

每周热点

国内外需求持续增长

内地手游业具吸引力

2025 年 05 月 02 日 中国工商银行(亚洲)证券业务部

随着内地手机网民人数持续增加，带动手游市场进一步扩展。另一方面，近期内地手游审批速度维持较快，对市场发展起积极作用。内地手游企业亦持续拓展海外市场，预期将有不俗的发展空间。因此，内地手游行业的吸引力不容忽视。

用户增长带动行业需求

内地手机用户人数持续增长，带动手游业务持续扩展。据中国互联网络信息中心发表的《中国互联网络发展状况统计报告》指出，到 2024 年底，内地手机网民用户达到 11.08 亿人。由中国音象与数字出版协会等机构支持的 2024 年度中国游戏产业年会发布《2024 年中国游戏产业报告》指出，去年内地游戏用户人数按年升近 1%，达到 6.74 亿人，是历史新高。国内游戏市场实际销售收入 3,257.83 亿元人民币(下同)，按年升 7.53%。据普华永道去年公布的《全球娱乐及媒体行业展望 2024-2028：中国摘要》估计，内地电子游戏及电竞市场总收入将由 2023 年的 600 亿美元(下同)，升至 2028 年的 1,228 亿元，年

复合增长率达 13.3%。 由于内地手游用户占全国手机网民比率持续上升，故市场估计内地手游市场具进一步开拓空间。

内地审批游戏加快带动收入增加

据中国国家新闻出版署资料，今年 3 月份发放国产版号 129 款，较 2 月份多 11 款。至于进口获审批的版号有 5 款，较 2 月份多 3 款。至于今年首三个，合共已审批 362 款国产游戏，较去年同期升 9%。由于推出市场的游戏数目增加，故带动收入提升。据数据供应商伽马数据表示，今年 3 月份内地游戏市场收入 279.35 亿元人民币（下同），按年升 12.3%。由此可见，内地支持新游戏的开发，带动游戏收入增加，有利市场发展。

手游商加快开拓海外市场

内地手游开发商近年持续开拓海外市场，获得不俗成绩。据商店情报平台 Sensor Tower 指出，今年 3 月有 36 个内地厂商入围全球手游发行商收入榜首一百位，合共吸金 20 亿美元（下同），占当月全球首一百位手游发行商总收入的 36.9%。全球电子游戏公司 Xsolla 公布的 2025 年第一季《Xsolla 报告：游戏产业现况》中预测，今年全球游戏市场规模将达 5,225 亿元，至 2029 年更将升至 6,913 亿元，年

复合增长率达 7.25%。若内地手游企业持续积极开发海外市场，预料未来具庞大发展空间。

资料来源：中国互联网络信息中心、《中国互联网络发展状况统计报告》、中国音象与数字出版协会、中国游戏产业年会、《2024 年中国游戏产业报告》、普华永道、《全球娱乐及媒体行业展望 2024-2028：中国摘要》、中国国家新闻出版署、伽马数据、Sensor Tower、Xsolla、《Xsolla 报告：游戏产业现况》

——中国工商银行(亚洲)证券业务部分析员叶泽恒

利益披露：

本文的作者为香港证监会持牌人，分析员本人或及其联系人仕并未涉及任何与该报告中所评论的上市公司的金钱利益或担任该上市公司的任何职务，而在编制的过程中分析员会根据预先订立的程序及政策，去避免因研究工作可能会引起利益冲突情况。

本行的高级职员、董事及雇员可能会持有本文件所述全部或任何该等证券或任何财务权益，包括证券及相关的衍生工具或财务通融安排。

免责声明：

本文的预测及意见只作为一般的市场或个别股份的评论，仅供参考之用。本文的版权为中国工商银行(亚洲)有限公司(「本行」)所有，在未经本行同意前，不得以任何形式复制、分发或本文的全部或部分的内容，本行不会对利用本文内的资料而造成的任何直接或间接之损失负责。

本文中所刊载的资料是根据本行认为可靠的资料来源编制而成，惟该等资料的来源未有经独立核证，资料只供一般参考用途。本行及/或第三方信息提供者(「资料来源公司」)并无就本文中所载的任何资料、预测及/或意见的公平性、准确性、完整性、时限性或正确性，以及本文中该等预测及/或意见所采用的基准作出任何明示或暗示的保证、陈述、担保或承诺，本行及/或资料来源公司亦不会就使用及/或依赖本文中所载任何该等资料、预测及/或意见所引致之损失负上或承担任何责任。而本文中的预测及意见乃本行分析员于本文刊发时的意见，本行可随时作出修改而毋须另行通知。若派发或使用本文所刊载的资料违反任何司法管辖区或国家的法律或规例，则本文所刊载的资料无意供该等司法管辖区或国家的任何人或实体派发或由其使用。

本文不构成任何要约，招揽或邀请购买、出售任何证券。本文所载资料没有考虑到任何人的投资目标、财务状况和风险偏好及投资者的任何个人资料。本文无意提供任何投资建议。因此，投资者不应依赖本文而作出任何投资决定。投资前应先细阅有关证券或投资产品的所有发售档、财务报表及相关的风险警告及风险披露声明，并应就本身的财务状况及需要、投资目标及经验，详细考虑并决定该投资是否切合本身特定的投资需要及承受风险的能力。您应于进行交易或投资前寻求独立的财务及专业意见，方可作出有关投资决定。此宣传档所载资料并非亦不应被视为投资建议，亦不构成招揽任何人投资于本文所述之任何产品。本文由中国工商银行(亚洲)有限公司(「本行」)刊发，内容未经证券及期货事务监察委员会审阅。

风险披露：

投资涉及风险。证券价格有时可能会非常波动。证券价格可升可跌，甚至变成毫无价值。买卖证券未必一定能够赚取利润，反而可能会招致损失。过往的表现不一定可以预示日后的表现。