



Overweight

Top Picks 및 관심종목

*CP 2025년 3월 31일

크래프톤 (259960)

BUY | TP 500,000원 | CP 359,000원

시프트업 (462870)

BUY | TP 95,000원 | CP 55,500원

네오위즈 (095660)

BUY | TP 32,000원 | CP 22,000원



Analyst 이준호 junholee95@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 3월 31일 | 산업분석_Update

게임

중국, PC/콘솔 게임의 요충지로 떠오르다

2024년 스팀 1위 언어는 중국어

최근 밸브의 발표에 따르면 2024년 스팀 설정 1위 언어는 중국어(33.7%)다. 스팀은 크로스 플랫폼 활성화로 대부분 PC/콘솔 접근 가능하기에 중요도 높은 플랫폼이다. 2025년 2월 스팀의 중국어 유저 비율은 50.1%까지 올라갔다. 물론 일반적으로 휴일에 따라 국가/언어별 유저 비중이 달라지고 1, 2월은 중국 유저의 비중이 높아지는 시기임을 감안하더라도 최초의 일이다. 글로벌 플랫폼 내에서 과반을 차지했다는 것은 분명 특이점에 도달했음을 시사한다. 작년 8월 출시된 [검은 신화: 오공]의 성과가 트리거로 작용했을 가능성이 크다. 출시 당시 [검은 신화: 오공]의 중국어 유저 비율은 88%에 달했다. Niko Partners에 따르면 중국 로컬 PC 게이머의 79.5%는 스팀 글로벌을 사용하고 있으며 대부분 VPN 없이 글로벌 버전에 접속 중이다. [팬텀 플레이드 제로], [타이드 오브 어나힐레이션], [연운십육성], [김용군협전] 등 트리플A급 게임들의 출시가 이뤄질 예정으로 스팀 내 중국어 유저의 영향력은 더욱 확대될 가능성이 높다.

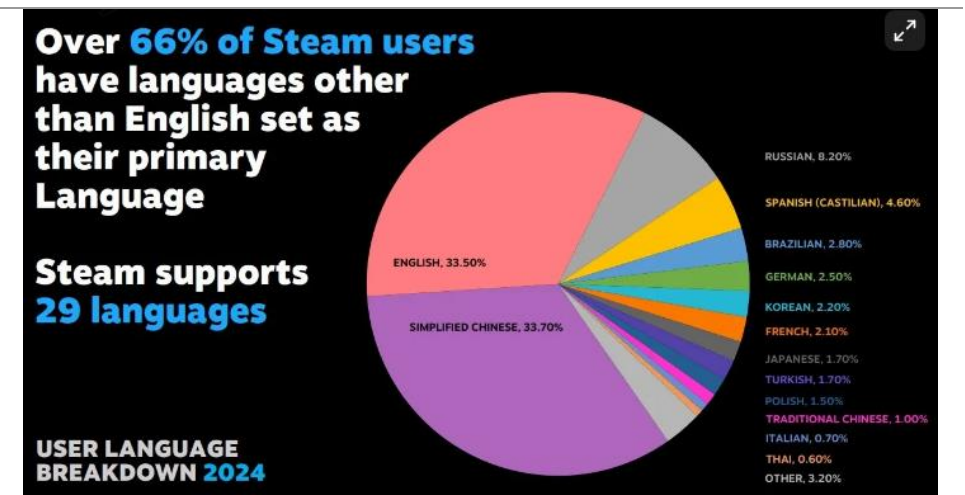
중국 콘솔 게임 시장 +55.1%YoY

2024년 중국 콘솔 게임 시장은 44억 8,800만위안(+55.1%YoY)로 2023년 +22.9%에 이어 고성장 지속했다. 모바일 게임 시장 2,382억 1,700만위안(+5.0%YoY) 대비 여전히 작은 규모지만, 높은 성장세 기록하고 있다는 점에서 유의미하다. 흔히 플랫폼 별 주요 게임 시장으로 모바일은 중국, PC/콘솔은 북미를 떠올리나 구조의 변화가 감지되고 있다. 글로벌 게임 시장 성장은 둔화되었고 고착화된 유저들은 기존의 게임들을 계속해서 플레이하는 경향이 두드러지고 있으나 중국은 다르다. [검은 신화: 오공]의 성공 이후 신규 게임에 대한 수요 있는 것으로 파악된다. 2월 출시된 캡콤의 [몬스터헌터 와일즈]의 중국어 유저 비중이 37%까지도 추정된다. 향후 출시될 PC/콘솔 신작들, 현재 라이브 서비스되고 있는 게임들이 스팀 내 중국 유저를 어떻게 효과적으로 타겟 하는지가 성과의 Key로 작용할 수 있다.

대형주 Top Pick: 크래프톤/시프트업, 중소형주 Top Pick: 네오위즈 유지

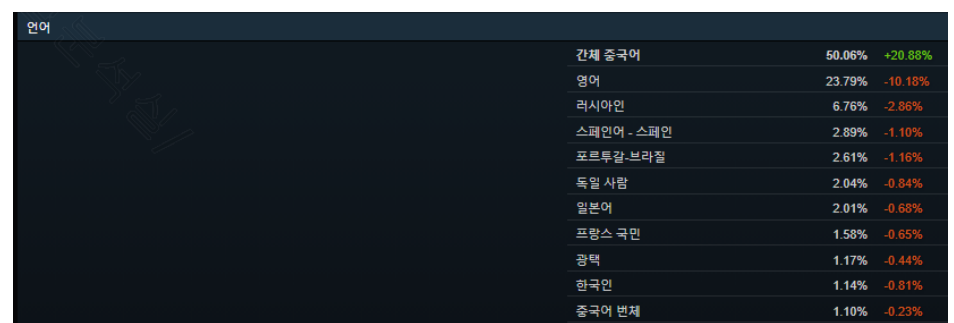
검증된 트리플A급 PC/콘솔 게임 및 개발력을 보유, 시퀀을 개발 중인 회사에 기회가 열려 있다. 크래프톤은 [배틀그라운드] PC를 8년 넘게 서비스 중이며, 최근 가파른 성장세 확인하고 있다. 또한 [인조이]를 지난 3월 28일 출시 직후 스팀 중국 매출 1위를 달성했다. [서브노티카2] PC/XBOX, [덩컴] 닌텐도를 연내 출시 목표하며 PUBG IP [VALOR]를 콘솔로 개발 중이다. 시프트업은 [스텔라 블레이드] PC 6월 출시 예정이다. 또한 신작 [프로젝트 위치스]는 크로스 플랫폼 서브컬처 게임으로 알려져 있어 [원신], [명조]와 같이 PC/콘솔 유저 확보 기대한다. 네오위즈는 [P의 거짓]으로 글로벌 팬덤 확보했으며 DLC인 [P의 거짓: 서곡] 여름 출시 예정이고 후속작 개발 중에 있다. 3/15일자로 XBOX PASS에서 제외된 만큼 DLC 판매에 동반한 오리지널 패키지의 판매 기대한다.

도표 1. 스팀 2024년 언어 통계



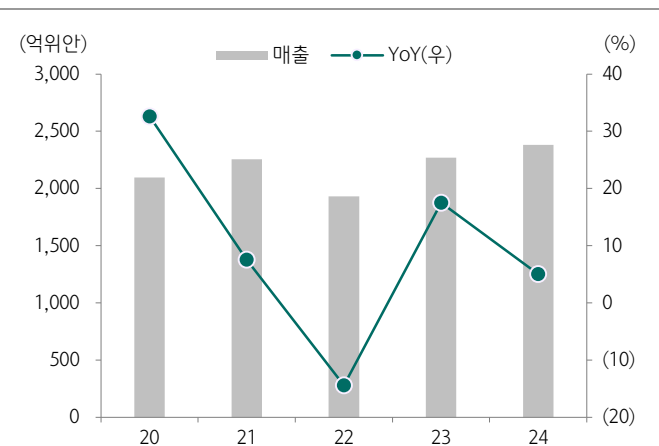
자료: GDC, 하나증권

도표 2. 스팀 2월 언어 통계



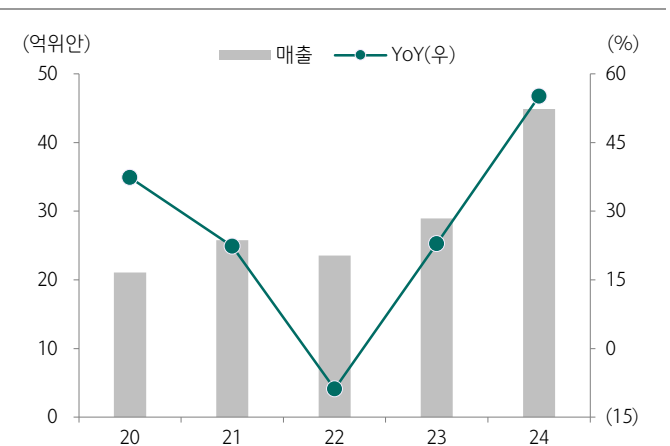
자료: Steam, 하나증권

도표 3. 중국 모바일 게임 시장 추이



자료: CNG, 하나증권

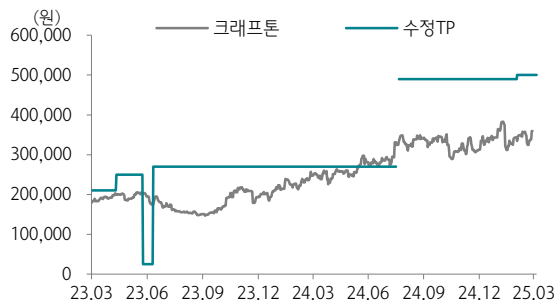
도표 4. 중국 콘솔 게임 시장 추이



자료: CNG, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

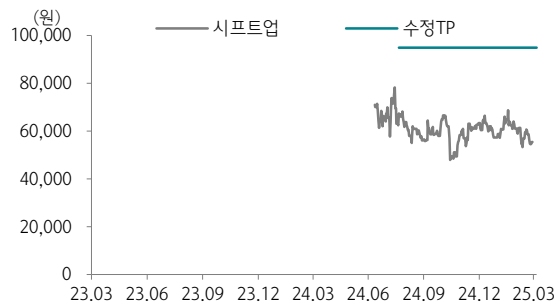
크라프트온



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.3.4	BUY	500,000		
24.8.20	BUY	490,000	-32.47%	-21.84%
	담당자 변경			

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

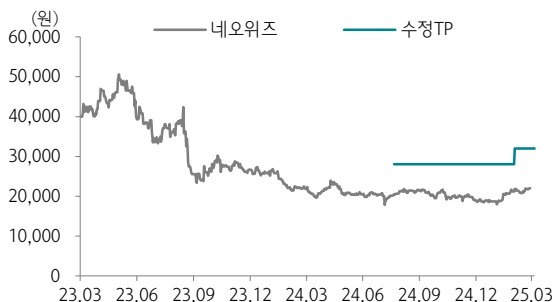
시프트업



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.8.20	BUY	95,000		

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

네오위즈



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.3.4	BUY	32,000		
24.8.20	BUY	28,000	-27.98%	-22.14%

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 3월 31일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본자료를 작성한 애널리스트(이준호)는 2025년 3월 31일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사항목은 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 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 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	93.64%	5.91%	0.45%	100%

* 기준일: 2025년 03월 28일