

7 月游戏版号发放量维持高位，点点互动 《奔奔王国 (Kingshot) 》获批

——传媒行业快评报告

强于大市 (维持)

2025 年 07 月 25 日

行业事件:

2025 年 7 月 22 日国家新闻出版署公告 7 月份国产游戏版号及进口游戏版号，共有 127 款国产游戏和 7 款进口游戏过审。

投资要点:

7 月游戏版号发放量维持高位态势，涵盖多类型产品与知名厂商，多款头部大作获批。年初至今国产游戏合计通过审批 884 款，7 月份通过审批 127 款，虽较 6 月份减少 20 款，仍保持高位发放数量，包括点点互动《奔奔王国》、雷霆游戏《大荒有妖兽》、恺英网络《荒野守则》、巨人网络《名将杀》、冰川网络《奇迹建造师》、灵犀互娱《消消瓜果园》、三七互娱《奇谋三国》、四三九九《阿尔法契约》、益世界《我独自漂流》、英雄互娱《危机曙光》等；年初至今进口游戏合计通过审批 62 款，7 月份通过审批 7 款，其中包括了腾讯的《终极角逐》、网易的《暗黑破坏神 4》《漫威秘法狂潮》等。7 月份游戏版号中，以下作品受到市场关注：

《奔奔王国 (Kingshot) 》过审，点点互动持续深耕 SLG 赛道。《奔奔王国》作为世纪华通旗下点点互动今年海外 SLG 市场最大的爆款新品《Kingshot》的国内版本，其主要玩法为“塔防开局+模拟经营过渡+SLG”。作为国内版本，《奔奔王国》将采取同中有异的打法，在中世纪美术风格基础上，融入中国玩家熟悉的叙事元素，并契合国内 SLG 用户的社交偏好，强化联盟的社交功能。据 SensorTower 数据显示，点点互动的《Kingshot》继 5 月收入翻倍后，6 月再度劲增 56%，上市仅 4 个月便位列 SensorTower 出海手游收入榜第三。因此，我们认为点点互动以 SLG 底层框架、题材差异化包装、玩法优化融合，已经找到了独特的游戏打造路径，《奔奔王国》将借助海外市场已验证的成功模型，在“策略+模拟经营”的休闲化轻度化 SLG 赛道进一步发力，有望能成为国内又一 SLG 现象级产品。

《终极角逐 (THE FINALS) 》获批，腾讯 FPS 阵营再添新员。《终极角逐》是 Nexon 开发的 PC 端多阵营对抗的全场景爆破射击游戏《THE FINALS》国服版本，以“未来虚拟战斗节目秀”为背景，核心玩法为策略团队竞技，其中高度自由破坏的物理系统、战术性道具交互系统和多体型角色系统充分融合了竞技性、策略性和娱乐性。国服版本由腾讯代理，拥有自主开发权，即在保留该游戏核心玩法的基础上，将进行新模式玩法、反作弊系统、玩家匹配优化三方面适配国服玩家体验的升级。在《THE FINALS》风靡全球背景下，国服版本《终极角逐》或将成为腾讯 FPS 赛道黑马。

《暗黑破坏神 4》《漫威秘法狂潮》过审，两款大作由网易运营。

《暗黑破坏神 4》是经典 ARPG 游戏《暗黑破坏神》系列第四代正统续作，延续了标志性的黑暗奇幻风格与动作角色扮演核心玩法。《暗黑破坏神 4》具有多样的职业体系、高度自定义的技能组合与装备体系，以开放世界探

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

6 月六款重点新游上线，《银与绯》、《龙魂旅人》表现突出

IP 与 AI 并驾齐驱

6 月游戏版号发放创新高，腾讯加码 FPS 赛道，《鹅鸭杀》通过审批

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

索玩法为核心，同时加入了社交化设计，支持多人联机。《暗黑破坏神 4》以高难度刷宝体验、深度角色成长及黑暗世界观吸引了大量核心玩家，在海外游戏市场取得优异的表现，并获评 2023TGA 十佳游戏，国内市场表现可期。《漫威秘法狂潮》由网易主导开发、漫威负责内容监修，是一款“策略卡牌+战棋”融合的轻量化 RPG 手游。游戏剧情以简短的分镜漫画形式呈现，并沿用原 IP 平行宇宙的设定，允许玩家改写剧情结局；采用带有战棋要素的轻量化卡牌玩法，且丰富的漫威角色池为玩家带来多样化的配队选择；除此之外，最新图形引擎和 AI 驱动的 NPC 行为系统将给玩家带来全新的游戏体验。凭借强大的 IP 号召力，《漫威秘法狂潮》有望通过美漫写实风格与战棋融合的方式在卡牌类游戏赛道占据一席之地。

投资建议：2025 年 7 月游戏版号发放量维持高位态势，结构覆盖多类型产品，多款头部大作获批。整体来看，供给端延续释放，版号常态化趋势稳固，行业修复节奏持续推进。**建议关注具备产品储备、研发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。