万联证券版权所有发送给上海奇思信息技术有限公司.公共邮箱.ybjieshou@eastmoney.

万联证券 WANLIAN SECURITIES

2026 年 10 月游戏市场收入环比增长，出海市场表现突出

——传媒行业快评报告

强于大市（维持）

2026 年 11 月 18 日

行业事件：

2026 年 11 月 16 日，伽马数据发布了《2026 年 10 月中国游戏产业月度报告》。

投资要点：

国内游戏市场 2026 年 10 月市场收入环比由降转增。2026 年 10 月，国内游戏市场实际销售收入 300.19 亿元，环比由降转增，增长 0.75%。市场增长主要由于长线产品持续运营及阶段性内容供给，叠加国庆假期主题活动及节日福利等运营举措共同支撑。

从细分市场来看：

（1）移动端市场稳居主导地位，长青产品表现分化。2026 年 10 月，国内移动游戏市场实际销售收入 221.36 亿元，环比增长 3.68%，同比下降 2.2%。从环比来看，移动游戏市场收入呈增长态势，主要由于长青产品《王者荣耀》《蛋仔派对》等表现稳定，稳住基本盘，新品《我叫 MT：崛起》为市场贡献了增量。从同比来看，市场收入延续下降走势，主要受部分头部产品流水收缩影响，《地下城与勇士：起源》《三角洲行动》《无尽冬日》等产品收入较去年同期回落。

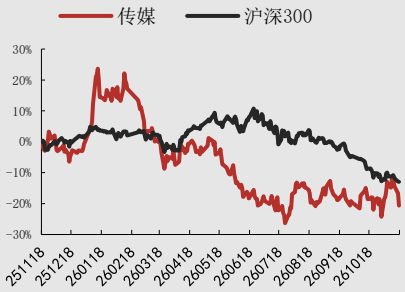
（2）客户端环比同比双减，双端产品增长承压。2026 年 10 月，国内客户端游戏市场实际销售收入 61.17 亿元，环比下降 12.37%，同比下降 15.36%。客户端市场收入回调，主要受长线产品流水缩减及双端互通产品阶段性调整影响。主要原因在于《三角洲行动》《原神》等双端互通产品流水下滑，长线客户端产品收入贡献偏低，新品增量规模较小。

（3）自研海外市场表现亮眼，环比同比双增。2026 年 10 月，自研游戏海外市场实际销售收入 18.95 亿美元，环比增长 9.58%，同比增长 5.36%。主要原因在于《明日方舟》《浪漫餐厅（Gossip Harbor）》《鸣潮》等长线产品的持续运营稳住基本盘，国产 3A 新作《影之刃零》全球发行，好评如潮提供新品增量，二者共同拉动出海市场收入实现增长。

投资建议：2026 年 10 月游戏市场收入表现稳定，游戏供给端新品结构性释放，长青产品分化，出海市场潜力充足。**建议关注具备长青产品运营能力、新品储备丰富、出海能力突出的头部厂商。**

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

抖音开放互动剧、互动影游合作，京东与微信完善短剧布局

苹果智能正式登陆中国市场，微短剧论坛在京举行

《影之刃零》正式发售，广电总局新规明确不得播放开机广告

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

万联证券版权所有发送给上海奇思信息技术有限公司.公共邮箱.ybjieshou@eastmoney.

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。

免责条款

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