게임
(Overweight)

4월 게임시장 Review

정의훈_uihoon0607@ 고수영_suek66@

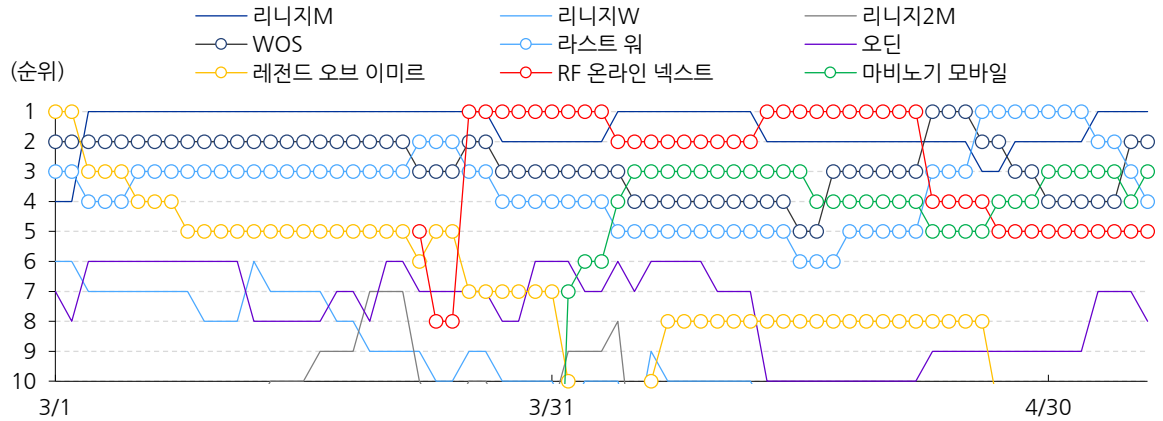
4월 게임시장 Review

- 4월 모바일 월간 통합 매출 1위는 리니지M이 차지하며 2개월 연속 1위 기록. WOS, 라스트 워는 신작 출시 영향으로 순위가 하락하며 각각 월간 매출 3위, 5위를 차지
- RF 온라인 넥스트(3/20일 출시) 4월 월 매출 2위, 출시 한 달간 매출 2천만 달러(한화 약 287억 원)를 돌파하며 올해 MMORPG 신작 중 출시 첫 달 매출로 최고치를 기록함. 마비노기 모바일(3/27일 출시)도 월 매출 4위로 10위권 내 진입에 성공
- 4월 매출 Top 10 내 MMORPG는 3월과 마찬가지로 여섯 자리 유지. 지난해는 캐주얼 게임의 선전이 두드러졌다면, 올해 상반기는 MMORPG와 캐주얼 간 뚜렷한 우세 없이 혼재된 양상을 이어가는 모습
- 4월 PC/콘솔 게임은 4/24일 출시된 프랑스 샌드폴 인터랙티브의 '클레르 옵스퀴르: 33 원정대'가 발매와 동시에 메타크리틱 92점으로 올해 신작 중 최고점 기록, 유저 평점 역시 9.7점으로 역대 최고 수준의 점수를 달성해 올해 GOTY 유력 후보로도 거론되는 중. 지난 5/6일 출시 약 12일 만에 판매량 200만 장 돌파
- 2025년 최고 기대작 'GTA 6'가 올해 가을 예정이었던 발매 일정을 내년 5월로 연기해 게임업계에 파장. 다만 5/6일 공개된 두 번째 트레일러가 폭발적 반응을 일으키며 실망감을 단숨에 기대감으로 전환시킴

5월 게임시장 Preview

- 5월 국내 모바일 게임 시장 주요 신작으로 넷마블의 '세븐나이츠 리버스'(5/15일 출시), '왕좌의 게임: 킹스로드'(5/21일 출시) 출시 예정. 세븐나이츠 리버스는 원작의 자동턴제 방식을 살린 턴제 RPG로 출시 초반 원작 팬들의 유입이 예상됨. 왕좌의 게임: 킹스로드는 '왕좌의 게임' IP의 장대한 세계관을 살린 오픈월드 액션 RPG 장르로, 국내 및 아시아 론칭 일정은 추후 공개 예정
- 엔씨소프트 '리니지2M' 5/20일 동남아 6개국 출시 예정, 시프트업 '승리의 여신: 니케'는 5/22일 중국 출시 예정. 최근 중국 시장에서의 부진, 서브컬쳐 장르에 대한 강도 높은 검열을 고려할 때 중국 시장 성공을 단언하기 어려움

주요 모바일 게임 매출 순위 (플레이스토어)



자료: 플레이스토어, 모바일인덱스, 유진투자증권

4 월 게임시장 Review

국내 모바일 게임

4 월 모바일 월간 통합 매출 1 위는 리니지 M 이 차지하며 2 개월 연속 1 위 자리를 수성해냈다. 3 월 MMORPG 신작 RF 온라인 넥스트, 마비노기 모바일이 출시 초반 좋은 반응을 얻으며 4 월 월간 매출 순위 상위권에 이름을 올렸고, 지난해 하반기부터 꾸준히 Top 3 자리를 차지해 온 WOS, 라스트 워는 신작 출시 영향으로 순위가 하락하며 각각 월간 매출 3 위, 5 위를 차지했다.

3/20 일 출시된 넷마블의 'RF 온라인 넥스트'는 4 월 월간 매출 2 위를 기록했다. 출시 후 한 달간 누적 매출 2 천만 달러(한화 약 287 억 원)를 돌파했는데, 이는 올해 출시된 MMORPG 신작 중 출시 첫 달 매출로는 최고치에 해당하는 기록이다. 넥슨의 '마비노기 모바일'(3/27 일 출시)은 4 월 초 가파른 순위 반등 후 일 매출 3, 4 위를 유지 중으로, 4 월 월간 매출 4 위로 10 위권 내 진입에 성공했다.

이에 따라 4 월 모바일 게임 월간 매출 순위 Top 10 내에서 MMORPG 게임이 3 월과 마찬가지로 여섯 자리를 유지했다. 지난해는 캐주얼 게임의 선전이 두드러졌다면, 올해 상반기는 연초까지 부진했던 MMORPG 장르가 신작 출시 효과로 매출 반등하며 MMORPG 와 캐주얼 간 뚜렷한 우세 없이 혼재된 양상을 이어가는 모습이다.

도표 1. 4 월 모바일 게임 월간 매출 순위

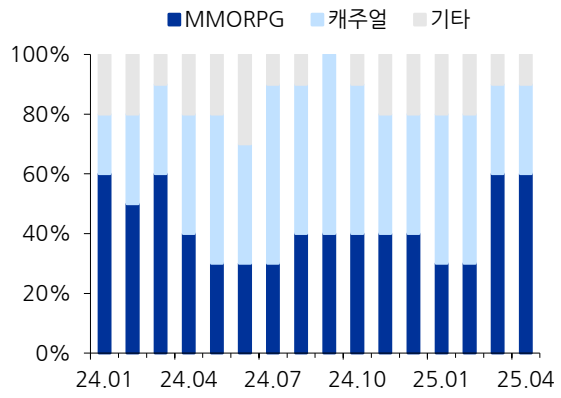
순위	게임명	장르	개발사
1	리니지 M	MMORPG	엔씨소프트
2	RF 온라인 넥스트	MMORPG	넷마블엔투
3	WOS	생존 전략	센츄리게임즈
4	마비노기 모바일	MMORPG	데브캣
5	라스트 워: 서바이벌	전략 슈팅	퍼스트펀
6	I9: 인페르노 나인	MMORPG	레니우게임즈
7	로얄 매치	매치 3 퍼즐	드림게임즈
8	오딘: 발할라 라이징	MMORPG	라이온하트
9	EA FC Online M	스포츠	EA 코리아
10	레전드 오브 이미르	MMORPG	위메이드 XR

자료: 모바일인덱스, 유진투자증권

4 월 국내 모바일게임 시장 신작으로는 중국 조이게임즈의 '버섯커 키우기' 후속작 '갓깨비 키우기'가 4/18 일 출시됐다. 전작과 동일한 방치형 게임으로, 일 매출 순위 16 위로 진입 후 10 위 전후의 순위를 유지하고 있으나 전작인 버섯커 키우기의 출시 초반 성과와 비교하면 아쉬운 성적을 기록 중이다.

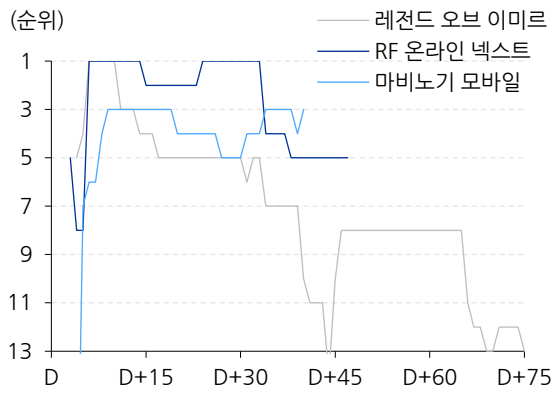
그 외에도 업데이트 효과로 일부 게임들에서 순위 상승이 나타났다. 호요버스의 '붕괴: 스타레일'이 4 월 초부터 진행된 2 주년 업데이트로 순위 반등에 성공하며 4 월 월 매출 11 위로 13 계단 상승했다. 시프트업의 '승리의 여신: 니케' 역시 2.5 주년 업데이트로 1 차(4/24 일), 2 차(5/1 일) 픽업을 출시한 후 일 매출 6 위까지 상승했다.

도표 2. 월 매출 Top 10 내 MMO/캐주얼 비중



자료: 모바일인덱스, 유진투자증권

도표 3. 주요 MMORPG 신작 일 매출 순위 추이

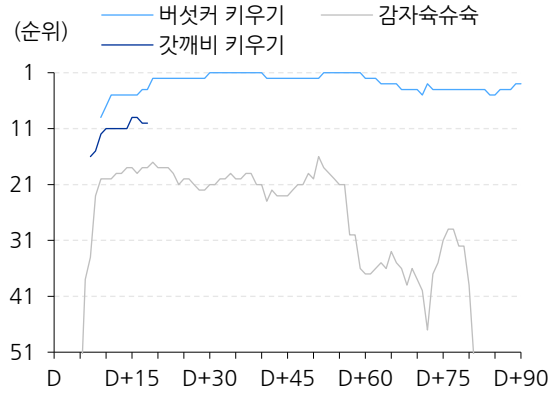


자료: 모바일인덱스, 유진투자증권

도표 4. 조이나이스게임즈 '갓깨비 키우기'

자료: 조이나이스게임즈, 유진투자증권

도표 5. 조이나이스게임즈 최근 출시작 순위 추이



자료: 모바일인덱스, 유진투자증권
주: 버섯커 키우기 23/12/22 출시, 감자슉슈슉 24/9/5 출시, 갓깨비 키우기 25/4/18 출시

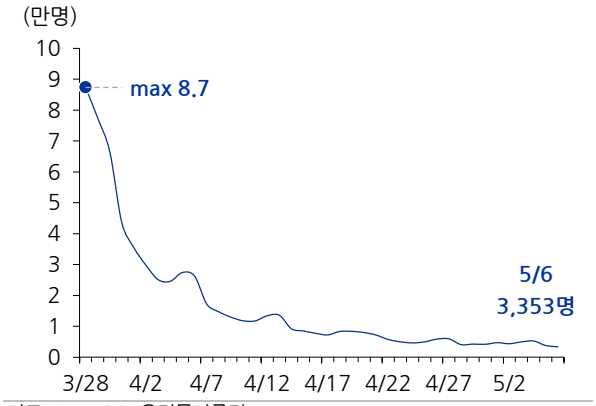
PC/콘솔 게임

4 월 PC/콘솔 게임 시장은 대형 신작이 부재할 것으로 예상됐으나, 4/24 일 출시된 프랑스 개발사 샌드폴 인터랙티브의 '클레르 옵스퀴르: 33 원정대'가 발매와 동시에 메타크리틱 92 점을 기록하며 단숨에 2025 년 화제작으로 떠올랐다. 메타크리틱 점수로는 올해 신작 중 최고점인 데다 유저 평점 역시 9.7 점으로 역대 최고 수준의 점수를 달성해 올해 GOTY 유력 후보로도 거론되는 중이다.

게임은 JRPG 장르의 턴제 RPG 로 벨 에포크 프랑스에 영감을 받은 시대 배경, 독창적인 세계관과 스토리, 턴제와 실시간 전투를 적절히 조합한 전투 콘텐츠 등이 특징적이다. 알려진 개발진 정보에 따르면 유비소프트 출신의 개발자를 중심으로 게임 개발 이력이 적은 주니어들로 꾸려진 팀이 약 5 년 간 개발한 게임이다. 소규모 프로젝트임에도 불구하고 높은 퀄리티의 아트워크와 BGM 등이 호평을 얻으며 출시 3 일 만에 판매량 100 만 장을 기록했고, 지난 5/6 일 출시 2 주도 채 되기 전 판매량 200 만 장을 돌파하는 등 고무적인 성과를 기록 중이다.

그 외 3/28 일 얼리 엑세스로 출시된 크래프톤의 '인조이'는 트래픽 하향을 이어가며 5 월 초 기준 스팀 동시 접속자 수 3 천 명 대로 접어들어, 5 월 업데이트 이후 유의미한 트래픽 반등에 성공할 수 있을지 지켜볼 필요가 있다. 1 인 개발 게임 '딩컴'(22 년 12 월 얼리 엑세스 출시)은 2 월 크래프톤으로 퍼블리싱 이관된 후 4/23 일 스팀 정식 출시되었다.

도표 6. 인조이 스팀 동시 접속자 수 추이



자료: SteamDB, 유진투자증권

도표 7. 크래프톤 '딩컴'

자료: 크래프톤, 유진투자증권

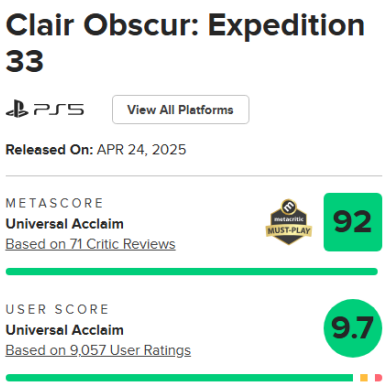
도표 8. '클레르 옵스퀴르: 33 원정대'

자료: Sandfall Interactive, 유진투자증권

도표 9. '클레르 옵스퀴르: 33 원정대'

자료: Sandfall Interactive, 유진투자증권

도표 10. 33 원정대 메타크리틱 점수

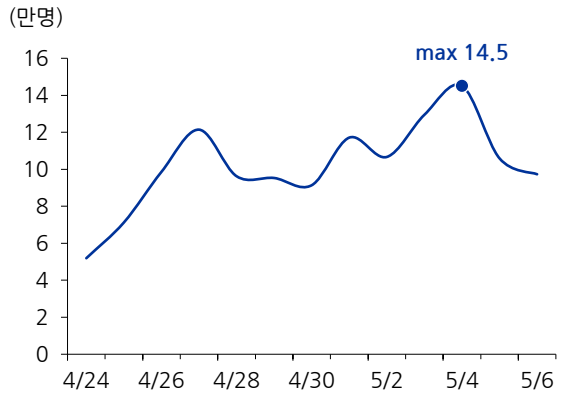


자료: metacritic, 유진투자증권

도표 11. 33 원정대 5/6 일 판매량 200 만 장 돌파

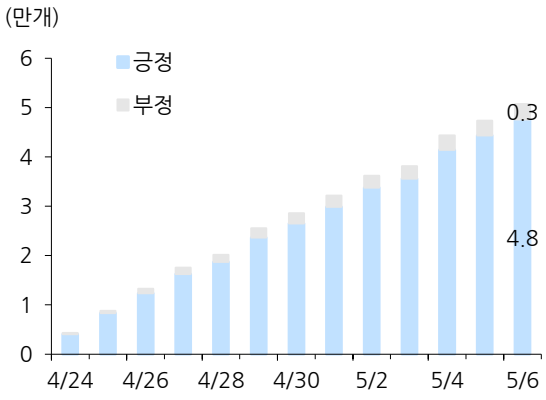
자료: X.com(@expedition33), 유진투자증권

도표 12. 33 원정대 스팀 동시 접속자 수 추이



자료: SteamDB, 유진투자증권

도표 13. 33 원정대 스팀 누적 유저 평가



자료: SteamDB, 유진투자증권

GTA 6, 내년을 기약하자

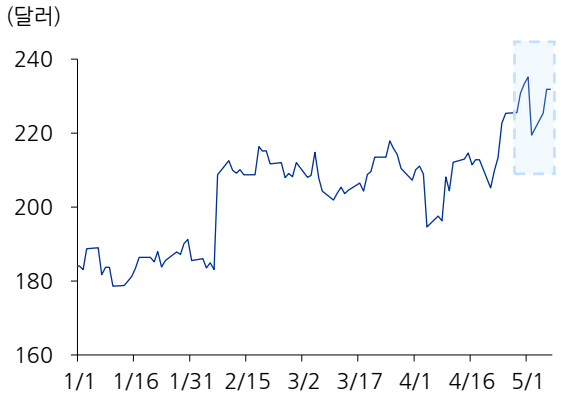
2025 년 최고 기대작으로 꼽혔던 락스타게임즈의 'GTA 6'가 당초 출시 예정 시점이었던 올해 가을에서 발매를 연기하기로 하고, 2026 년 5 월 26 일로 출시 예정일을 확정했다. 출시 일정 연기가 발표된 5/2 일 테이크투 인터랙티브(TTWO) 주가는 전일대비 약 7% 하락했다. 2013 년 'GTA 5' 출시 이후 약 12 년 만의 시리즈 후속작인 데다 유력한 GOTY 후보로 꼽혀온 만큼 2025 년 게임 시장 주요 관전 포인트 한 가지가 사라진 셈이다.

락스타게임즈는 5/2 일 출시 예정일 발표에 이어 5/6 일 GTA 6 의 두 번째 트레일러를 깜짝 공개했다. 공개된 2 분 분량의 영상 만으로도 놀라울 정도의 정교한 그래픽과 자유도로 기대감을 크게 끌어올리며 주가도 하락폭을 회복하는 모습이다. 트레일러 2는 공개된 지 한 시간 만에 좋아요 1백만 개 돌파를 돌파했고, 조회수는 하루 만에 8 천만 회를 넘기며 업로드 32 시간 만에 조회수 1 억 회를 기록했던 첫 번째 트레일러에 비견되는 역대급 추이를 보여주고 있다.

도표 14. 5/6 일 GTA 6 트레일러 2 공개

자료: 락스타게임즈, 유진투자증권

도표 15. 테이크투 인터랙티브(TTWO.US) 주가



자료: Bloomberg, 유진투자증권

5 월 게임시장 Preview

국내 모바일 게임

5 월 국내 모바일 게임 시장 주요 신작으로는 넷마블의 '세븐나이츠 리버스'(넷마블넥서스, 5/15 일 출시), '왕좌의 게임: 킹스로드'(넷마블네오, 5/21 일 출시)가 예정돼 있다. 세븐나이츠 리버스는 2014 년 출시된 넷마블 '세븐나이츠'(2024 년 서비스 종료)의 리메이크작으로, 기존 세븐나이츠 IP 후속작들과 달리 원작의 자동턴제 방식을 살린 턴제 RPG 라는 점에서 출시 초반 원작 팬들이 다수 유입될 것으로 예상된다. 왕좌의 게임: 킹스로드는 '왕좌의 게임' IP 의 장대한 세계관을 살린 오픈월드 액션 RPG 장르로, 모바일/PC 크로스 플랫폼으로 플레이 가능하다. 아시아 외 지역에서 3/26 일 스팀 얼리 엑세스 출시되었으며 5/21 일 모바일 버전으로 출시되고, 국내 및 아시아 론칭 일정은 추후 공개 예정이다.

한편 5 월에는 기존 국내 모바일 게임 출시작들의 지역 확장도 예정되어 있다. 엔씨소프트의 '리니지 2M'이 5/20 일 동남아 6 개국(베트남, 태국, 말레이시아, 인도네시아, 싱가포르, 필리핀)에서 출시 예정이며, 시프트업의 '승리의 여신: 니케'는 5/22 일 중국 출시 예정이다. 니케는 지난해 10 월 중국 외자판호를 발급받고 1/9 일 현지 사전예약을 개시했는데, 약 4 개월 만인 5/6 일 사전예약자 800 만명 돌파하며 현지 퍼블리셔 텐센트가 제시한 사전 예약자 수 목표치를 달성했다.

다만 중국 시장에서의 성공 가능성은 여전히 단언하기 어렵다. 가장 최근 중국 시장에 출시된 국산 게임은 엔씨소프트의 '블레이드&소울 2'(4/3 일 중국 출시)로, 출시 4 일차 일 매출 순위 최고 49 위 기록 후 빠르게 하락하여 약 2 주 만에 100 위권 밖으로 밀려난 모습이다. 특히 니케의 경우 서브컬쳐 장르 특성 상 중국 정부의 검열 강도가 높은 점을 고려할 때 기존 팬덤의 눈높이를 충족시킬 수 있을지 여부 역시 관건이다.

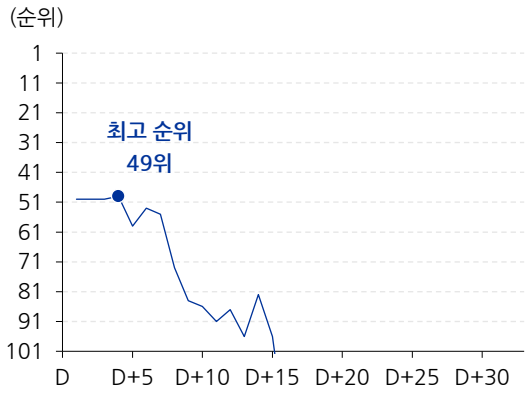
도표 16. 넷마블넥서스 '세븐나이츠 리버스'

자료: 넷마블, 유진투자증권

도표 17. 넷마블네오 '왕좌의 게임: 킹스로드'

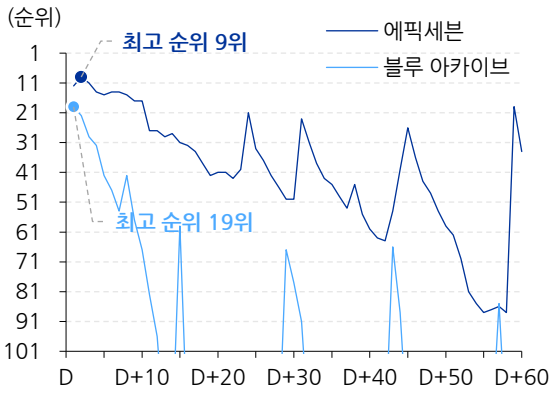
자료: 넷마블, 유진투자증권

도표 18. 블소 2 중국 앱스토어 일 매출 순위 추이



자료: 모바일인덱스, 유진투자증권

도표 19. 국산 서브컬처 게임 중국 출시 후 순위



자료: 모바일인덱스, 유진투자증권
주: 에픽세븐 23/6/20 중국 출시, 블루 아카이브 23/8/3 중국 출시

도표 20. 시프트업 '승리의 여신: 니케'

자료: 시프트업, 텐센트, 유진투자증권

도표 21. 중국 현지 출시 버전 일러스트 검열 예시

자료: 시프트업, 텐센트, 유진투자증권

도표 22. 5 월 출시 예정 주요 모바일 게임

출시 예정일	게임명	장르	개발사	퍼블리셔
5/15	세븐나이츠 리버스	턴제 RPG	넷마블넥서스	넷마블
5/21	왕좌의 게임: 킹스로드	오픈월드 액션 RPG	넷마블네오	넷마블

자료: 유진투자증권
주: 출시 예정일 변동 가능

도표 23. 주요 콘솔/PC 게임

	출시일	게임명	장르	개발사	퍼블리셔	플랫폼	판매량(E)
4 월	4/8	사우스 오브 미드나잇	3 인칭 액션 어드벤처	컴펄션 게임즈	엑스박스 게임스튜디오	PC, Xbox	4 만장
	4/10	코만도스: 오리진	실시간 전술	클레이모어 스튜디오	칼립소 미디어	PC, PS, Xbox	3 만장
	4/24	아랑전설: 시티 오브 더 울브스	대전 격투	KOF 스튜디오	SNK	PC, PS, Xbox	6 만장
	4/24	클레르 옵스퀴르: 33 원정대	턴제 RPG	샌드폴 인터랙티브	케플러 인터랙티브	PC, PS5, Xbox	200 만장+
5 월	5/15	둠: 더 다크 에이지스	고전 FPS	이드 소프트웨어	베데스다 소프트웍스	PC, PS5, Xbox	-
	5/23	귀무자 2: 사무라이의 운명	서바이벌 액션	캡콤	캡콤	PC, PS4, Xbox, N/S	-
	5/30	엘든 링 밤의 통치자	다크판타지 3 인칭 액션	프롬소프트웨어	반다이 남코 엔터테인먼트	PC, PS, Xbox	-

자료: 유진투자증권
주: 출시 예정일 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 제작물로서 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)