

## 4 月游戏版号延续常态化节奏，腾讯《流放之路：降临》获批

——传媒行业快评报告

强于大市 (维持)

2025 年 04 月 25 日

## 行业事件：

2025 年 4 月 21 日国家新闻出版署公告 4 月份国产游戏版号及进口游戏版号，共有 118 款国产游戏和 9 款进口游戏过审。

## 投资要点：

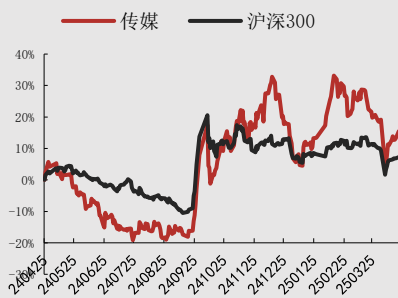
4 月版号延续常态化节奏，涵盖多类型产品与知名厂商。年初至今国产游戏合计通过审批 480 款，4 月份通过审批 118 款，包括腾讯《命运扳机》、网易《极限战场》、益世界《妖妖有点怪》、三七互娱《镇邪人》、中手游《新镇魂街》等；年初至今进口游戏合计通过审批 30 款，4 月份通过审批 9 款，分别为腾讯《流放之路：降临》、恺英网络《大富翁：头号赢家》、中手游《书境传奇》、创梦天地《合了个花园》等。4 月份游戏版号中，头部厂商作品受到市场关注：

《流放之路：降临》为暗黑类 ARPG 品类的代表性新品，融合创新玩法带来强势热度。《流放之路：降临》由新西兰开发商 Grinding Gear Games 推出，玩法及风格对标《暗黑破坏神》。作为经典 ARPG《流放之路》的正统续作，整体延续暗黑类 ARPG 核心玩法体系，产品在细节表现与动作体验方面优化，并在传统暗黑类玩法基础上进行融合创新。游戏 EA 版本于 2024 年末上线 Steam 平台，首发即登顶热榜，最高同时在线人数突破 57 万，跻身 Steam 历史总榜前 15。凭借优秀品质与系列口碑效应，预购量超百万份。国服由腾讯代理运营，已于 WeGame 平台开启预约，并在 2024 年 8 月科隆游戏展首发中文宣传片，产品后续表现值得持续关注。

**投资建议：**2025 年 4 月游戏版号发放节奏平稳，审批总量维持在百款以上水平。版号结构覆盖多类型产品，重点厂商与创新项目均有体现。整体来看，供给端延续释放，版号常态化趋势稳固，行业修复节奏持续推进。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

清明档聚焦现实主义，票房表现有望稳中向好

手游、端游新品持续发力，游戏市场 2 月同比增长 12.30%

3 月国产版号发放量环比增长，腾讯《雪中悍刀行》过审

分析师：

夏清莹

执业证书编号：

S0270520050001

电话：

075583223620

邮箱：

xiaqy1@wlzq.com.cn

分析师：

李中港

执业证书编号：

S0270524020001

电话：

02032255208

邮箱：

lizg@wlzq.com.cn

## 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：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。