

中手游连年亏损：“仙剑”IP造血能力几何？

中经记者 许心怡 吴可仲 上海报道

近日，中手游(00302.HK)发布公告称，其在2025年亏损将不超过

减亏6亿元

由于2024年确认了大规模减值，中手游在2025年的亏损同比收窄，但其主营业务并没有得以改善。

3月15日，中手游公告披露，其在2025年亏损幅度有所收窄。公告显示，2025年，中手游亏损不超过15亿元，与2024年(亏损约21亿元)相比，亏损大约减少了6亿元。

然而，中手游减亏的主因并非来自业务的改善，而是得益于资产减值损失的减少。

公告显示，中手游非经营性其他开支从2024年的17亿元，减少至2025年的约11亿元。

这其中包括三部分。一是子公司商誉减值大幅减少。公告显示，预计中手游子公司北京文脉互动科技有限公司(以下简称“文脉互动”)

“仙剑”新游遭遇“滑铁卢”

去年3月，《仙剑世界》项目组被曝裁员。

2024年，中手游巨亏21亿元，相当于此前8年的利润总和。在财报发布前夕上线的《仙剑世界》表现不及预期，使得中手游对商誉和研发开支等无形资产进行了大额减值。

《仙剑世界》基于“仙剑奇侠传”IP开发，是一款开放世界游戏，于2025年2月上线，上线前的预约玩家人次达到1000万，下载量达到数百万，但是其上线后即遭遇“滑铁卢”。App数据平台点点数据显示，《仙剑世界》上线后一个月内，在游戏免费榜的排名从第2跌至500名开外。

部分玩家认为，《仙剑世界》不仅品质差，玩法也十分落后。

中手游方面在财报中承认，《仙剑世界》游戏体量过大，对手机硬件性能依赖较高，导致移动端用户体验不佳；移动端游戏画面质量欠佳，画面精度较低且偏暗；游戏前期关

15亿元，同比明显收窄。

《中国经营报》记者获悉，中手游“减亏”更多源于资产减值压力的缓解，而非主营业务的实质性改善。

2025年商誉减值同比大幅减少。

2024年财报中，中手游在对文脉互动相关业务进行商誉减值测试时，大幅下调未来业绩增长预期，致使文脉互动在2024年计提大规模商誉减值。中手游2024年财报显示，文脉互动2024年年底商誉减值5.3亿元。

二是，包括IP(知识产权)授权、CP(内容供应商)授权及研发投入在内的无形资产减值明显减少，对冲了部分预付款项无法收回的影响。

中手游2024年财报显示，其对《仙剑世界》研发开支形成的无形资

目前，中手游拥有“仙剑奇侠传”IP，基于该IP开发的开放世界游戏《仙剑世界》于2025年2月上线，但最终却遭遇“滑铁卢”。

产计提减值约1.6亿元，对IP授权和CP授权等其他无形资产计提减值约5390万元。

三是，中手游所持金融资产减值情况有所改善。2024年，公司对部分经营困难的被投资企业集中确认了较大亏损；同时，2025年投资环境有所改善，也进一步减少了相关资产的亏损。

中手游尚未在公告中披露2025年营业收入。2025年上半年，中手游营业收入7.6亿元，与2024年同期相比下跌38%。

可以看出，由于2024年确认了大规模减值，中手游在2025年的亏

中手游2025年中期报告显示，这是其在当期亏损的原因之一。

去年3月，《仙剑世界》项目组被曝裁员。《仙剑世界》方面也发布公开信确认了裁员一事。

据悉，负责该游戏开发的满天星工作室研发人员原本达到240名。《仙剑世界》的制作人以及核心研发人员曾参与《征途》端游的研发，并主导过《巨人》端游、《仙侠世界》系列端游以及《龙珠最强之战》手游的研发。

人员裁撤造成支出费用增加。中手游2025年上半年薪酬及福利费用同比增长9.6%，达到6170万元。

去年7月，中手游内部信披露，满天星工作室原总经理姜海涛涉嫌严重的职务犯罪行为，被公安机关依法采取刑事拘留措施。姜海涛曾



第十七届中国国际数码互动娱乐展中手游展台

视觉中国/图

损同比收窄，但其主营业务并没有得以改善。

公告发布后，中手游股价进一步下跌。截至3月19日，中手游股价收报0.28港元/股。

回归发行？

中手游是一家十分重视IP布局的游戏公司，其所运营的游戏，除了“仙剑”，还涉及《狐妖小红娘》《斗破苍穹》《斗罗大陆》《真·三国无双》等知名IP。

尽管《仙剑世界》表现平平，但“仙剑”仍然具备不小的人气，只是中手游似乎意在通过对外授权来维系这一IP的生命力。

据中手游2025年中报披露，2025年上半年，其“仙剑”IP收入同比增长134.8%，达到3310万元；多款“仙剑”IP动画、影视剧、游戏正在筹备、制作，其中包括《仙剑奇侠传四》重制版。

《仙剑奇侠传四》重制版基于虚幻引擎5开发，是在原作基础上以最新技术完全重制的回合制RPG单机游戏，开发团队原《仙剑奇侠传》开发团队上海软星(大字资讯子公司)组成的UP software，因此备受老玩家期待，其2025年12月底发布的正式预告在B站(哔哩哔哩)播放量已超450万。

中手游是一家十分重视IP

布局的游戏公司，其所运营的游戏，除了“仙剑”，还涉及《狐妖小红娘》《斗破苍穹》《斗罗大陆》《真·三国无双》等知名IP。

2025年上半年，中手游海外业务收入同比增长33.2%，达到2.35亿元，收入占比提升至30.8%。

据中手游方面披露，其还有多款游戏于2025年下半年在中国大陆的移动平台和小游戏平台，以及中国港澳台、日韩、东南亚的移动平台上线。

中手游方面表示，在《仙剑世界》失利后，其自研业务将重新聚焦已有成功经验的“传奇”品类游戏；其将在小游戏发行市场发力，通过快速选品、快速调优来增加小游戏市场发行成功率；另外，其还将深耕海外市场，重点拓展中国港澳台、日韩、东南亚的发行业务。

中国经营报
CHINA BUSINESS JOURNAL

内需主导
释放增长潜能



扫码了解更多