

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

——传媒行业快评报告

强于大市 (维持)

2025 年 07 月 02 日

行业事件:

2025 年 6 月 24 日国家新闻出版署公告 6 月份国产游戏版号及进口游戏版号，共有 147 款国产游戏和 11 款进口游戏过审。

投资要点:

6 月游戏版号发放量创新高，涵盖多类型产品与知名厂商。年初至今国产游戏合计通过审批 757 款，6 月份通过审批 147 款，较 5 月份增加 17 款，达到近年来版号数量发放峰值，包括恺英网络《斗罗大陆：魂师大作战》、电魂网络《爆爆军团》、巨人网络《无尽修仙》、百田信息《乱涂彩世界》、银汉科技《时空猎人·觉醒》、莉莉丝《帕萌战斗日记》、犁浦网络《墨境》、广州乐牛《万劫封仙》、易娱网络《缥缈历险记》、四三九九《神都奇缘》《指尖石器》等；年初至今进口游戏合计通过审批 55 款，6 月份通过审批 11 款，其中包括了腾讯的《穿越火线：虹》和《战术小队：破晓攻势》、金山世游的《鹅鸭杀》、网易的《无主星渊》等。6 月份游戏版号中，以下作品受到市场关注：

腾讯加注射击游戏赛道，两款 FPS 游戏《穿越火线：虹》、《战术小队：破晓攻势》同时获批游戏版号。《穿越火线：虹》为射击游戏 CF 系列 IP 新作，由天美琳琅天上和腾讯互娱 K1 合作部联合打造，优化了战术、配合、策略等，在玩法、地图、角色和武器方面全面焕新，值得注意的是琳琅天上工作室有着丰富的 FPS 游戏制作经验，旗下作品包括《逆战》、《三角洲行动》等，该游戏有望在工作室及 IP 影响力的加持下实现市场突破；《战术小队：破晓攻势》是由 Offworld Industries 研发、腾讯代理发行，其主玩法为“50V50”百人同场的第一人称射击，作为《战术小队》(Squad) 的国服版本，游戏在保留核心玩法架构的基础上，将在作战内容、装备操控机制、反外挂等方面进行全面升级，并基于虚幻 5 引擎重制部分地图、武器及角色模型。从此次版号的发放情况来看，腾讯分别自研、代理发行来押注两款 FPS 游戏，是对射击游戏赛道的看好，后续将会持续关注产品测试情况。

金山世游加码派对游戏赛道，《鹅鸭杀》移动端进口版号获批。《鹅鸭杀》作为全球现象级社交推理游戏，其核心玩法为“狼人杀+阵营对抗”。国内移动端的上线，为此前海外服务器卡顿、外挂泛滥等痛点提供了适配的保障，同时，通过本土化内容开发（如新增侦探猎场模式、优化社交互动功能），可以更好地对玩家需求精准触达。《鹅鸭杀》作为热门派对游戏，上线之后将是网易《蛋仔派对》、腾讯《元梦之星》的最大竞争对手。

投资建议：2025 年 6 月游戏版号发放量创新高，结构覆盖多类型产品，重点厂商与创新项目均有体现。整体来看，供给端延续释放，版号常态化趋

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

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
移动端长线产品、次新品表现优异，游戏市场 4 月同比增长 21.93%
5 月游戏版号发放量保持高位，完美世界二次元 GTA《异环》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

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。