



Overweight

Top Picks 및 관심종목

*CP 2025년 8월 22일

크래프톤 (259960)

BUY | TP 530,000원 | CP 328,500원

네오위즈 (095660)

BUY | TP 36,000원 | CP 23,100원



Analyst 이준호 junholee95@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 8월 25일 | 산업분석_Update

게임

게임스컴 2025 리뷰

게임스컴, 국내 기업 진출 확대

올해 게임스컴은 국내 게임사들의 진출이 늘어났다. 그만큼 글로벌 시장 진출 중요도가 올라가고 있기 때문이다. 크래프톤, 엔씨소프트, 넷마블, 카카오게임즈, 펠어비스, 네오위즈 등이 글로벌 게이머를 타겟으로 하는 게임들을 선보였다. 내년에는 더욱 많은 참가, 글로벌에서의 성과 기대한다. 게임스컴 어워드 2025에는 작년과 같이 펠어비스의 [붉은사막]가 후보에 올랐으나 수상에는 실패했다. 올해도 주인공은 캡콤이었다. 이번 게임스컴 어워드에서 캡콤은 5개 부문에서 수상했다. [바이오하자드(레지던트 이블): 레퀴엠]이 4관왕을 달성했고 [프라그마타], [귀무자: 검은 길]도 수상 후보에 올라 최고의 라인업도 수상했다. 이외에도 게임 사이언스의 [검은 신화: 오공]의 후속작 [검은 신화: 종규]가 최초로 공개되었으며, 팀 체리의 [할로우 나이트: 실크송]이 9월 4일 출시를 확정하며 게이머들의 환호를 받았다. 베스트 모바일 게임에 여성향 시뮬레이션 게임 [러브앤답스페이스]이 선정된 점도 눈에 띈다. 2024년 1월 출시 이후 글로벌 전반에서 흥행 이어가고 있으며, 시장성과 수요 모두 확인되고 있다. 게임사들이 여성향 모바일 게임을 앞다퉁 개발 및 출시할 가능성 있다.

국내 게임사 점검

크래프톤은 [인조이] DLC 'Island Getaway'를 무료로 출시했고 [배틀그라운드] 부스를 운영했다. 또한 작년 지스타에서 최초 공개한 [블라운드 스팟]을 선보였다. [인조이]는 DLC 출시로 트래픽 소폭 반등 확인했으며 모드 도입 후 UGC가 축적되며 장기적으로 판매량이 발생할 것으로 기대한다. 정식 출시는 2027년 이후로 목표하고 있으며 얼리엑세스 기간동안 피드백을 바탕으로 개선 지속할 예정이다.

펠어비스는 [붉은사막]의 신규 시연 버전을 공개했다. 지난 실적발표에서 출시일을 1Q26로 지연했기에 해당 일정에 출시가 이뤄진다는 가정하에 12월 예정된 TGA에서 출시일 공개를 예상한다. [붉은사막]은 작년부터 대부분의 글로벌 게임쇼에 참석하며 마케팅을 진행 중이다. 9월 도쿄게임쇼에서도 글로벌 팬들을 대상 마케팅 지속 예정이다. 현재 스팀 위시리스트 순위는 44위, 팔로워는 39,000명 수준이다.

넷마블은 [일곱 개의 대죄: Origin]과 [몬길: STAR DIVE], [프로젝트 블룸워커]를 공개했다. [일곱 개의 대죄: Origin]은 최초로 CBT 일정을 발표했고 [몬길: STAR DIVE]는 시연 부스를 운영했다. 두 게임 모두 올해 4분기 출시 예정이다. [프로젝트 블룸워커]는 이번 게임스컴에서 최초로 공개된 라인업이다. [제2의 나라: 크로스월드] 개발진이 제작한 PC/콘솔 크래프팅 게임이다. 15분간의 시연이 이뤄졌으며 향후 출시 일정 공개를 기대한다.

엔씨소프트는 미스틸게임즈가 개발한 [타임 테이커스]와 자체 개발 [신더시티(프로젝트LLL)]을 공개했다. 각각 2026년 2분기, 3분기 출시 예정이며 슈팅 장르로 다각화의 시작점이라는 것에 의미가 있다.

네오위즈는 인디게임 4종을 출전했다. [안녕 서울: 이태원편], [산나비], [킬 더 새도우], [세이프 오브 드림즈]다. [세이프 오브 드림즈]는 9월 11일 출시를 확정했다. 스팀 넥스트 페스트에서 최다 플레이 탑10 기록한 게임이며, 글로벌 유저 충분히 확보할 경우 [스컬]과 같이 이익 기여 가능할 전망이다.

게임스컴 이후는?

게임스컴 다음 이벤트는 9월 말 도쿄게임쇼 2025(9/25~28)다. 올해부터 넷마블, 펄어비스, 컴투스, 네오위즈 등 국내 게임사들이 참여한다. 넷마블의 [일곱 개의 대죄: Origin], [몬걸: STAR DIVE], 컴투스의 [도원암귀 Crimson Inferno] 공개 기대한다. 엔씨소프트가 퍼블리싱하는 빅게임스튜디오의 [브레이커스: 언락 더 월드] 역시 작년과 같이 출전한다. 2026년 1분기 출시 예정인만큼 본격적인 마케팅 집행 예상한다. **Top Pick으로는 크래프톤과 네오위즈를 유지한다.** 크래프톤의 [배틀그라운드]는 8월 부가티 콜라보, UGC 알파 업데이트 순조롭게 진행되었으며 9월 PC/모바일 셀러브리티 콜라보 계획되어 있다. 콜라보를 통한 트랙픽 확보 시 10월 PC/모바일 슈퍼카 콜라보의 높은 실적 기여 기대 가능하다. 네오위즈는 [브라운 더스트2]의 가파른 성장 지속되고 있다. [P의 거짓], DLC도 매 분기 판매 이어질 것으로 전망한다. 도쿄게임쇼에서는 작년과 같이 인디 게임 라인업 출전 예정이다.

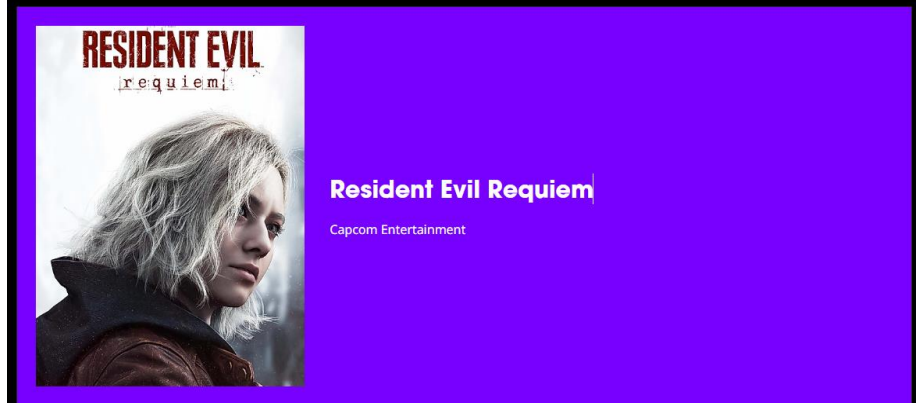
도표 1. 게임스컴 어워드 2025 수상 결과

분류	게임명	개발사/퍼블리셔
Most Epic	Resident Evil Requiem	CAPCOM
Best Sony PlayStation Game	Resident Evil Requiem	CAPCOM
Best Visuals	Resident Evil Requiem	CAPCOM
Best Audio	Resident Evil Requiem	CAPCOM
Most Entertaining	HELA	Windup/Knights Peak
Most Wholesome	HELA	Windup/Knights Peak
Best Trailer	Hollow Knight: Silksong	Team Cherry
Best Microsoft Xbox Game	Grounded 2	Grounded 2
Best Gameplay	Donkey Kong Bananza	Nintendo
Best Nintendo Switch 2 Game	Mario Kart World	Nintendo
Games for Impact	Tiny Bookshop	neoludic games / Skystone Games, 2P Games
Best PC Game	Anno 117: Pax Romana	Ubisoft Mainz / Ubisoft
Best Mobile Game	Love and Deepspace	Papergames / Infold Games

자료: Gamescom, 하나증권

도표 2. 바이오 하자드(레지던트 이블) 레퀴엠 4관왕 달성

Winner Most Epic



자료: Gamescom, 하나증권

도표 3. 할로우나이트: 실크송 출시일(9/4) 확정



자료: Gamescom, 하나증권

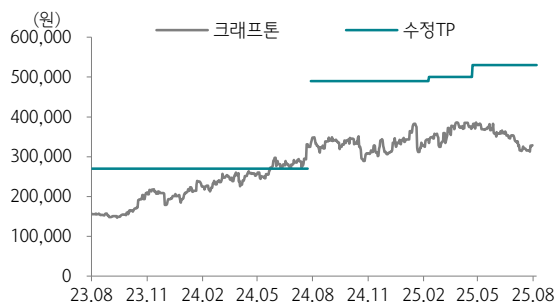
도표 4. 넷마블 프로젝트 블룸워커 공개



자료: Gamescom, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

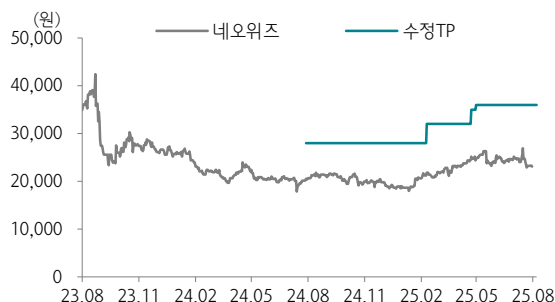
크래프톤



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%
24.8.16	Not Rated	-	-	-
23.8.14	담당자 변경	-	-	-
23.7.10	BUY	270,000	-34.60%	-27.93%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

네오위즈



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.5.23	BUY	36,000		
25.5.15	BUY	35,000	-29.20%	-28.14%
25.3.4	BUY	32,000	-29.95%	-23.59%
24.8.20	BUY	28,000	-27.98%	-22.14%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 8월 25일 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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이준호)는 2025년 8월 25일 현재 해당회사의 유가증권권을 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 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 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	95.89%	4.11%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 08월 22일