

3月游戏版号共计发放133款，生活模拟类《粒粒的小人国》过审

——传媒行业快评报告

强于大市 (维持)

2026年03月27日

行业事件:

2026年3月25日国家新闻出版署公告3月份国产游戏版号及进口游戏版号，共有130款国产游戏和3款进口游戏过审。

投资要点:

3月游戏版号发放量有所回落，较去年同期持平，涵盖多类型产品与知名厂商。从整体来看，3月份游戏版号共通过133款，较2月（152款）环比下降13%，较去年3月（134款）基本持平。其中，国产游戏版号2026年3月份通过审批130款，包括恺英网络《传世群英传》、蓝飞互娱《大鹅农场》、腾讯《粒粒的小人国》、星辉游戏《庆余年：南庆大亨》、中青宝《我的勇者：末影城》、三七互娱《小头盔大冒险》、游卡网络《镇魂街王者归来》等；进口游戏版号通过审批3款，其中包括宽娱网络《斗阵骑士》、青禹游《劫后公司》和宸趣科技《神泣：纷争》。3月份游戏版号中，以下作品受到市场关注：

《粒粒的小人国》主打生活模拟类赛道，3月中旬已开启测试。《粒粒的小人国》是由腾讯与LilliLandia Games联合推出、腾讯银之心工作室开发、上海纳原运营的小人国主题生活模拟游戏，以“书桌即家园”为核心创意，主打“反内卷”、“无目标驱动”玩法，由庞大的NPC对话文本量、细腻的表情反馈、多元的生活情境演绎等构成主体内容。当前国内生活模拟类游戏市场未来竞争态势明确，头部厂商主导市场，例如网易《星绘友晴天》、米哈游《星布谷地》等。我们认为，《粒粒的小人国》的突破关键在于其无任务、轻社交与创造性场景相结合所形成的差异化定位，有望切入传统生活经营类游戏的细分方向，在腾讯体系支撑下突出社交优势，打破国内生活模拟类游戏市场玩法的传统思路，占据一定市场。

投资建议：2026年3月游戏版号发放量有所回落，但较去年同期仍保持稳定水平，覆盖多类型题材。整体来看，头部厂商储备产品持续获批，供给端延续释放态势，行业景气度保持。**建议关注产品储备丰富、研发能力突出及题材多元化的头部厂商。**

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

腾讯2025年财报发布，游戏业务表现突出，强调AI赋能

苹果下调中国区Apple Store佣金率，利好内容端公司盈利能力改善

Google Play IAP服务费降至20%，Unity调整中国内地及港澳开发者权限

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。

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