万联证券 WANLIAN SECURITIES

9 月 209 款游戏版号获批，8 月中国游戏产业延续稳健增长态势

——传媒行业跟踪报告

强于大市（维持）

2026 年 10 月 12 日

行业核心观点：

上周传媒行业（申万）上涨 2.70%，居市场第 2 位，跑赢沪深 300 指数 3.63pct，跑赢创业板指 5.63pct。年初至今，传媒行业（申万）累计跌幅 16.74%。

9 月 209 款游戏版号获批，供给节奏稳定。**我们认为，9 月版号数量延续高位，进一步验证了版号供给常态化运行的稳定性。从年初至今，版号审批节奏已逐步趋于平稳，行业供给端预期持续巩固。稳定的版号供给将持续推动各家储备新品进入测试、上线周期，带动板块业绩逐步兑现。此外，本月获批产品中 16 款以“移动、客户端”双端资质过审，包括米哈游《源初之结》、祖龙娱乐《诡秘之主：愚者》等，同时版号变更的 15 款产品中亦有多款新增客户端或移动端版本，如四三九九《线雪行动》等。双端资质同步取得有助于扩大用户覆盖范围、延长产品生命周期，头部厂商凭借更强的研发与双端运营能力有望持续受益。建议重点关注具备丰富产品储备与双端研发能力的头部厂商，以及新品上线进度和后续版号审批节奏的持续性。**

2026 年 8 月中国游戏产业月度报告发布。**报告显示，国内游戏市场实际销售收入为 316.27 亿元，环比增长 1.7%，同比增长 8.08%。我们认为，8 月游戏行业延续稳健增长态势，移动端与客户端共同支撑大盘同比表现。其中，移动游戏市场实际销售收入达 233.95 亿元，环比增长 1.39%，同比增长 8.6%，《和平精英》《三角洲行动》《无畏契约：源能行动》等头部产品通过版本内容接续与联动活动实现流水增长，构成移动端主要增量来源；客户端游戏市场实际销售收入达 67.03 亿元，环比下降 2.34%，同比增长 2.13%，部分双端互通老产品版本红利减弱带来季节性回落，但《三角洲行动》与《诡秘之主》等新品形成补量，整体呈分化格局；自主研发游戏海外市场实际销售收入达 20.30 亿美元，环比增长 0.88%，同比增长 20.87%，继续实现同比环比双增长，成熟期产品通过高频运营活动兑现增量，合成类与策略类双轨并行。建议持续跟踪 9 月新品上线节奏、双端产品流水表现及海外重点市场拓展情况。**

从中长期来看，**建议关注具备多端研发与运营储备的头部厂商，同时关注出海产品线丰富、在合成类与策略类赛道已有成熟运营经验的厂商。**

投资要点：

产业动态：（1）游戏：9 月 209 款游戏版号获批，供给节奏稳定；（2）游戏：2026 年 8 月中国游戏产业月度报告发布；（3）游戏：《王者荣耀》中国队亚运会卫冕金牌；（4）游戏：《三角洲行动》国服日活跃用户数突破 5800 万；（5）电影：2026 年国庆档正式收官，总票房 11.65 亿元。

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

9 月发放 209 款版号维持高位，米哈游《源初之结》过审

网络游戏首次系统写入《出版业发展“十五五”规划》，Meta 举办 Connect 2026 大会捉宠赛道新游《伊莫》上线 PC 端，芒果 2027 共创生态大会持续加大生态开放

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

仅供内部参考，请勿外传！

行业估值：SW 传媒行业 PE（TTM）估值上周有所上涨，从 24.64X 震荡上涨至 25.38X,但仍低于 2018-2025 年均值水平 26.24X,下跌幅度为 3.29%。

风险提示：政策环境变化；消费复苏不及预期；市场竞争加剧；创新技术应用不及预期；AI 应用侵权风险；商誉减值风险。

仅供内部参考，请勿外传！

正文目录

1 行业周观点.....4
2 市场行情回顾.....4
3 产业动态.....6
3.1 游戏：9 月 209 款游戏版号获批，供给节奏稳定.....6
3.2 游戏：2026 年 8 月中国游戏产业月度报告发布.....6
3.3 游戏：《王者荣耀》中国队亚运会卫冕金牌.....6
3.4 游戏：《三角洲行动》国服日活跃用户数突破 5800 万.....6
3.5 电影：2026 年国庆档正式收官，总票房 11.65 亿元.....7
4 风险提示.....7

图表 1： 申万一级行业指数周涨跌幅（%）.....5
图表 2： 申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）.....5
图表 3： 申万传媒行业估值情况（2018 年至今）.....6



仅供内部参考，请勿外传！

1 行业周观点

9 月 209 款游戏版号获批，供给节奏稳定。**我们认为，9 月版号数量延续高位，进一步验证了版号供给常态化运行的稳定性。从年初至今，版号审批节奏已逐步趋于平稳，行业供给端预期持续巩固。稳定的版号供给将持续推动各家储备新品进入测试、上线周期，带动板块业绩逐步兑现。此外，本月获批产品中 16 款以“移动、客户端”双端资质过审，包括米哈游《源初之结》、祖龙娱乐《诡秘之主：愚者》等，同时版号变更的 15 款产品中亦有多款新增客户端或移动端版本，如四三九九《线雪行动》等。双端资质同步取得有助于扩大用户覆盖范围、延长产品生命周期，头部厂商凭借更强的研发与双端运营能力有望持续受益。建议重点关注具备丰富产品储备与双端研发能力的头部厂商，以及新品上线进度和后续版号审批节奏的持续性。**

2026 年 8 月中国游戏产业月度报告发布。**报告显示，国内游戏市场实际销售收入为 316.27 亿元，环比增长 1.7%，同比增长 8.08%。我们认为，8 月游戏行业延续稳健增长态势，移动端与客户端共同支撑大盘同比表现。其中，移动游戏市场实际销售收入达 233.95 亿元，环比增长 1.39%，同比增长 8.6%，《和平精英》《三角洲行动》《无畏契约：源能行动》等头部产品通过版本内容接续与联动活动实现流水增长，构成移动端主要增量来源；客户端游戏市场实际销售收入达 67.03 亿元，环比下降 2.34%，同比增长 2.13%，部分双端互通老产品版本红利减弱带来季节性回落，但《三角洲行动》与《诡秘之主》等新品形成补量，整体呈分化格局；自主研发游戏海外市场实际销售收入达 20.30 亿美元，环比增长 0.88%，同比增长 20.87%，继续实现同比环比双增长，成熟期产品通过高频运营活动兑现增量，合成类与策略类双轨并行。建议持续跟踪 9 月新品上线节奏、双端产品流水表现及海外重点市场拓展情况。**

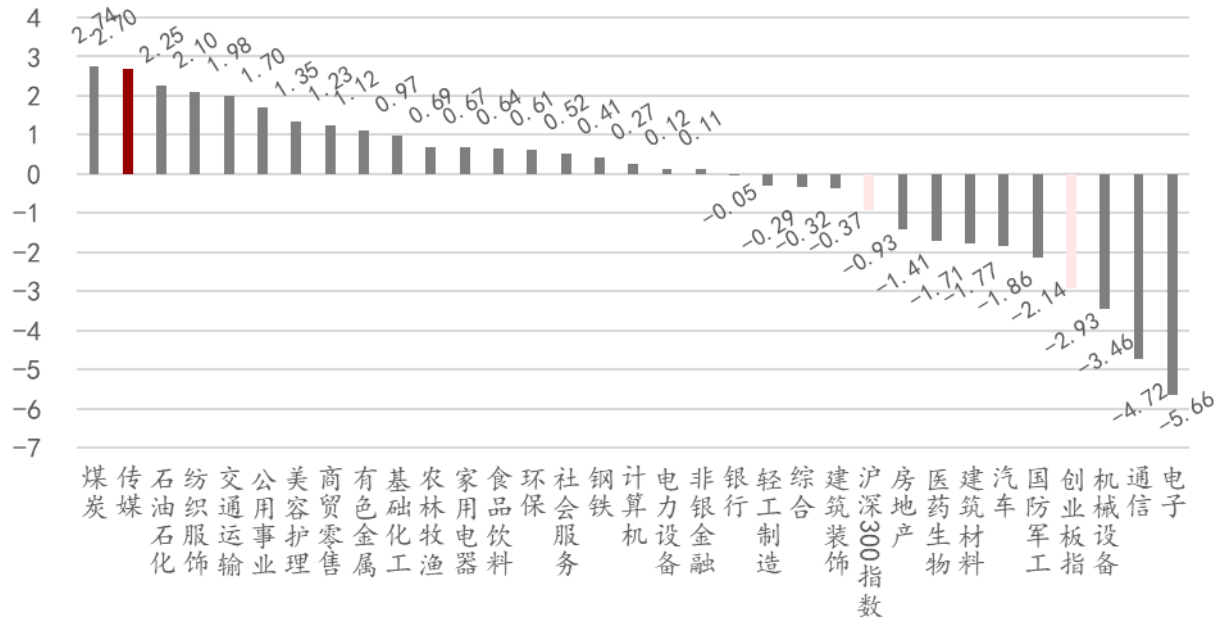
从中长期来看，**建议关注具备多端研发与运营储备的头部厂商，同时关注出海产品线丰富、在合成类与策略类赛道已有成熟运营经验的厂商。**

2 市场行情回顾

上周传媒行业（申万）上涨 2.70%，居市场第 2 位，跑赢沪深 300 指数。上周沪深 300 指数下跌 0.93%，创业板指数下跌 2.93%。传媒行业跑赢沪深 300 指数 3.63pct，跑赢创业板指数 5.63pct。

仅供内部参考，请勿外传！

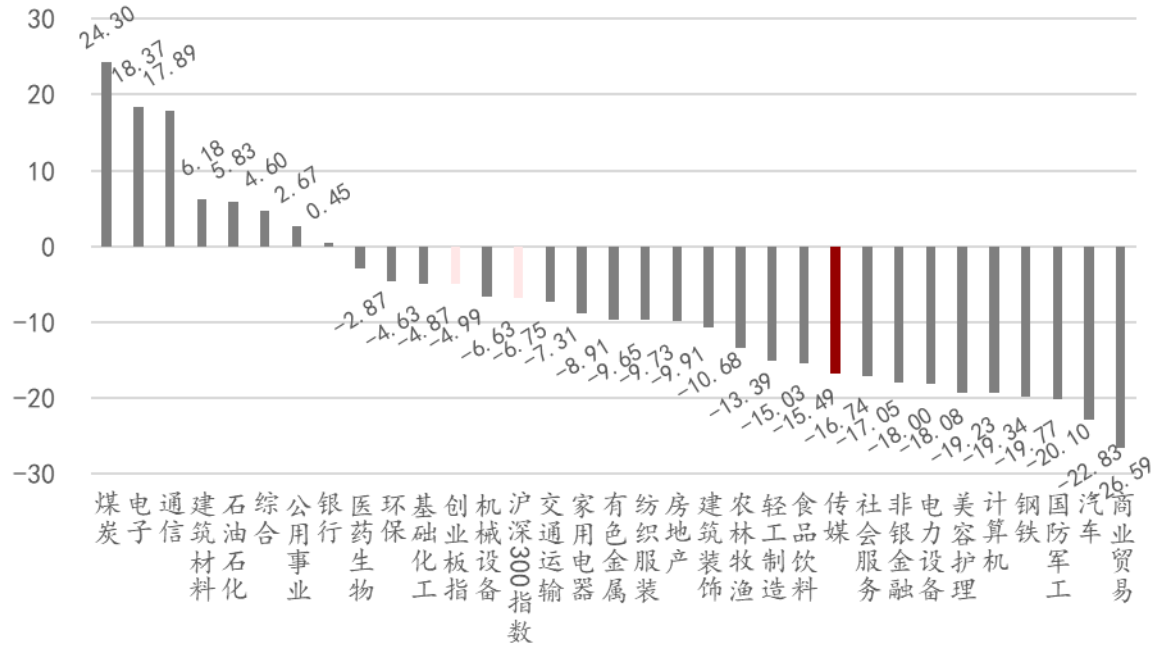
图表1：申万一级行业指数周涨跌幅（%）



资料来源：iFinD、万联证券研究所

年初至今，传媒行业（申万）跑输沪深 300 指数。传媒行业（申万）累计跌幅 16.74%，沪深 300 指数下跌 6.75%，创业板指数下跌 4.99%。传媒行业跑输沪深 300 指数 9.99pct，跑输创业板指数 11.75pct。

图表2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）

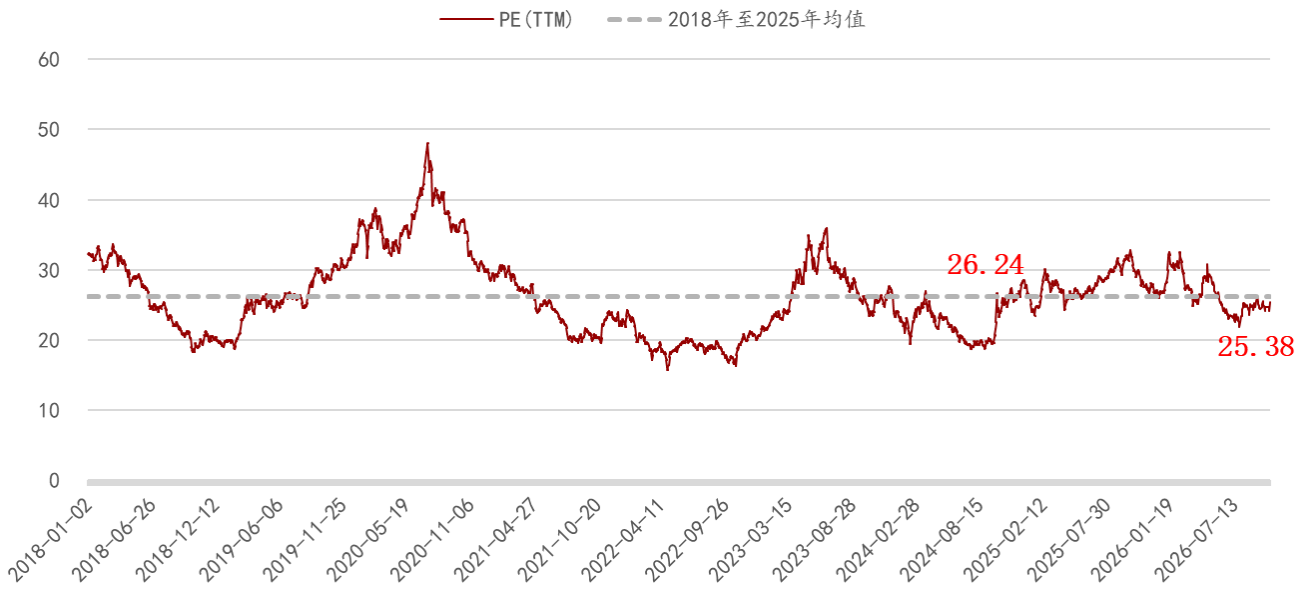


资料来源：iFinD、万联证券研究所

估值低于 2018-2025 年均值水平。从估值情况来看，SW 传媒行业 PE（TTM）估值上周有所上涨，从 24.64X 震荡上涨至 25.38X，但仍低于 2018-2025 年均值水平 26.24X，下跌幅度为 3.29%。

仅供内部参考，请勿外传！

图表3：申万传媒行业估值情况（2018年至今）



资料来源：iFinD、万联证券研究所

3 产业动态

3.1 游戏：9月209款游戏版号获批，供给节奏稳定

9月30日，国家新闻出版署发布9月份国产网络游戏审批信息。本月共计有206款国产网络游戏与3款进口网络游戏版号过审，另有15款游戏版号变更，连续第二个月维持在200款以上，版号供给常态化运行。值得重点关注的产品有：米哈游《源初之结》、祖龙娱乐《诡秘之主：愚者》、四三九九《火线精英：突围》《绘梦街区》、恺英网络《龙之谷：觉醒》、游卡网络《三国杀：天命棋局》等产品。此外，本月15款游戏涉及版号变更，其中《绒雪行动》等4款产品新增移动端或客户端版本。（资料来源：国家新闻出版署、GameLook）

3.2 游戏：2026年8月中国游戏产业月度报告发布

伽马数据发布《2026年8月中国游戏产业月度报告》。报告显示，2026年8月，中国国内游戏市场实际销售收入为316.27亿元，环比增长1.7%，同比增长8.08%；中国客户端游戏市场实际销售收入达67.03亿元，环比下降2.34%，同比增长2.13%；中国移动游戏市场实际销售收入达到233.95亿元，环比增长1.39%，同比增长8.6%；中国自主研发游戏海外市场实际销售收入达20.30亿美元，环比增长0.88%，同比增长20.87%，继续实现同比、环比双增长。（资料来源：游戏产业报告）

3.3 游戏：《王者荣耀》中国队亚运会卫冕金牌

9月28日，在第20届亚运会电子竞技（王者荣耀）项目决赛中，中国队以4:0比分击败马来西亚队，成功卫冕，摘得中国代表团本届亚运会上取得的第126枚金牌。这是中国队继杭州亚运会之后再次夺得《王者荣耀》项目金牌。出场选手徐必成（一诺）成为中国电竞首位亚运双金得主。（资料来源：王者荣耀）

3.4 游戏：《三角洲行动》国服日活跃用户数突破5800万

10月8日，腾讯天美工作室群旗下《三角洲行动》官宣，游戏上线两周年之际国服日活跃用户数突破5800万。游戏2024年9月上线，次年4月首次宣布日活突破1200万，一周年官宣日活突破3000万，今年3月官宣突破5000万，达成FPS战术射击游戏的新纪录。

仅供内部参考，请勿外传！

（资料来源：游戏智库）

3.5 电影：2026 年国庆档正式收官，总票房 11.65 亿元

2026年国庆档正式收官。根据国家电影局统计，档期总票房为11.65亿元，观影人次3199.59万，场次329万场，同比增长2.21%，平均票价36.41元，同比下降0.77%，国产影片票房占比78.7%。档期票房前三分别为陈思诚执导的《神探之痕迹》（4.2亿元）、沈春阳执导的《什么意思夫妇》（2.44亿元）和进口片《生化危机：爆发夜》。（资料来源：第1观影团）

4 风险提示

政策环境变化；消费复苏不及预期；市场竞争加剧；创新技术应用不及预期；AI应用侵权风险；商誉减值风险。

仅供内部参考，请勿外传！

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。

免责条款

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