

2026 年 H1 游戏市场收入与用户规模持续增长，客户端、出海、小游戏市场表现突出

——传媒行业快评报告

强于大市 (维持)

2026 年 08 月 04 日

行业事件:

2026 年 7 月 30 日，中国国际数字娱乐产业大会 (CDEC) 召开，会上发布《2026 年 1-6 月中国游戏产业报告》。

投资要点:

国内游戏市场 2026 年 1-6 月市场收入与用户规模持续增长。2026 年 1-6 月，国内游戏市场实际销售收入 1884.50 亿元，同比增长 12.17%；游戏用户规模达到 6.84 亿，同比增长 0.82%。市场增长主要受移动端基本盘稳固、客户端及双端互通产品表现突出，以及自研游戏海内外收入快速增长带动。

从细分市场来看:

(1) 移动端市场稳居主导地位，长青产品及新品共同筑牢市场规模基本盘。2026 年 1-6 月，国内移动游戏市场实际销售收入 1352.10 亿元，同比增长 7.90%，主要得益于长青产品《王者荣耀》《和平精英》《英雄联盟》《穿越火线手游》等表现稳定；IP 系列新游《洛克王国：世界》《逆战：未来》《明日方舟：终末地》依托原生粉丝池上线即获得高关注度，有效扩充用户基本盘；《鹅鸭杀》《异环》等新品亦贡献重要增量。

(2) 客户端增速大幅跃升，双端互通仍是核心增长引擎。2026 年 1-6 月，国内客户端游戏市场实际销售收入 452.88 亿元，同比增长 27.92%，涨幅显著。主要原因在于《三角洲行动》《燕云十六声》《逆战：未来》《异环》等双端互通产品打破端游、手游的流量壁垒，激活存量用户消费潜力，《英雄联盟》、《梦幻西游》等若干热门长青端游产品展现持续增长潜力。

(3) 小程序游戏维持超 30% 高增速，IAP 与 IAA 混合变现模式成熟。2026 年 1-6 月，小程序移动游戏市场收入 316.57 亿元，同比增长 36.01%，继续保持较高增幅。其中内购产生 (IAP) 的实销收入 211.37 亿元，同比增长 38.12%，占总收入的 66.8%；广告变现 (IAA) 收入 105.20 亿元，同比增长 31.94%，占总收入 33.2%。我们认为 IAP 占比持续提升，表明小程序游戏正从早期休闲产品的流量变现逻辑向中重度玩法与长线运营演进，用户付费意愿持续深化，IAA 与 IAP 混合变现模式走向成熟。

(4) 自研海外市场强劲增长，增速跃升至 30% 以上。2026 年 1-6 月，自研游戏海外市场实际销售收入 123.72 亿美元，同比增长 30.22%。

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

月之暗面全量开源 Kimi K3，2026 年 1-6 月中国游戏产业报告发布

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 续作过审国内首部获证 AI 长片上线爱奇艺，7 月 197 款游戏版号获批

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

支撑这一强劲增长的主因是《鸣潮》、《明日方舟》等长线产品的持续运营及《异环》等新品的稳定贡献。

投资建议：2026 年 1-6 月游戏市场收入与用户规模持续增长，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。**建议关注具备长青产品运营能力与丰富新品储备、跨端研发与发行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