



Overweight

Top Picks 및 관심종목

*CP 2025년 9월 3일

크래프톤 (259960)

BUY | TP 530,000원 | CP 329,000원

네오위즈 (095660)

BUY | TP 36,000원 | CP 24,250원



Analyst 이준호 junholee95@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 9월 4일 | 산업분석_Update

게임

PC/콘솔 업데이트: 오리지널 IP 신작의 부재

패키지: 풀 프라이스 오리지널 IP 부재

2025년은 전년 대비 오리지널 IP 신작의 부재가 더욱 두드러진다. 게임 시장의 경쟁 심화로 게임사들은 안전한 선택을 하고 있으며 올해도 시리즈 게임들의 존재감이 커지고 있다. 2월 출시한 [킹덤 컴 딜리버런스 2]는 300만장 이상, 캡콤의 [몬스터 헌터 와일즈]는 누적 1,058만장을 판매하며 IP 파워를 재확인했다. [WWE 2K25], [MLB The Show], [EA College Football 26]와 같은 스포츠 장르도 꾸준한 판매를 달성했다. 닌텐도 스위치 2 출시로 [마리오 카트 월드], [동키콩 바난자] 등 타이틀 흥행하고 있으며 [R.E.P.O.], [Peak]와 같은 인디 게임이 1,000만장 이상 판매, 인디 게임의 저력을 보였다. 다만 인디 게임 제외 100만장 이상을 판매한 오리지널 IP 신작은 [스플릿 픽션], [인조이], [클레르 옴스퀴르: 33 원정대], [명말: 공허의 깃털]뿐이다. 해당 게임들은 39.99/49.99달러로 출시되었으며, 59.99/69.99달러로 성과를 낸 게임들은 모두 후속작들이다. 올해 남은 기대작으로는 [배틀 필드 6], [고스트 오브 요테이], [콜 오브 듀티: 블랙 옴스 7] 등이 있으나, 역시 시리즈 게임이다. 2023년 [P의 거짓], [와룡: 풀른 다이너스티], 2024년 [스텔라 블레이드], [검은 신화: 오공]과 같은 케이스가 올해는 나오지 못할 가능성이 크다. 2026년 닌텐도 스위치 2 서드 파티 확대, GTA 6 출시 등 PC/콘솔 시장 전망을 밝게 하는 이벤트들이 있으나 오리지널 IP 신작의 입지는 더욱 좁아지고 있다.

라이브 서비스: 에버그린 게임들의 지배력 확대

PC/콘솔에서 라이브 서비스 구작들의 지배력은 더욱 커지고 있다. PC/콘솔 MAU 평균 상위 10개 중 출시 1년 이내 신작(EA FC 시리즈 제외)은 넷이즈의 [마블 라이벌즈]뿐이다. [카운터 스트라이크2]/[포트나이트]가 3,920만명/3,870만명으로 1, 2위를 다투고 있으며 2015년 출시된 [GTA5]가 여전히 2,460만명이다. 크래프톤의 [배틀그라운드] 역시 1,520만명으로 상위 7위에 랭크되어 있다. [포트나이트], [로블록스], [콜 오브 듀티], [배틀그라운드] 등이 모바일에서 훨씬 많은 유저들을 보유하고 있음을 감안하면, PC/콘솔뿐만 아니라 게임 시장 전반에서 구작들이 에버그린해지는 현상이 2025년에도 더욱 심화되고 있음이 확인된다. 신작들이 기존 메인 게임들의 유저들을 확보하려는 공격적인 시도 대신 서브 게임 포지션을 타겟하는 케이스가 늘고 있다. 오히려 메인 게임들에서 UGC 등을 활용해 신작보다 높은 볼륨의 콘텐츠를 제공하기에 이러한 추세는 당분간 유지될 것으로 전망한다. 점차 시장은 오리지널 IP 신작의 출시보다 라이브 서비스 게임의 성장, IP의 시리즈화를 주목하게 될 것이라 예상된다.

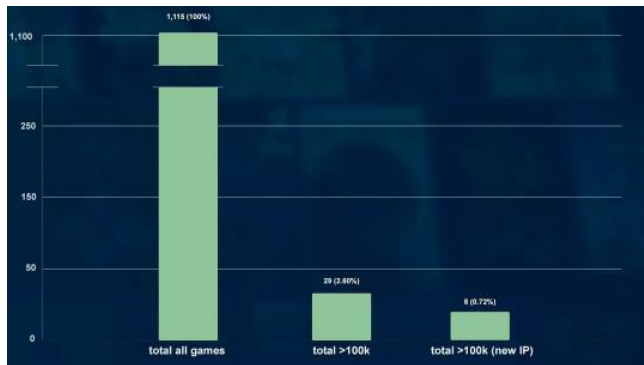
도표 1. 2025년 출시작 중 100만장 이상 판매 게임

	게임명	출시일	가격(\$)	장르	플랫폼	개발사	퍼블리셔	오리 지널	메타 크리틱	유저 평점
1	Rematch	2025-01-15	29.99	스포츠	PC, PS5, Xbox	Slocap	Slocap, Kepler Interactive	O	75	6.3
2	Kindom Come Deliverance 2	2025-02-04	59.99	액션 RPG	PC, PS5, Xbox	Warhorse Studios	Deep Silver	X	88	8.7
3	R.E.P.O	2025-02-06	9.99	협동, 호러	PC	semiwork	semiwork	O	-	
4	Sid Meier's Civilization VII	2025-02-11	69.99	시뮬레이션	PC, PS5, Xbox, NSW2	Firaxis Games	2K	X	79	3.7
5	Monster Hunter: Wilds	2025-02-28	69.99	액션 RPG	PC, PS5, Xbox	Capcom	Capcom	X	88	7.3
6	Split Fiction	2025-03-07	49.99	협동, 액션 어드벤처	PC, PS5, Xbox, NSW	Hazelight	Electronic Arts	O	91	8.9
7	WWE 2K25	2025-03-07	59.99	스포츠	PC, PS5, Xbox, NSW2	Visual Concepts	2K	X	80	6.1
8	MLB The Show 25	2025-03-14	69.99	스포츠	PS5, Xbox, NSW2	San Diego Studio	Sony Interactive Entertainment	X	83	5.4
9	Assasin's Creed Shadows	2025-03-20	69.99	액션 RPG	PC, PS5, Xbox	Ubisoft Quebec	Ubisoft	X	81	6.3
10	Schedule 1	2025-03-25	19.99	시뮬레이터, 전략	PC	TVGS	TVGS	O	-	-
11	inZOI	2025-03-28	39.99	라이프 시뮬레이션	PC	inZOI Studio	Krafton	O	-	-
12	Sultan's Game	2025-03-31	24.99	카드 전략	PC	Double Cross	2P Games	O	81	7.0
13	Elder Scrolls IV: Oblivion Remaster	2025-04-22	49.99	액션 RPG	PC, PS5, Xbox	Bethesda Games Studio	Bethesda Games Studio	X	80	7.6
14	Clair Obscur: Expedition 33	2025-04-24	49.99	턴제 RPG	PC, PS5, Xbox	Sandfall Interactive	Kepler Interactive	O	92	9.7
15	Doom: The Dark Ages	2025-05-15	69.99	FPS, 액션	PC, PS5, Xbox	Id Software	Bethesda Games Studio	X	84	8.1
16	Elden Ring Nightreign	2025-05-30	39.99	협동 로그라이크 액션	PC, PS4/5, Xbox	From Software	Bandai Namco	X	77	6.6
17	Dune: Awakening	2025-06-05	49.99	MMORPG	PC, PS5, Xbox	Funcom	Funcom	X	78	6.1
18	Mario Kart World	2025-06-05	79.99	레이싱	NSW2	Nintendo	Nintendo	X	86	7.0
19	Peak	2025-06-17	7.99	협동, 캐주얼	PC	Aggro Crab, Landfall	Aggro Crab, Landfall	O	82	7.5
20	Death Stranding 2: On The Beach	2025-06-26	69.99	오픈월드 어드벤처	PS5	Kojima Productions	Sony Interactive Entertainment	X	89	8.8
21	EA College Football 26	2025-07-10	69.99	스포츠	PS5, Xbox	EA Orlando	EA	X	82	4.5
22	Donkey Kong Bananza	2025-07-17	69.99	오픈월드 어드벤처	NSW2	Nintendo	Nintendo	X	91	9.1
23	Wuchang: Fallen Feathers	2025-07-23	49.99	액션 RPG	PC, PS5, Xbox	Leenzee	505 Games	O	74	6.7

주: 판매량 확인 타이틀만 기재

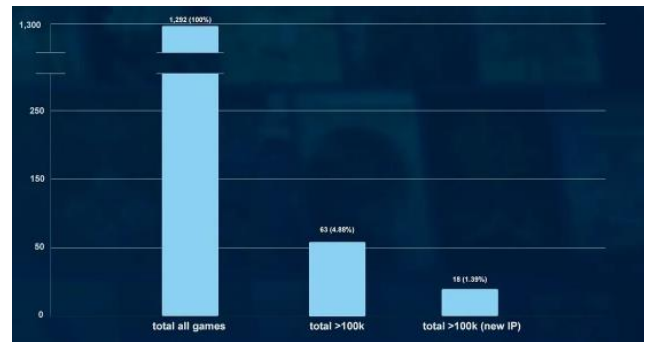
자료: 하나증권

도표 2. XBOX 2024년 신작 성과



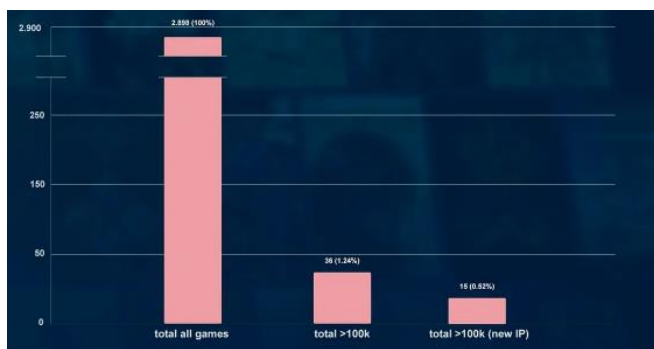
자료: gamedevreports, 하나증권

도표 3. Playstation 2024년 신작 성과



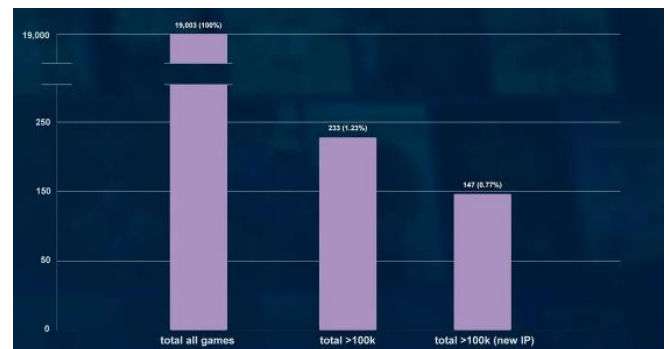
자료: gamedevreports, 하나증권

도표 4. Nintendo 2024년 신작 성과



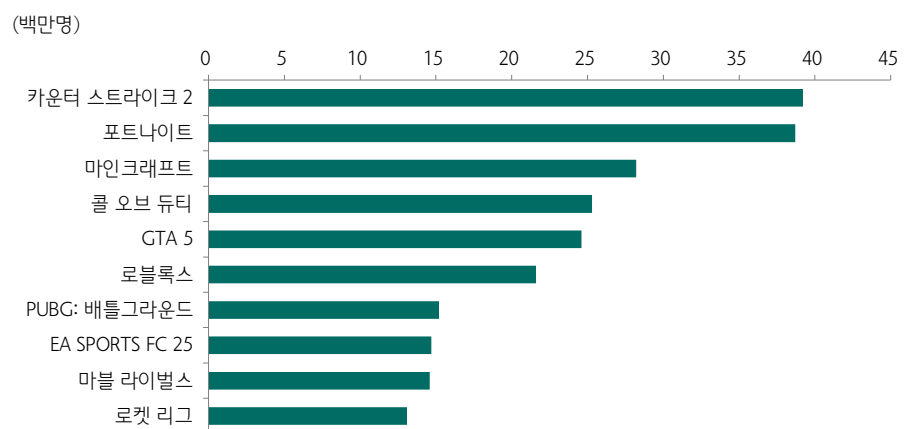
자료: gamedevreports, 하나증권

도표 5. Steam 2024년 신작 성과



자료: gamedevreports, 하나증권

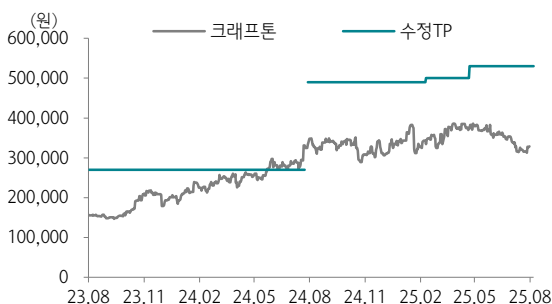
도표 6. 2025년 PC/콘솔 상위 게임 평균 MAU



자료: Sensortower, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

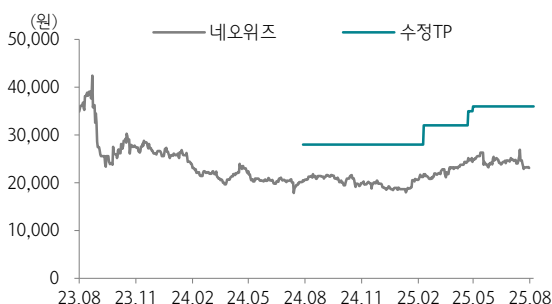
크래프톤



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			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 과리율

네오위즈



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			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 9월 4일 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 9월 4일 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 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	95.89%	4.11%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 9월 3일