

게임 (Overweight)

3월 게임시장 Review

정익훈_uihoon0607@ 고수영_suek66@

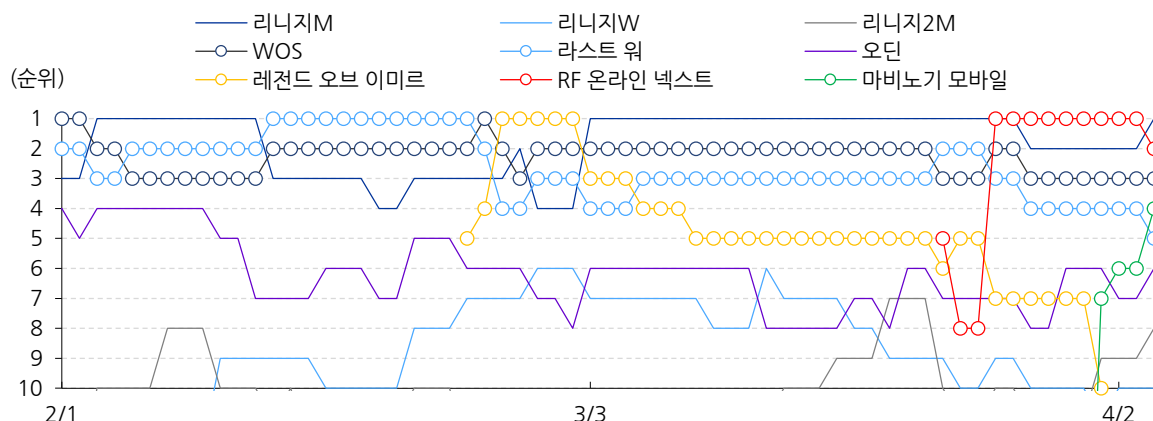
3월 게임시장 Review

- 3월 모바일 월간 통합 매출 1위는 리니지M이 차지함. 3/5일 '홈커밍' 업데이트 효과로 매출 반등에 성공. 레전드 오브 이미르(2/20 출시), RF 온라인 넥스트(3/20 출시) 등 MMORPG 신작들이 출시 효과로 10위권 내 진입하며 3월 모바일 월 매출 10위 내 MMORPG 게임이 여섯 자리를 차지함
- 넷마블 'RF 온라인 넥스트'(3/20 출시)는 일 매출 1위 달성 10일만에 매출 순위 2위로 하락하며 향후 매출 순위 하향이 불가피할 전망. '마비노기 모바일'(3/27 출시)은 유저 친화적 접근성과 스토리, 연출 등에서 긍정적인 반응을 얻으며 일 매출 순위 빠르게 상승 중
- 3월 PC 게임 시장은 스팀 게임들의 활약이 돋보임. 몬스터 헌터 와일즈, 배틀그라운드 등 대형 인기작들이 트래픽 신기록을 경신하며 스팀 전체 동시접속자 수도 역대 최고치인 4,100만 명 돌파
- 3/28일 크래프톤 '인조이' 얼리 액세스 출시. 출시 40분 만에 스팀 글로벌 매출 실시간 1위, 출시 당일 최고 동시접속자 수 8.7만명을 기록함. 최적화 문제와 다소 비싼 가격(\$39.99, 44,800원), 콘텐츠 부족 등이 아쉬움으로 지적되지만, 정식 출시 전까지는 모든 업데이트와 DLC가 무료로 제공되고 올해 2-3개월 주기로 메인 업데이트 진행될 예정. 출시 첫 주 판매량 100만장을 돌파하며 최근 출시된 국산 게임 중 최단 기간 밀리언셀러 달성
- 4/2일 닌텐도 다이렉트에서 닌텐도 스위치 2의 상세 정보가 공개됨. 정식 출시일은 6/5일, 발매 가격은 다국어판 69,980엔(한국 648,000원). 서드파티 타이틀로 엘든 링, 사이버펍크 2077 등 기존 스위치에서는 플레이할 수 없었던 고사양 게임들이 공개되며 스위치 2의 성능이 크게 향상되었음을 짐작 가능

4월 게임시장 Preview

- 4월 모바일 게임 시장은 RF 온라인 넥스트, 마비노기 모바일 등 3월 신작들의 성과 가시화에 주목
- 4월 PC/콘솔 게임 시장 역시 대형 신작 출시 일정은 부재함. 인조이는 출시 당일 스팀 동시접속자 수 최고치 기록 후 하향 중이나, 장르 특성상 고정 플레이어 층을 얼마나 확보하느냐가 핵심이므로 4월 추이를 지켜볼 필요 있음

주요 모바일 게임 매출 순위 (플레이스토어)



3 월 게임시장 Review

국내 모바일 게임

3 월 모바일 월간 통합 매출 1 위는 리니지 M 이 차지했다. 지난해 12 월 이후 3 개월 만의 1 위 탈환이다. 3/5 일 '홈커밍' 업데이트 효과로 매출 반등에 성공하며 일 매출 순위에서도 한 달간 1 위를 수성해냈다. 2/20 일 출시된 레전드 오브 이 미르가 일 매출 1 위 자리에서 5 일 만에 내려온 이후 순위 하락이 지속되면서, 월 매출 2, 3 위도 각각 WOS와 라스트 워가 굳건히 자리를 지켰다.

출시 효과로 MMORPG 신작 다수가 10 위권 안으로 진입한 결과, 3 월 모바일 게임 월 매출 10 위 내 MMORPG 게임이 여섯 자리를 차지했다. 지난해 외산 캐주얼 장르 게임들의 약진으로 MMORPG 의 부진이 두드러졌던 점을 감안하면 오랜만의 성과다. 연초에 대형 MMORPG 신작 출시가 집중된 만큼, 유저 피로 도를 최소화하면서 매출 하락을 방어해내는 게 관건이 될 전망이다.

도표 1. 3 월 모바일 게임 월간 매출 순위

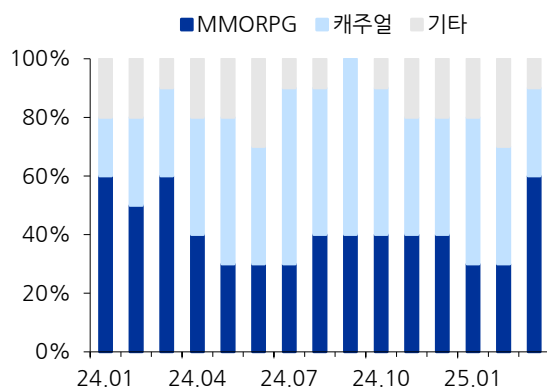
순위	게임명	장르	개발사
1	리니지 M	MMORPG	엔씨소프트
2	WOS: 화이트아웃 서바이벌	생존 전략	센츄리게임즈
3	라스트 워: 서바이벌	캐주얼 전략 슈팅	퍼스트펀
4	I9: 인페르노 나인	MMORPG	레니우게임즈
5	레전드 오브 이미르	MMORPG	위메이드 XR
6	EA SPORTS FC Online M	스포츠	EA 코리아 스튜디오
7	로얄 매치	매치 3 퍼즐	드림게임즈
8	오딘: 발할라 라이징	MMORPG	라이온하트스튜디오
9	RF 온라인 넥스트	MMORPG	넷마블엔투
10	리니지 W	MMORPG	엔씨소프트

자료: 모바일인덱스, 유진투자증권

넷마블엔투의 SF MMORPG 'RF 온라인 넥스트'는 3/20 일 출시 후 앱스토어, 플레이스토어에서 각각 2 일, 6 일 만에 일 매출 1 위 자리에 올랐다. 하지만 플레이스토어 기준 10 일 만에 다시 2 위로 하락해 향후 매출 순위 하향은 불가피할 전망이다. 레전드 오브 이미르는 위메이드의 MMORPG 전작(나이트 크로우)과 비교할 때 빠른 순위 하락세를 보이고 있으며, 중국 레니우게임즈의 인페르노 나인은 짧은 업데이트 주기로 선방 중인 모습이다.

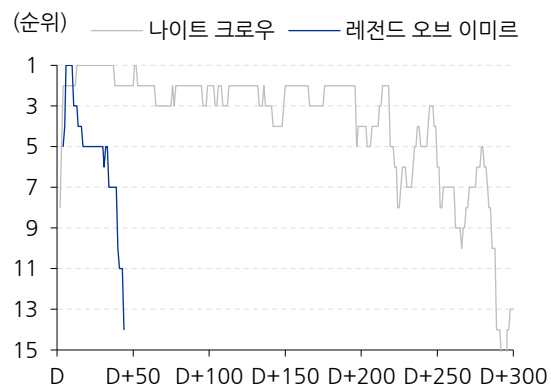
출시 전만 해도 부정 여론이 대다수였던 '마비노기 모바일'(3/27 일 출시)은 예상 외로 호평을 얻으며 3 월의 화제작으로 떠올랐다. '1,000 억원짜리 게임'이라는 오명 때문에 극단적인 과금 유도를 우려한 사람들이 많았는데, BM 수위는 합리적이라는 평이다. 향수를 불러 일으키는 판타지 스타일 애니메이션, 기존 유저와 신규 라이트 유저 모두를 배려하는 접근성, '낭만' 있는 스토리와 연출 등에서 긍정적인 반응을 얻고 있으며, 일 매출 순위는 3/30 일 22 위로 진입해 4/6 일 3 위까지 상승했다.

도표 2. 월 매출 10 위 내 MMO/캐주얼 비중



자료: 모바일인덱스, 유진투자증권

도표 3. 위메이드 MMORPG 일 매출 순위 추이



자료: 모바일인덱스, 유진투자증권

주: 출시 300 일간 추이(나이트크로우 23. 4. 27, 이미르 25. 2. 20 출시)

도표 4. RF 온라인 넥스트



자료: 넷마블, 유진투자증권

도표 5. 마비노기 모바일

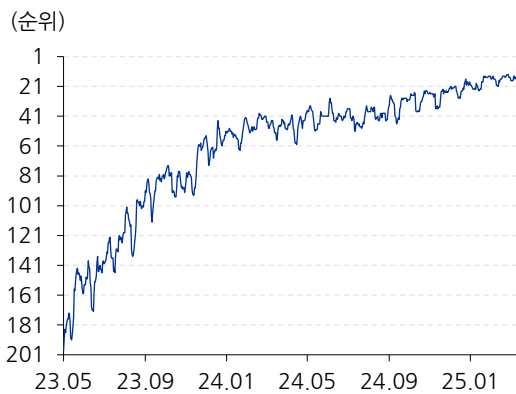


자료: NEXON, 유진투자증권

이외에 10 위권 초반에서는 캐주얼 게임들의 순위 상승이 눈에 띄었다. '씨사이드 익스케이프'가 2023 년 3 월 한국 출시 이후 일 매출 순위가 꾸준히 우상향해 최근 10 위권 초반대에 안착한 모습이다. 최근 글로벌과 국내 모두에서 머지 2 장르 게임의 성장세가 가파르기 때문에 추가적인 매출 성장을 눈여겨볼 만하다.

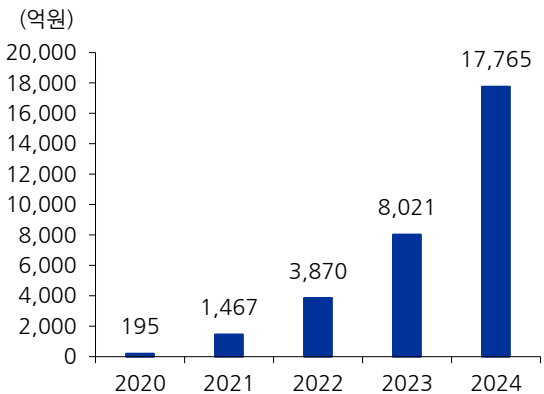
중국 Florere game 의 'Last Z: Survival Shooter'도 1 월 출시 이래로 일 매출 10 위권까지 상승하여 12 위 전후 순위를 유지 중이다. '라스트 워: 서바이벌'과 동일한 전략 시뮬레이션 장르로, 적극적인 마케팅으로 유저를 유입시키고 광고 내용과 실제 플레이 내용은 상이한 소위 중국산 양산형 '가짜광고 게임'임에도 매출 순위 상승은 두드러진다.

도표 6. 씨사이드 익스케이프 일 매출 순위 추이



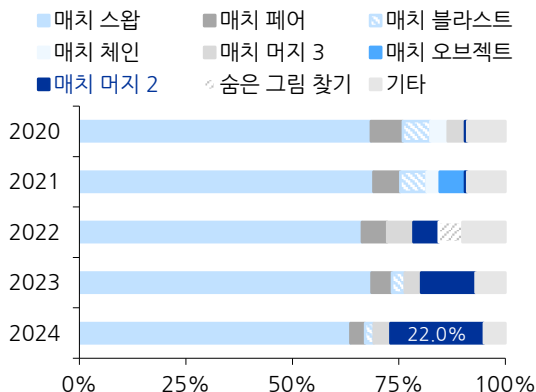
자료: 모바일인덱스, 유진투자증권

도표 7. 글로벌 머지 2 시장 규모



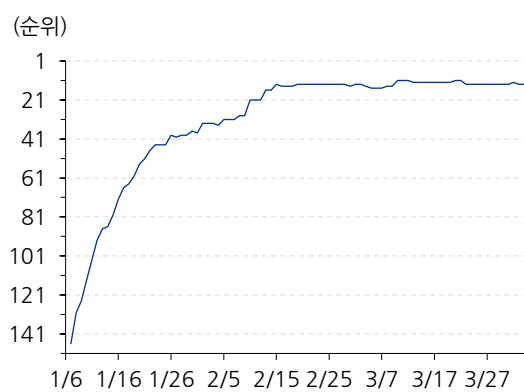
자료: SensorTower, 유진투자증권

도표 8. 한국 퍼즐 게임 장르별 매출 비중 변화



자료: SensorTower, 유진투자증권

도표 9. Last Z: Survival Shooter 일 매출 순위 추이



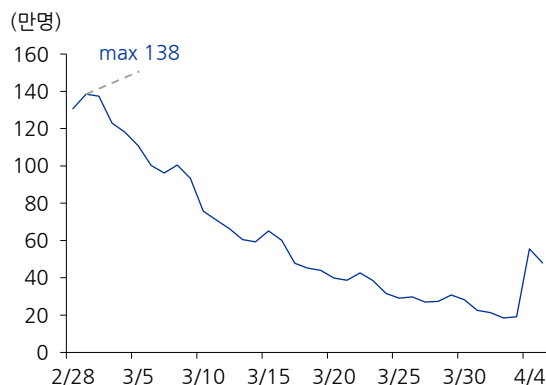
자료: SensorTower, 유진투자증권

PC/콘솔 게임

3 월은 스팀 게임들의 활약이 돋보인 한 달이었다. 캡콤의 '몬스터 헌터 와일즈'가 2/28일 출시 직후 일 최고 동시접속자 수 138만 명을 기록하며 화제를 모았고, 배틀그라운드는 트래픽 상승세를 이어가던 가운데 8주년 이벤트(서프라이즈 G-Coin 상자 보상) 효과로 2018년 7월 이래 최고 수준인 135만 명의 동시접속자 수를 달성하는 기염을 토했다.

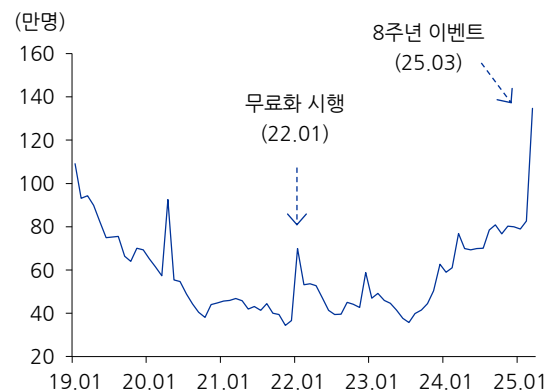
대형 인기작들의 선전으로 스팀 전체 동시접속자 수도 역대 최고치인 4,100만 명을 돌파했다. 지난 2월 사상 첫 4,000만 동시접속자 수를 기록한 지 2주만의 성과다. 게임 ESD 시장 최강자인 스팀이 여전한 고성장세를 이어가며 PC 게임의 새로운 전성기에 대한 기대감을 더하는 중이다.

도표 10. 몬스터 헌터 와일즈 동시접속자 수 추이



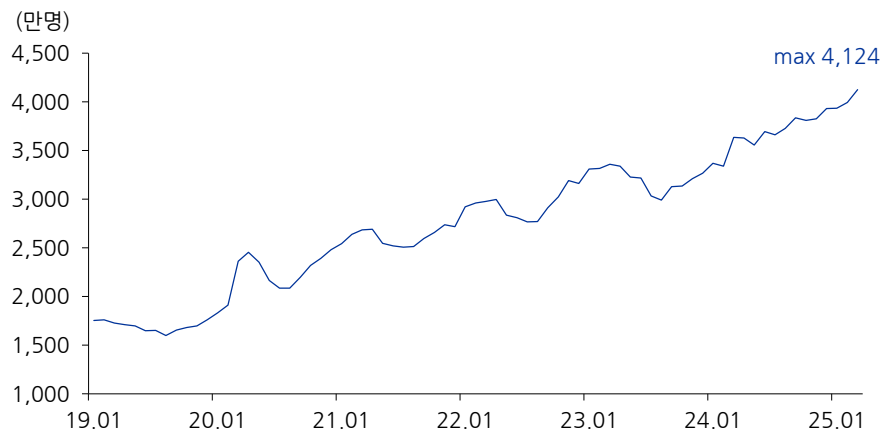
자료: SteamDB, 유진투자증권

도표 11. 배틀그라운드 동시접속자 수 추이



자료: SteamDB, 유진투자증권

도표 12. 스팀 전체 동시접속자 수 추이



자료: SteamDB, 유진투자증권

‘어쌔신 크리드: 새도우스’(3/20 일 출시)는 유비소프트의 어쌔신 크리드 시리즈 신작으로, ‘흑인 사무라이’ 주인공 등으로 출시 전부터 논란을 일으킨 바 있다. 연이은 흥행 실패로 위기를 맞은 유비소프트가 거둬들인 연기 끝에 출시를 결정했으나, 출시 후 성적은 그간의 부진을 만회하기엔 역부족으로 보인다. 3/28 일 출시된 넥슨의 던전애파이터 IP 기반 신작 ‘퍼스트 버서커: 카잔’은 웰메이드 소울라이크라는 평을 받으며 출시 초반 긍정적인 분위기를 이어가는 모습이다.

한편 3월 스팀 차트는 호주 인디 게임 개발사 TVGS의 ‘스케줄 1’(3/24 일 출시)이 휩쓸었다. 캡콤의 ‘몬스터 헌터 와일즈’를 제치고 스팀 글로벌 매출 1 위를 달성한데다, 스팀 최고 동시접속자 수 41 만명을 기록하며 인디 게임으로서는 괄목할 만한 성과로 화제를 모았다. ‘마약 카르텔’ 소재의 범죄 시뮬레이션 게임으로, 독특한 분위기와 높은 자유도로 호평을 얻고 있으며 스팀 유저평가 역시 ‘압도적으로 긍정적’(97% 긍정적)을 유지 중이다.

도표 13. 유비소프트 ‘어쌔신 크리드: 새도우스’



자료: 유비소프트, 유진투자증권

도표 14. 넥슨 ‘퍼스트 버서커: 카잔’



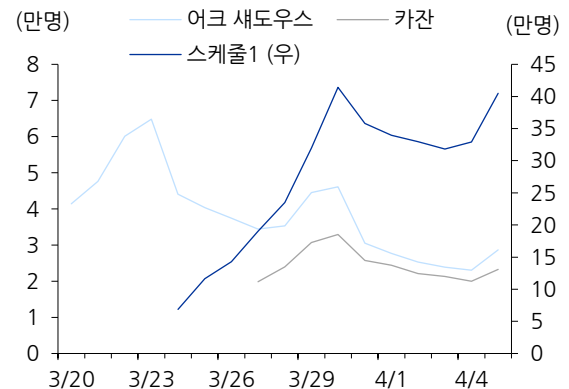
자료: NEXON, 유진투자증권

도표 15. Schedule 1



자료: SteamDB, 유진투자증권

도표 16. 3월 주요 스팀 신작 동시접속자 수 추이



자료: SteamDB, 유진투자증권

3/28 일 크래프톤의 라이프 시뮬레이션 신작 '인조이'가 얼리 액세스로 출시됐다. 출시 당일 40 분 만에 스팀 글로벌 매출 실시간 1 위를 달성하고, 최고 동시접속자 수 8.7 만명을 기록하는 등 성공적인 시작을 알렸다.

언리얼 엔진 5 를 활용한 실사급 그래픽, 스마트 조이 등 AI 기반 콘텐츠 탑재로 요구 사양이 매우 높은 편이다. 3/20 일 인조이 스튜디오 사전 오픈으로 데모 플레이가 가능했는데, 요구 사양 수준을 충족한 유저들도 버벅임을 경험하는 등 데모 플레이 단계에서부터 최적화 측면에서 아쉬움을 지적받은 바 있다. 또한 판매 가격을 39.99달러로 책정했는데, 얼리 액세스임에도 다소 비싸다는 비판을 받았다. 다만 원화로 구매 시 44,800 원에 구매 가능하다.

출시 초기인 만큼 아직 콘텐츠가 부족하다는 반응도 많은데, 정식 출시 전까지는 모든 업데이트 및 DLC 가 무료로 제공되고 올해 2-3 개월 간격으로 메인 업데이트가 진행될 예정이기 때문에 추후 공개되는 콘텐츠를 기대해볼 만하다. 커스터마이징과 건축 기능, 플레이 내용 등 전체적인 게임의 만듦새는 합격점이라는 평이다.

라이프 시뮬레이션 장르는 EA 의 프랜차이즈 IP '심즈'(2000 년 출시) 시리즈가 20년 이상 장기간 독점해 온 시장이다. 심즈 시리즈 가장 최신작인 심즈4(2014 년 출시)는 2020 년 3 월 스팀에 출시되었으며, 심즈 플레이어 절대 다수가 EA 자체 ESD(EA app)를 통해 플레이한다는 점을 감안할 필요가 있겠으나 스팀 최고 동시접속자 수는 9.6 만명, 스팀 글로벌 매출 순위는 20 위권 수준이다.

인조이는 현재 스팀 글로벌 매출 7 위, 유저 평가는 '매우 긍정적'(81% 긍정적)을 유지 중이다. 얼리 액세스 출시 일주일 만인 4/4 일 누적 판매량 100 만 장을 돌파하며 최근 출시된 국산 게임 중 최단 기간 밀리언셀러 기록을 달성했다.

도표 17. 크래프톤 '인조이'



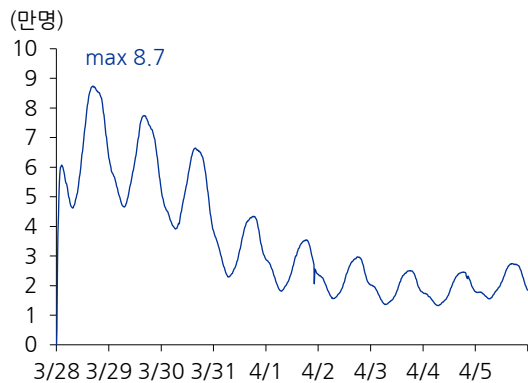
자료: 크래프톤, 유진투자증권

도표 18. EA 'The Sims'



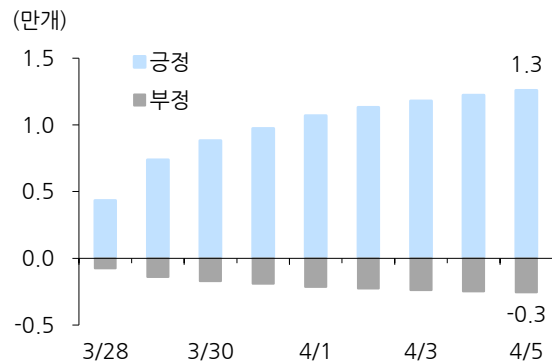
자료: EA, 유진투자증권

도표 19. 인조이 스팀 동시접속자 수 추이



자료: SteamDB, 유진투자증권

도표 20. 인조이 스팀 유저 평가



자료: SteamDB, 유진투자증권

도표 21. 인조이 로드맵(업데이트&DLC 일정)

시기	내용
'25년 5월	모드 킷, 인게임 치트 제공 등
'25년 8월	수영장 기능, 유명 모드 등 8/8 DLC 출시: 고양이 섬 '쿠칭쿠'
'25년 10월	가족관계도, 핫키 커스텀, 건축 모드 등
'25년 12월	도시 이동, 신규 의상/가구 추가 등
'26년 3월	업데이트 및 DLC 출시

자료: 크래프톤, 유진투자증권

도표 22. 인조이 출시를 축하하는 심즈



자료: X.com(@TheSims), 유진투자증권

닌텐도 스위치 2 공개

4/2 일 닌텐도 다이렉트를 통해 닌텐도 스위치 2의 상세 정보가 공개됐다. 2017년 닌텐도 스위치 출시 이후 8년 만의 후속기기 출시다. 스위치 2의 정식 출시일은 6/5 일, 발매 가격은 다국어판 69,980 엔(한국 발매가격 648,000 원)으로 책정됐다. 도크 모드 4K 플레이 지원과 해상도 업그레이드, 조이콘 개선 등의 스펙 향상이 호평을 얻은 한편, 예상보다 높은 출시 가격(2017년 스위치 발매가격 36만원)이 아쉬운 점으로 꼽혔다.

스위치는 휴대성과 저렴한 가격이라는 성공적 포지셔닝, 강력한 퍼스트파티 라인업, 그리고 코로나 19라는 특수까지 누리며 누적 판매량 1억 2,500만대라는 역대 콘솔 게임기 3위의 기록을 쓴 바 있다. 스위치 2의 흥행으로 닌텐도가 또 한 번 콘솔 디바이스계에 새로운 역사를 쓸 수 있을지에 관심이 모인다.

스위치 2 런칭 타이틀로는 레이싱 게임 '마리오 카트 월드'가 공개됐다. AAA급 서드파티 타이틀로는 엘든 링, 사이버펑크 2077 등 기존 스위치에서는 플레이할 수 없었던 고사양 게임들이 이름을 올리며 스위치 2의 성능 향상을 보증했다. 퍼스트파티 타이틀로 마리오, 젤다, 커비 신작이 예정되었으며, 프롬소프트웨어 신작 '더스크블러드'가 2026년 스위치 2 독점 출시를 알려 독점작 라인업 또한 기대를 모은다.

도표 23. 닌텐도 스위치 1



자료: Nintendo, 유진투자증권

도표 24. 닌텐도 스위치 2 (6/5 일 출시)



자료: Nintendo, 유진투자증권

도표 25. 마리오 카트 월드 (6/5 일 출시)



자료: Nintendo, 유진투자증권

도표 26. 더스크블러드 (2026 년 출시)



자료: Nintendo, 유진투자증권

도표 27. 주요 게임 디바이스 최신작 비교

	닌텐도 스위치 2	PlayStation 5	Steam Deck OLED
출시 시기	2025 년 6 월	2020 년 11 월	2023 년 11 월
출시 가격	\$449 (648,000 원)	\$499 (748,000 원)	\$649 (989,000 원, 1TB 기준)
휴대성	휴대 가능 (398g)	고정형 콘솔	휴대 가능 (669g)
CPU	NVIDIA 커스텀 Tegra 칩	AMD Zen2 기반 8코어	AMD Zen2 기반 커스텀 APU
RAM	12GB LPDDR5X	16GB GDDR6	16GB LPDDR5
용량	256GB+	825GB SSD	512GB / 1TB SSD
디스플레이	내장: Full HD (1920x1080) 도크 모드: 최대 4K @60fps	최대 4K @120fps	HDR OLED (1280x800)

자료: 유진투자증권

4 월 게임시장 Preview

국내 모바일 게임

4 월 국내 모바일 게임 시장은 대형 신작이 부재한 가운데 MMORPG 게임들 간의 순위 싸움이 이어질 전망이다. RF 온라인 넥스트, 마비노기 모바일 등 3 월말 출시된 신작들의 성과가 가시화되며 희비가 갈릴 것으로 예상된다.

엔씨소프트의 '블레이드 & 소울 2'는 4/3 일, 2023 년 12 월 중국 판호를 발급받은 지 약 15 개월만에 중국에 정식 출시되었다. 출시 당일 중국 애플 앱스토어에서 매출 순위 50 위를 기록했는데, 최근 국산 모바일 게임들의 중국 출시 성적이 저조한 만큼, 블소 2 가 순위 반등에 성공해 중국 시장에서 유의미한 성과를 거둘 수 있을지는 불확실한 상황이다.

4 월 신작으로는 그라비티의 대표 IP 인 '라그나로크' 시리즈의 방치형 MMORPG 신작 '라그나로크: 백 투 글로리'가 4/17 일 국내 출시될 예정이다.

도표 28. 블레이드 & 소울 2 (4/3 일 중국 출시)



자료: 엔씨소프트, 텐센트, 유진투자증권

도표 29. 라그나로크: 백 투 글로리 (4/17 일 출시)



자료: 그라비티, 유진투자증권

PC/콘솔 게임

4 월 PC/콘솔 게임 시장 역시 예정된 대형 신작의 출시 일정은 부재하며, 3 월 신작인 인조이가 열리 액세스 초반 흥행에 성공한 만큼 4 월 추이를 지켜볼 필요가 있다. 인조이 스팀 동시접속자 수는 출시 당일 최고치 기록 후 하향 중이나, PLC가 긴 라이프 시뮬레이션 장르 특성상 초반 트래픽보다는 고정 플레이어 층을 얼마나 확보하느냐가 핵심으로 작용할 전망이다.

4 월 출시 예정 신작으로는 컴펠션게임즈의 '사우스 오브 미드나잇'(4/8 일 출시), 칼립소미디어의 '코만도스: 오리진'(4/10 일 출시) 등이 있다. 한편 엑스박스 게임 스튜디오의 오픈월드 레이싱 게임 '포르자 호라이즌 5'가 4/29 일 플레이 스테이션 버전(PS5)으로 출시될 예정이다. 대표 엑스박스 독점작인 포르자 호라이즌 시리즈가 PS 용으로 출시되는 것은 이번이 처음으로, 향후 마이크로소프트가 엑스박스 독점작 전략을 어떻게 가지고 갈지 귀추가 주목된다.

도표 30. 인조이 판매량 100 만장 돌파



자료: 크래프톤, 유진투자증권

도표 31. 포르자 호라이즌 5 PS5 (4/29 일 출시)



자료: Xbox Game Studios, 유진투자증권

도표 32. 4월 출시 예정 주요 모바일 게임

출시 예정일	게임명	장르	개발사	퍼블리셔
4/17	라그나로크: 백 투 글로리	MMORPG	그라비티	그라비티
4/22	델타 포스 모바일	FPS	팀 제이드	티미 스튜디오

자료: 유진투자증권
주: 출시일 변동 가능

도표 33. 주요 콘솔/PC 게임

	게임명	출시일	장르	개발사	퍼블리셔	플랫폼	판매량(E)
3월	어쌔신 크리드: 새도우스	3/20	3인칭 오픈 월드 ARPG	유비소프트 퀘벡	유비소프트	PC, PS5, Xbox	63만장
	퍼스트 버서커: 카잔	3/28	하드코어 ARPG	네오플	넥슨	PC, PS5, Xbox	24만장
	인조이	3/28	인생 시뮬레이션	인조이 스튜디오	크래프톤	PC, PS5, Xbox	100만장
4월	사우스 오브 미드나잇	4/8	3인칭 액션 어드벤처	컴펠션 게임즈	엑스박스 게임 스튜디오	PC, Xbox	-
	코만도스: 오리진	4/10	실시간 전술	클레이모어 스튜디오	칼립소 미디어	PC, PS, Xbox	-
	아랑전설: 시티 오브 더 울브스	4/24	대전 격투	KOF 스튜디오	SNK	PC, PS, Xbox	-

자료: 유진투자증권
주: 출시일 변동 가능

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.03.31 기준)