

6 月六款重点新游上线，《银与绯》、《龙魂旅人》表现突出

——传媒行业月报

强于大市 (维持)

2025 年 07 月 17 日

投资要点:

新游情况: 2025 年 6 月份共 6 款新重点手游上线。6 款上线的重点新游分别是鹰角网络发行的《泡姆泡姆》(6 月 2 日)、网易游戏发行的《冰汽时代: 最后的家园》(6 月 5 日)、紫龙游戏发行的《龙魂旅人》(6 月 6 日)、腾讯游戏发行的《最终幻想 14: 水晶世界》(6 月 19 日)、三七互娱发行的《龙骑士学园》(6 月 19 日)、沐瞳科技发行的《银与绯》(6 月 26 日)。

游戏运营情况:

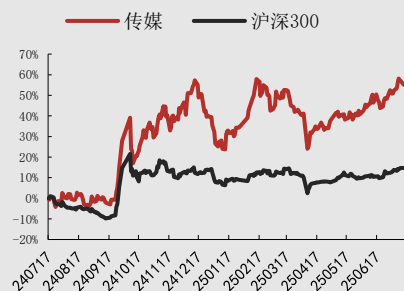
1) 《银与绯》凭借“美术独特性+减负设计+全球化制作”，成功突围红海。《银与绯》是沐瞳科技旗下暗黑哥特幻想题材的策略卡牌 RPG 手游，以“暗黑哥特美学+深度策略卡牌”为核心，从独特的“吸血鬼”视角提供丰富且突出的沉浸式“番剧体验”，精准锚定二次元用户，同时减负设计保证了趣味性、策略性和休闲性的平衡并存，用户留存率得到一定保障。从发行来看，《银与绯》实施全球同步发行策略，上线首日在海内外多个地区位列 App Store 免费榜前三(其中，国区 App Store 免费榜为第一)。作为沐瞳二次元市场的首秀之作，《银与绯》借助“美术独特性+减负设计+全球化制作”的打法成功破局，6 月 28 日达到单日最高下载量 112,575 次。截至 7 月 15 日，《银与绯》iOS 手机端游戏收入总计 1,689,405 美元，单日最高游戏收入 6 月 29 日达到 228,910 美元，逐渐回落后趋于平稳。

2) 《龙魂旅人》主打日系轻喜剧风格。《龙魂旅人》是紫龙游戏旗下日系轻喜剧风格的放置卡牌 RPG 新游，在剧情叙事方面，一是采用反套路的剧情设定，二是通过戏剧化、碎片化叙事的方式，有效适配移动端玩家碎片化场景；在玩法方面，采取“降肝减负”的玩法，并配合既经典又创新的战斗设计；在美术方面，锚定日式二次元风格，角色设计及特效表现都较为突出。总体而言，《龙魂旅人》整体的玩法、剧情和美术都有不错的打磨，于 6 月 7 日达到单日最高下载量 113,674 次。截至 7 月 15 日，《龙魂旅人》iOS 手机端游戏收入总计 2,792,902 美元，单日最高游戏收入 6 月 10 日达到 228,895 美元，随后逐渐回落并趋于平稳。

投资建议: 2025 年游戏版号维持高位稳定发放态势，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

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

5 月十四款重点新游上线，《杖剑传说》、《胜利女神: 新的希望》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 新游发行：6 月份共有 6 款新游上线.....	3
2 新游表现：《银与绯》凭借暗黑哥特美学突围红海，《龙魂旅人》锚定日系轻喜 剧风格稳扎稳打.....	4
3 投资建议.....	7
4 风险因素.....	7
图表 1： 2025 年 6 月部分重点手游测试及上线情况	3
图表 2： 6 月上线新手游表现情况（截至 7 月 15 日）	4
图表 3： 《银与绯》下载量变化趋势（单位：次）	4
图表 4： 《银与绯》收入变化趋势（单位：美元）	5
图表 5： 《龙魂旅人》下载量变化趋势（单位：次）	6
图表 6： 《龙魂旅人》收入变化趋势（单位：美元）	6

1 新游发行：6 月份共有 6 款新游上线

2025年6月份共6款新重点手游上线。6款上线的重点新游分别是：鹰角网络发行的《泡姆泡姆》（6月2日）、网易游戏发行的《冰汽时代：最后的家园》（6月5日）、紫龙游戏发行的《龙魂旅人》（6月6日）、腾讯游戏发行的《最终幻想14：水晶世界》（6月19日）、三七互娱发行的《龙骑士学园》（6月19日）、沐瞳科技发行的《银与绯》（6月26日）。

图表1：2025年6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
泡姆泡姆	射击	鹰角网络	2025/6/2	上线
冰汽时代：最后的家园	模拟经营	网易游戏	2025/6/5	上线
龙魂旅人	养成	紫龙游戏	2025/6/6	上线
头号追击	动作	网易游戏	2025/6/6	限量删档测试
九牧之野	休闲	雷霆游戏	2025/6/7	删档测试
万民长歌：三国	策略	网易游戏	2025/6/10	试玩
盗墓笔记	休闲	星辉游戏	2025/6/11	限量删档测试
二重螺旋	冒险	英雄游戏	2025/6/12	限量删档测试
无畏契约：源能行动	射击	腾讯游戏	2025/6/12	限量删档测试
全明星觉醒	冒险	腾讯游戏	2025/6/12	限量删档测试
碳碳岛	角色扮演	腾讯游戏	2025/6/16	限量删档测试
mo. co	角色扮演	腾讯（Supercell）	2025/6/18	限量删档测试
斗罗大陆：诛邪传说	冒险	贪玩游戏	2025/6/18	限量删档测试
创造吧！我们的星球-新世界版	沙盒	英雄互娱	2025/6/19	限量删档测试
最终幻想 14：水晶世界	社交	腾讯游戏	2025/6/19	上线
龙骑士学园	角色扮演	三七互娱	2025/6/19	上线
灵兽大冒险	冒险	网易游戏	2025/6/19	限量删档测试
大奉打更人	角色扮演	景秀游戏	2025/6/25	限量删档测试
异人之下	角色扮演	腾讯游戏	2025/6/26	限量删档测试
银与绯	角色扮演	沐瞳科技	2025/6/26	上线
遗忘之海	冒险	网易游戏	2025/6/27	限量删档测试

资料来源：GameRes，万联证券研究所

6月份上线新游中，《银与绯》、《龙魂旅人》表现突出。从6月份重点新游上线首日至7月15日平均收入的表现来看，上线20日的《银与绯》以84,470美元位居上线新游日均收入第一，《龙魂旅人》以日均收入69,823美元位居第二，同时关注到《龙魂旅人》上线时间是《银与绯》的两倍，平均收入仍能保持与其相当水平，具备一定长期市场潜力；从平均下载量来看，位居前列的《最终幻想14：水晶世界》、《银与绯》旗鼓相当，分别为27,418次与26,844次，《龙魂旅人》位居第三。总的来看，《银与绯》、《龙魂旅人》表现领先同期上线新游。

图表2：6月上线新手游表现情况（截至7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)
银与绯	20	4.5	15,013	536,875	1,689,405	26,844	84,470
龙魂旅人	40	4.8	43,486	840,212	2,792,902	21,005	69,823
最终幻想 14：水晶世 界	27	4.7	12,279	548,354	823,388	27,418	30,496
龙骑士学园	27	4.6	520	94,885	306,713	4,744	11,360
冰汽时代： 最后的家园	41	1.9	898	207,995	67,686	5,073	1,651

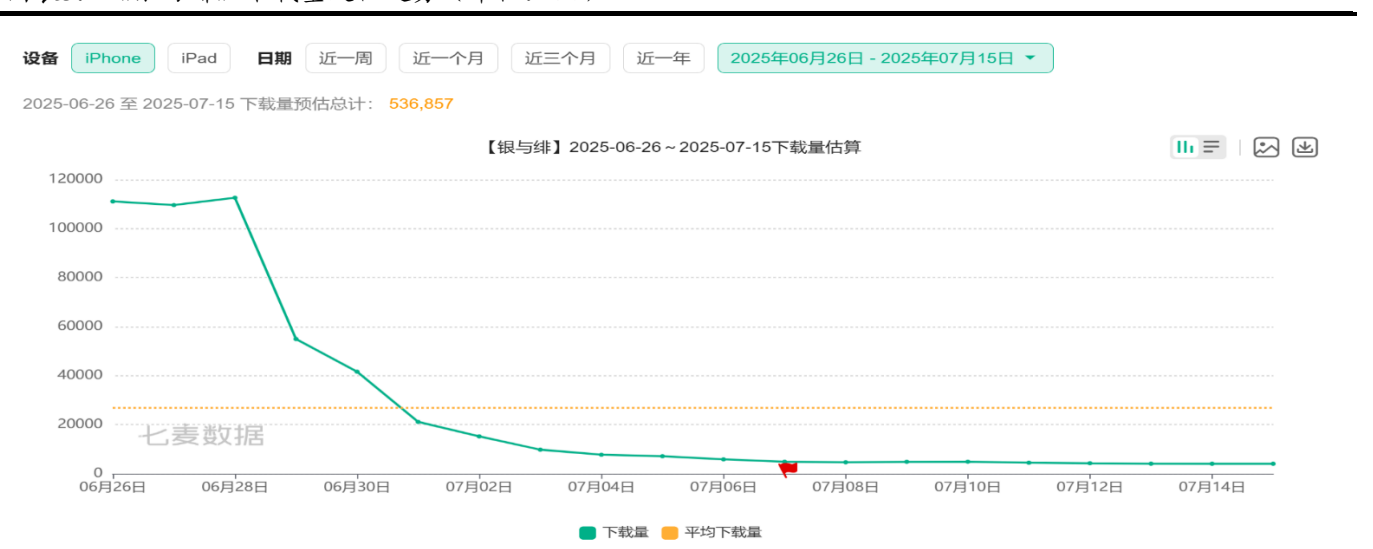
资料来源：GameRes，七麦数据，万联证券研究所

注：1. 以上线首日至7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. 《泡泡玛特》是PC端，七麦网无具体收入数据，故不做统计；4. 七麦网缺失《最终幻想14：水晶世界》、《龙骑士学园》上线至6月25日下载量数据，故只统计6月26日至7月15日下载量。

2 新游表现：《银与绯》凭借暗黑哥特美学突围红海，《龙魂旅人》锚定日系轻喜剧风格稳扎稳打

《银与绯》凭借“美术独特性+减负设计+全球化制作”，成功突围红海。《银与绯》是沐瞳科技旗下暗黑哥特幻想题材的策略卡牌 RPG 手游，以“暗黑哥特美学+深度策略卡牌”为核心，从独特的“吸血鬼”视角提供丰富且突出的沉浸式“番剧体验”，精准锚定二次元用户，同时减负设计保证了趣味性、策略性和休闲性的平衡并存，用户留存率得到一定保障。从发行来看，《银与绯》实施全球同步发行策略，上线首日在海内外多个地区位列 App Store 免费榜前三（其中，国区 App Store 免费榜为第一）。作为沐瞳二次元市场的首秀之作，《银与绯》借助“美术独特性+减负设计+全球化制作”的打法成功破局，6月28日达到单日最高下载量112,575次。

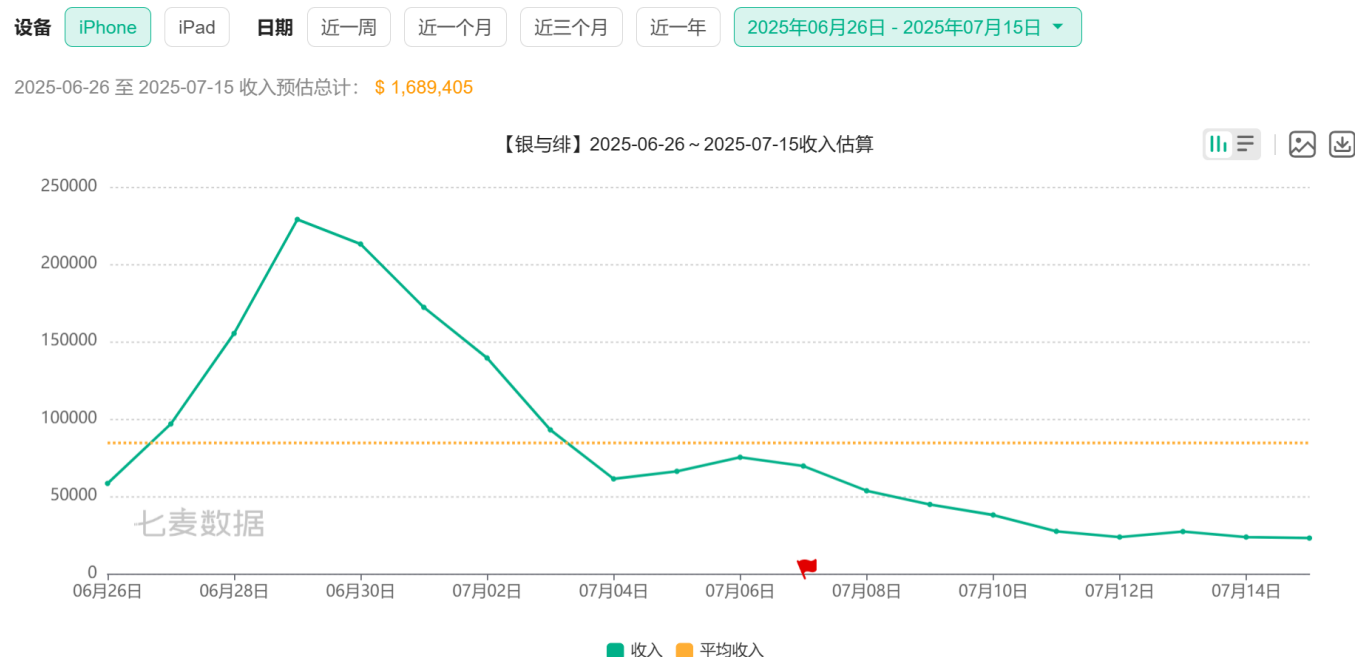
图表3：《银与绯》下载量变化趋势（单位：次）



资料来源：七麦数据（iOS手机端用户数据），万联证券研究所

截至7月15日,《银与绯》iOS手机端游戏收入总计1,689,405美元,单日最高游戏收入6月29日达到228,910美元,逐渐回落后趋于平稳。

图表4:《银与绯》收入变化趋势(单位:美元)

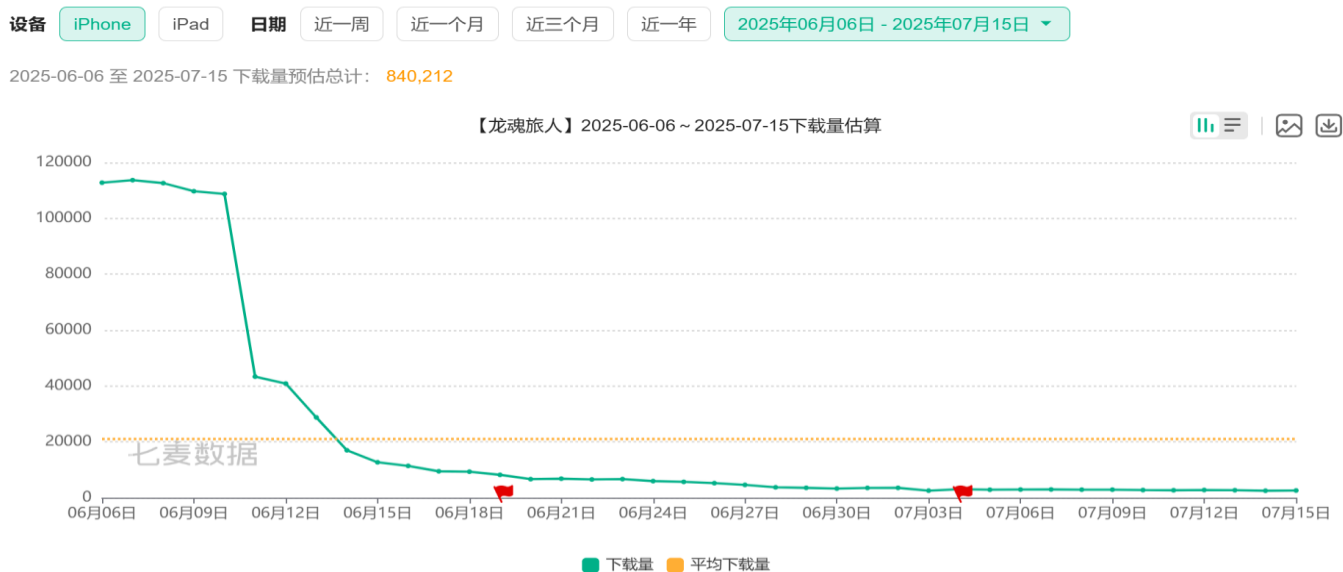


资料来源:七麦数据(iOS手机端用户数据),万联证券研究所

截至7月15日,《银与绯》的评分为4.5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卡顿、掉帧、黑屏、频繁闪退、设备发热严重等情况,影响游戏体验;其次,部分玩家认为游戏内容比较单调,缺乏长期吸引力。综合来看,虽然《银与绯》借助美术独特性取得良好开端,但依旧需要提升游戏稳定性、着力优化游戏性能,并通过持续创新丰富游戏内容,提高长期运营能力。

《龙魂旅人》主打日系轻喜剧风格。《龙魂旅人》是紫龙游戏旗下日系轻喜剧风格的放置卡牌RPG新游,在剧情叙事方面,一是采用反套路的剧情设定,二是通过戏剧化、碎片化叙事的方式,有效适配移动端玩家碎片化场景;在玩法方面,采取“降肝减负”的玩法,并配合既经典又创新的战斗设计;在美术方面,锚定日式二次元风格,角色设计及特效表现都较为突出。总体而言,《龙魂旅人》整体的玩法、剧情和美术都有不错的打磨,于6月7日达到单日最高下载量113,674次。

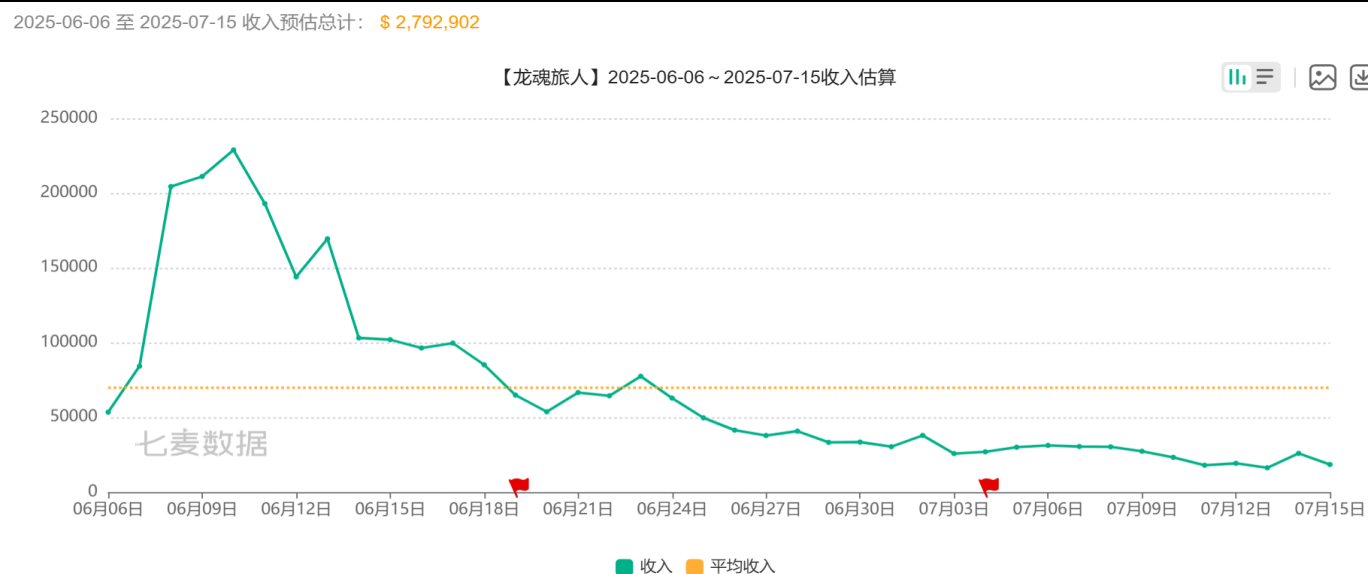
图表5: 《龙魂旅人》下载量变化趋势 (单位: 次)



资料来源: 七麦数据 (iOS手机端用户数据), 万联证券研究所

截至7月15日,《龙魂旅人》iOS手机端游戏收入总计2,792,902美元,单日最高游戏收入6月10日达到228,895美元,随后逐渐回落并趋于平稳。

图表6: 《龙魂旅人》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7月15日,《龙魂旅人》的评分为4.8分。然而,目前游戏仍存在一些问题。一是游戏稳定性和优化问题,部分玩家反馈游戏存在卡顿、掉帧、闪退的情况,影响游戏体验;二是部分玩家认为游戏内容重复单调,缺乏新意;除此之外,还存在部分游戏画面引起部分玩家不适、氪金平衡、游戏难度等问题。综合来看,虽然《龙魂旅人》凭借独特性取得不错的市场表现,但依旧需要优化数值平衡和提升游戏稳定性,并扩大内容产能、加速优质版本迭代,才能有望实现长期运营。

3 投资建议

2025 年游戏版号维持高位稳定发放态势，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