视频工具实现批量制作、广泛投流，快速占据领先地位。当前行业领军者凭借早期短剧产业积累、IP资源、娱乐平台运营经验抢占流量，但尚未形成稳定格局。

图：抖音原生端的播放量预计依赖个别爆款剧的放量（亿次）



资料来源：短剧自习室，国信证券经济研究所整理

图：抖音原生端的AI短剧制作方竞争格局排名波动较大



资料来源：短剧自习室，国信证券经济研究所整理

兑吧集团：26H1 AI短剧贡献核心收入，稳定高爆款率实现盈利



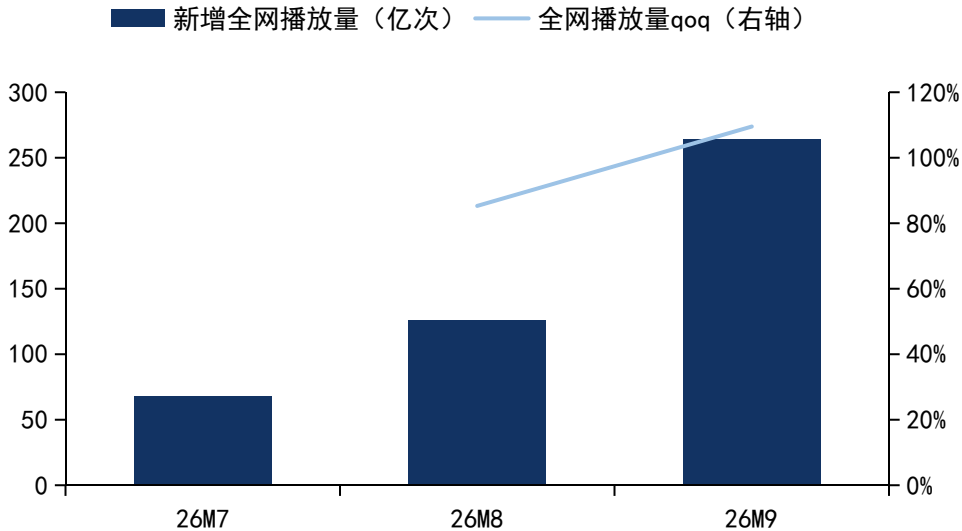
- 广告及SaaS业务起步，26H1 AI短剧贡献核心收入。兑吧于2014年创立、2019年5月上市，主营业务起步于用户运营SaaS及互联网广告。公司2025年布局AI短剧，2026年1月正式推出相关业务，搭建全链路AI workflow，实现高效爆款产出与单位成本摊薄，并持续沉淀AI经验。战略层面，国内布局APP短剧联盟，依托既有短剧内容、企业客户与APP渠道，运营短剧频道并参与收益分成；海外在美国市场通过TikTok小程序测试自然流，未来有望上线独立APP、采用IAAP模式实现高效变现。
- 26Q3短剧业务规模快速增长，业务管理层面成功扭亏。26H1集团收入4.3亿元、同比+24.3%；其中AI短剧收入2.2亿元，占比51.2%，已成为主要收入来源。26M7-9集团短剧单月新增全网播放量分别超68/126亿/264亿次，8-9月月度环比+85%/+110%，播放量保持快速增长；26M7-9爆款率稳定在3%以上，管理层面预期业务单月均录得纯利。

图：兑吧由广告及SaaS业务起步，2025年布局AI短剧



资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

图：26M7-9单月新增全网播放量分别超68/126亿/264亿次、过亿爆款率3%以上



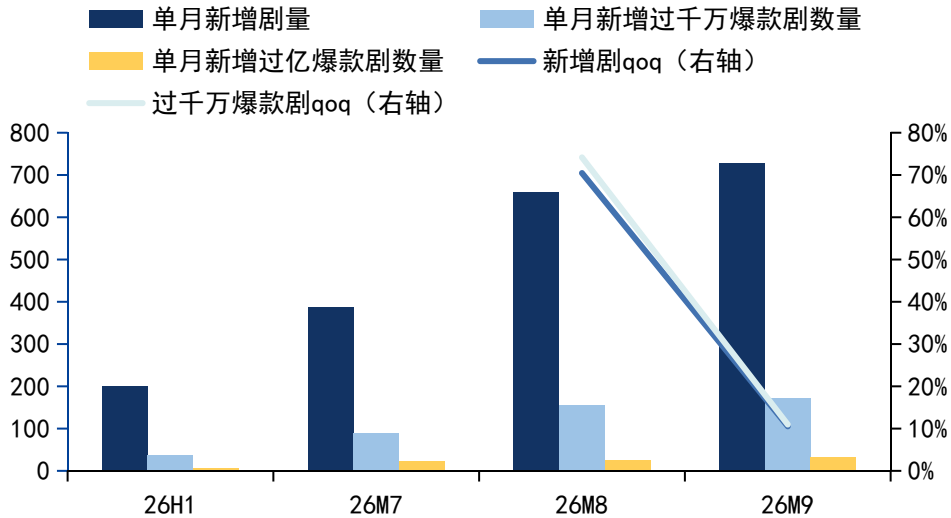
资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

兑吧集团：全链路实现AI工业化生产，实现高效爆款产出



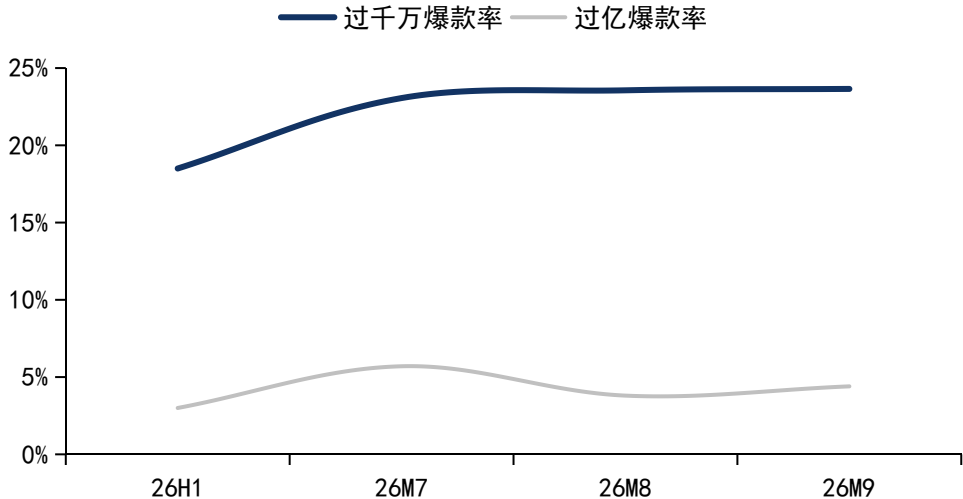
- 全链路实现AI工业化生产，实现高效爆款产出。兑吧搭建“奇眼/AI选材-奇思/AI编剧-奇镜/AI制片-幻境/智能发行”全链路AI workflow，截至26M9实现人均每月3部以上的高效产出，单部剧成本摊薄至1万元以下，同时爆款率远超行业平均水平，26M7-M9过亿爆款率分别为5.7%、3.8%、4.4%。26M9预计公司单月新增剧700+部，其中过千万播放量172部、过亿播放量32部。截至26H1，公司共有短剧雇员412名，占比48%。
- 全链路AI工具完善：奇眼（市场洞察-角色IP+题材+画风选择）-奇思（剧本改编-开头模版-内容评审）-奇镜（AI制作，主线精细化制作+支线一键直出）-幻境（上传分发平台-智能投流），同时搭配用户留存、情绪节奏、平台投流等分析系统，提升用户留存与完播率。
- 创始人捐出11%股份用于股权激励，激发短剧团队积极性：2026年9月XL Holding无偿向员工平台Kewei Holding转让1.21亿股，未来用于AI短剧等AI业务发展所需的人才激励，有助于绑定核心成员、激发团队积极性，支撑AI短剧业务快速发展。

图：26M9预计兑吧单月新增剧超700部



资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

图：26M7-M9兑吧过亿爆款率分别为5.7%、3.8%、4.4%



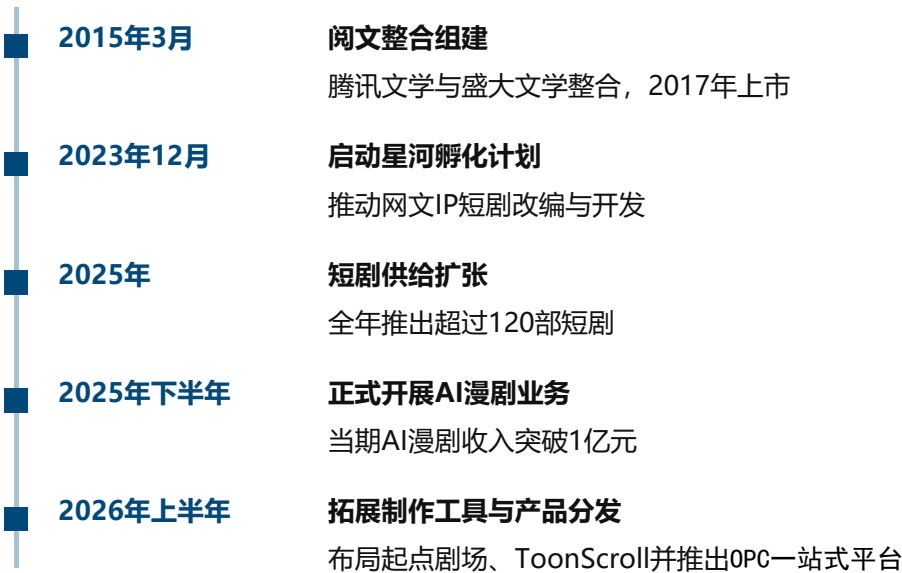
资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

阅文集团：网文IP与AI制作协同，26H1短剧及AI漫剧收入4.3亿元



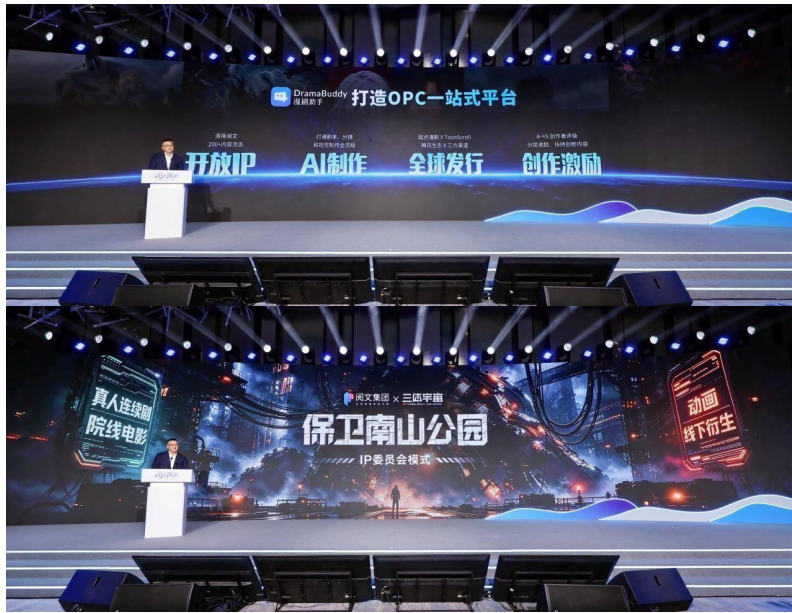
- 网文IP与AI制作协同，26H1短剧及AI漫剧收入4.3亿元，发布OPC一站式平台。阅文集团主营在线阅读及IP运营，覆盖影视、动漫和游戏，为短剧提供丰富IP资源。公司2023年12月启动短剧“星河孵化计划”，2025年推出超过120部短剧，在红果、抖音、快手、微信视频号等渠道上线，题材由现代言情向男频、年代和古装扩展；25H2正式开展AI漫剧业务，相关收入突破1亿元。26H1布局短剧APP“国内起点剧场+海外ToonScroll”，并将DramaBuddy漫剧助手升级为OPC一站式平台、推出IP委员会模式，提供从IP源头到AI制作、全网发行的完整链路，累计签约5000多个人及工作室。
- 26H1短剧及AI漫剧高增，46部AI漫剧播放过亿。26H1公司短剧及AI漫剧合计收入4.3亿元、同比+230%、占总收入12%；推出超过90部短剧，46部AI漫剧播放量过亿。

图：阅文集团2023年开启短剧孵化，网文IP与AI制作协同



资料来源：公司官网，公司公告，上海证券报，国信证券经济研究所整理

图：26H1将DramaBuddy漫剧助手升级为OPC一站式平台、并推出IP委员会模式



资料来源：上海证券报，国信证券经济研究所整理

- 【 01 】 国内AI短剧市场快速扩容，红果和微信生态形成头部效应
- 【 02 】 海外AI短剧快速发展，中国出海APP占据头部
- 【 03 】 国内制作方格局分散，头部厂商具备产业经验与IP资源
- 【 04 】 风险提示

第一，AI短剧市场需求不及预期的风险。若用户付费意愿、广告主投放需求或海外市场拓展进度不及预期，AI短剧行业规模及相关企业收入增长或低于预期。

第二，内容监管政策变化的风险。短剧行业受到内容审核、平台治理及未成年人保护等政策约束，若监管政策趋严，或将增加内容制作及上线成本，并影响作品供给和商业化进度。

第三，行业竞争加剧的风险。随着模型厂商、内容平台及专业制作机构加快进入AI短剧市场，若行业竞争加剧，或将推高内容采购及投流成本，导致相关企业获客效率和利润率下降。

第四，知识产权及内容合规风险。AI短剧制作涉及训练数据、剧本、角色形象、配音及生成素材等多类版权，若权属界定不清或出现侵权争议，相关企业或面临作品下架、赔偿及声誉受损等风险。

第五，商业模式发展不及预期的风险。AI短剧仍处于快速发展阶段，若付费、广告及版权分销等变现模式成熟度不及预期，或用户留存和单部作品回报率下降，行业盈利能力或低于预期。

第六，测算误差风险。相关市场规模及算力需求测算基于渗透率、制作成本、作品数量及模型调用价格等假设，若实际情况与假设不符，或基础数据存在统计口径差异，测算结果或与实际情况存在偏差。

第七，大股东减持风险。若相关上市公司大股东、实际控制人或重要股东实施减持，或对投资者信心及公司股价表现产生不利影响。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。



国信证券
GUOSEN SECURITIES

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路125号国信金融大厦36层

邮编：518046总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路1199弄证大五道口广场1号楼12楼

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街6号国信证券9层

邮编：100032