



# Overweight (Maintain)

인터넷/게임  
Analyst 김학준  
02) 3787-5155  
dillog10@kiwoom.com

## 게임

### 게임업종: 모멘텀의 강세



이번에 넥슨에서 출시한 엑스(MMORPG)의 성공은 게임시장의 판도에 대하여 많은 것을 시사하는 큰 변곡점이었습니다. 또한 블루홀에서 개발한 배틀그라운드 PC시장 순위에 큰 파장을 일으키고 있다는 점에서 관심이 MMORPG와 중소형 개발사들을 중심으로 이동하고 있습니다. 다만, 모든 게임개발사들에 대한 관심보다는 출시일정과 퍼블리셔, 장르를 구분하여 투자하는 방식이 현시점에서 현명하다고 판단합니다.

#### >>> 하반기 시장판도에 큰 변곡점이 된 엑스, 배틀그라운드

3Q에 넥슨에서 출시한 MMORPG 엑스(모바일)와 블루홀에서 개발한 배틀그라운드(PC)의 성공은 많은 것을 시사하고 있다. 그 동안 대형사 중심의 IP를 보유한 MMORPG 일정에 큰 관심을 가져온 것에서 이번 엑스와 배틀그라ウンド를 기점으로 다양한 게임, 중소형사에 대한 관심이 확대되고 있다. 이들의 성공에 대한 시사점은 다음과 같다.

1. MMORPG에 대한 관심이 지속되고 있다는 점, 장르 흡입력이 여전히 강하다는 점.
2. 리니지2:레볼루션, 리니지M과는 다르게 IP를 활용하지 않았음에도 성공적인 출발을 보였다는 점
3. 중소형사들의 게임 개발 경쟁력에 대하여 긍정적인 시각으로 변화

#### >>> 퍼블리셔의 영향력은 여전히 중요

반면 이들의 성공에도 변하지 않는 요소가 있다면 퍼블리셔의 영향력에 대한 부분이다. 엑스와 배틀그라운드는 각각 넥슨과 스팀플랫폼을 통해 출시되었다. 게임성을 갖춘 것뿐만 아니라 각 지역에서 손에 꼽히는 퍼블리셔를 활용했기 때문에 성과를 낸 것으로 판단된다. 리니지M과 리니지2:레볼루션도 대형사의 퍼블리싱 역량과 IP파워, 장르적 특수성이 맞물리면서 지금까지 보지 못했던 큰 성과를 이룩한 것이다. 중소형 개발사에 대한 관심이 많아진 현시점에서 향후 어떠한 퍼블리셔를 통해 출시되는지를 확인할 필요가 있다.

#### >>> 당분간 모멘텀 중심의 시장 전망, 출시 일정의 중요성 확대

서머너즈워, 리니지2:레볼루션 등 시장의 판도를 바꾸는 신작들의 성과는 항상 게임업종 전반에 대한 관심으로 이어졌었다. 최근의 업종전반에 걸친 상승세는 이러한 이유에서 기인한다. 3Q 실적발표 시점까지 두 달여가 남아있는 현시점에서는 당분간 신작 모멘텀을 중심으로 시장의 관심이 몰릴 것으로 전망된다. 다만, 모멘텀 중심의 시장에서는 기대감으로 주가가 높게 형성되기 때문에 기대감이 무너졌을 경우 급격하게 꺾이는 현상이 비일비재하다. 결국 리스크를 줄이기 위해서는 대형 퍼블리셔를 통해 MMORPG장르를 출시하는 업체, 혹은 Steam을 통해 출시되는 PC게임에 등으로 관심을 쬐힐 필요가 있으며 하방경직성을 보유한 업체들에 대한 관심도 유효하다고 판단된다.

#### Compliance Notice

- 당사는 9월 15일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

주요 게임들의 출시 일정

게임	개발사 및 퍼블리셔	출시 예정일	디바이스/장르	IP
테라 M	블루홀/넷마블게임즈	11 월	Mobile/MMORPG	PC MMO, 테라
세븐나이츠 MMO	넷마블게임즈	4Q	Mobile/MMORPG	Mobile RPG, 세븐나이츠
블레이드앤소울 M	넷마블게임즈	4Q	Mobile/MMORPG	PC MMO, 블레이드앤소울
아이온레기온스	엔씨소프트	4Q	Mobile/SRPG	PC MMO, 아이온
블레이드앤소울 MMO	엔씨소프트	4Q~2018년 상반기	Mobile/MMORPG	PC MMO, 블레이드앤소울
타이탄폴온라인	넥슨지티/넥슨	4Q	PC/FPS	EA, 리스폰엔터
야생의 땅: 듀랑고	넥슨	4Q	Mobile/MMORPG	자체개발
스카이랜더스	컴투스	2018년 상반기	Mobile/RPG	콘솔 IP, 스카이랜더스
서머너즈워 MMO	컴투스	2018년 상반기	Mobile/MMORPG	Mobile RPG, 서머너즈워
아키에이지	엑스엘/게임빌	4Q	Mobile/RPG	PC MMO, 아키에이지
로열블러드	게임빌	4Q	Mobile/MMORPG	자체개발
검은사막 M	펄어비스	4Q	Mobile/MMORPG	PC MMO, 검은사막
검은사막 X-box	펄어비스/Microsoft	2018년 상반기	Consol/MMORPG	PC MMO, 검은사막
대전사지검 H5(중국)	37 완	9 월	Mobile(HTML5)/MMORPG	PC MMO, MU(웹젠)
기적:최강자(중국)	룽투게임즈(중국)	4Q	Mobile/MMORPG	PC MMO, MU(웹젠)
전민기적 2(중국)	천마시공/텐센트	4Q	Mobile/MMORPG	PC MMO, MU(웹젠)
전민기적 2(한국)	천마시공/웹젠	2018년 상반기	Mobile/MMORPG	PC MMO, MU(웹젠)
블랙스쿼드	NS/네오위즈, Steam	기출시	PC/FPS	자체개발
블레스	네오위즈	4Q	PC/MMORPG	자체개발
열혈강호 M	룽투게임즈/룽투코리아,카카오	4Q	Mobile/MMORPG	PC MMO, 열혈강호
DC 정의연맹	4Q	Mobile/Moba	DC Comics	
블레이드 2	액션스퀘어/4:33,카카오	4Q	Mobile/ARPG	Mobile 블레이드 후속작
DC 언체인드	썸에이지/4:33	4Q	Mobile/ARPG	DC Comics
라인블리치	와이디온라인/라인	4Q	Mobile/RPG	만화 BLEACH

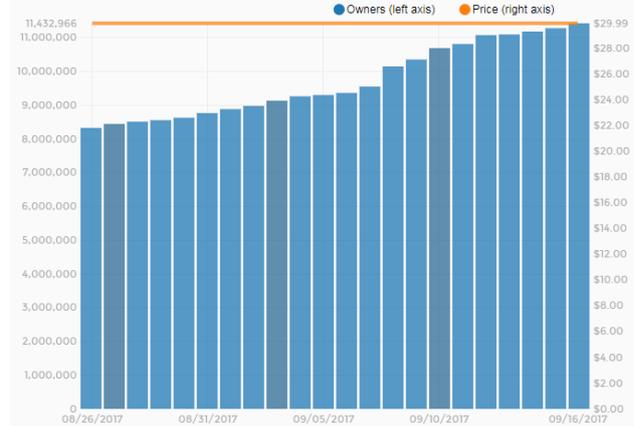
자료: 각사, 키움증권 리서치센터

성공적인 시장안착을 한 AxE의 스크린샷



자료: 넥슨, 키움증권 리서치센터

스팀플랫폼 1위를 기록하고 있는 배틀그라운드 의 성장



자료: Steamspy, 키움증권 리서치센터

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2016/07/01~2017/06/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	172	97.73%
중립	4	2.27%
매도	0	0.00%