

低成本 AI 漫剧告别野蛮生长 头部平台将成最大受益者

本报记者 黎竹 张靖超
成都 北京报道

AI 漫剧正在从一个相对小众的尝试迅速走向主流。

DataEye 研究院的数据显示,全年上线的漫剧数量达 46931 部,且在下半年呈现阶梯式爆发。另据巨量引擎的数据,2025 年,漫剧年度市场规模已突破 200 亿元。艾媒咨询预期这一增长态势将延续,2030 年的市场规模有望突破 850 亿元。

躁中 AI 风口

过去漫画转动态短剧的制作周期往往长、成本高,但现在 AI 工具大幅降低了门槛,让小团队也能快速试水题材,降低试错成本。

“感觉 AI 漫剧这波浪潮被我赶上了。”AI 漫剧从业者小林向记者如此表示。

小林口中的“AI 漫剧”,是指利用人工智能技术制作的动漫短剧,每集时长通常在 3—8 分钟之间,通过 AI 完成剧本生成、分镜设计、人物建模、配音合成等全流程制作,最终呈现“漫画视频化”的内容形态。

在多位业内人士看来,AI 漫剧这一赛道为不少中小企业和个人提供了新的破局机遇。过去漫画转动态短剧的制作周期往往较长、成本较高,但现在 AI 工具大幅降低了门槛,让小团队也能快速试水题材,降低试错成本。

在团队内负责运营的杨阳告诉记者,相对于传统动画,漫剧最明显的特点就是“速度快”和“低成本”。他解释道,“在制作和更新上大量流程由 AI 参与完成,从分镜生成、角色统一、画面衔接到配音合成,都可以模块化处理。一部作品从立项到上线,周期可以压缩到几天或一周,更新频率远高于传统动画。”

据成都发光橙子文化商务负责人暴宇介绍,其拥有自己研发的一站式 AI 漫剧制作平台,将 AI 技术贯穿于制作全流程中,“一部成品剧,制作周期在 7—10 天”。

“2025 年开始火的是 AI 漫剧的‘真人风’,我判断 2026 年下半年会达到一个高点。”在加拿大爆火影视公司制片人刘纯看来,AI 漫剧并非横空出世,而是短剧工业化与动画生产逻辑在 AI 技术推动下的自然延伸。随着技术成熟,制作方对 AI 的接受度显著提高,其直接效果体现在拍摄周期缩短与成本可控。同时,赛道门槛降低虽带来繁荣,但也加剧了侵权与抄袭风险,未来具备完整制作体系与行业经验的团队更有可能实现长期发展。

结合业内统计的数据来看,传统 35 集精品动画需数百人耗时 9 个月,成本超 100 万元;而目前头部团队能够实现“15 人 20 天制作 60 集”的工业化产能,单部成本甚至低至数万元。

业内人士吕少龙算了一笔账:“2025 年 7 月到 8 月总共做了一部剧,9 月份的月产能就到了 20 部剧,10 月份的时候将近 30 部,11 月的时候大概 50 部,年底最后一个月有 50 部到 70 部的产能。2025 年的流水大概每个月是 5000 万元。”

东吴证券数据显示,AI 可使漫剧制作部分环节提效 50%至 80%。从成本角度看,漫剧单分钟成本为 2000 元至 5000 元,应用 AI 后降至 1000 元至 2500 元,甚至导致有些剧集的制作成本一度降至传统模式的十分之一。

小林则向记者透露:“目前市场开始‘卷’起来了,每分钟甚至低至 500 元,三四百块钱(做 AI 漫剧)也有人接。”

多家券商数据显示,漫剧 2025 全年的流水将达到真人短剧市场的三分之一,全年市场规模有望突破 200 亿元,这不仅吸引了大量人才涌入,就连抖音、快手、阅文、B 站(哔哩哔哩)、小红书、中文在线等一众短剧企业也扎堆入局。

技术平台获益

从市场投资的角度来看,2026 年的产业链受益者仍将主要集中在这些头部公司和平台,但不同环节受益模式各异。

AI 漫剧这个赛道的参与方主要可以分为三类:制作方、版权方和平台方。但不同的是,目前平台、创作者和工具链在同一时间达成了一个新的均衡点,即普通创作者也能根据其创意通过 AI 工具制作出相关内容,并利用平台的流量进行分发。

小林告诉记者,通过“自动化工具+低门槛操作”的 AI 工具,将传统漫剧创作的复杂流程能够简化为“创意输入—AI 生成—人工优化”的高效链路,因此从剧本创作到后期剪辑甚至可以由“一人公司”完成。

然而,艾媒咨询 CEO 兼首席分析师张毅则指出,漫剧产业高度平台化、技术驱动明显,目前正在从内容试水走向规模化商业验证,可灵的增长就是一个很好的例子。

据了解,AI 漫剧产业链呈现出“上游 IP 与工具供给—中游内容生产—下游分发与变现”的整体结构与分工。上游以 IP 供给、技术工具和资金支持为核心,阅文集团及其他企业提供 IP 内容源头,可灵、即梦、海螺等 AI 生成、引

直面版权挑战

漫剧市场虽然发展迅猛,但确实面临着产业生态和版权保护的烦恼。

目前,中国 AI 漫剧行业正迎来技术爆发与生态重构的关键转折点。张毅指出,中国 AIGC 行业市场规模未来仍保持高速增长,技术赋能将深度渗透漫剧创作全流程,同时资本与资源随着 AIGC 市场扩张持续涌入,将推动行业从粗放增长向精品化、差异化加速升级,重塑创作模式与市场生态。

据小林介绍,漫剧品质的精品化也还是离不开人。他提到:“比如面对多场景的一致性,必须

与创作工具降低制作门槛,平台资本深度介入;中游作为产业核心,既包括字节跳动、快手、百度等平台,也有大量中小工作室和个人创作者,呈现“工业化生产+去中心化创作”并行的格局;下游由投放平台、分发渠道和变现模式构成,短视频平台成为主阵地,广告联盟与平台商业化能力决定内容放大效率。

随着市场爆发,各大平台正在加速布局独立生态。从市场投资的角度来看,2026 年的产业链受益者仍将主要集中在这些头部公司和平台,但不同环节受益模式各异。目前多家线上平台已推出精品漫剧扶持计划,包括成本承担、AI 技术支持、流量推送等,引导个人创作者和企业挖掘传统文化,提升产品质量。

例如,2025 年 10 月的阅文创作大会上,阅文集团 CEO 侯晓楠宣布开放十多万部 IP、设立亿元基金,并推出“漫剧助手”等 AIGC 工具,全面加码漫剧。侯晓楠公开表示:“短剧与漫剧正成为 IP 视觉化的重要引擎,不仅能提升文字到视觉的转化效率,更能为

上传角色的多角度写图,高品质的分镜头也需要找画师手绘。尤其切片引流的前几秒,也就是业内所谓的‘钩子’,图片也必须一张张‘手搓’,这非常依赖创作者个人的能力,质量波动极大,也难以规模化。”

刘纯则认为,“真人风”AI 漫剧正在成为新的技术拐点,其视觉质量正逐步逼近真人拍摄,将对影视制作方式产生更深远的影响。她提到:“据我的制作经验,现在很多在拍的真人短剧,已经用上了 AI 辅



AI 漫剧靠“野蛮生长”快速吸金的时代已经结束,行业在 2026 年面对的,将是一个更有序的市场。视觉中国/图

平台带来全新的增长极。”

从技术层面来看,风行发布的“橙星梦工厂”则通过多个 AI 智能体协同功能,实现“一人剧组”创作模式;字节即梦于 2025 年 10 月升级后,支持 1080P 视频批量生产,“智能分镜”系统可自动生成脚本;快手可灵则在

近期上线了“图片 O1 模型”“可灵数字人 2.0”等内容,可以实现让元素高度统一,支持单次上限至 5 分钟。

有业内人士指出,随着 AI 技术在短剧上的应用推广,平台的算力成本或将成为市场上产品竞争的重要影响因素。

助制片功能,比如特效补镜,复杂场面和群演需求较高的镜头。”

在业内看来,漫剧市场虽然发展迅猛,但也面临着产业生态和版权保护的烦恼。多位业内人士表示,当前行业鱼龙混杂,许多个人并无实际制作能力,但想充当“中间商”赚一笔差价,侵害版权的事情时有发生。

据刘纯介绍,国内 AI 漫剧赛道因大量小型团队和个人涌入,漫剧 IP 的原创新与归属感存在挑战。2025 年年底,国家广播电视

总局将 AI 漫剧正式纳入审核;2026 年年初,又启动了“AI 魔改”专项治理。在 2026 年元旦期间,一部名为《我在末世开超市:S 级诡异抢着来上班》的作品在短时间内播放量突破两亿,却因涉嫌抄袭 2025 年 11 月上线的《我在末世当老板,员工全是 S 级变异体》而被紧急下架。

这也意味着,AI 漫剧靠“野蛮生长”快速吸金的时代已经结束,行业在 2026 年面对的,将是一个更有序的市场。

网飞 2026 财年业绩指引不及预期 收购华纳兄弟存变数

中经记者 张靖超 北京报道

北京时间 1 月 21 日(美东时间 1 月 20 日盘后),流媒体巨头网飞(NASDAQ: NFLX)发布了 2025 财年第四财季(对应 2025 年第四季度)报告。数据显示,网飞当季营收 120.5 亿美元,同比增长 17.61%,净利润 24.2 亿美元,同比增长 29.43%,调整后每股收益 0.56 美元;2025 财年营收 451.8 亿美元,同比增长 15.85%,净利润 109.8 亿美元,同比增长 26.05%,调整后每股收益 2.53 美元。

但营收与净利润双增的业绩并未让网飞市值与股价获得充足的增长动力。财报发布后的两个交易日,网飞股价分别下跌 2.18%与 2.13%,截至美东时间 1 月 22 日收盘,报收 83.54 美元/股。

对于下跌原因,多位业内人士在接受《中国经营报》记者采访时表示,一是美股大盘目前处于高位,下跌调整属于正常现象;二是网飞给出的 2026 财年业绩指引低于投行分析师预期;三是网飞对华纳兄弟的收购存在诸多不确定性,且在并购事件中,收购方出现股价下跌的情况也较为常见;四是网飞在发布财报的前一日更改了对华纳兄弟的收购方案,由“股票+现金”的方式改为全现金收购,这迫使网飞不得不叫停 2026 财年的股票回购计划。

业绩增长 市值却萎缩

从财报数据来看,网飞在 2025 财年第四财季的业绩优于华尔街预期,到年末全球订阅用户突破 3.25 亿,增长近 8%。据其介绍,2025 年网飞投了约 180 亿美元用于影视内容拍摄制作,2026 年计划将影视内容相关支出再提高 10%。据尼尔森数据,得益于热门科幻剧集《怪奇物语》(Stranger Things)最终季,网飞 12 月观看量环比增长 10%,该剧创造了 150 亿观看分钟数。

但该公司对 2026 财年第一财季和业绩指引谨慎。网飞对 2026 财年第一财季的营收预期为 121.6 亿美元,略低于分析师预期的 121.7 亿美元,同比增速从 2025 财年第四财季的 17%以上放缓至约

15.2%,而华尔街则预计将加快增长至 24.2%;同时,EPS(每股收益)为 0.73 美元,低于分析师预期的 0.78 美元。此外,网飞 2026 财年第一财季的营业利润也明显低于分析师预期,较后者低将近 6.5%。对于 2026 财年全年,网飞预计营收 507 亿美元至 517 亿美元,同比增长 12%至 14%,略高于市场预期的 509.6 亿美元,低于市场预期的 32.4%;自由现金流预期约 110 亿美元,低于预期的 119.3 亿美元。

值得关注的还包括网飞收购华纳兄弟的进程。网飞称,收购华纳兄弟的交易将增加 2.75 亿美元的相关费用,这是继 2025 年已支出 6000 万美元之后的额外成本。这一系列消

息成为拖累股价的主要因素。

这也意味着,网飞在未来一年的利润将受到收购华纳兄弟的影响。而且,该公司还为此收购决定暂停股票回购,令部分投资者失望。

但在许多受访者看来,网飞收购华纳兄弟,仍是补足其发展短板的关键。“网飞收购传统制片厂,可以补 IP 和内容产能的短板。过去流媒体平台在业界缺少话语权,比较被动,所以通过收购制片厂的方式,可以打造内容和渠道双保险的综合娱乐企业。另外通过规模效应,也有望能够降低内容的成本,对于内容的 ROI(投资回报率)和它在全球的分发效率也是。此外,在用户增长放缓的大背

景下,通过并购来构筑长期的竞争壁垒,以对抗亚马逊、迪士尼等。借助制片厂的院线以及后续的延伸品资源,拓展多元的变现模式,应该说也是大势所趋。”艾媒咨询 CEO 兼首席分析师张毅说。

从好莱坞过去几年的业务与资本运作来看,流媒体与制片厂的融合正愈发普遍。一方面如迪士尼、华纳兄弟、派拉蒙等传统四大制片厂都在布局自己的流媒体平台,另一方面则是新兴的流媒体平台在加强与传统制片厂的联系,例如亚马逊在 2022 年 3 月完成对好莱坞制片厂米高梅的收购,旨在增强亚马逊 Prime Video 的流媒体内容库;网飞在 2025 年 12 月宣布以 827 亿美元的总价收购华纳兄弟;2026 年 1 月

16 日,网飞又与索尼影业娱乐宣布达成多年期协议,成为后者电影在院线上映及影音点播发行后的独家流媒体播放平台。

张毅认为:“制片厂提供 IP 和制作能力,而以网飞为代表的流媒体平台在算法、数据和全球化的发行能力方面都是有保障的。从行业的发展趋势来看,流媒体和传统影视的竞争已经日趋融合。”

网飞也在股东信称,华纳兄弟与网飞是高度互补的业务,合并后将能为创作者提供更多机会,并增强整个娱乐行业。通过收购,网飞将获得全球最强大的影视内容库之一,可用于开发新内容,并帮助公司拓展消费品、体验和视频游戏等新兴业务。

收购华纳兄弟的变数

网飞方面表示,2026 年的目标包括完成华纳兄弟的收购,并拓展视频播客等内容类别。

不过,就在网飞发布财报前的 1 月 19 日,该公司宣布计划将“现金+股票”收购华纳兄弟的方案改为全现金收购。网飞联席首席执行官泰德·萨兰多斯表示,全现金方案可加快股东投票进程,并为投资者提供更高的确定性。华纳兄弟探索公司计划最迟于 4 月召开特别股东大会,对该交易进行表决。

目前,网飞对华纳兄弟的收购除了面临监管机构的审核外,来自派拉蒙天空之舞(以下简称“派拉蒙天舞”)的竞争威胁也不可小觑。公开信息显示,派拉蒙天舞愿以 30 美元/股的价格以现金收购华纳兄弟探索的全部资产,收购总额

高达 1084 亿美元。该收购要约遭到华纳兄弟探索董事会拒绝,理由是“派拉蒙天舞的市值仅约 140 亿美元,却试图完成一项需要 946.5 亿美元债务和股权融资的交易,融资规模接近自身市值的 7 倍。与并购方案的常规结构相比,这种激进安排给华纳兄弟探索及其股东带来的风险明显更高”。

但记者注意到,截至 2025 年 12 月 31 日,网飞的现金及现金等价物总额为 90.62 亿美元,2025 财年第四财季的自由现金流净额为 18.72 亿美元。而网飞对华纳兄弟的报价为 827 亿美元。这也意味着,网飞若要将收购方案改成全现金收购,也将采用融资方式。这是否意味着此前其相较派拉蒙天舞的优势将不复存在?对此,天使投资人郭涛认为,

网飞改为全现金收购必然以大规模借债为核心融资支撑,这是由交易规模与自身现金储备的巨大缺口决定的。财报显示,其现有现金及等价物、自由现金流与高达数百亿美元的交易总额相比差距悬殊,自有资金仅能覆盖极小部分交易对价,剩余绝大部分资金必须通过外部融资补足。结合市场信息,网飞已获得华尔街银团大额过桥贷款,并计划后续通过发行债券、调整信贷额度等方式完成长期融资置换,本质是通过债务工具撬动收购资金。这种操作符合大型并购的常规逻辑,收购方极少动用全部自有资金,而是利用杠杆融资降低即时现金流压力,同时保留自有资金用于交易后的业务整合与日常运营。从资本结构来看,网飞当前

拥有投资级信用评级,过往债务偿还记录良好,且业务层面具备稳定的现金流生成能力,为其通过借债完成收购提供了坚实基础,借债并非被动无奈的选择,而是基于财务效率的主动性规划。

郭涛表示,网飞的核心竞争优势并未因借债收购而消失,二者的融资质量与风险可控性存在本质差异。从投资角度分析,华纳兄弟探索高层拒绝派拉蒙天舞的核心并非反对借债本身,而是其融资方案的高风险特征:派拉蒙天舞自身市值规模有限,却需撬动远超自身体量的巨额融资,且依赖不透明的股权承诺与高杠杆债务,合并后债务压力将远超行业安全区间,存在严重的偿债能力隐患。而网飞的借债方案具备三大核心优势:一是融

资结构稳健,所获过桥贷款有明确的长期置换计划,无复杂交叉条件限制,资金落地确定性更高;二是杠杆水平可控,合并后整体债务比例处于合理区间,未来可通过稳定的业务现金流快速降低杠杆,符合投资级公司的债务安全标准;三是主体信用支撑强劲,网飞市值规模庞大,拥有持续增长的收入与盈利水平,信用评级优异,融资成本远低于派拉蒙天舞的高风险融资成本。此外,网飞的收购协议具有明确约束力,无须依赖不确定性较高的股权融资,而派拉蒙天舞的股权承诺存在可撤销风险,这进一步巩固了网飞的竞争优势。因此,网飞的借债是基于强信用基础的理性杠杆运用,与派拉蒙天舞的高风险激进融资有本质区别,核心优势依然稳固。