

证券代码：300364

证券简称：中文在线

中文在线集团股份有限公司

投资者关系活动记录表

编号：2026-003

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input checked="" type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 其他（电话会议）
参与单位名称	广发基金、招商基金、金鹰基金、新华基金、银华基金、长城基金、兴业基金、鹏扬基金、富荣基金、信达澳亚、国寿资产、前海人寿、第一创业、光大证券、中银国际、上海信托、中欧瑞博、东方港湾、泾溪投资、南土资产、健顺投资、石锋资产、上善如是、禧悦投资、磐厚投资、水印投资、比邻投资、奕元投资、上海瀛赐、上海隆象、谦璞投资、从容投资、复胜投资、玖鹏资产等。（以上排名不分先后）
时间	2026年5月22日
地点	上海、深圳线下路演活动
上市公司接待人员姓名	证券投资部副总经理兼证券事务代表：王亚锋
投资者关系活动主要内容介绍	<p>投资者关系活动的主要内容如下：</p> <p>1、如何看待“由于通用大模型的发展，各行业的传统业务将受到冲击或被替代”这一观点？这是否意味着传统文娱企业会被完全替代？</p> <p>答：通用大模型是公司的杠杆和工具，而不是竞争对手。大模型不会替代传统文娱企业，而是重构行业生产模式、重塑竞争格局。随着大模型技术的不断进步，以及AI应用的逐步崛起，</p>

优质 IP 的价值会不断凸显，像中文在线这样拥有海量优质 IP 储备的文娱企业，不仅不会被替代，反而会迎来更广阔的空间。

本质上，大模型是高效、标准化的内容生产工具和通用技术底座，但其无法复刻文娱行业的核心价值——真正打动用户的情感共鸣、独特的剧情架构、立体的人物设定和具备长期生命力的超级 IP。随着开源模型普及、算力成本持续下降，各家大模型技术差距会逐步缩小，逐渐成为像水电一样的基础设施。当技术不再是差异化壁垒，独家、可商业化、经过市场验证的优质 IP，就会成为文娱行业最稀缺、最不可复制的核心资产。爆款内容的核心，从来不是标准化生成能力，而是精妙的叙事、深刻的人性洞察、独特的世界观和稳定的情绪价值输出，这些能力都沉淀在公司长期积累的正版 IP 库中。同时，AI 产业正在快速走向规范化，公司拥有的海量 IP 版权资产，构成了合法的、排他的核心壁垒。

此外，AI 并不会消灭文娱企业。过去，受限于传统影视动漫高昂的制作成本，公司只有少量头部 IP 能被开发。现在，依托 AI 技术，开发效率大幅提升。这意味着过去沉睡在 IP 库里的海量优质内容，都将以极低的成本迅速转化为 AI 短剧、电影、甚至互动游戏。未来，每一个 IP 中的角色都有可能化身为 AI 伴侣、演变成开放世界 NPC、甚至通过 Token 路由接入全球各类大模型应用中，走向全球。

2、中文在线作为国内数字文娱龙头企业之一，AI 短剧业务近期发展极为迅速。请介绍下公司 AI 短剧业务目前发展情况？

答：从产能上看，2026 年第一季度，公司 AI 短剧产量同比增长超 300%。目前，AI 短剧部门已建成多条生产线实现产能扩充，后续月产量环比将进一步提升。预计到 2026 年末，公司精品 AI 短剧年化产能有望达 3,000 部。

从内容表现上看，截至 2026 年第一季度，公司上线的多部作品播放量破亿，大量作品热度持续升高，涌现出包括《仙尊归

来：只手镇人间》《娘胎开始逆袭，出世即无敌》《遇强则强，我的修为无上限》等众多优秀作品。此外，公司自制 3D 女频漫剧《乙游系统觉醒，我在星际撩疯了》在强势登顶火龙漫剧热播榜、热搜榜的同时，横扫多语种海外日榜纪录，刷新了中国 AI 短剧出海成绩。凭借领先的技术优势与高品质的产能输出，公司已成功收获大量下游订单，实现了 AI 短剧业务的规模化落地。从财务表现上看，公司 AI 短剧业务已经跑通了商业闭环，实现了健康的财务回报。

此外，公司正在全力推进全流程 AI 短剧产品研发，让 AI 能自动完成 IP 筛选、剧本改编、视频制作、内容发布、素材投放、用户反馈和模型训练等一系列工作，建立一个能够持续生产、持续测试、持续进化的 AI 短剧工厂。该平台将聚合行业内领先各类视频生成大模型。公司将这些底层能力进行统一的技术封装与管线优化，打破不同模型之间的技术壁垒与使用门槛，让生态内的创作者和合作伙伴都能在同一个平台上，“一键式”调用最适合当前场景的 AI 创作工具。这种“API 聚合与统一封装”的平台化架构，不仅极大地降低了全行业的 AI 短剧创作门槛，更为公司开辟了全新的商业想象空间——通过对生态内海量创作行为的支撑，公司将直接实现 Token 调用的平台级收入，公司价值在 Token 时代有望被重估。

3、作为短剧出海的领跑者，请问如何看待未来海外短剧业务的发展空间？何时能够为公司贡献利润？

答：我们认为未来海外短剧业务，包括 AI 短剧业务的空间巨大，从长期来看将数倍于国内的短剧及 AI 短剧市场，也将持续为公司贡献高质量的财务回报。目前中文在线在海外的投入占比已经超过国内，这跟我们的战略定位完全一致——“夯实内容、决胜 IP、国际优先、AI 赋能”，其中“国际优先”不是口号，是扎实地推进战略执行。

2025 年公司海外业务收入占比超过 40%，且在持续增长中。国内业务已经进入“利润收获期”，是稳健经营的“现金牛”。而海外业务正处于“产能建设期”，需要大量前置投入。比如，在海外建立本土制作团队、本地化运营团队，以及现已投入运营的横琴国际影视城——这些都是典型的长期战略性投入，但它们决定了我们未来三到五年在海外市场的竞争力。

海外短剧绝非昙花一现的短期红利，无论在地域上还是内容上，都存在着巨大的拓展空间。过去市场主要聚焦于欧美等高客单价市场。而现在，随着北美市场的稳固，公司正在拉美、欧洲以及中东等其他语种区域进行高密度渗透。面对全球数十亿智能手机用户，短剧的渗透率依然处于极低水平，增量空间极为广阔。同时，现阶段海外短剧以女频（如狼人、吸血鬼、豪门）为主，但这只是冰山一角。未来，随着男频动作、悬疑、科幻等更多差异化品类的开发，以及 AI 技术的深度赋能，海外的用户圈层将被彻底打通。此外，未来平台内容亦不局限于短剧。比如公司旗舰平台 FlareFlow 携手新加坡 Refinery Media 打造竖屏真人秀《Supermodel Me》。这一尝试不仅拓宽了内容边界，更有望凭借差异化体验精准触达多元受众，在获取增量用户的同时提升用户粘性。

其次，随着前期大额战略投入期结束，运营效率大幅跃升，2026 年公司的海外短剧业务盈利水平已快速改善，这在财务端亦有证明。一方面，FlareFlow 通过内容矩阵升级与产能效率优化；另一方面，在公司此前披露的 2026 年第一季度报告中，可以清晰地看到公司投资收益同比出现了非常明显的增长。

4、市场目前非常看好中文在线在传统真人短剧及 AI 短剧方向的发展。但除了这两块业务之外，面对快速迭代的数字娱乐市场，公司在 IP 开发上还有哪些新的战略布局？

答：公司不仅仅是一家内容公司，在 AI 技术的加持下，更

是一个“超级 IP 资产的孵化与放大器”。IP 开发的核心底层逻辑是极致的效率与精细化运营的“IP 筛选漏斗”。首先，依托超 560 万 IP 内容，公司通过 AI 工具进行首轮初筛，将具备爆款潜质的故事快速、低成本地改编为 AI 短剧；在 AIGC 阶段跑出顶尖数据的绝对头部作品，公司将加大资金与资源投入，对其进行深度开发；经过前两轮筛选、沉淀出海量核心粉丝的超级 IP，则会进入漏斗的最底层，进行高利润率的周边衍生开发，进行新型互动娱乐形态的全面重塑。

基于这一开发逻辑，公司通过前期的数据积累，已高效筛选出了一批在剧情设计、人设立体度、用户互动粘性上表现优秀的作品。目前，公司 AI 短剧正批量上线，同时 AI 互动影游等前沿领域产品正在上线准备中，通过构建全新的商业模式，进一步拓宽原创内容的价值边界。

5、从财报数据来看，公司去年的营业收入实现了快速增长，且第四季度实现了环比减亏；今年第一季度，收入继续保持增长势头，亏损幅度进一步同比大幅收窄。基于这种持续好转的财务趋势，请问公司对 2026 年全年的收入和利润表现有怎样的预期？其背后的核心支撑力是什么？

答：2025 年，公司实现营业收入 16.6 亿元，同比增长 42.9%；2026 年第一季度，公司实现营业收入 3.1 亿元，同比增长 33.1%。公司过去两年的业绩承压，核心在于对海外短剧业务及 AI 相关业务进行了大规模的战略前期投入。目前，随着海外及国内短剧业务模型成熟，公司相关业务运营能力大幅提升，随着规模效应的显现，公司业绩表现开始逐步改善。

同时，AI 技术推动内容制作实现降本增效，3D 动画单分钟制作成本下降超过 75%，内容投放效率较传统非 AI 过程提高 20 倍以上。在 AI 技术助力下，AI 短剧业务快速跑通。2025 年 AI 短剧业务在九个月内便实现数千万元增量收入。目前，根据已披

	露的财报数据，公司收入持续增长、亏损逐季收窄，亦证明了公司战略的正确性，公司整体经营情况持续向好。
附件清单	无
风险提示	本次投资者关系活动涉及的内容，包括公司未来发展规划、业绩预期等，不构成公司的实质承诺。投资者及相关人士应对相关风险保持充分认识。
日期	2026年5月25日