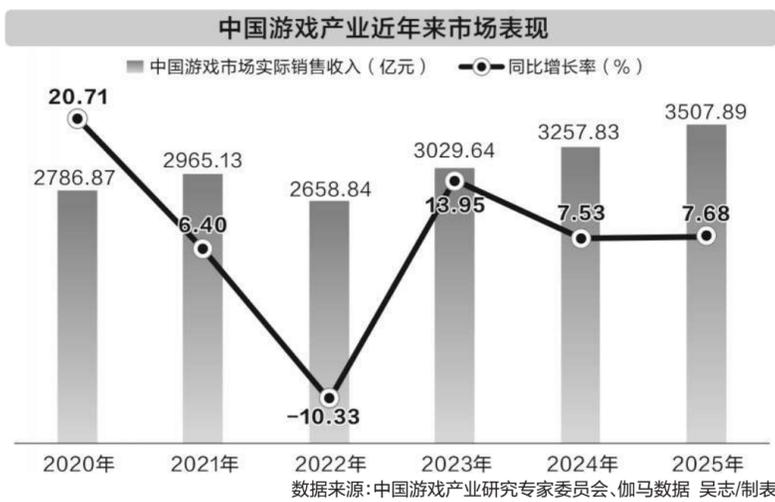


爆款撬动游戏行业收入破纪录 今年景气度有望延续

证券时报记者 吴志

2025年被视为国内游戏产业“大年”。从规模看,国内游戏市场实际销售收入、用户规模都创下历史新高;从产品看,行业爆款频出,头部公司长青游戏表现稳健,新产品多点开花;从资本市场看,A股游戏板块涨幅明显。

在爆款产品继续“放量”,AI技术进一步成熟,以及游戏版号稳定发放的大背景下,2026年的游戏产业在政策、技术、产品层面均有望延续去年的良好态势。部分从业者在接受证券时报记者采访时认为,今年游戏市场前景相对乐观。



游戏市场实际销售收入向3000亿元发起冲刺,2022年行业进入阶段低点,当年销售收入下滑至2658亿元。这期间,国内游戏用户规模也陷入增长瓶颈,始终在6.6亿左右徘徊。

但从二级市场表现来看,我国游戏行业回暖意味明显。数据显示,截至2026年2月5日,万得网络游戏指数自2025年初以来累计涨幅接近50%,在A股主要概念板块中排名居前。今年1月,该指数一度创下2017年7月以来新高。

板块表现不俗,部分个股表现同样亮眼。2025年初以来,有15家A股网络游戏企业股价涨幅超过50%,世纪华通、巨人网络、迅游科技、吉比特等涨幅超过100%,其中,世纪华通大涨后市值突破千亿元,巨人网络市值也一度突破千亿元。

部分A股游戏企业披露的2025年业绩预告显示,世纪华通、吉比特、完美世界等头部游戏企业均预计,2025年净利润实现大幅增长;冰川网络、盛天网络、星辉娱乐等则预计实现扭亏。

端历史峰值。

爆款作品的成功发行,印证了虎牙的战略转型逻辑。反映到股价上,年初至今,在美股上市的虎牙股价大涨超50%,刷新2021年9月以来新高。

“作为以内容生态为核心资源的发行方,虎牙在产品筛选阶段更加注重游戏是否具备内容传播和社区扩展的潜力,包括玩法是否适合直播和短视频呈现,是否具备较强的社交互动性和竞技属性等,公司同时也关注产品的长期可运营性。”上述虎牙相关人士表示,整体上,虎牙的发行策略并不是单点押注,而是通过内容和渠道双轮驱动,并依托虎牙的生态资源赋能产品长期运营。

从三七互娱的《英雄没有闪》、世纪华通的《奔跑王国》、吉比特的《道友来挖宝》到腾讯的《三角洲行动》、Bilibili的《逃离鸭科夫》等,类似的爆款案例还有很多。在近期披露的相关公告中,相关游戏企业对这些重点产品着墨甚多。

“近两年头部游戏企业产品爆发,是前几年加码研发并不断打磨提升质量的结果。”一位游戏行业资深分析师向证券时报记者表示。

增长态势,但在当前较高的基数下,要实现高速增长也并不容易。

前述游戏行业资深分析师直言,“不能因为爆款作品的出现,而对未来的增长形势过于乐观,能保持当前的增速就已经很好。游戏企业要做的,是继续探索精品化,通过深耕沉淀更多高质量的产品”。

实际上,深耕优势领域,聚焦精品作品正是部分游戏企业实现突破的关键,巨人网络的做法就很有行业代表性。

该公司相关人士表示,在产品布局上,公司将持续深耕国战MMORPG(大型多人在线角色扮演游戏)、多人休闲竞技赛道的成熟产品,释放其长期价值;同时聚焦资源投向少数细分赛道与关键项目,并加大对AI的投入,推动AI驱动游戏玩法创新与体验优化。

时间来到2026年2月,神剑股份股价在4个交易日录得3个涨停。

公司在股票交易异动公告中表示,关注到目前市场对商业航天业务关注度较高,公司航空航天类产品目前主要包括飞机雷达罩、飞机油管及零部件、卫星复合材料零部件、地面接收装置及运输设备柜等。公司2025年第三季度报告营业收入为18.34亿元,其中航空航天类收入为1.39亿元,占公司营业收入比例为7.59%。截至2025年底,公司商业航天应用领域收入为371.24万元(暂估),占公司2025年度营业收入比例不足1%,占比较小,请广大投资者注意投资风险。

1 景气度持续回升

销售收入和用户规模,是衡量游戏产业景气度的两个重要指标。根据中国游戏产业研究专家委员会和伽马数据2025年底发布的《2025中国游戏产业报告》,2025年我国游戏市场实际销售收入达到3507.89亿元,同比增长7.68%,首次站上3500亿元台阶;游戏用户规模则同比增长1.35%至6.83亿,向着7亿大关迈进。

收入和用户规模双双实现突破并不容易。进入移动互联网时代后,手游的爆发曾推动我国游戏产业快速发展。但近些年,我国游戏产业经历了一轮长达数年的震荡。

公开数据显示,从2020年至2023年,我国

2 爆款是核心驱动力

浙商证券在近期研报中总结,2025年是游戏板块“大年”,特征包括产品线驱动上涨、A股游戏公司崛起等。

优质爆款产品,是推动游戏产业回暖的核心。中国音像与数字出版协会第一副理事长、游戏工委主任委员张毅君此前公开表示,2025年游戏市场销售收入与用户规模同步增长,首先是因为移动游戏品质提升,新品在市场上表现出色。

梳理去年以来市场中涨幅居前的游戏企业不难发现,这些企业大多有一款或多款“爆款傍身”。

巨人网络是2025年股价涨幅最明显的A股游戏公司之一,2025年内涨幅超过240%。这家曾开发出《征途》系列、《球球大作战》等知名产品的游戏公司,旗下爆款产品《超自然行动组》再次取得不俗表现。

巨人网络相关人士向证券时报记者介绍,《超自然行动组》上线后不久就凭借“中式微恐+

多人合作”的差异化玩法迅速走红。2025年7月该游戏同时在线人数突破了100万,并持续占据App Store免费榜、畅销榜前列。今年2月,该产品DAU(日活跃用户)已突破1000万。

上述人士介绍,《超自然行动组》的研发团队以“90后”、“95后”为主,更贴近年轻玩家的审美和行为习惯,这为精准设计内容、快速响应市场反馈创造了条件。同时,团队精准把握了玩家对社交、合作与轻度恐怖游戏体验的兴趣,让游戏在内容层面形成了差异化竞争力。

进入2026年,《鹅鸭杀》手游成了市场上第一款“出圈”的爆款作品。《鹅鸭杀》手游由虎牙与金山世游联合发行,于今年1月7日开始公测。

虎牙相关人士接受证券时报记者采访时介绍,这款游戏上线前就已经积累了较高的市场关注度,预约用户规模超过2000万。公测开启后,产品在用户增长端表现活跃,游戏上线24小时内新增注册用户突破500万,上线6天即突破1000万,同时最高在线人数超越游戏平台Steam

达到3570亿元。

部分从业者接受采访时也表示,对今年的游戏市场持相对乐观态度。伽马数据分析师王旭此前向证券时报记者表示,根据当前游戏行业的发展态势和技术变革,游戏行业繁荣局面有望在未来1至2年内继续保持,但行业的增长模式和格局会进一步演化,增长动力和竞争焦点可能会转变。

“展望2026年,虎牙对游戏行业整体保持审慎乐观判断。”前述虎牙相关人士也认为,在精品化和长线运营趋势下,具备内容传播力和长期运营能力的优质产品,仍有机会获得市场认可。

值得注意的是,国内游戏产业虽有望保持

3 2026年有望延续增势

2026年以来,游戏板块初步延续了去年的走势。年初至今,A股网络游戏板块整体涨幅已接近10%。在政策端,游戏版号继续保持稳定发放,今年1月发放的版号数量达182个,维持在高位,而版号是保证未来市场供给的关键。

对于2026年的游戏市场,浙商证券研报中提到,2026年游戏板块市场规模同比将继续上升,主要原因包括供给端的持续宽松,消费端“口红效应”长期存在,各大游戏公司仍处于产品周期高峰等。

研报认为,2026年各季度游戏板块市场规模仍有个位数的同比增速,预计今年第三季度板块市场规模有望单季突破900亿元,全年有望

杉杉股份控制权拟变更 安徽国资将入主

证券时报记者 臧晓松

历时近一年的杉杉集团重整案迎来决定性进展。

2月8日晚间,杉杉股份(600884)发布重磅公告,公司控股股东杉杉集团及其全资子公司明泽贸易、杉杉集团管理人与重整投资人皖维集团和宁波金资签署了《重整投资协议》。如本次重整成功,公司的控制权将发生变更,控股股东将变更为皖维集团,实际控制人将变更为安徽省国资委。

杉杉集团的重整进程始于2025年3月。因债务问题引发重大诉讼,宁波市鄞州区人民法院裁定杉杉集团与明泽贸易实质合并重整,拉开了这家浙商巨头破产重整的序幕。此后近一年时间里,重整事项历经三轮关键博弈:

首轮博弈出现在2025年9月,新扬子商贸牵头联合新扬船、TCL产投、东方资管深圳分公司组成投资联合体,拟以32.84亿元对价受让杉杉股份23.36%股权,实控人拟变更为“民营船王”任元林。在2025年10月的表决中,有财产担保债权组、普通债权组和出资人组均对该方案投出反对票,重整计划草案未获通过。有债权人在接受媒体采访时称,一方面新扬子商贸的主业和杉杉业务并无重合,另一方面新扬子商贸的参与更偏向财务投资。

次轮博弈由“方大系”接棒。2025年11月24日,方大炭素(600516)公告拟参与重整,并称将发挥负极产业技术优势实现协同发展。公司已缴纳5000万元保证金并开展尽职调查,但仅一个多月后的2026年1月4日,方大炭素宣布终止参与,理由是“尽职调查不充分无法合理判断资产价值”。

第三轮博弈中,地方国企组团入局。2025年12月,湖南盐业集团以意向投资人身份报名并缴纳保证金。湖南盐业集团官

微提到,此举是集团推动战略转型、落实“十五五”规划建议的关键举措,旨在通过资本与实业深度融合,加速布局新能源新材料领域,夯实“盐+新能源”产业布局,培育第二增长曲线。

最终胜出的,是皖维集团与宁波金资联合体。经遴选,确定皖维集团、海螺集团和宁波金资组成的联合体中选;皖维集团和宁波金资为杉杉集团和明泽贸易的重整投资人。截至公告披露日,皖维集团、海螺集团正在推进重组事宜,重组完成后海螺集团将成为皖维集团控股股东。

皖维集团是安徽省内重要的化工、化纤、建材、新材料联合制造企业。

2026年2月6日,杉杉集团、明泽贸易、管理人与重整投资人皖维集团、宁波金资签署了《重整投资协议》。根据重整投资方案,用于直接收购股票和按上限计算的即期出资股票的破产服务信托优先受益权的投资总额上限不超过约71.56亿元。

皖维集团通过系列安排合计控制债务人持有的21.88%杉杉股份股票的表决权或与债务人达成一致行动。一是直接收购股票;皖维集团以每股约16.42元(含税)价格向债务人收购13.50%杉杉股份股票,总价款金额约49.87亿元;二是保留股票;重整后的债务人持有的剩余8.38%杉杉股份股票,根据《一致行动协议》在规定的期限内与皖维集团保持一致行动。

本次投资完成后,皖维集团将尽最大努力为杉杉股份提供流动性支持。

截至《重整投资协议》签署日,杉杉集团持有公司股份2.87亿股,占公司总股本的12.76%;明泽贸易持有公司股份2.05亿股,占公司总股本的9.13%。如《重整投资协议》获批并顺利执行,杉杉股份的控制权将发生变更,公司控股股东将变更为皖维集团,实际控制人将变更为安徽省国资委。

信达生物与礼来制药达成战略合作 推进肿瘤及免疫领域新药研发

证券时报记者 李劲

2月8日,信达生物(01801.HK)宣布与礼来制药达成战略合作,携手推进肿瘤及免疫领域创新药物的全球研发。本次协议为双方第七次合作,进一步深化了双方长期合作伙伴关系。这一独特的合作架构也为信达生物打造了全新的合作模式,加速公司创新研发管线的全球化开发进程。

根据合作协议,双方将发挥互补优势,加快推进创新药物的全球研发工作。信达生物依托自身成熟的抗体技术平台及高效的临床能力,将主导相关项目从药物发现至中国临床概念验证(二期临床试验完成)的研发工作。根据协议,礼来获得相关项目在大中华区以外的全球独家开发与商业化许可,信达生物保留相关项目在大中华区的全部权利。

信达生物创始人、董事会主席、首席执行官俞德超表示:“本次合作突破传统授权模式的局限,打造了无缝衔接的端到端创

新生态体系,将信达生物灵活高效的药物发现与早期开发能力,与礼来广泛的全球布局深度融合,构建起高效的协同合作模式。此次合作充分印证了信达生物的核心研发实力,也将助力我们与合作伙伴一道,加快将科学发现转化为具有全球影响力的医疗解决方案,最终为全球患者带来世界级的创新药物。”

根据协议条款,信达生物将获得3.5亿美元首付款;在达成后续特定里程碑事件后,信达生物还有资格获得总额最高约85亿美元的研发、监管及商业化里程碑付款。此外,信达生物有权就各产品在大中华区以外的净销售额获得梯度的销售分成。

信达生物成立于2011年,致力于研发、生产和销售肿瘤、自身免疫、代谢、眼科等重大疾病领域的创新药物。公司已拥有18个产品获得批准上市。目前,4个新药分子进入III期或关键性临床研究,另外还有15个新品种已进入临床研究。公司已与礼来、罗氏、武田、赛诺菲、Incyte和MDAnderson癌症中心等国际合作方达成30多项战略合作。

天成自控再获乘用车座椅定点 预计5年总金额为23亿元

证券时报记者 叶玲珍

2月8日晚间,天成自控(603085)公告,全资子公司武汉天成自控汽车座椅有限公司近日收到国内头部某汽车企业的定点通知,成为该客户乘用车座椅供应商。

公告显示,本次定点的乘用车座椅项目为平台型项目(包含三款车型)。根据客户规划,项目预计于2026年10月开始量产,项目生命周期为5年,预计生命周期总金额为23亿元。

天成自控表示,本次获得该客户项目定点,是公司在乘用车市场不断拓展和深化的表现,有利于进一步提升乘用车座椅业务市场份额。

天成自控起步于工程机械及商用车座椅业务,于2016年进入乘用车座椅领域,并逐步将其打造为第二增长曲线。

2025年上半年,天成自控乘用车座椅业务实现营收5.21亿元,同比增长59.65%,占总营收的45.93%。

从定点情况来看,天成自控项目储备丰富。2025年11月,公司宣布收到国内某知名汽车企业乘用车座椅总成项目的定点通知,项目预计2026年3月开始量产,项目生命周

期5年,预计项目周期内配套乘用车总量为48万辆;2025年9月,相继收到国内某头部汽车企业、国内某头部知名新能源车企业乘用车座椅总成项目定点,项目量产时间分别为2026年4月、2026年6月,预计项目周期内配套乘用车总量分别为15.3万辆、54万辆。

乘用车座椅产能方面,天成自控在郑州、宁德、天台等生产基地的基础上,持续推进武汉、滁州、济南、湘潭生产基地的建设。与此同时,公司通过收购外资股份的形式入股长沙华成汽车零部件有限公司,布局长沙及其周边市场,以更好地配套属地客户并获取订单。

除国内市场外,天成自控近年来持续加码海外布局。2024年9月,公司宣布新设新加坡公司作为投资主体,设立泰国、马来西亚、美国全资子公司并投资建设生产基地;2025年9月,公告拟设立或者通过子公司投资设立日本全资子公司并投资仓储中心及生产基地。

得益于定点项目落地及产能释放,天成自控2025年业绩改善明显。业绩预告显示,公司预计2025年净利润为8000万元至9500万元,同比将实现扭亏为盈。

4天3涨停,神剑股份紧急提示风险 商业航天应用领域收入占比不足1%

证券时报记者 臧晓松

2月6日,神剑股份(002361)再度涨停,4个交易日录得3个涨停。就在2月8日晚间,神剑股份披露股票交易异常波动公告,强调商业航天应用领域收入占比不足1%。

神剑股份拥有化工新材料和高端装备制造两大主业。在化工新材料领域,公司拥有年产各类聚酯树脂32万吨的生产能力,长期为全球粉末涂料行业知名企业阿克苏诺贝尔、海尔、PPG、桑德斯集团、雅佳集团、老虎涂料、佐敦涂料、威士伯涂料等高端客户提供配套服务。

在高端装备制造领域,公司的钣金成型制造

业务主要为中航西飞、陕飞等主机厂提供大型工装,为飞机航空发动机提供燃油管路,为中车集团旗下多个机车公司提供高速列车车头大部件等。在复合材料零部件制造业务上,军用方面,公司为多型号军事装备提供配套产品;民用方面,为中车集团600公里时速和200公里时速的磁悬浮列车提供碳纤维复合材料的车头、车体及内饰等。

从2025年12月18日起,神剑股份就曾多次多个交易日涨停,股价实现翻倍。当时公司曾发布股票交易严重异常波动公告,强调公司股票价格显著偏离大盘指数和行业指数,短期波动幅度较大,已明显偏离市场走势,存在较高的炒作风险以及快速下跌的风险。