

7月十一款重点新游上线，三七互娱《斗罗大陆：猎魂世界》表现亮眼

——传媒行业月报

强于大市 (维持)

2025年08月20日

投资要点:

新游情况: 2025年7月份共11款新重点手游上线。11款上线的重点新游分别是: 腾讯游戏发行的《碳碳岛》(7月2日)、库洛游戏发行的《战双帕弥什(PC端)》(7月3日)、三七互娱发行的《斗罗大陆:猎魂世界》(7月11日)、腾讯游戏发行的《星痕共鸣》(7月17日)、灵犀互娱发行的《大航海时代:传说》(7月17日)、星辉游戏发行的《盗墓笔记》(7月18日)、中手游发行的《火影忍者:木叶高手》(7月24日)、灵犀互动发行的《神探诡事录》(7月24日)、灵泽科技发行的《明末:渊虚之羽(PC端)》(7月24日)、畅游时代发行的《天龙八部·归来(PC端)》(7月25日)、草花互动发行的《帝国:权杖与文明》(7月31日)。

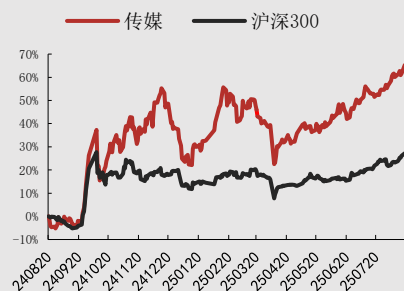
游戏运营情况:

《斗罗大陆:猎魂世界》以开放世界、IP还原度和多武魂战斗系统形成差异化,在MMOPRG赛道形成了强大的竞争力。《斗罗大陆:猎魂世界》是三七互娱自研的斗罗IP首款3D写实大世界MMO RPG手游,核心玩法为开放世界+多武魂战斗设计+深度养成,具有多分支剧情和宗门社交系统,其中开放世界为其独有创新玩法(相较于其他斗罗IP游戏)。IP的精准还原、美术设计创新和有效的市场策略助力其成功登顶多地iOS免费榜,且中国区连续4天霸榜第一。《斗罗大陆:猎魂世界》高度的IP还原获得大量原著粉丝认可,7月12日达到单日最高下载量113,776次。截至8月15日,《斗罗大陆:猎魂世界》修正后的iOS手机端游戏收入总计4,643,377美元,单日最高游戏收入7月20日达到323,467美元,初期流水爬升后逐渐下滑,随后趋于平稳。

投资建议: 2025年7月游戏版号发放数量维持高位,行业产品储备持续释放,市场环境趋稳,新游表现可期。建议关注具备创新能力、有效IP改编与IP还原能力的优质游戏厂商。

风险因素: 监管政策趋严、版号落地不及预期、新游延期上线及表现不及预期、新游流水不及预期、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

长青产品表现强劲, 2025年上半年游戏市场同比增长14.08%

2025Q2传媒行业重仓配置低配持续修复, 基金抱团现象加剧

7月游戏版号发放量维持高位, 点点互动《奔奔王国(Kingshot)》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

正文目录

1 新游发行：7 月份共有 11 款新游上线	3
2 新游表现：IP 高度还原+开放世界，《斗罗大陆：猎魂世界》表现突出	4
3 投资建议	6
4 风险因素	6
图表 1： 2025 年 7 月部分重点手游测试及上线情况	3
图表 2： 7 月上线新手游表现情况（截至 8 月 15 日）	4
图表 3： 《斗罗大陆：猎魂世界》下载量变化趋势（单位：次）	5
图表 4： 《斗罗大陆：猎魂世界》收入变化趋势（单位：美元）	5

1 新游发行：7 月份共有 11 款新游上线

2025年7月份共11款新重点手游上线。11款上线的重点新游分别是：腾讯游戏发行的《碳碳岛》（7月2日）、库洛游戏发行的《战双帕弥什（PC端）》（7月3日）、三七互娱发行的《斗罗大陆：猎魂世界》（7月11日）、腾讯游戏发行的《星痕共鸣》（7月17日）、灵犀互娱发行的《大航海时代：传说》（7月17日）、星辉游戏发行的《盗墓笔记》（7月18日）、中手游发行的《火影忍者：木叶高手》（7月24日）、灵犀互动发行的《神探诡事录》（7月24日）、灵泽科技发行的《明末：渊虚之羽（PC端）》（7月24日）、畅游时代发行的《天龙八部·归来（PC端）》（7月25日）、草花互动发行的《帝国：权杖与文明》（7月31日）。

图表1：2025年7月部分重点手游测试及上线情况

名称	类型	发行商	时间	进度
碳碳岛	角色扮演	腾讯游戏	2025/7/2	上线
解限机（PC 端）	动作	西山居	2025/7/2	公测
境·界 刀鸣	冒险	朝夕光年	2025/7/3	限量测试
战双帕弥什（PC 端）	角色扮演	库洛游戏	2025/7/3	上线
远光 84	生存	莉莉丝游戏	2025/7/8	技术首测
英雄之城 3	策略	蜗牛数字科技	2025/7/8	删档计费测试
发条总动员	射击	沐瞳科技	2025/7/10	限量删档测试
我不是胖虎：小岛大当家	模拟经营	胖布丁游戏	2025/7/10	限量删档测试
斗罗大陆：猎魂世界	冒险	三七互娱	2025/7/11	上线
星痕共鸣	冒险	腾讯游戏	2025/7/17	上线
大航海时代：传说	模拟经营	灵犀互娱	2025/7/17	上线
远光 84	生存	莉莉丝游戏	2025/7/18	不限量删档终测
盗墓笔记	休闲	星辉游戏	2025/7/18	上线
对决！剑之川	角色扮演	汉家松鼠工作室	2025/7/21	限量删档计费测试
斗罗大陆：零	冒险	三七互娱	2025/7/23	删档计费测试
火影忍者：木叶高手	策略	中手游	2025/7/24	上线
神探诡事录	策略	灵犀互娱	2025/7/24	上线
明末：渊虚之羽（PC 端）	角色扮演	灵泽科技	2025/7/24	上线
舞力全开：派对	社交	腾讯游戏	2025/7/25	限量测试
天龙八部·归来（PC 端）	角色扮演	畅游时代	2025/7/25	上线
沙石镇时光	剧情	帕斯亚科技	2025/7/30	终测
帝国：权杖与文明	模拟经营	草花互动	2025/7/31	上线

资料来源：GameRes，万联证券研究所

7月份上线新游中，《斗罗大陆：猎魂世界》表现优异。从7月份重点新游上线首日至8月15日平均收入的表现来看，上线36日的《斗罗大陆：猎魂世界》以128,983美元位居上线新游日均收入第一，断层领先于同期新游；从平均下载量来看，位居前列的《斗罗大陆：猎魂世界》为45,845次。总的来看，《斗罗大陆：猎魂世界》表现遥遥领先。

图表2：7月上线新手游表现情况（截至8月15日）

名称	上线时长 (天)	App Store 评分	评分人数 (人)	下载量 (次)	收入 (美元)	平均下载量 (次)	平均收入 (美元)
斗罗大陆： 猎魂世界	36	4.4	19,497	1,650,434	4,643,377	45,845	128,983
神探诡事录	23	4.7	7,470	227,537	880,837	9,893	38,297
盗墓笔记	29	4.7	5,681	496,565	1,023,953	17,123	35,309
大航海时代：传说	30	4.6	2,277	207,699	1,057,676	6,923	35,256
星痕共鸣	30	4.1	14,182	554,406	824,578	18,480	27,486
火影忍者： 木叶高手	23	4.7	4,620	456,876	135,042	19,864	5,871
帝国：权杖 与文明	16	2.3	29	12,147	8,028	759	502
碳碳岛	45	2.5	145	144,730	4,998	3,216	111

资料来源：GameRes，七麦数据，万联证券研究所

注：1. 以上线首日至8月15日的平均收入作为排名顺序；2. 下载量及收入仅统计iOS手机端用户数据；3. 《战双帕弥什》、《明末：渊虚之羽》、《天龙八部·归来》均为PC端，七麦网暂无具体收入数据，故不做统计；4. 《斗罗大陆：猎魂世界》8月13日流水异常，该日流水经修正（取相邻两日均值）。

2 新游表现：IP 高度还原+开放世界，《斗罗大陆：猎魂世界》表现突出

《斗罗大陆：猎魂世界》以开放世界、IP 还原度和多武魂战斗系统形成差异化，在MMOPRG 赛道形成了强大的竞争力。《斗罗大陆：猎魂世界》是三七互娱自研的斗罗IP 首款 3D 写实大世界 MMO RPG 手游，核心玩法为开放世界+多武魂战斗设计+深度养成，具有多分支剧情和宗门社交系统，其中开放世界为其独有创新玩法（相较于其他斗罗 IP 游戏）。IP 的精准还原、美术设计创新和有效的市场策略助力其成功登顶多地 iOS 免费榜，且中国区连续 4 天霸榜第一。《斗罗大陆：猎魂世界》高度的 IP 还原获得大量原著粉丝认可，7 月 12 日达到单日最高下载量 113,776 次。

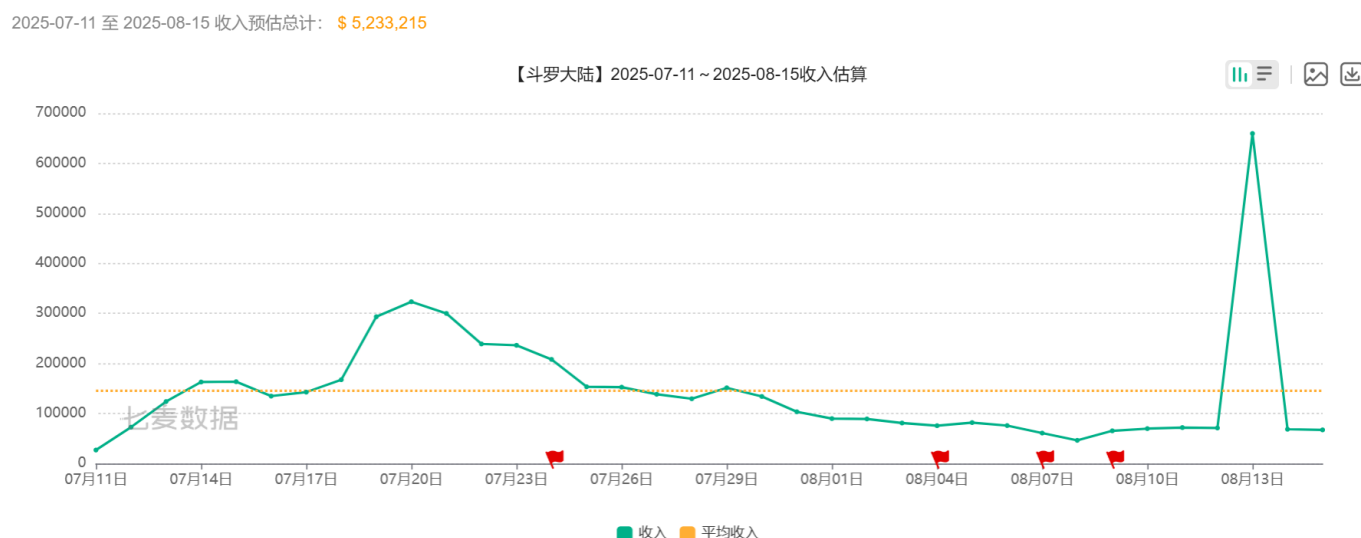
图表3: 《斗罗大陆: 猎魂世界》下载量变化趋势 (单位: 次)



资料来源: 七麦数据 (iOS手机端用户数据), 万联证券研究所

从《斗罗大陆: 猎魂世界》iOS手机端游戏收入变化趋势来看, 8月13日流水出现峰值, 较前后日期流水数据相差近10倍, 综合下载量及其他数据源流水数据, 追踪此游戏该日动态, 该日并无特殊重大活动, 经过数据和业务逻辑相互佐证, 我们判定该日数据异常, 故取12日及14日流水数据平均值进行修正。截至8月15日, 《斗罗大陆: 猎魂世界》修正后的iOS手机端游戏收入总计4,643,377美元, 单日最高游戏收入7月20日达到323,467美元, 初期流水爬升后逐渐下滑, 随后趋于平稳。

图表4: 《斗罗大陆: 猎魂世界》收入变化趋势 (单位: 美元)



资料来源: 七麦数据 (iOS手机端用户数据), 万联证券研究所

截至8月15日, 《斗罗大陆: 猎魂世界》的评分为4.4分。然而, 目前游戏仍存在些许问题。首先是游戏稳定性和优化问题, 部分玩家反馈游戏运行过程出现频繁闪退、卡顿、无法完成任务bug等情况, 影响游戏体验。其次是氪金与氪金平衡, 有用户表示需要大量氪金才能改善游戏体验; 部分玩家认为游戏内容比较单调, 缺乏创新和多样性。综合来看, 虽然《斗罗大陆: 猎魂世界》市场表现良好, 但仍提升游戏稳定性、着力修复bug、协调氪金平衡, 并加速版本更新、进一步丰富游戏内容。

3 投资建议

2025 年 7 月游戏版号发放数量维持高位，行业产品储备持续释放，市场环境趋稳，新游表现可期。建议关注具备创新能力、有效 IP 改编与 IP 还原能力的优质游戏厂商。

4 风险因素

监管政策趋严、版号落地不及预期、新游延期上线及表现不及预期、新游流水不及预期、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