



遭商誉反噬,迎上市首亏

电魂网络困在《梦三国》单一IP里

近日,游戏上市公司电魂网络(603258)一份业绩预告如惊雷炸响:2025年预计归母净利润亏损1.6亿元至2.3亿元,扣非后净利润同样为负。这是电魂网络自2016年上市以来的首次亏损。亏损主因是全资子公司厦门游动网络游戏充值流水骤降,触发高达2.41亿元的商誉减值。

更深层看,公司近四年营收腰斩、净利润萎缩超90%,核心命脉《梦三国》系列收入连续三年下滑,而新作《野蛮人大作战2》等昙花一现。更令市场不安的是,公司高管在业绩深陷亏损的敏感期,半年内套现超2亿元。这家曾凭借《梦三国》系列立足国风即时战略游戏的企业,正面临前所未有的运营危机,转型之路布满荆棘。

■新快报记者 陈学东

亏损根源

子公司流水崩盘与商誉“爆雷”

电魂网络的亏损并非“意外”,而是长期埋下的隐患。公司业绩预告明确指出,亏损主因是全资子公司厦门游动网络的游戏充值流水“显著下滑”。游动网络曾是电魂网络重要引擎,主营《小宝当皇帝》《华武战国》等游戏,但2025年流水萎缩直接导致其盈利能力“大幅减弱”。

更致命的是,这一下滑触发了商誉减值风险——电魂网络2019年和2022年两次收购游动网络100%股权,累计形成商誉2.41亿元。如今,这部分资产“价值缩水”,公司预计计提大幅减值,进一步吞噬利润。

“商誉减值是财务‘隐形炸弹’。”某券商分析师解释,“收购时支付的溢价,若被收购公司业绩不及预期,就得在账面上‘打折扣’。”游动网络流水崩盘,等于把公司“资产账本”直接划掉一大块。数据显示,2025年上半年,游动网络相关业务已拖累公司整体营收,叠加《梦三国》系列端游收入同比下滑33.72%,亏损成为必然。

电魂网络的财务轨迹更显惨淡:2021年营收10.24亿元、净利润4.54亿元,到2024年营收骤降至5.5亿元、净利润仅0.54亿元,三年间营收缩水46%,净利润缩水88%。这不仅不是短期波动,更是公司战略失焦的代价——过度依赖单一产品,却未及时补位。

单一依赖

《梦三国》光环褪色,新作难撑大局

“《梦三国》是电魂网络的‘命根子’,也是它的‘枷锁’。”一位行业观察者直言。2024年,《梦三国》系列收入3.59亿元,占总营收65.27%,但较2021年峰值5.48亿元已连续三年下滑。公司试图通过高频更新、活动运营“续命”,却难挡用户流失。2025年上半年,《梦三国》端游收入1.17亿元,同比暴跌33.72%——这印证了“单一产品天花板”的残酷现实。

为摆脱依赖,电魂网络近年力推新作,但市场反应冷淡。2025年5月,新游《野蛮人大作战2》曾短暂冲至iOS免费榜第5,热度却难持续。七麦数据显示,其全年iOS收入仅19.88万美元(约138.41万元人民币),与《梦三国》单年收入3.59亿元相比,微不足道。2025年8月上线的二次元手游《卢希达起源》更显凄凉,同期iOS收入不足1.5万美元。公司试图用“多线布局”突围,但新品未形成“有效接力”,反而暴露了研发与市场脱节的硬伤。

“游戏行业靠爆款吃饭,但电魂网络的‘爆款基因’已退化。”有资深游戏分析师表示,“《梦三国》曾是国民级IP,如今用户审美升级,新作缺乏差异化,自然难获认可。公司转型不是没尝试,但节奏太慢、步子太小。”

高管减持

2亿套现背后,市场信心缺失

在业绩持续探底的至暗时刻,电魂网络高管的减持动作更添疑云。数据显示,2025年7月至10月,公司董事长兼CEO胡建平率先减持

486.92万股,套现金额约1.01亿元;9月,董事余晓亮披露减持计划,拟减持约391.81万股,预计套现8259万元;2025年12月至2026年1月,胡玉彪与余晓亮再度联手减持合计169.87万股,涉及金额3202万元。加上董事会秘书、财务总监的小额减持,核心管理层半年内套现规模累计突破2亿元。

对于减持原因,公司统一口径为“股东自身资金需求”,但在业绩深陷亏损、股价承压的背景下,这种集中且大规模的套现行为,难免被市场解读为管理层对公司发展前景缺乏信心。事实上,高管减持已对公司股价形成压制,投资者信心持续受挫,进一步加剧了公司的运营困境。“高管在亏损期减持,投资者会想:他们是否预知了风险?”某机构投资者匿名表示,“电魂网络股价已连续两年下跌,此时套现,等于给市场‘泼冷水’。”

电魂网络的困境,本质是“产品结构单一”与“管理信心崩塌”的双重绞杀。一方面,《梦三国》商业价值持续衰减,新作未能接棒;另一方面,高管套现行为削弱了投资者对“转型承诺”的信任。若《修仙时代》等新品未能成为“第二曲线”,公司恐陷入“亏损-减持-信心崩塌”的恶性循环。

电魂网络能否在激烈的市场竞争中找回自己的立足之地,关键要看其能否推出真正有竞争力的新作。目前,公司正积极推进多线布局,其中国风开放世界游戏《修仙时代》已取得移动端与PC端版号,备受市场期待。然而,远水难解近渴。面对业绩持续承压与产品结构单一的双重挑战,电魂网络的扭亏之路注定充满荆棘。



一周游闻

《三角洲行动》 国服DAU突破4100万



新快报讯 日前,《三角洲行动》在S8赛季前瞻直播中正式公布:国服日活跃用户(DAU)已突破4100万,再度刷新国产射击游戏的用户规模纪录。回顾过去一年,《三角洲行动》的用户增长堪称现象级:2025年4月DAU突破1200万,7月跃升至2000万,9月“一周年庆”时强势跨过3000万大关。据腾讯财报披露,其中近1000万用户来自PC端,充分展现了其多端互通战略的成功。

市场表现同样强势。2025年下半年,该游戏从未跌出iOS免费榜Top 5,近三个月更持续稳居畅销榜Top 10以内。即便期间曾经历舆论风波,4100万DAU的最新成绩仍表明其用户基本盘异常稳固。业内普遍认为,一旦产品突破3000万DAU门槛,便具备强大的生态韧性,“雪球效应”将持续放大其影响力。

在本次S8赛季前瞻中,官方同步公布了多项重磅更新:全新支援型干员“蝶”登场,技能聚焦远程治疗与快速救援;经典地图“航天基地2.0”全面重构,新增码头区域以缓解堵桥问题;此外还有春节限定活动、全服福利发放及1月29日新版本上线计划。

《地平线6》首发550款车型 国产神车五菱宏光S回归



新快报讯 近日,Playground Games公开了《地平线6》的首发车型名单,本作将于5月19日率先登陆Xbox与PC平台,PS5版本则推迟推出。此次首发阵容涵盖550款车型,而在这份庞大的名单中,“国产车型五菱宏光S”的亮相,成为最让国内玩家倍感亲切的亮点。

值得一提的是,这并非五菱宏光S首次登陆《地平线》系列。Playground Games早已在系列作品中持续纳入国产车型,展现出对中国市场及玩家的重视。早在《地平线5》中,官方就已开启国产车型的引入计划,2022年不仅发布了中国汽车品牌官方宣传片,还在2月新增了四款国产车型——2013款五菱宏光S、2016款蔚来EP9、2015款名爵MG3以及2005款名爵X-POWER SVR。2024年1月30日上线的“中国幸运星车包”中,再次纳入2022款五菱宏光Mini EV等三款国产车型。

如今2013款五菱宏光S再度跻身《地平线6》首发名单,不仅延续了国产车型在《地平线》宇宙中的传奇,也让玩家对后续是否会有更多国产新车加入充满期待。

