

游戏行业破圈出海拓新局 板块年内涨幅高居第三

证券时报记者 刘俊伶

9月17日,游戏行业指数收盘上涨2.13%。成份股中,恺英网络涨9.01%,巨人网络、迅游科技和神州泰岳涨幅均在4%以上。

今年以来,游戏行业指数累计上涨82.61%,涨幅在全部申万二级行业中排名第三,成为今年表现最好的板块之一。6只游戏股最新价较去年年末实现翻倍,ST华通、巨人网络、吉比特累计涨幅居前,分别为286.19%、261.23%、157.39%。

1 游戏市场收入显著增长

今年以来,游戏行业多项数据释放积极信号,验证行业景气度上升。

数据显示,2025年1—7月游戏市场收入达到1970.84亿元,同比增长12.58%。拉长时间线来看,2022年至2024年游戏市场收入分别为2658.84亿元、3029.64亿元和3257.83亿元。这一数据直观展现出游戏行业蓬勃的发展活力,也为行业未来前行注入强心剂。

与游戏产业紧密关联的电子竞技产业,也呈现出持续发展的局面。

2025年1—6月,中国电子竞技产业收入127.61亿元,同比增长6.1%。中国电子竞技产业持续开拓海外市场,除东亚、东南亚等海外传统办赛优势区域外,影响力也在向拉美地区扩展。中国自研电竞游戏赛事在海外的影响力已明显扩大。

2 供给+用户带来新增长极

行业收入的稳步增长,离不开新品游戏持续发售带来的市场刺激。近年来,游戏版号审批周期明显缩短,审批节奏更加稳定,发放数量也稳步提升。8月25日,国家新闻出版署官网公布了2025年8月国产网络游戏审批信息,166款国产游戏获得版号。此外,还有7款进口网络游戏获得版号。

从用户端来看,游戏行业在2025年展现出强劲的增长势头,用户规模显著扩张。

《中国互联网络发展状况统计报告》显示,截至2025年6月,我国网络游戏用户规模达5.84亿人,较2024年12月增长2692万人,占网民整体的52%。

值得一提的是,女性游戏玩家数量迅速增长,推动游戏市场拓展与创新。截至2025年6月,女性在网络游戏用户中的占比为48%,较2024年底提升3.1个百分点。

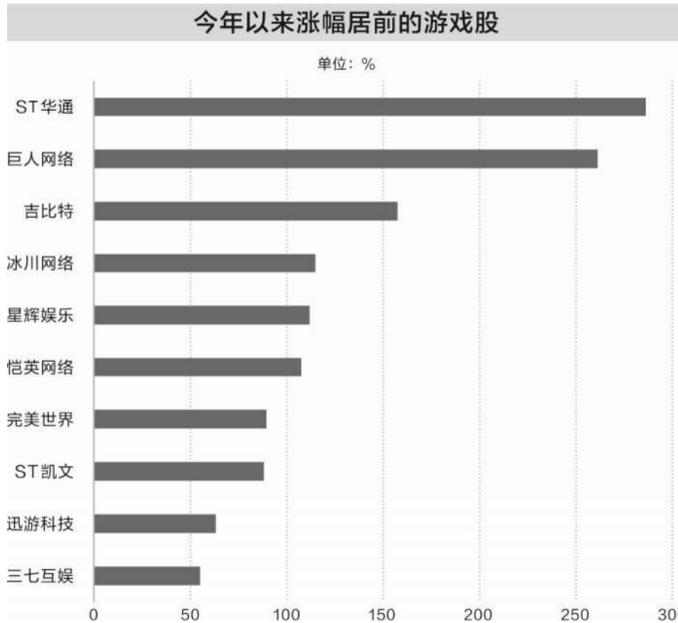
开源证券研报认为,游戏与创新药行业在商业模式上相似:前期依靠管线项目投入和积累,后期一旦产品上市,将步入较长的收获期,循环往复。二者在研发投入、爆款依赖和现金流结构等方面类似,均展现出“高投入、高风险、长周期、高弹性与强监管”等特征。因此,游戏享有创新药的优势或具备共同点,包括业绩兑现期的盈利二阶导较高,基金仓位相对较低,具备较大提升空间。

3 游戏出海按下“快进键”

游戏出海是近年来行业的重要增长点。

据证券时报·数据宝统计,A股游戏行业中共有20家公司公布了2025年上半年

境外业务收入,合计达到218.23亿元,同比增长30.43%。具体来看,5家上市公司境外业务收入均超1亿元,ST华通、昆仑万维和三七互娱居前,分别达到89.58亿元、34.41



亿元和27.24亿元。

ST华通上半年实现营业收入172.07亿元,同比增长85.5%,其中境外业务收入达到89.58亿元,占比达到52.06%。公司旗下Century Games拥有十余年的境外游戏研发和运营经验,游戏产品发行覆盖美国、欧洲、中东、亚洲等。随着全球化运

营深入,Century Games已经在欧美、日韩等重点市场设立本地团队。

从机构持股来看,5只游戏股上半年末获QFII重仓。具体来看,迅游科技、ST中青宝、冰川网络(QFII)持股市值居前,分别为7446.4万元、5920.29万元、4579.3万元。

AI眼镜热度攀升 多家公司积极布局

证券时报记者 陈见南

9月17日,部分人工智能(AI)眼镜概

念股大幅飙升,波长光电、永新光学和科森科技涨停,汇成真空、长盈精密等均涨超11%。

消息面上,美国科技巨头Meta官网显示,Meta Connect 2025定于太平洋标准时间9月17日至18日召开,扎克伯格将在主题演讲中“分享关于AI眼镜的最新资讯,以及Meta对人工智能和元宇宙的愿景”。

扎克伯格认为,未来智能眼镜是人工智能领域不可或缺的一部分,Meta在智能眼镜中深度融合人工智能,并不断拓宽智能眼镜的边界。

AI眼镜市场火爆

今年以来,科技股走势强劲,尤其是基于产业发展大逻辑的题材,表现尤为亮眼,包括AI、人形机器人等。AI眼镜题材作为一个明显向好的产业,同时尤其是在巨头企业大力推动产业化、商业化的大背景下,资本市场热度急剧攀升。

具体来看,AI眼镜市场的火爆,得益于技术的不断进步和应用场景的持续拓展。人工智能大模型与增强现实(AR)技术的深度融合,显著提升了智能眼镜的交互能力与实用性,AR技术的突破则增强了用户的使用体验。此外,国家补贴政策将智能眼镜纳入范围内,产品性价比明显提升,进一步刺激了市场需求。

IDC预测,2025年全球智能眼镜市场出货量将达到1451.8万台,同比增长42.5%,其中中国市场出货量将达到290.7万台,同比增长121.1%,为全球市场贡献明显增量。

华泰证券表示,持续看好在AI模型能力提升的背景下,眼镜这一产品形态作为Always-on交互入口所具备的长期潜力;同时建议关注近期头部企业新品发布

对产业链带来的短期催化。

多家公司积极布局

A股市场中,布局智能眼镜产业链的公司也受到市场关注。这些公司在不同环节为AI眼镜的发展提供支持。

豪鹏科技的半固态电池聚焦高安全与形态适配性需求突出的AI智能穿戴终端场景,可凭借950Wh/L的体积能量密度与针刺安全认证,满足AI/AR/VR设备对轻薄化与长续航的刚性需求,目前已向多家国际头部穿戴客户送样评估。

中科创业向全球市场推出基于高通Wear 5100+MCU打造的TurboX AI眼镜。

领益智造专注于AR、VR、MR和AI眼镜等智能穿戴设备的核心组件与技术研发。

天岳先进的碳化硅衬底可广泛应用于电动汽车、AI数据中心、光伏及储能系统、AI眼镜、轨道交通、电网、家电及先进通信基站等领域。

杠杆资金加仓高成长股

概念板块中,暗藏着杠杆资金加仓的高成长股。据证券时报·数据宝统计,截至9月16日,9月以来融资净买入的AI眼镜概念股中,有41股获机构一致预测明年、2027年净利增速均超20%。

具体到个股,协创数据获机构一致预测2026年至2027年净利润增速均超30%,9月以来融资净买入该股超9亿元。

此外,北京君正、芯原股份、欣旺达9月以来获融资净买入均超5亿元。

杠杆资金净买入居前的高成长AI眼镜概念股

代码	简称	评级机构家数	机构一致预测2026年净利增速(%)	机构一致预测2027年净利增速(%)	9月融资净买入(亿元)
300857	协创数据	7	50.55	30.52	9.44
300223	北京君正	11	27.23	24.33	7.30
688521	芯原股份	12	158.38	266.72	6.65
300207	欣旺达	15	25.63	21.92	5.09
002241	歌尔股份	25	24.51	20.73	3.83
688234	天岳先进	10	58.55	38.06	3.61
000100	TCL科技	14	48.89	27.40	3.22
603893	瑞芯微	17	32.85	28.83	3.04
688195	腾景科技	6	36.31	32.51	2.35
002600	领益智造	17	33.16	25.98	2.30
688088	虹软科技	14	32.08	31.27	2.14
002456	欧菲光	1	88.76	62.50	1.87
600703	三安光电	4	73.75	32.64	1.83
688525	佰维存储	8	76.43	35.61	1.39
300115	长盈精密	7	22.80	21.29	1.24
300709	精研科技	1	63.14	23.73	1.20
688469	芯联集成	9	144.16	196.33	1.17
300496	中科创业	19	20.42	23.02	0.92
000725	京东方A	17	36.83	25.13	0.89
688798	艾为电子	12	40.30	27.92	0.88
688332	中科蓝讯	7	26.29	25.96	0.82
688593	新相微	2	74.76	67.78	0.77
688213	思特威	15	46.10	31.81	0.76
603236	移远通信	12	27.26	30.66	0.66
688210	统联精密	3	67.83	57.63	0.65

注:融资数据截至9月16日

9月17日,储能指数上涨1.35%,位于万得热门概念指数涨幅榜前列。成份股中,行业龙头股宁德时代股价大涨6.7%,盘中股价最高冲至381.88元/股;豪鹏科技涨停;欣旺达、杉杉股份、万里扬和孚能科技等跟涨。

消息面上,2025世界储能大会在福建省宁德市举办。这场盛会以“储能新纪元 零碳启未来”为核心,为“十四五”收官与“十五五”谋划关键节点的储能产业,提供技术、市场与生态的三维解决方案。

在2025世界储能大会现场,工业和信息化部装备工业发展中心发布《新型储能技术发展路线图(2025—2035年)》,路线图规划的发展目标为:2027年,新型储能产业步入规模化发展初期,全国新型储能装机超过1.8亿千瓦;2030年,新型储能产业全面市场化发展,全国新型储能装机超过2.4亿千瓦;2035年,全国新型储能装机超过3亿千瓦。路线图还就电化学储能、电磁储能、机械储能、储热蓄冷、氢储能五项新型储能技术作出发展展望。

在本届大会筹办期间,宁德市新对接产业项目22个,计划总投资367亿元。在2025世界储能大会开幕式上,共有18个项目签约,计划总投资245.8亿元,项目涵盖新型电池、新型储能系统、新材料、零碳园区等方向。

政策面上,9月12日,国家发展改革委、国家能源局印发《新型储能规模化建设专项行动方案(2025—2027年)》(以下简称《行动方案》),主要涉及总体目标、应用场景、利用水平、创新融合、标准体系、市场机制等方面。

《行动方案》指出,2027年,全国新型储能装机规模达到1.8亿千瓦以上,带动项目直接投资约2500亿元,新型储能技术路线仍以锂离子电池储能为主,各类技术路线及应用场景进一步丰富,培育一批试点应用项目,打造一批典型应用场景。

华泰证券认为,《行动方案》对于源、网、荷三个方向的新型储能模式都进行了部署,合理提升新型储能调用水平,目标符合市场预期。商业模式创新是未来储能高速增长的重要驱动力,通过与风光装机耦合实现更优的经济性。调度更公平的情景下储能年循环次数有望提高,通过更多电量循环摊薄度电成本。

据中信证券测算,在储能100元/千瓦的容量电价水平下,若储能新增装机保持30%增速,对终端用电价格影响仅有1.19%,储能容量电价具备可行性。136号文取消强制配储后,储能行业从成本竞争转向价值创造,有望实现行业竞争格局优化,看好储能产业链相关的头部厂商。

证券时报·数据宝梳理了A股市场中,上半年归母净利润规模逾1亿元,且同比增速超过10%的储能概念股,共计20只。

其中,上半年归母净利润规模在10亿元以上的储能概念股有5只,分别为宁德时代、比亚迪、阳光电源、德业股份和璞泰来,对应归母净利润规模依次为304.85亿元、155.11亿元、77.35亿元、15.22亿元、10.55亿元。

比亚迪上半年实现营收3712.81亿元,同比增长23.3%;归母净利润155.11亿元,同比增长13.79%。今年2月,比亚迪储能与沙特电力公司签署当时全球最大的储能项目合同。

阳光电源为全球储能系统龙头。2025年上半年,公司储能系统收入178.03亿元,同比增长127.78%,营收占比升至40.89%,首次超过光伏逆变器业务。

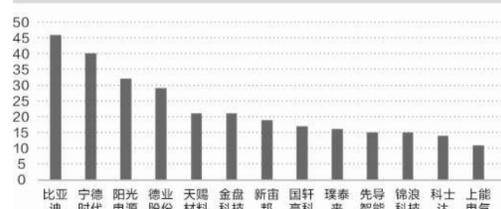
从净利润变动来看,在去年同期盈利的基础上,杉杉股份归母净利润同比增幅居首,高达1079.59%;锦浪科技、骆驼股份、先导智能随后,归母净利润同比增幅依次为70.96%、69.46%、61.19%;阳光电源和万里扬净利润增速超过50%。

杉杉股份为负极材料龙头。公司上半年实现营收98.58亿元,同比增长11.78%;归母净利润2.07亿元,同比增长1079.59%。公司表示,在新能源汽车和储能市场持续高景气度驱动下,锂电池需求延续了高速增长态势,带动负极材料需求攀升。高工产业研究所数据显示,2025年上半年中国负极材料出货量129万吨,同比增长37%。

部分储能概念股业绩情况

代码	简称	总市值(亿元)	2025年上半年归母净利润(亿元)	2025年上半年归母净利润同比(%)
300750	宁德时代	17293.05	304.85	33.33
002594	比亚迪	9726.85	155.11	13.79
300274	阳光电源	2923.02	77.35	55.97
605117	德业股份	636.19	15.22	23.18
603659	璞泰来	570.42	10.55	23.03
300450	先导智能	838.99	7.40	61.19
300763	锦浪科技	333.26	6.02	70.96
601311	骆驼股份	133.03	5.32	69.46
300037	新宙邦	358.78	4.84	16.36
002074	国轩高科	816.43	3.67	35.22
688411	海博思创	378.19	3.16	12.05
002434	万里扬	126.93	2.77	50.24
002709	天赐材料	568.18	2.68	12.79
688676	金盘科技	255.78	2.65	19.10
002518	科士达	223.40	2.55	16.49
600884	杉杉股份	348.21	2.07	1079.59
300827	上能电气	164.27	2.01	24.78

评级机构家数居前的储能概念股



(本版数据由证券时报中心数据库提供)

行业路线图发布 储能概念股走势活跃

证券时报记者 张智博