

2026 年 4 月游戏市场收入整体稳中有进， 存量运营与增量供给双轮驱动

——传媒行业快评报告

强于大市 (维持)

2026 年 05 月 29 日

行业事件:

2026 年 5 月 18 日，游戏工委与伽马数据联合发布了《2026 年 4 月中国游戏产业月度报告》。

投资要点:

2026 年 4 月国内游戏市场收入整体保持稳中有进的态势。2026 年 4 月，国内游戏市场实际销售收入为 303.69 亿元，环比下降 3.51%，同比增长 11.04%。市场收入环比小幅回落，主要受季节性因素影响：春节及 Q1 季度末消费高峰过后，用户付费意愿与厂商活动力度均出现自然回调。同比实现明显增长，主要原因在于：一是长线运营的头部产品通过版本迭代与主题活动维持稳健运营，持续激发用户付费意愿；二是次新产品进入收入释放期，双端互通产品的协同效应持续显现，共同为市场同比增长提供了多元稳定的增量支撑。

从细分市场来看：（1）客户端：双端互通产品、新上线游戏以及经典产品共同驱动同比增长。2026 年 4 月，中国客户端游戏市场实际销售收入为 68.66 亿元，同比增长 18.4%。主要原因在于双端互通产品《崩坏：星穹铁道》与《三角洲行动》《洛克王国：世界》等产品拉动用户付费，《异环》《王者荣耀世界》等新游创造新收入来源，长线运营产品《英雄联盟》通过开展直播活动与上新多元皮肤推动市场规模同比扩张。

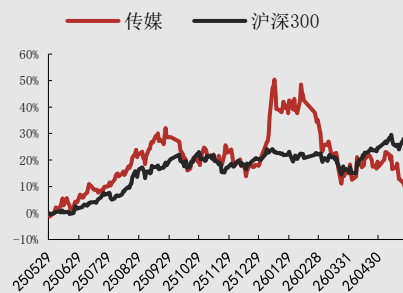
（2）移动端：市场收入实现环比、同比双增长。2026 年 4 月，中国移动游戏市场实际销售收入为 224.3 亿元，环比增长 0.71%，同比增长 9.83%。同比增长主要由于《王者荣耀》《三角洲行动》《无畏契约：源能行动》等头部产品通过版本迭代驱动内容消费、主题活动激发付费意愿、IP 联动扩大用户触达与情感连接，三者协同作用。次新品《洛克王国：世界》在本月收入环比增量超过 4 亿元，新品《异环》《王者荣耀世界》等也贡献直接增量，共同推动市场收入环比增长。

（3）自研游戏海外市场收入同比延续增长趋势。2026 年 4 月，自研游戏海外市场实际销售收入为 20.32 亿美元，环比下降 5.02%，同比增长 30.78%。环比方面，下降的主要原因是部分长线产品（上线时间≥1 年）收入出现下滑。同比持续增长主要由《Kingshot》《Gossip Harbor（浪漫餐厅）》《Last Z: Survival Shooter》等多款成熟产品共同驱动。

投资建议：2026 年 4 月游戏市场收入整体保持稳中有进的态势，游戏供给端新品持续释放，长青产品稳定发力，市场潜力充足。**建议关注具备产品储备、研发能力及题材多样化布局能力的头部厂商。**

风险因素：政策监管风险、版号核发节奏不及预期、新游延期上线及表现不及预期、新游流水不及预期、出海业务风险加剧、商誉减值风险。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

谷歌召开 2026 开发者大会，进入全生态整合阶段

腾讯 2026Q1 业务稳健，获批收购喜马拉雅豆包披露付费计划，韩国 OneStore5 月起引进微信小游戏

分析师:

夏清莹

执业证书编号:

S0270520050001

电话:

(0755) 8322 3620

邮箱:

xiaqy1@wlzq.com.cn

分析师:

李中港

执业证书编号:

S0270524020001

电话:

17863087671

邮箱:

lizg@wlzq.com.cn

行业投资评级

强于大势：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大势：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大势：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场