

传媒

行业快报

2月版号供给稳步释放，国内游戏市场持续修复

投资要点

◆ **事件：**近日，国家新闻出版署公布《2026年2月份网络游戏审批信息》，共152款游戏（146款国产游戏和6款进口游戏）获得版号，覆盖多家重点游戏厂商，另有6款游戏版号出现变更。

◆ **2月版号数量保持稳定，多款知名厂商产品在列。**本次共146款国产游戏获批，涵盖6款移动兼端游、2款端游、2款移动兼页游，其余122款均为移动游戏（含52款休闲益智类移动游戏）。知名厂商游戏包括：腾讯《雪中悍刀行之世子多娇》、灵犀互娱《森林乐消消》、游卡网络《三国杀：极速》、易娱网络《蚁族大冒险》、雷霆《五行游》、大梦龙途《时光花坊》、三七互娱《斗罗大陆：传承》《我的动物公司》、以咏今朝《量子跃迁：米乐光年》、百度多酷《盟重风云》、广州银汉《守夜狂潮》等。本月获批版号数量保持稳定，同比去年2月有所上涨，进口版号维持在个位数区间。

◆ **国内游戏市场延续回暖态势，PC端与跨平台产品表现尤为亮眼。**据伽马数据《2026年1月中国游戏产业月度报告》，2026年1月，中国游戏市场实际销售收入为324.68亿元，环比增长2.99%，同比增长4.47%。环比层面，市场延续2025年末以来的稳健走势，头部常青游戏持续发挥收入压舱石作用，叠加部分新品上线后用户活跃度与付费表现良好，共同支撑短期增长；同比层面，增速较前期略有收窄，但仍维持连续正增长态势，反映出行业在政策适配、产品迭代与用户运营深化背景下，已逐步进入结构性趋稳阶段。客户端游戏方面，2026年1月，中国客户端游戏市场实际销售收入达82.36亿元，环比增长7.77%，同比增长23.46%，增速高于整体游戏市场。增长主要由新品供给驱动：《明日方舟：终末地》、《逆战：未来》等双端新品上线，二者共带来超5亿元增量，其中《明日方舟：终末地》国内市场PC端流水占比近60%。

◆ **变现策略成为影响产品生命周期、市场竞争力与收入天花板的核心变量。**头部游戏运营与商业策略持续优化，根据SensorTower数据，2022至2025年，全球TOP100手游收入保持稳步增长，2025年约466亿美元，占全球手游总收入的份额提升至57%，预计2026年将攀升至530亿美元，占全球手游总收入的58%。2025年全球收入排名前100的手游中，83%的产品采用5-7个变现机制，通过复合策略覆盖不同阶段、不同类型玩家，激发玩法与经济体系的联动效应，从而实现收入和用户体验的最大化。其中，《Archer0 2》凭借“低门槛拉新+中档位稳收+高客单价冲高”的金字塔式分层付费体系，精准覆盖全层级玩家，成为2025年全球收入增长最高的动作手游。

◆ **投资建议：**版号发放规模保持稳定，国内游戏市场持续回暖。建议关注：腾讯控股、网易-S、恺英网络、电魂网络、吉比特、完美世界、汤姆猫、姚记科技、神州泰岳、巨人网络等。

◆ **风险提示：**游戏表现不及预期、政策不确定性、宏观环境波动风险等。

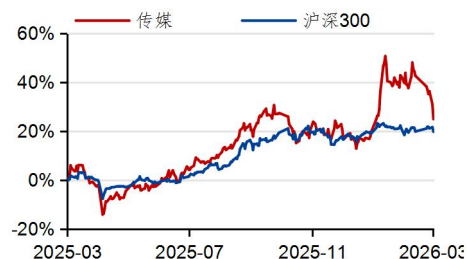
投资评级

领先大市(维持)

首选股票

评级

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-11.73	1.22	5.76
绝对收益	-10.64	3.45	25.44

分析师

王延森

 SAC执业证书编号：S0910525100001
 wangyansen@huajinsec.com

相关报告

传媒：AI应用场景逐步落地，投资方向日渐丰富-华金证券-传媒-行业深度 2026.1.9

传媒：AI赛道竞争多维深化，生态应用格局加速演变-华金证券-传媒-行业快报 2025.12.12

传媒：长剧内容供给创新，微短剧市场多元发展-华金证券-传媒-行业快报 2025.12.10

传媒：数字音乐发展迅速，平台赋能消费生态-华金证券-传媒-行业快报 2025.11.30

传媒：版号创新高注入活力，双端驱动十月市场增长-华金证券-传媒-行业快报 2025.11.30

传媒：大模型创新加速，AI多领域应用开启新维度-华金证券-传媒-行业快报 2025.11.22

传媒：AI应用生态加速升级，驱动多领域价值重构-华金证券-传媒-行业快报 2025.11.22



投资评级说明

公司投资评级：

买入 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；

增持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；

中性 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5%至 5%之间；

减持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；

卖出 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

领先大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；

同步大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于 -10%至 10%；

落后大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

王延森声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn