

7 月发放 197 款版号创年内新高，国产 3A 《影之刃零》及《仙境传说》IP 续作过审

——传媒行业快评报告

强于大市 (维持)

2026 年 07 月 28 日

行业事件:

2026 年 7 月 23 日，国家新闻出版署公布 7 月份国产游戏版号及进口游戏版号，共有 193 款国产游戏和 4 款进口游戏过审，合计发放 197 款游戏版号。

投资要点:

7 月游戏版号发放量创年内新高。从整体来看，7 月份游戏版号共通过 197 款，较 6 月（171 款）环比增长 15.2%，较去年 7 月（134 款）同比增长 47.01%。其中，国产游戏版号 2026 年 7 月份通过审批 193 款，包括网易《梦幻西游：再续前缘》、灵游坊《影之刃零》、三七互娱《花花农场》《主公快上马》、恺英网络《原始传奇 2》、星辉娱乐《守卫穹顶》、成都半瓶醋《大侠立志传：侠道相逢》等；进口游戏版号通过审批 4 款，包括心动《仙境传说：守护永恒的爱 2》、B 站《护核纪元》、盛趣游戏《永恒之塔：经典》等。7 月份游戏版号中，以下作品受到市场关注：

《影之刃零》主打“功夫朋克”东方美学，继续探索国产高品质 3A 动作游戏赛道。《影之刃零》是由北京灵游坊研发的国产买断制单机游戏，采用虚幻引擎 5 打造，主打“功夫朋克”东方美学体系，以高速动作战斗与暗黑武侠美术风格为核心亮点，塑造了一个融合中式武侠精神与蒸汽朋克视觉语言的架空世界。自上线 Steam、Epic 及 PS 商店后，全平台愿望单 15 天破百万，海外关注度持续走高。我们认为在当前游戏市场，成熟的 3A 单机项目始终是行业稀缺优质标的，《影之刃零》凭借“黑暗武侠+功夫朋克+高品质动作战斗”的差异化定位，具备较强的产品辨识度，有望在海外市场以中国武术及东方美学元素区别于西方奇幻和日式动作产品，并进一步验证国产高品质单机游戏的内容工业化及全球发行能力。作为继《黑神话：悟空》后第二款获批版号的买断制 3A 游戏，《影之刃零》的成功与否有望验证国产 3A 游戏的长期商业价值及在全球游戏市场的话语权提升。

《仙境传说 R0：守护永恒的爱 2》依托经典 IP 及用户情怀，推动产品体验全面升级。《仙境传说 R0：守护永恒的爱 2》是《仙境传说 R0：守护永恒的爱》的正统续作，本次同时获得移动端及客户端版号。前作自 2017 年上线以来积累了较为稳定的核心玩家群体，其职业成长、多人社交、MVP 挑战及开放冒险体验具有较高用户认知度。续作在延续 R0 经典世界观、职业体系及社交体验的基础上，对画面表现、场景规模、战斗反馈和世界探索进行升级。我们认为，产品凭借成熟 IP 认知和前作用户基础，通过多端布局和新一代画面、玩法升级吸引年轻用户，有望降低上线初期的获客成本。但经典 IP 续作仍需情怀还原与玩法创新之

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

国内首部获证 AI 长片上线爱奇艺，7 月 197 款游戏版号获批

月之暗面发布 Kimi K3，7 款手机端侧生成式人工智能服务完成备案

网易《遗忘之海》、电影《功夫女足》激活暑期档市场

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

间取得平衡，后续建议重点关注产品测试口碑、新老用户结构、社交生态、付费设计及长线内容更新能力。

投资建议：2026 年 7 月游戏版号发放数量继续增长，单月共通过 197 款，国产版号数量保持高位，头部厂商储备产品密集获批，覆盖高品质单机动作、经典 IP 续作、MMORPG 及多种移动游戏题材。整体来看，版号常态化趋势延续，供给端新品持续释放，行业景气度保持。**建议关注新品上线进度、重磅产品市场反馈以及产品储备丰富、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