게임

TGA 2025 리뷰

Overweight

Top Picks 및 관심종목

*CP 2025년 12월 12일

크래프톤 (259960)
BUY | TP 530,000원 | CP 249,000원

넷마블 (251270)
BUY | TP 73,000원 | CP 50,200원

Analyst 이준호 junholee95@hanafn.com

하나증권 리서치센터

올해의 게임은 클레르 옵스퀴르: 33 원정대

더게임어워드(TGA, The Game Awards) 2025가 12월 12일(현지기준 11일) 미국 로스앤젤레스에서 개최되었다. 올해의 게임(GOTY, Game of the Year)은 샌드폴 인터랙티브의 [클레르 옵스퀴르: 33 원정대]가 수상했다. [클레르 옵스퀴르: 33 원정대]는 출시 이후 메타 스코어 92점, 사용자 점수 9.6점, 출시 6개월 판매량 500만장을 기록한 게임이다. XBOX GAME PASS에 입점했음을 고려하면 실제 유저는 훨씬 많을 것으로 예상된다. 올해의 게임 외에도 최우수 연기상을 포함하여 8개 부문에서 수상, 9관왕이라는 업적을 달성하며 인디 스튜디오의 첫 게임으로 게임계에 큰 반향을 일으켰다. 게임 제작의 인프라도 중요하지만 결국 게임성만으로도 글로벌 성과를 낼 수 있음을 증명했다. 국내 게임사 중에선 **넥슨**의 자회사 엠바크 스튜디오가 [아크 레이더스]로 베스트 멀티플레이어상을 수상했다. 2017년 [배틀그라운드] 이후 8년만의 성과다. [아크 레이더스]는 출시 2주만에 판매량 400만장을 기록했다. 국내 게임사의 글로벌 스튜디오 투자가 늘어난 상황에서 자회사 관리를 통한 성공이 가능함을 확인했다. 또한 익스트랙션 장르의 대중화를 기대할 수 있게 한다.

신작 정보 다수 공개

이번 더게임어워드 2025에서는 개발 중인 신작에 대한 정보도 다수 공개되었다. 캡콤의 [프래그마타]는 2026년 4월 24일, S-GAME의 [팬텀 블레이드 제로]는 2026년 9월 9일로 출시일을 확정했다. 또한 세가의 [토탈워: 워해머 40K], 반다이 남코의 [에이스 컴뱃 8: 시브의 날개]가 공개되었으며 라리안 스튜디오의 [디비니티] 차기작이 전작 [발더스 게이트 3]보다 큰 규모로 찾아올 것을 예고했다. 물론 2026년 최대 기대작은 여전히 11월 출시 예정인 락스타게임즈의 [GTA 6] 지만 이를 제외하고도 게이머들의 시간을 둔 경쟁이 치열해질 것으로 보인다. 서브컬처 게임인 [명일방주: 엔드필드]는 2026년 1월 22일로 출시일을 확정했다. 팩토리 시뮬레이션이라는 차별점을 갖췄으며 최근 버전에서 이전 CBT에서 부족했던 전투 부분을 개선했음이 확인됐다. 흥행 시 이후 출시되는 서브컬처 오픈월드 게임들이 파고들 자리는 더욱 좁아지기에 지켜볼 필요가 있다.

국내 게임사 업데이트

크래프톤은 이번 TGA에서 자회사 네온 자이언트의 신작 [NO LAW]를 최초로 공개했다. 언리얼 엔진 5 활용한 SF풍의 1인칭 오픈월드 FPS RPG다. 과거 프로젝트 임팩트로 알려졌던 게임이다. 전작 [The Ascent]로 누적 판매량 100만장 이상을 달성한 경험이 있는 스튜디오며 [NO LAW]는 더 큰 볼륨으로 제작하고 있기에 기대감 가질 수 있다. 출시 일정은 미공개다. 크래프톤은 12월 12~14일, 19~21일 북미·유럽·아시아 지역에서 [프로젝트 블랙버짓]의 알파 테스트를 진행한다. 최근 익스트랙션 장르인 [아크 레이더스]의 흥행에 따라 높은 관심도 확인된다. 알파 테스트 결과에 따라 이후 방향성 결정될 것으로 보인다.

넷마블은 TGA에서 [일곱 개의 대죄: Origin]의 마케팅을 진행했다. 2026년 1월 28일에 출시하며 일본/북미 중심 성과 예상한다. 또한 [나 혼자만 레벨업: 어라이즈 오버드라이브]의 콘솔 버전을 2026년 공개 예정이다. 11월 PC 버전 선 출시했으나 판매량은 20만장 미만으로 추정한다. 모바일 대비 성과를 기대하긴 어렵지만 콘솔 시장 진출을 시작했다는 것에 의미가 있다.

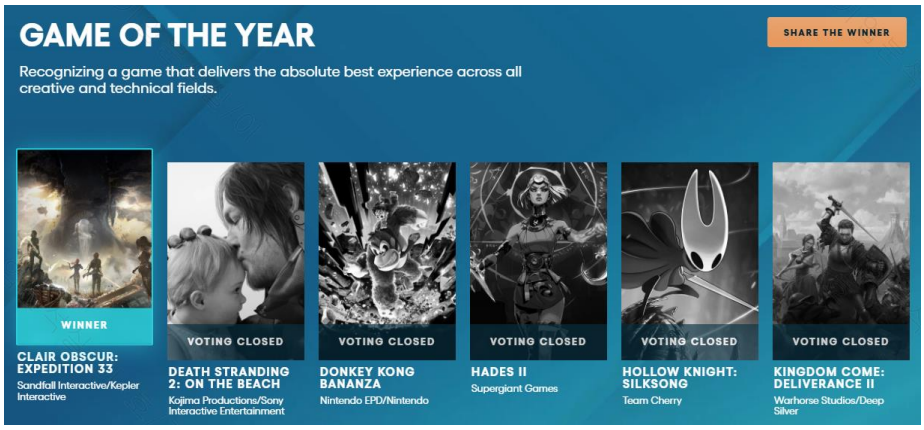
도표 1. 더게임어워드 2025 수상 결과 (게임)

분류	게임명	개발사/퍼블리셔
GAME OF THE YEAR	CLAIR OBSCUR: EXPEDITION 33	Sandfall Interactive/Kepler Interactive
Best Game Direction	CLAIR OBSCUR: EXPEDITION 33	Sandfall Interactive/Kepler Interactive
Best Narrative	CLAIR OBSCUR: EXPEDITION 33	Sandfall Interactive/Kepler Interactive
Best Art Direction	CLAIR OBSCUR: EXPEDITION 33	Sandfall Interactive/Kepler Interactive
Best RPG	CLAIR OBSCUR: EXPEDITION 33	Sandfall Interactive/Kepler Interactive
Best Independent Game	CLAIR OBSCUR: EXPEDITION 33	Sandfall Interactive/Kepler Interactive
Best Debut Indie Game	CLAIR OBSCUR: EXPEDITION 33	Sandfall Interactive/Kepler Interactive
Best Score and Music	CLAIR OBSCUR: EXPEDITION 33	Sandfall Interactive/Kepler Interactive
Best Action / Adventure	HOLLOW KNIGHT: SILKSONG	Team Cherry
Best Mobile Game	UMAMUSME: PRETTY DERBY	Cygames Inc
Best Ongoing	NO MAN'S SKY	Hello Games
Best Multiplayer	ARC RAIDERS	Embark Studios
Best Action Game	HADES II	Supergiant Games
Players' Voice	WUTHERING WAVES	Kuro Games
Best Audio Design	BATTLEFIELD 6	Battlefield Studios/EA
Innovation in Accessibility	DOOM: THE DARK AGES	Id Software/Bethesda Softworks
Games for Impact	SOUTH OF MIDNIGHT	Compulsion Games/Xbox Game Studios
Best Community Support	BALDUR'S GATE 3	Larian Studios
Best VR / AR	THE MIDNIGHT WALK	MoonHood/Fast Travel Games
Best Fighting	FATAL FURY: CITY OF THE WOLVES	SNK Corporation
Best Family	DONKEY KONG BANANZA	Nintendo EPD/Nintendo
Best Sim / Strategy	FINAL FANTASY TACTICS – THE IVALICE CHRONICLES	Square Enix
Best Sports / Racing	MARIO KART WORLD	Nintendo EPD/Nintendo
Most Anticipated Game	GRAND THEFT AUTO VI	Rockstar Games
Best Esports Game	COUNTER-STRIKE 2	Valve

자료: TGA 2025, 하나증권

올해의 게임(GOTY 포함)
9관왕 달성

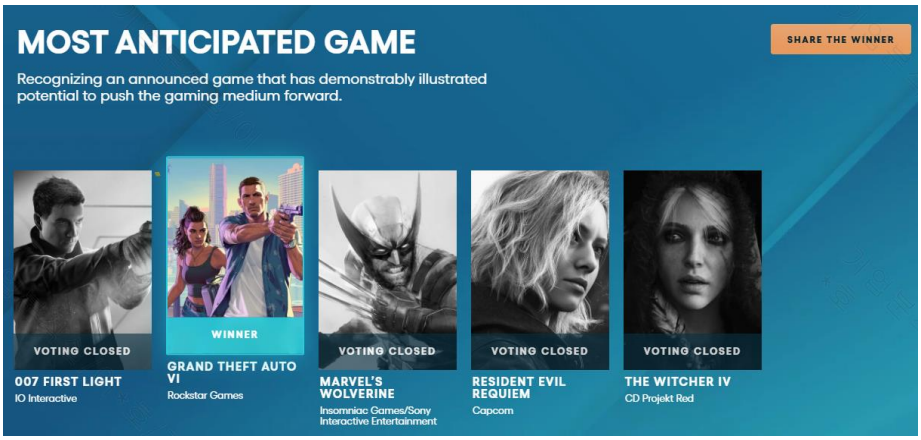
도표 2. 클레르 옵스퀴르: 33 원정대 9관왕



자료: TGA 2025, 하나증권

최대 기대작 GTA 6
2026년 11월 출시 예정

도표 3. 최대 기대작 GTA 6



자료: TGA 2025, 하나증권

도표 4. 그리프라인 – 명일방주: 엔드필드

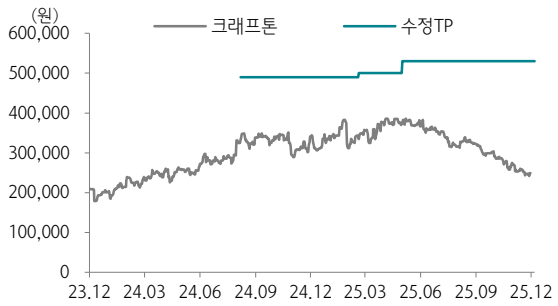
자료: 그리프라인, 하나증권

도표 5. 크래프톤 – NO LAW

자료: TGA, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

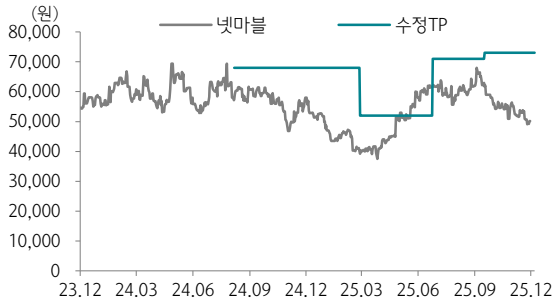
크래프톤



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.5.15	BUY	530,000		
25.3.4	BUY	500,000	-27.75%	-22.80%
24.8.20	BUY	490,000	-32.47%	-21.84%
24.8.18	담당자 변경		-	-
24.8.16	Not Rated	-	-	-
23.7.10	BUY	270,000	-19.61%	22.78%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

넷마블



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.9.30	BUY	73,000		
25.7.8	BUY	71,000	-13.73%	-4.23%
25.3.12	BUY	52,000	-5.57%	19.42%
24.8.20	BUY	68,000	-22.24%	-9.26%
23.1.13	BUY	180,000	-68.78%	-59.94%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 12월 15일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이준호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(이준호)는 2025년 12월 15일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.73%	4.27%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 12월 12일