



Overweight

Top Picks 및 관심종목

*CP 2025년 1월 17일

크래프톤 (259960)

BUY | TP 490,000원 | CP 341,500원

네오위즈 (095660)

BUY | TP 28,000원 | CP 18,920원

넥슨 (3659.JP)

Not Rated | CP 2,151 JPY



Analyst 이준호 junholee95@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 1월 20일 | 산업분석_Update

게임

닌텐도 스위치 2, 국내 게임사 시장 확대 기회

2025년 스위치 2 출시 확정

닌텐도는 지난 16일 공식 영상을 통해 ‘스위치 2’의 출시를 확정했다. 2017년 3월 출시한 ‘스위치’의 후속작으로 8년 만에 출시하는 하드웨어다. 이번 영상에서는 변화된 디자인을 확인할 수 있었으며 기기 성능, 가격을 포함한 상세한 정보는 4월 2일 예정된 닌텐도 다이렉트에서 공개할 예정이다. 실제 출시는 6월 이후로 예상한다. ‘스위치 2’는 닌텐도의 게임기 라인업 중 게임보이 이후 최초로 넘버링이 붙은 버전이라는 특징이 있다. 닌텐도는 닌텐도 DS(2004년), 닌텐도 Wii(2006년)부터 최근 출시한 닌텐도 스위치(2017년)까지 2.0 버전이 아닌 새로운 기능을 탑재한 신규 라인업으로 하드웨어를 출시해왔다. ‘스위치’는 기존 콘솔, 휴대용의 구분을 허문 하이브리드 콘솔로 게이머들에게 새로운 경험을 제공한 이후 거치형 독 기능을 제거한 ‘스위치 라이트’, OLED 패널을 탑재한 ‘스위치 OLED’ 버전까지 출시하며 7년간 누적 판매량 약 1.5억대를 달성했다. 전세계가 후속작인 ‘스위치 2’를 기대해왔으며 2025년 출시를 앞두고 있다.

성능 개선, 컨트롤러 기믹 추가 예상

8년만에 출시하는 하드웨어기에 성능 향상은 당연하다. 최적화 수준에 따라 실제 효용에는 편차가 있겠지만 단순 스펙 비교 시(예상 기준) 밸브의 스팀덱과 PS4를 상회하는 수준으로 예상된다. 현재 출시를 앞두고 있는 트리플A급 게임까지 고품질로 제공하긴 어려울 수 있으나, 대부분의 게임들을 모두 구동할 수 있는 수준으로 보인다. 성능 외 특이 사항으로는 ‘스위치 2’의 컨트롤러인 조이콘이 마우스와 같은 기믹을 제공할 것으로 알려져 있다. 이는 레노버의 UMPC ‘리전고’가 보여줬던 방식과 유사하다. 마우스 기믹의 추가는 FPS, 캐주얼 장르에서 유용하게 사용될 수 있다. 닌텐도 내 장르 확장에 기여할 것으로 전망한다.

닌텐도 플랫폼 진출 사례 증가 전망

국내 게임사에게 닌텐도 ‘스위치 2’의 출시는 타겟 시장을 확대할 수 있는 기회라고 판단한다. 국내 게임사들은 크로스 플랫폼 전략으로 콘솔까지 영역을 확대하며 글로벌 시장으로 진출하고 있다. 닌텐도의 ‘스위치’(약 1.5억대)는 소니의 ‘PS4’(약 1.2억대)보다도 보급률이 높다. 그럼에도 국내 게임사들은 시장을 효율적으로 타겟하기 위해 PC/PS/XBOX에 맞춰 게임을 개발, 출시해왔다. 2017년 출시한 ‘스위치’의 스펙이 타 플랫폼 대비 좋지 않아 구동 가능한 콘텐츠가 제한적이고 최적화가 별도로 필요하기 때문이다. 현재 넥슨(데이브 더 다이버), 크래프톤(킬 더 크로우즈), 네오위즈(산나비, 스컬 등)와 인디 게임사들만이 저비용 게임을 중심으로 닌텐도에 게임을 유통하고 있다. 다만 ‘스위치 2’가 현재 예상되는 성능으로 출시될 경우, 개발 단계에 있는 파이프라인의 플랫폼 확장 충분히 가능할 것으로 예상된다. 과거부터 콘솔 라인업을 구축하고 있는 캡콤(몬스터헌터, 역전재판), 스퀘어에닉스(파이널판타지, 드래곤퀘스트), 액티비전 블리자드(콜 오브 듀티, 디아블로)등은 이미 ‘스위치’에도 게임을 출시해오고 있으며, ‘스위치 2’에는 더욱 활발히 진출할 것으로 예상된다. ‘스위치 2’의 판매량 증가와 함께 국내 게임사의 플랫폼 확장을 기대한다.

도표 1. 닌텐도 스위치 시리즈 출시 타임라인

항목	스위치 1	스위치 2
예고 영상 공개	2016년 10월 20일	2025년 1월 16일
상세 정보 공개	2017년 1월 13일	2025년 4월 2일
글로벌 체험회	2017년 1월 13일~2월말	2025년 4월 4일 ~2025년 5월말
출시일	2017년 3월 3일	6월 이후 예상

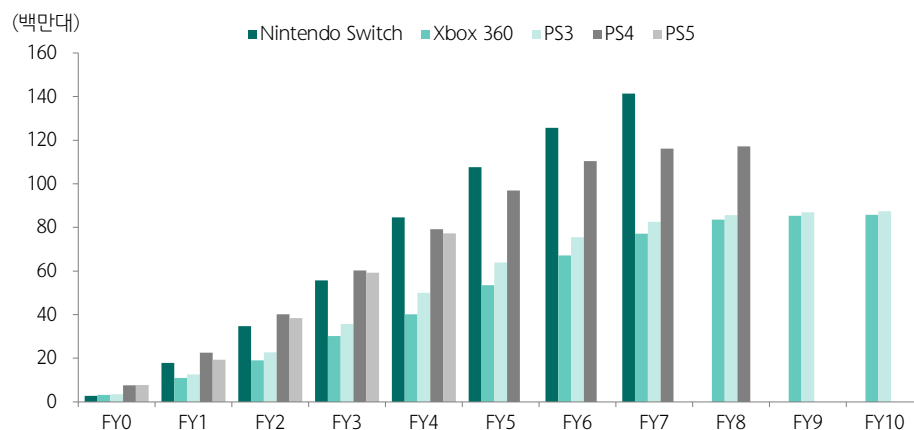
자료: Nintendo, 하나증권

도표 2. 닌텐도 스위치 2 예상 스펙

항목	내용
CPU	Arm Cortex-A78C 8 cores
GPU	Nvidia T239 Ampere 1 GPC 12 SM 1534 CUDA cores 6 TPC 48 Gen3 Tensor cores 2 RTX ray-tracing cores
RAM	12 GB LPDDR5
휴대모드	CPU 998.4MHz GPU 561MHz Memory Frequency 4266MHz Memory Bandwidth 68,256GB/s ~1.72TFLOPS
독모드	CPU 1100.8MHz GPU 1007.25MHz Memory Frequency 6400MHz Memory Bandwidth 102.4GB/s ~3.09 TFLOPS

자료: ZachyCatGames, 하나증권

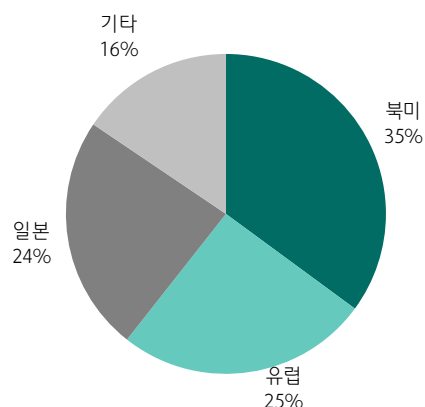
도표 3. 닌텐도 스위치, XBOX360, PS3/4/5 출시 이후 누적 판매량 비교



주: PS5 FY4는 회사 가이드선 반영한 예상치

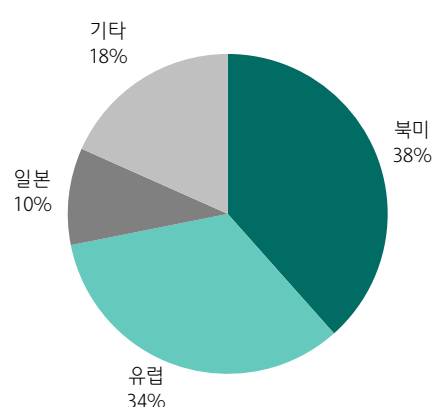
자료: Nintendo, 하나증권

도표 4. 닌텐도 스위치 국가별 판매 비중



자료: Statista, 하나증권

도표 5. PS5 국가별 판매 비중



자료: Sony, 하나증권

도표 6. 닌텐도 스위치2 예고 영상 - 조이콘 (1)



자료: Nintendo, 하나증권

도표 7. 닌텐도 스위치2 예고 영상 - 조이콘 (2)



자료: Nintendo, 하나증권

도표 8. 레노버 리전고 컨트롤러

우측 컨트롤러를 분리, 거치하여
마우스와 같은 기능으로 사용



자료: 디스이즈게임, 하나증권

도표 9. 2024년 닌텐도 연간 다운로드 랭킹(오리지널 IP 제외)

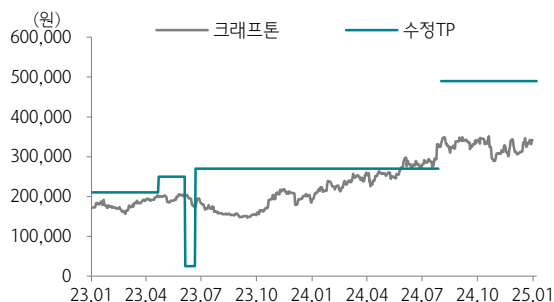
순위	영문 게임명	제작사	퍼블리셔	출시일
1	수박게임	Aladdin X	Aladdin X	2021년 12월 09일
2	Exit 8	Kotake create	Playism	2024년 04월 17일
3	Overcooked! 2	Ghost Town Games	Team17	2018년 08월 07일
4	드래곤 퀘스트 III	Square Enix	Square Enix	2024년 11월 14일
5	몬스터 헌터 라이즈	Capcom	Capcom	2021년 03월 26일
6	니켈로디언 올스타 브롤	Ludosity	3goo	2022년 11월 24일
7	마인크래프트	Mojang Studios	Xbox Game Studios	2018년 06월 21일
8	Overcooked - 스페셜에디션	Ghost Town Games	Team17	2017년 10월 12일
9	역전재판 123 나루호도 셀렉션	Capcom	Capcom	2019년 02월 21일
10	파워풀 프로야구 2024-2025	KONAMI	KONAMI	2024년 07월 18일

주: 패키지 판매 미포함

자료: Nintendo JP, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

크래프톤



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.8.20	BUY 담당자 변경	490,000		

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

네오위즈



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.8.20	BUY	28,000		

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(이준호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 1월 20일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(이준호)는 2025년 1월 20일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 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 자 신의 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 현재주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재주가 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	93.67%	5.88%	0.45%	100%

* 기준일: 2025년 01월 17일