仅供内部参考，请勿外传！

中信建投证券 CHINA SECURITIES

证券研究报告·行业简评

AI 艺人、AI 综艺有望接棒 AI 短剧，AI 内容娱乐生态再丰富

科技

核心观点

近期华策影视、芒果超媒相继推出原生 AI 艺人；爱奇艺正式官宣首批签约 AIGC 创作者，其中，AI 演技竞演恋爱综艺《心动再开机》即将上线。从 AI 漫剧/AI 短剧爆发式增长，到 AI 长剧《后西游记》上星、AI 电影《三星堆：未来往事》登录院线，AI 已经深度渗透影视产业；**我们认为，AI 艺人和 AI 综艺有望接棒 AI 短剧，成为接下来 AI+影视的爆发点。目前已具备技术基础，且均有案例落地。**

1、多模态模型能力的提升为 AI 艺人“出道”、参演 AI 内容提供了技术基础。以 Seedance 2.0 为节点，多模态内容的主体一致性大幅提升，使得 AI 艺人资产得以沉淀、在不同内容中复用。比如华策影视 AI 偶像男团墨五参演的 MV，方桃子、周以衡通过 AI 剧《被裁掉的女孩》被市场熟知并孵化相应社媒账号。

2、AI 艺人并非全新概念，但运营更成熟、更贴近真人艺人经纪，有望与 AI 综艺等 AI 影视内容互相催化。对比此前的虚拟偶像、数字人，AI 艺人的形象并未发生实质性变化，但 AI 应用更纵深、内容化运营更丰富，华策、芒果的 AI 艺人出道均配套推出了 AI 艺人参演的内容。预计《心动再开机》将为首部在长视频平台播出的 AI 艺人参演的 AI 综艺。

3、AI 艺人和综艺制作成本较低，且均已进行初步的商业化。1）以方桃子为例，其因主演的《被裁掉的女孩》走红，该剧第一季算力成本十几万量级；截至 2026 年 10 月 25 日，方桃子星图报价 1—20 秒 16.8 万元。2）“十万个挑战”（抖音账号）一期节目制作成本约 3000-5000 元，时长约 5 分钟，已通过品牌合作创收，单条商单报价 8-15 万元，实际成交价格或有折扣。

【投资建议】

关注 2 条线：

1）AI 艺人、AI 综艺进展较快的标的，如华策影视、芒果超媒；

2）平台方：芒果超媒、爱奇艺等。

维持 强于大市

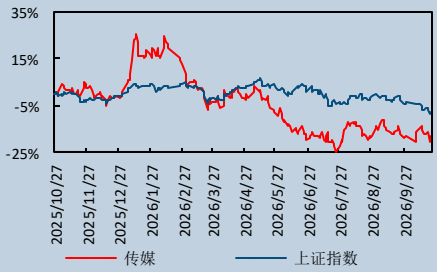
杨艾莉
yangaili@csc.com.cn
010-56135145
SAC 编号:S1440519060002
SFC 编号:BQI330

杨晓玮
yangxiaowei@csc.com.cn
010-56135147
SAC 编号:S1440523110001

马晓婷
maxiaoting@csc.com.cn
SAC 编号:S1440525070013

发布日期： 2026 年 10 月 26 日

市场表现



本报告由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。同时请务必阅读正文之后的免责条款和声明。

仅供内部参考，请勿外传！

一、近期原生 AI 艺人密集“出道”，并“参演”AI 内容

近期影视公司密集推出原生 AI 艺人，并同步推出其参演内容。

1、芒果 TV 将 5 位 AI 艺人与其参演的 AI 仿真人剧同步推出。2026 年 10 月 12 日，芒果 TV 发布程渡、方屿、林恩娜、戚许、展颜 5 位原生 AI 艺人，由其 AIGC 创新内容中心与丽泽影业联合打造；10 月 14 日，五人参演的 AI 仿真人剧《了不起啊朋友》第一季在芒果 TV 独播，共 6 集；目前五位 AI 艺人均已开设带“AI 艺人”标识的社交账号。

2、华策影视推出 AI 偶像男团，并已推出首支 MV 和音乐。预计未来将参演电影、剧集、综艺、互动剧。华策影视旗下 AI 男团 MO:V 墨伍由陆珩、夏明哲、江亦辰、林乔、ZENO 五人组成，2026 年 9 月 26 日在官方视频频道发布首支 MV。

什么是原生 AI 艺人？对比虚拟偶像、数字人有什么异同？

1、我们认为，原生 AI 艺人是由生成式 AI 制作、将持续出演内容为主的虚拟角色。目前业内并没有严格定义，近期所推出的 AI 艺人共性是 AI 参与其形象、声音及表演画面的生成，并固定个人形象，创作团队负责角色设定、作品制作和账号运营。

2、与虚拟偶像、数字人相比，AI 艺人更重视内容运营，也更接近真人艺人经纪。AI 艺人并非全新概念，与虚拟偶像洛天依、AI 博主柳夜熙等角色的形象类似；我们认为，不同点主要在于 AI 参与深度、AI 角色的运营和商业化：1）原生 AI 艺人的制作、运营中，AI 参与度最深；2）虚拟偶像主要靠音乐、直播和演出吸引粉丝，以演出票、周边和品牌合作变现；数字人的功能性更强，主要用于播报、客服和带货，按项目或服务收费。**而原生 AI 艺人预计将以固定个人形象参演剧集、综艺、音乐作品、互动剧等内容，并进行商业化，运营、变现方式均更多元。**

图 1: 虚拟偶像、数字人与 AI 艺人典型案例



数据来源：B 站、抖音、各官方账号、央视新闻、百度智能云等公开报道，中信建投证券，注：粉丝量截至 2026 年10 月 25 日

仅供内部参考，请勿外传！

表 1：AI 艺人、虚拟偶像与数字人的定位及商业化比较

比较维度	AI 艺人	虚拟偶像	数字人
核心定位	持续出演影视、综艺、音乐等作品，经营角色及粉丝关系。	围绕偶像 IP 开展音乐、直播与演出。	以数字形象承担播报、客服、导览及带货等任务。
AI 参与深度	**深。**生成式 AI 参与形象、声音和表演画面制作，仍需人工创作及修正。	**传统方式依赖建模、动捕、中之人或音源，也可使用 AI 辅助制作。**	**预录内容或 AI 驱动，可叠加语音合成、问答和实时交互。**
制作成本	减少部分实拍、场地及档期协调成本；角色可跨作品复用，节省后续开发投入。	前期建模、绑定及舞台制作投入较高，成熟形象可重复使用。	模板化播报易于规模化，高拟真及实时交互所需投入较高。
商业模式	内容分账、广告植入、品牌合作及 IP 授权；参演剧集、综艺、互动演出等。	演出票、直播付费、周边及品牌合作。	软件订阅、项目交付、运营服务及带货。
典型案例及相关数据	 方桃子：《被裁掉的女孩》女主。截至 2026 年 10 月 25 日，抖音粉丝 55.8 万；星图刊例价：1—20 秒 16.8 万元、21—60 秒 20.8 万元、60 秒以上 25.8 万元。	 洛天依：2012 年 7 月出道，B 站粉丝 611.3 万。2025 年北京全息演唱会公开票价 480—1,280 元；另有音乐、品牌合作及周边业务。	 央视新闻 AI 手语主播：央视新闻与百度智能云联合推出的 AI 手语虚拟主播，北京冬奥会期间为听障观众提供新闻及赛事手语播报；我国约有 2780 万听障人士。

数据来源：抖音、B 站、巨量星图、界面新闻、央视新闻、百度智能云、公开演出信息，中信建投证券。粉丝量截至 2026 年 10 月 25 日

二、AI 综艺：AI 微综已登录社媒，爱奇艺将上线首部 AI 竞演恋综

目前已在社媒平台播放的 AI 综艺基本均为 AI 制作的短片，多数案例保留了真人综艺的节目规则。从选题看，基本从生存挑战、美食竞技、偶像选秀与恋爱观察等规则成熟、类型辨识度较高的模式入手；传统真人秀先有现实中的人，其个性、经历和关系在节目中逐渐显现；AI 节目则反过来，先设定人格，再让角色沿着标签展开。**10 月 15 日，爱奇艺宣布签约首批 11 位 AIGC 创作者，包括首部 AI 演技竞演恋爱综艺《心动再开机》，预计 AI 艺人将参演。**

案例一：AI 微综艺《十万个挑战》：一期节目制作成本约 3000-5000 元，制作周期约 1 周（不包括前期策划与沟通）；其所属账号单条商单报价 8-15 万元人民币。

仅供内部参考，请勿外传！

《十万个挑战》是由花生团队制作的 AI 挑战类微综艺，真人编写赛制和剧情，再用 AI 生成角色、场景及比赛画面。代表作《全校粉笔大作战》设定为 1000 名学生对抗 100 名老师，粉笔画出的物品能够变成现实，由此展开校园攻防战，总时长约 5 分钟，B 站+抖音播放次数超过千万。目前账号主要通过品牌植入和定制内容变现，例如将萤石摄像头作为“哨位”融入比赛，单条商单报价约 8 万—15 万元，实际成交或存在折扣。

图 2:AI 微综艺《全校粉笔大作战》梳理

	具体情况
账号及综艺名称	十万个挑战
代表作	《全校粉笔大作战》
首季上线时间	2026年6月10日
单条播放量	超过千万次
制作团队	6人
代表作设定	1000名学生与100名老师在校园展开生存对抗，粉笔画出的物品能够具现，参赛者据此攻防；灵感参考粉笔战争SoKrispy的短片。
主要制作工具	LibTV
单期时长	5分钟左右
单期制作成本	3000-5000元人民币
单条商单报价	8-15万元人民币

数据来源：抖音，新榜，南方都市报，B 站，中信建投证券

案例二：《MBTI 换乘恋爱》。它的设定模拟了真人秀恋综《换乘恋爱》，并保留原有节目规则，不同 MBTI 人格的虚拟角色住进恋爱小屋，人物和情节由创作者设计，观众则根据人格特点、互动细节猜测配对和复合走向。**首期 8 月 14 日播出，目前该账号小红书粉丝量超过 5 万。**

图 3:AI 综艺《MBTI 换乘恋爱》



数据来源：小红书 App，中信建投证券



三、多模态能力提升、成本降低，是 AI 艺人/综艺爆发的技术基础

随多模态模型迭代，主体一致性提升，AI 艺人资产得以沉淀、在不同内容中复用。多模态模型迭代主要在几个方向：1）主体一致性（尤其是动态情况下）、画面精美度、长镜头叙事能力；2）单次生成时长；3）二次编辑能力；4）抽卡成功率。以 Seedance 2.0 为节点，主体一致性、生成视频的质量显著提升。同时生成 5、10s 视频的综合价格整体也呈下降趋势，其中 MiniMax H3 坚持高性价比，并开源，为多模态模型落地应用提供了

仅供内部参考，请勿外传！

良好的生态。

图 4:今年以来主流多模模型迭代梳理

厂商/模型	发布时间	生成 5s	生成 10s	核心能力亮点
Kling 4.0（快手科技）	2026年10月15日	$0.54	$1.09	单次原生生成由最长15秒提升至30秒；支持最多15项参考素材、10张关键帧输入。强化高速动作、复杂运镜与连续叙事，支持最高10-bit HDR。
Vidu Q4 Preview（生数科技）	2026年10月8日	$0.225	$0.45	新一代旗舰预览版。强化角色表情、音色情绪、物理光影及镜头连贯性；支持最多15张参考图和3段参考音频，最长16秒，最高4K、10-bit输出。
Kling 4.0（此前预告）	9月28日，Flash向Ultra年付用户小范围开放；4.0进入早期访问，10月扩大开放	—	—	单次原生生成最长达30秒，长镜头与连续叙事能力进一步提升；最多支持10张关键帧输入；支持4K、1080p的10-bit HDR格式高规格输出。同时，可灵AI还推出了Kling 4.0 Flash，现已率先开放体验。
H3 MAX（MiniMax）	2026年8月31日	$0.40	$0.80	基于MiniMax H3开源权重后训练；可生成5—15秒、480P/768P、24fps视频，原生同步音频与口型；5秒768P视频推理时间可低于3秒。
Wan 3.0（阿里）	2026年8月6日	$0.42	$0.84	单次可生成30秒视频，支持智能时长功能，根据提示词自动选择时长；首次支持doc、xls、ppt、pdf等文档格式输入；支持修改画面、剧情与台词。
H3（海螺3）（MiniMax）	2026年7月31日	$0.34	$0.68	分辨率从1080p升至原生2K/24fps，单次生成延至最高15秒，新增“一遍出”，可同时喂入最多9张参考图+3段视频+3段音频，支持指令式局部编辑。
Seedance 2.5（字节跳动）	2026年7月31日	$1.05	$2.10	单次生成时长达30秒，支持多轮延长；支持用户单次输入最多30张图片、10段视频、10段音频作为参考素材，可定向编辑视频内容。
Veo 3.1（Google）	2026年3月 Standard含音频	$2.00	$4.00	原生4K、最长30s、音视频同步生成、分镜叙事。 注：Lite档$0.05/s；Fast档$0.15/s。
Seedance 2.0（字节跳动）	2026年2月12日	$0.70	$1.40	12路多模态输入（文/图/音/视频）、音视频一体、主体一致性强；全球出圈。
Kling 3.0（快手）	2026年2月5日	$0.50	$1.00	原生4K@60fps、多镜头主体一致、支持3—15s分镜序列。
Hailuo 2.3（MiniMax）	2026年2月	$0.23	$0.52	创意动态表现强、原生音频、支持较长时长、768p标准档；批量低成本

数据来源：各模型官网，中信建投证券

四、AI 艺人/综艺制作成本低，均已初步商业化；二者有望互相催化

AI 艺人/综艺制作成本低，目前主要以商单方式商业化。

1）原生 AI 艺人：以方桃子为例，其因主演的《被裁掉的女孩》走红，该剧第一季算力成本十几万量级；截至 2026 年 10 月 25 日，方桃子星图报价 1—20 秒 16.8 万元。**未来原生 AI 艺人有望参考真人艺人经纪的变现方式，比如参演剧集/综艺/音乐作品收取片酬。**

2）AI 综艺：“十万个挑战”（抖音账号）一期节目制作成本约 3000-5000 元，时长约 5 分钟，已通过品牌合作创收，单条商单报价 8-15 万元，实际成交价格或有折扣。**爱奇艺将上线首部 AI 演技竞演恋爱综艺《心动再开机》，AI 综艺或将参考传统综艺进行变现，比如收取版权费。**2026 年 10 月 15 日，爱奇艺宣布签约首批 11 位 AIGC 创作者，包括 8 家厂牌和 3 位个人创作者，覆盖网络电影、纪录片、动画、短剧及综艺。《心动再开机》由凡酷文化与爱奇艺合作推出，通过竞演和情感互动展现人物性格，为 AI 艺人提供剧集之外的表演场景。

仅供内部参考，请勿外传！

图 5: 爱奇艺首批签约 AIGC 创作者代表作品



数据来源：爱奇艺，中信建投证券

五、相关公司：关注 AI 艺人/综艺进展较快的标的，及平台方

图 6:AI 艺人/综艺相关标的梳理

公司名称	证券代码	相关布局
第一类：平台方，受益于AI内容爆发，有望降低内容采购成本。中长剧、综艺采购/制作是平台方主要成本，AI内容可作为产能补充，尤其是中长尾内容。		
芒果超媒	300413.SZ	1、AI综艺：2026/5/28官宣AI音乐综艺《幻音歌手》，拟由9位AI歌手竞唱。 2、AI艺人：2026/10/12，芒果TV官宣程渡、方屿、林恩娜、戚许、展颜五位原生AI艺人；五人参演的AI仿真人剧《了不起啊朋友》于10/14上线，第一季6集、每集约10分钟。 传统经纪业务：2026H1 天娱传媒子公司营业收入1.2亿元。
爱奇艺	IQ.US	据爱奇艺行业速递，与凡酷文化合作的首部AI演技竞演恋爱综艺《心动再开机》即将上线。
第二类：已经推出原生AI艺人的公司		
华策影视	300133.SZ	1、AI艺人：出品AI偶像男团MO:V墨伍，首支官方MV于9/26上线，10/12—15亮相戛纳。拟围绕音乐、综艺及IP授权延展运营。2026H1 经纪业务收入1.53亿元，占营收的22.37%。 2、AI综艺：公司持有凡酷文化约20%的股份。
芒果超媒	300413.SZ	1、AI综艺：2026/5/28官宣AI音乐综艺《幻音歌手》，拟由9位AI歌手竞唱。 2、AI艺人：2026/10/12，芒果TV官宣程渡、方屿、林恩娜、戚许、展颜五位原生AI艺人；五人参演的AI仿真人剧《了不起啊朋友》于10/14上线，第一季6集、每集约10分钟。 传统经纪业务：2026H1 天娱传媒子公司营业收入1.2亿元。
第三类：具有真人艺人经纪基础的潜在标的：拥有艺人运营经验		
欢瑞世纪	000892.SZ	1、签约艺人赵飞雪授权数字形象出演AI漫剧《凝落青崖遇君时》女主，作品已在红果上线。2026H1 艺人经纪收入0.52亿元，占收入比例21.0%。
光线传媒	300251.SZ	1、2026H1 经纪业务及其他收入1.9亿元，占集团营收58.7%。

数据来源：各公司公告、公众号，中信建投证券

仅供内部参考，请勿外传！

风险分析

内容表现及市场接受度不及预期。AI 艺人与 AI 综艺仍依赖人设塑造、叙事设计及持续内容供给，若表演质感不足、题材同质化或更新不稳定，可能导致播放量、用户留存及粉丝黏性低于预期，影响 IP 长期运营。

商业化及业绩兑现不及预期。流量与广告报价未必转化为实际收入，品牌合作、用户付费及衍生开发若推进缓慢，叠加制作、投流和运营投入增加，可能影响项目盈利及相关公司业绩贡献。

舆论、版权及数据安全风险。虚拟人设争议、内容价值导向偏差可能引发负面舆情；训练素材、肖像、声音及音乐授权边界不清，以及用户互动数据泄露或违规使用，可能引发侵权争议、内容下架及赔偿，增加合规与运营成本。

模型迭代不及预期。若生成模型在人物一致性、动作自然度、情绪表达及长时序内容生成等方面的进步慢于预期，可能限制 AI 艺人的表演能力与 AI 综艺的内容质量；反复生成、人工修正及后期处理需求较高，也可能削弱降本增效效果，延缓规模化制作与商业化落地。

仅供内部参考，请勿外传！

分析师介绍

杨艾莉

中信建投证券 TMT 及海外研究组联席组长、全球 AI 创新与互联网首席分析师，中国人民大学传播学硕士。曾任职于百度、新浪，从事商业分析、战略分析；2015 年起先后任职于中银国际证券、广发证券，从事传媒互联网研究。2019 年加入中信建投证券，2026 年任全球 AI 创新与互联网团队首席分析师。

杨晓玮

中信建投证券全球 AI 创新与互联网联席首席分析师，上海交通大学金融硕士，主要研究全球大模型与应用、互联网平台、全球游戏行业及潮流玩具。

马晓婷

中信建投证券全球 AI 创新与互联网行业研究员，上海财经大学学士，上海社会科学院硕士，主要研究全球大模型与 AI 应用、广告营销及长视频平台。

仅供内部参考，请勿外传！

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 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 指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15％以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15％以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去 12 个月、目前或者将来为本报告中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼 18 层
电话：（8610） 56135088
联系人：李祉瑶
邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
上海浦东新区浦东南路 528 号南塔 2103 室
电话：（8621） 6882-1600
联系人：翁起帆
邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心 35 楼
电话：（86755）8252-1369
联系人：曹莹
邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
中环交易广场 2 期 18 楼
电话：（852）3465-5600
联系人：刘泓麟
邮箱：charleneliu@csci.hk