

2025年06月25日

传媒

行业快报

6月版号发放提质增量创新高，新游周期开启

投资要点

- ◆ **事件：**6月24日，国家新闻出版署公布了2025年6月国产及进口网络游戏审批信息，共158款游戏（147款国产游戏和11款进口游戏）获得版号，不仅数量创近年新高，还覆盖多家重点游戏厂商。存量游戏表现优异，政策端加码护航；重点厂商新品陆续过审，新游周期蓄势待发。
- ◆ **6月版号发放再创新高，内容和数量实现双增。**本次国产版号及相关上市公司：ST华通《逐鹿玛法》《隆隆冒险号》、三七互娱《骑士与大龙》、恺英网络《斗罗大陆：魂师大作战》、巨人网络《无尽修仙》、电魂网络《爆爆军团》、冰川网络《最后小队》、富春股份《真龙幻想》、友谊时光《铁胃料理王》、汤姆猫《汤姆猫小镇》、ST中青宝《宠物精灵王》等。本次进口版号及相关上市公司：腾讯控股《穿越火线：虹》《战术小队：破晓攻势》、网易《无主星渊》、金山软件《鹅鸭杀》等。其中，腾讯旗下两款进口新游备受关注；《无主星渊》为网易携手动视暴雪创始人Mike Morhaime团队开发的新游，其创新机制在海外引发热议；《鹅鸭杀》以社交推理为核心玩法，曾在海外平台引发下载热潮。头部公司新游陆续获批，多家公司新品版号稳健过审；叠加此前政策端提升审核质量效率、加强创作扶持，建议关注优质内容持续爆发。
- ◆ **关注近期新游动向。**电魂《遇见龙2》已于6月23日开测；景秀《大奉打更人》已于6月25日开启限量删档计费测试；腾讯《异人之下》将于6月26日开启限量删档测试，沐瞳《银与绯》将于同日上架；《龙石战争》将于6月26日正式上线；完美世界《异环》、网易《遗忘之海》将于6月27日开测；金山《解限机》将于7月2日正式开启公测；三七互娱《斗罗大陆：猎魂世界》将于7月11日进行全平台公测。持续关注新游动态对相关公司和产业的催化。
- ◆ **5月游戏产业稳健发展，电竞、自研出海同比高增。**据中国音数协游戏工委和伽马数据联合发布的《2025年5月中国游戏产业月度报告》，2025年5月中国游戏市场收入280.51亿元（环比+2.56%，同比+9.86%）。其中，中国移动游戏市场实际销售收入211.77亿元（环比+3.69%，同比+11.96%）；中国电竞游戏市场实际销售收入145.23亿元（环比+2.14%，同比+28.22%）；中国自研游戏市场海外实际销售收入15.77亿元（环比+1.50%，同比+6.93%）。结合往期报告观点，《Kingshot》等出海新游表现优异，我们长期看好下半年游戏产业发展。
- ◆ **投资建议：**版号发放再创记录，政策端利好加码叠加新游周期有望持续产生催化。建议关注：腾讯控股、网易-S、恺英网络、巨人网络、吉比特、姚记科技、完美世界、金山软件、电魂网络、上海电影、创梦天地、神州泰岳、顺网科技、友谊时光、三七互娱、冰川网络、富春股份等。
- ◆ **风险提示：**游戏表现不及预期、政策不确定性、宏观环境波动风险等。

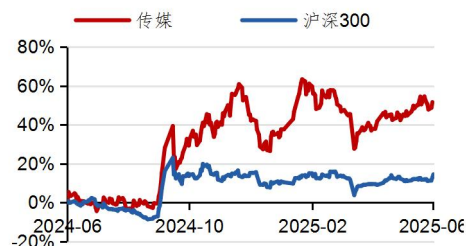
投资评级

领先大市(维持)

首选股票

评级

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	4.54	0.9	36.53
绝对收益	6.54	1.54	50.43

分析师

倪爽

 SAC 执业证书编号：S0910523020003
 nishuang@huajinsec.cn

报告联系人

闫誉怀

yanyuhuai@huajinsec.cn

相关报告

- 恺英网络：出海表现优异，多款新品助力矩阵完善-华金证券-传媒-恺英网络-公司点评 2025.6.22
- 传媒：优质游戏与政策共振，关注新品周期-华金证券-传媒-行业快报 2025.6.20
- 传媒：5月游戏版号发放再创纪录，关注优质内容带来投资机会-华金证券-传媒-行业快报 2025.5.23
- 电魂网络：在途新品储备丰富，潜在精品或改善业绩-华金证券-传媒-电魂网络-公司点评 2025.5.2
- 姚记科技：主业基本盘稳固，“AI+”开辟多元发展路线-华金证券-传媒-姚记科技-公司点评 2025.4.29
- 南方传媒：深耕湾区教材建设，AI+政策助力高质量发展-华金证券-传媒-南方传媒-公司点评 2025.4.29



投资评级说明

公司投资评级：

买入 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；

增持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；

中性 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%至 5%之间；

减持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；

卖出 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

领先大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；

同步大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于-10%至 10%；

落后大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

倪爽声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址： www.huajinsc.cn