

网易发布 2026 年 Q2 财报，7 月中国游戏产业月度报告发布

——传媒行业跟踪报告

强于大市 (维持)

2026 年 08 月 24 日

行业核心观点:

上周传媒行业 (申万) 下跌 5.54%，居市场第 31 位，跑输沪深 300 指数 4.53pct，跑输创业板指数 3.31pct。年初至今，传媒行业 (申万) 累计跌幅 18.88%。

网易发布 2026 年 Q2 财报，游戏业务表现稳健。财报数据显示网易当季总营收为 301 亿元，同比增长 7.9%，游戏及相关增值服务净收入达 250 亿元，同比增长 10%。我们认为网易游戏业务的核心竞争力在于长青产品的长线运营能力与全球化市场的纵深拓展。长青产品层面，网易进一步加大了长青 IP 的内容与玩法创新力度，推动“长青”产品矩阵持续释放生命力。《梦幻西游》电脑版暑期上线新资料片及敦煌主题内容，进一步巩固经典 IP 的长线活力；《逆水寒》手游“新世界”版本上线首日活跃玩家突破 1000 万、在线人数创两年新高；《蛋仔派对》全球注册用户突破 7 亿、月活跃用户超 1 亿。全球化拓展层面，《燕云十六声》《漫威争锋》持续深耕北美、欧洲市场，《燕云十六声》多次登上 Steam 全球畅销榜前三，《漫威争锋》夏季内容更新后登顶美国等多地区畅销榜，海外收入贡献稳步提升。建议关注其长青产品运营效率、全球化本地化能力及新品迭代节奏的优化情况。

2026 年 7 月中国游戏产业月度报告发布。报告显示，国内游戏市场实际销售收入为 310.98 亿元，环比增长 3.55%，同比增长 6.92%。我们认为 7 月游戏行业延续向好态势，各细分市场均实现正向增长。其中，客户端游戏市场实际销售收入达 68.64 亿元，环比增长 7.83%，同比增长 3.42%，双端互通产品带来结构性增量；移动游戏市场实际销售收入达到 230.75 亿元，环比增长 2.58%，同比增长 8.03%，成熟期产品提供主要增量来源；自主研发游戏海外市场实际销售收入达 20.12 亿美元，止跌回升，实现环比同比双增长。建议持续跟踪暑期档后半程流水表现、8 月新品上线节奏及海外重点市场拓展情况。

从中长期来看，存量竞争格局下增长逻辑转向核心用户深耕与全球化纵深拓展。建议重点关注具备核心 IP 储备、长线运营能力及全球化发行渠道的头部厂商。

投资要点:

产业动态: (1) 游戏: 网易发布 2026 年 Q2 财报，游戏业务表现稳健；(2) 游戏: 2026 年 7 月中国游戏产业月度报告发布；(3) 游戏: 《诡秘之主》正式全平台公测；(4) 剧集: 爱奇艺发布《剧集分账合作新规 3.0 版》

行业估值: SW 传媒行业 PE (TTM) 估值上周有所上涨，从 24.54X 震荡上涨至 24.76X，但仍低于 2018-2025 年均值水平 26.24X，下跌幅度为

风险提示: 政策环境变化；消费复苏不及预期；市场竞争加剧；创新技术应用不及预期；AI 应用侵权风险；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

腾讯发布 2026 年 Q2 财报，持续加大 AI 投入，游戏营收增长强劲

DeepSeek 计划上调 API 服务定价，《王者荣耀》IP 新游《王者万象棋》定档 9 月

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

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

正文目录

1 行业周观点	3
2 市场行情回顾	3
3 产业动态	5
3.1 游戏：网易发布 2026 年 Q2 财报，游戏业务表现稳健	5
3.2 游戏：2026 年 7 月中国游戏产业月度报告发布	5
3.3 游戏：《诡秘之主》正式全平台公测	5
3.4 剧集：爱奇艺发布《剧集分账合作新规 3.0 版》	5
4 风险提示	5
 图表 1：申万一级行业指数周涨跌幅（%）	 4
图表 2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）	4
图表 3：申万传媒行业估值情况（2018 年至今）	5

1 行业周观点

网易发布 2026 年 Q2 财报，游戏业务表现稳健。财报数据显示网易当季总营收为 301 亿元，同比增长 7.9%，游戏及相关增值服务净收入达 250 亿元，同比增长 10%。我们认为网易游戏业务的核心竞争力在于长青产品的长线运营能力与全球化市场的纵深拓展。长青产品层面，网易进一步加大了长青 IP 的内容与玩法创新力度，推动“长青”产品矩阵持续释放生命力。《梦幻西游》电脑版暑期上线新资料片及敦煌主题内容，进一步巩固经典 IP 的长线活力；《逆水寒》手游“新世界”版本上线首日活跃玩家突破 1000 万、在线人数创两年新高；《蛋仔派对》全球注册用户突破 7 亿、月活跃用户超 1 亿。全球化拓展层面，《燕云十六声》《漫威争锋》持续深耕北美、欧洲市场，《燕云十六声》多次登上 Steam 全球畅销榜前三，《漫威争锋》夏季内容更新后登顶美国等多地区畅销榜，海外收入贡献稳步提升。建议关注其长青产品运营效率、全球化本地化能力及新品迭代节奏的优化情况。

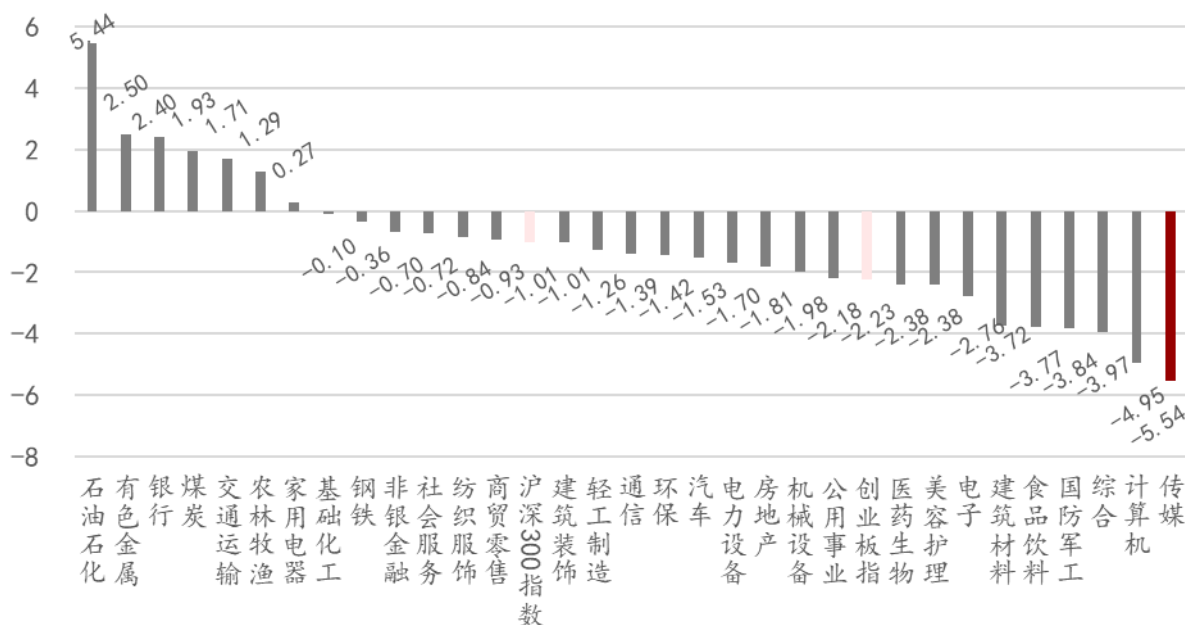
2026 年 7 月中国游戏产业月度报告发布。报告显示，国内游戏市场实际销售收入为 310.98 亿元，环比增长 3.55%，同比增长 6.92%。我们认为 7 月游戏行业延续向好态势，各细分市场均实现正向增长。其中，客户端游戏市场实际销售收入达 68.64 亿元，环比增长 7.83%，同比增长 3.42%，双端互通产品带来结构性增量；移动游戏市场实际销售收入达到 230.75 亿元，环比增长 2.58%，同比增长 8.03%，成熟期产品提供主要增量来源；自主研发游戏海外市场实际销售收入达 20.12 亿美元，止跌回升，实现环比同比双增长。建议持续跟踪暑期档后半程流水表现、8 月新品上线节奏及海外重点市场拓展情况。

从中长期来看，存量竞争格局下增长逻辑转向核心用户深耕与全球化纵深拓展。建议重点关注具备核心 IP 储备、长线运营能力及全球化发行渠道的头部厂商。

2 市场行情回顾

上周传媒行业（申万）下跌 5.54%，居市场第 31 位，跑输沪深 300 指数。上周沪深 300 指数下跌 1.01%，创业板指数下跌 2.23%。传媒行业跑输沪深 300 指数 4.53pct，跑输创业板指数 3.31pct。

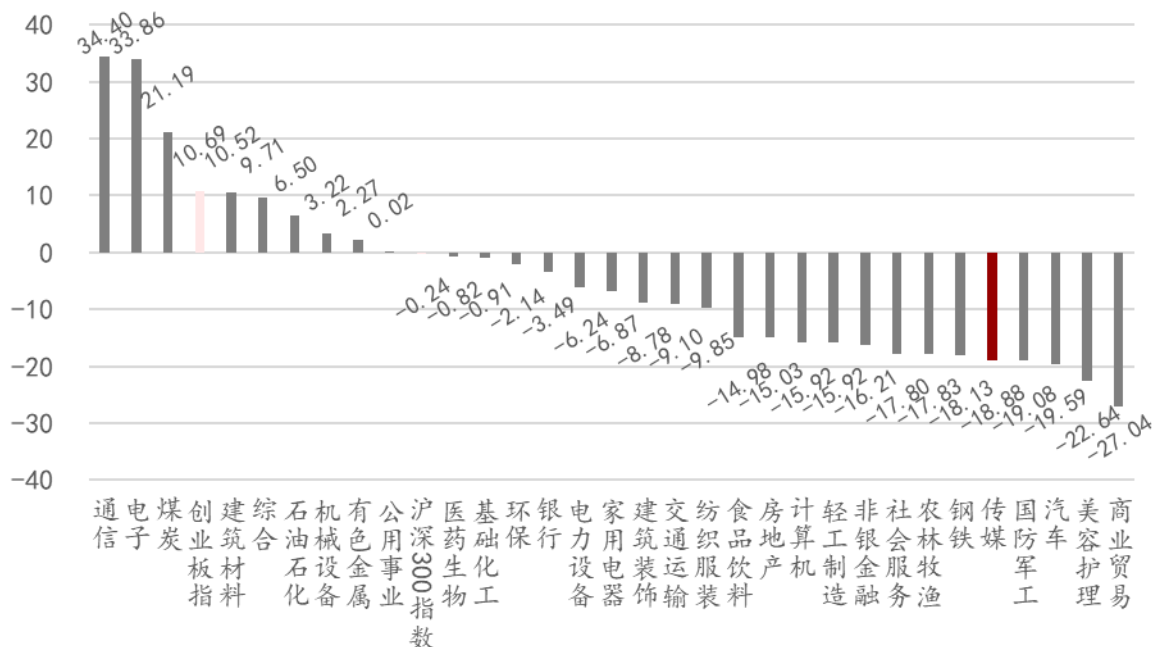
图表1: 申万一级行业指数周涨跌幅 (%)



资料来源: iFind、万联证券研究所

年初至今, 传媒行业(申万)跑输沪深300指数。传媒行业(申万)累计跌幅18.88%, 沪深300指数下跌0.24%, 创业板指数上涨10.69%。传媒行业跑输沪深300指数18.64pct, 跑输创业板指数29.57pct。

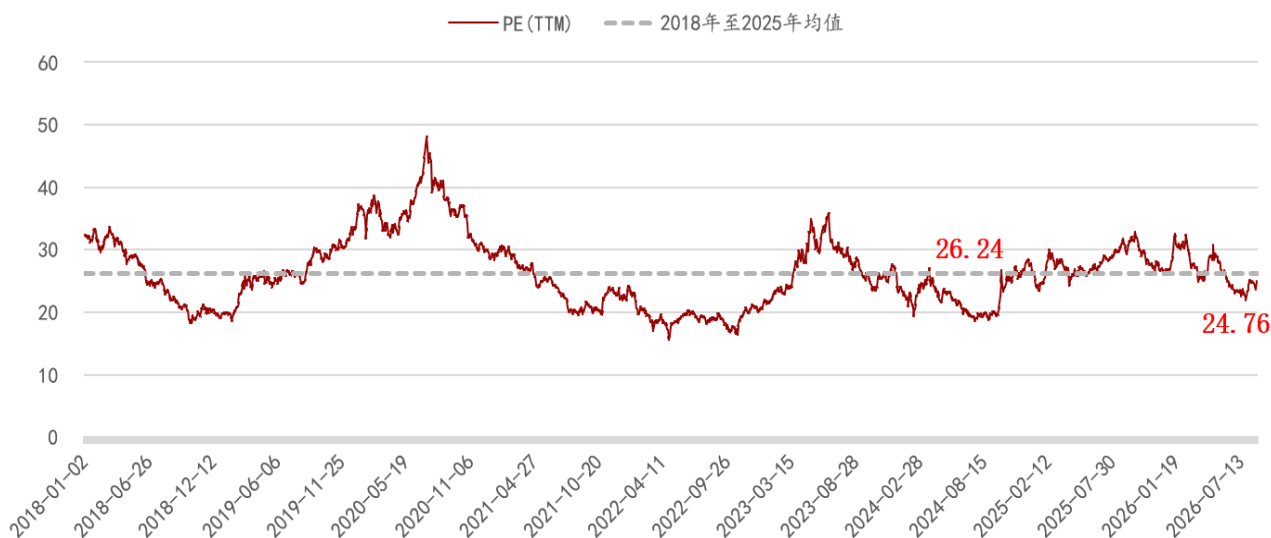
图表2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今)



资料来源: iFind、万联证券研究所

估值低于2018-2025年均值水平。从估值情况来看, SW传媒行业PE(TTM)估值上周有所上涨, 从24.54X震荡至25.65X, 但仍低于2018-2025年均值水平26.24X, 下跌幅度为5.65%。

图表3: 申万传媒行业估值情况 (2018年至今)



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

3 产业动态

3.1 游戏: 网易发布 2026 年 Q2 财报, 游戏业务表现稳健

8月20日, 网易发布2026年第二季度财报。当季总营收达301亿元, 同比增长7.9%, 归母净利润则达70亿元。其中, 游戏及相关增值服务净收入为250亿元, 同比增长10%, 毛利率达76.1%, 比去年同期提高5.9个百分点。(资料来源: 游戏那点事Gamez)

3.2 游戏: 2026 年 7 月中国游戏产业月度报告发布

8月21日, 伽马数据发布《2026年7月中国游戏产业月度报告》。报告显示, 2026年7月, 中国国内游戏市场实际销售收入为310.98亿元, 环比增长3.55%, 同比增长6.92%; 客户端游戏市场实际销售收入达68.64亿元, 环比增长7.83%, 同比增长3.42%; 移动游戏市场实际销售收入达到230.75亿元, 环比增长2.58%, 同比增长8.03%; 中国自主研发游戏海外市场实际销售收入达20.12亿美元, 环比同比双增长。(资料来源: 游戏产业报告)

3.3 游戏: 《诡秘之主》正式全平台公测

8月21日, 由快手弹指宇宙自研、改编自国民级网文IP的虚幻5大型多人网游《诡秘之主》正式全平台公测。游戏开服首小时新增用户突破百万, 实时同时在线人数超70万, 创下快手游戏业务上线以来历史最高纪录。(资料来源: 都市快报)

3.4 剧集: 爱奇艺发布《剧集分账合作新规 3.0 版》

8月20日, 爱奇艺发布《剧集分账合作新规3.0版》, 针对分账中剧加码激励, 推出阶梯分账叠加1.2倍分账金额补贴, 同时新增现金奖励, 并延长分账周期。(资料来源: 爱奇艺网络剧)

4 风险提示

政策环境变化; 消费复苏不及预期; 市场竞争加剧; 创新技术应用不及预期; AI应用侵权风险; 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