게임
(Overweight)

12월 게임시장 Review

정의훈_uihoon0607@ 고수영_suek66@

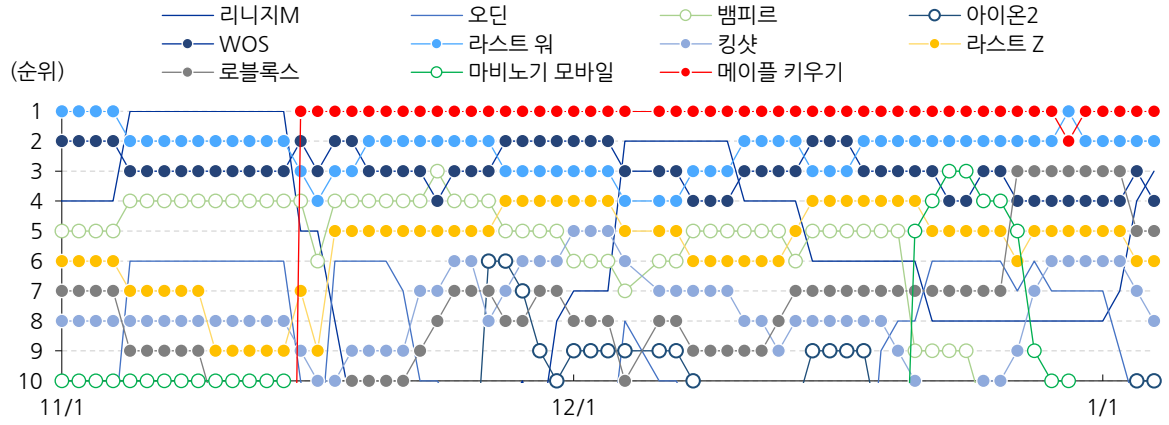
12 월 게임시장 Review

- 12월 모바일 월간 통합매출 1위는 넥슨의 '메이플 키우기', 현재까지 두 달 가까이 일 매출 순위 1위를 유지 중. 출시 45일차인 지난 12/20일 누적 매출 1억 달러를 돌파했으며 향후에도 안정적인 매출 흐름을 기대해볼 만함
- 리니지M은 11월에 이어 12월에도 월간 통합 매출 4위를 기록함. 11월 퍼플 자체결제 도입 이후 리니지 M은 일 매출 순위 Top 10 후반, 2M은 20위권 후반, W는 30위권 수준에서 등락하는 양상을 보이는 중
- 12월 PC/콘솔 신작으로는 아레나넷스튜디오(엔씨소프트)의 '길드 워 리포지드' 12/3일 출시. 엔씨소프트의 2026년 스핀오프 4종 중 첫 번째에 해당하며, 두 번째인 '리니지 클래식'은 2/7일 출시될 예정(2/11 월정액 서비스 오픈)
- 11/19일 출시된 아이온2는 출시 약 3주간 매출 500억원을 기록하며 일 매출 약 28억원 수준의 흐름을 보임. 모바일 일 매출 순위 10위권 초반, PC방 점유율도 4% 중반 수준으로 출시 초 우려 대비 비교적 견조한 지표 유지 중
- 2025년 더 게임 어워즈, 골든 조이스틱 어워즈 등 주요 게임 시상식에서 '클레르 옵스퀴르: 33 원정대'가 올해의 게임 수상. TGA에서는 GOTY 포함 총 9관왕을 기록하며 역대 최다 수상 기록을 경신

1 월 게임시장 Preview

- 1월 가장 주목할 만한 신작은 넷마블의 '일곱 개의 대죄: Origin'. 2026년 넷마블 신작 라인업 중 가장 큰 기대를 받고 있는 작품이자 첫 번째 주자인 만큼 칠대죄 오리진의 성과가 넷마블의 올해 신작 기대감을 크게 좌우할 전망
- 서브컬쳐 주요 신작으로 오픈월드 액션 RPG '드래곤소드'(1/21 출시), 전략 RPG '명일방주: 엔드필드'(1/22 출시) 등이 출시될 예정. '명일방주: 엔드필드'는 지난 12월 글로벌 사전예약 3천만명을 돌파해 뜨거운 관심을 입증함
- 닌텐도 '모여봐요 동물의 숲'이 1/15일 약 4년 만에 3.0 업데이트와 함께 스위치 2 에디션 출시 예정. 확장팩 수준의 대규모 콘텐츠 업데이트가 무료로 진행되는 만큼 패키지 및 스위치 하드웨어 수요 일부 견인할 것으로 기대

주요 모바일 게임 일 매출 순위



자료: 모바일인덱스, 플레이스토어, 유진투자증권

12 월 게임시장 Review

국내 모바일 게임

12 월 모바일 월간 통합매출 1 위는 넥슨의 '메이플 키우기'(11/6 일 출시)가 차지했다. 출시 약 열흘 만에 일 매출 순위 1 위로 올라선 이후, 2 위를 기록한 12/30 일 하루를 제외하면 현재까지 두 달 가까이 1 위 자리를 유지 중이다. 출시 45 일 차인 지난 12/20 일 센서타워 집계 기준 누적 매출 1 억 달러를 돌파했으며, 45 일 간의 매출 만으로 방치형 RPG 장르 2025 년 누적 매출 2 위를 기록했다. 시장에 성공적으로 안착한 버섯커 키우기(23 년 출시), 카피바라 Go!(24 년 출시) 등이 연 1 억 달러 수준의 매출을 기록 중이고 해당 게임들 대비 2 배 이상의 출시 초반 성과를 기록한 점을 고려하면 향후에도 안정적인 매출 흐름을 기대해볼 만하다.

리니지 M 은 11 월에 이어 12 월에도 월간 통합 매출 4 위를 기록했다. 11 월 퍼플 자체결제 도입 이후 리니지 M 은 일 매출 순위 Top 10 후반, 2M 은 20 위권 후반, W 는 30 위권 수준에서 등락하는 가운데 업데이트 또는 이벤트 기간 소폭 반등하는 양상을 보이는 중이다. 엔씨소프트의 4 분기 실적에서 리니지 M·2M·W 통합매출 규모와 자체결제 도입에 따른 수익성 개선 효과에 주목할 필요가 있다.

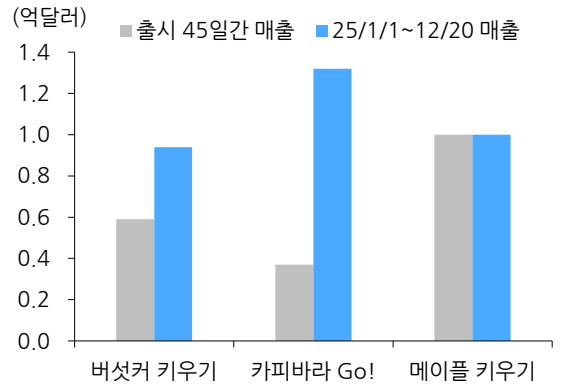
한편 네오위즈의 '브라운더스트 2'가 12 월 2.5 주년 이벤트 효과로 일 매출 순위가 크게 반등했다. 플레이스토어 기준 국내는 최고 15 위, 대만에서는 최고 2 위까지 상승하는 등 출시 이래 최고 순위를 경신하며 실적 기대감을 더했다.

도표 1. 12 월 모바일 게임 월간 매출순위

	게임명	장르	개발사
1	메이플 키우기	방치형 RPG	넥슨, 에이블게임즈
2	라스트 워: 서바이벌	캐주얼 전략 슈팅	퍼스트펀
3	WOS: 화이트아웃 서바이벌	생존 전략	센츄리게임즈
4	리니지 M	MMORPG	엔씨소프트
5	라스트 Z: 서바이벌 슈터	전략 시뮬레이션	Florere Game
6	로블록스	샌드박스	로블록스
7	뱀피르	MMORPG	넷마블네오
8	킹샷	생존 전략	센츄리게임즈
9	마비노기 모바일	MMORPG	데브캣
10	로얄 매치	매치 3 퍼즐	드림게임즈

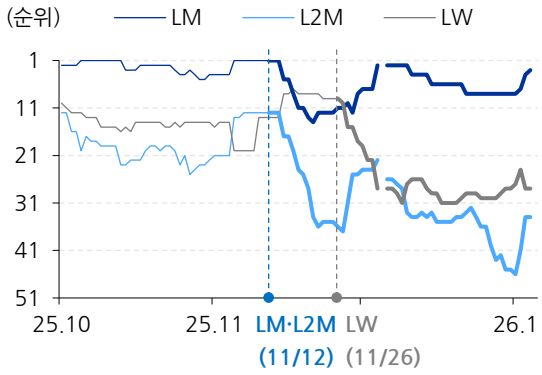
자료: 모바일인덱스, 유진투자증권

도표 2. 주요 방치형 RPG 출시초&25 년 성과 비교



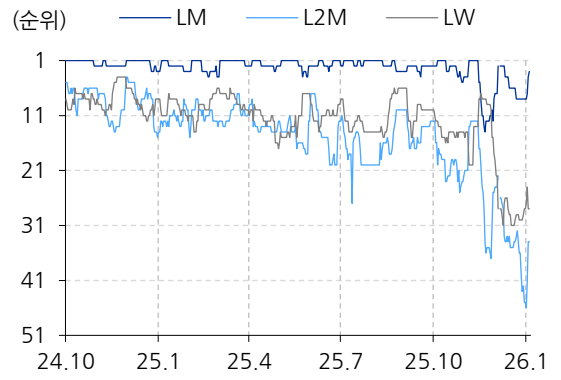
자료: 센서타워, 유진투자증권

도표 3. 리니지 M·2M·W 일 매출 순위 추이



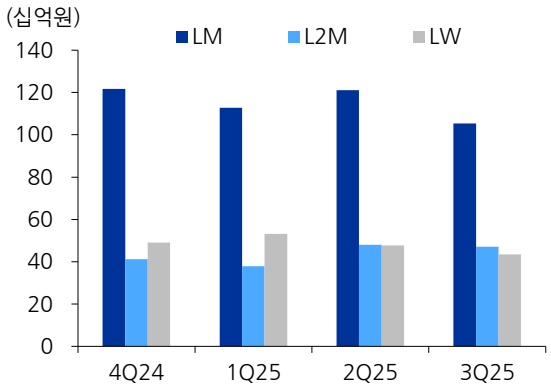
자료: 모바일인덱스, 플레이스토어, 유진투자증권
주: 퍼플 자체결제 도입 이후 순위 추이는 두꺼운 선으로 표시

도표 4. 리니지 M·2M·W 일 매출 순위 추이



자료: 모바일인덱스, 플레이스토어, 유진투자증권

도표 5. 리니지 M·2M·W 분기 매출 추이

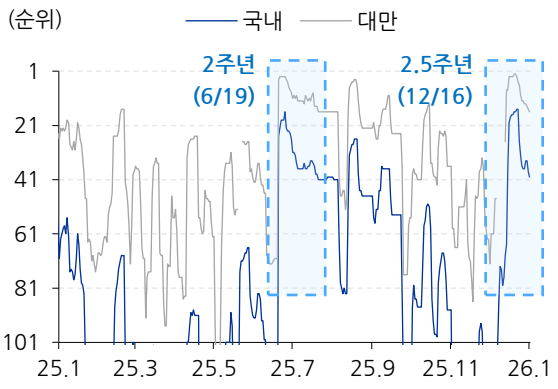


자료: 엔씨소프트, 유진투자증권

도표 6. 브라운더스트 2 2.5 주년 이벤트

자료: 네오위즈, 유진투자증권

도표 7. 브라운더스트 2 일 매출 순위 추이



자료: 네오위즈, 유진투자증권

PC/콘솔 게임

12 월 PC/콘솔 신작으로는 아레나넷스튜디오(엔씨소프트)의 '길드 워 리포지드'가 스팀 등 플랫폼을 통해 12/3 일 출시됐다. 엔씨소프트가 2026 년 분기별로 1 종씩 출시할 예정인 스핀오프 4 종 중 첫 번째에 해당하며, 두 번째인 '리니지 클래식'이 2/7 일 출시된다(무료 플레이 프리오픈 후 2/11 일 월정액 서비스 오픈). 남은 스핀오프 2 종은 하반기 출시될 예정이다.

지난 11/19 일 출시된 아이온 2 는 출시 약 3 주간 누적 매출 500 억원을 기록하며 일 매출 약 28 억원 수준의 흐름을 보였다. 모바일 일 매출 순위 10 위권 초반, PC 방 점유율도 4% 중반 수준에서 큰 하락 없이 유지하며 출시 초 우려 대비 비교적 견조한 지표를 이어가고 있다.

도표 8. 아이온 2 신규 외형 (12/31 업데이트)

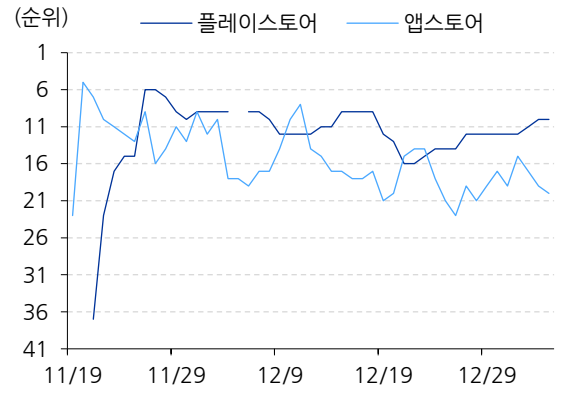
자료: Quantiwise, 유진투자증권

도표 9. 아이온 2 출시 이후 주요 지표

출시 2 일간 (11/19-20)	▪ **PC+모바일 통합 매출 100억원** ▪ **일 매출 약 50억원대** ▪ DAU 150만명 ▪ PC매출 비중 90% 이상
출시 일주일간 (11/19-25)	▪ **PC+모바일 통합 매출 250억원** ▪ **일 매출 약 36억원대** ▪ 생성된 캐릭터 2,527,698개 ▪ 외형 구매 캐릭터 556,433개 ▪ 멤버십 구매 계정 275,867개
출시 18 일간 (11/19-12/6)	▪ **PC+모바일 통합 매출 500억원** ▪ **일 매출 약 28억원대** ▪ 멤버십 구매 계정 50만개 돌파

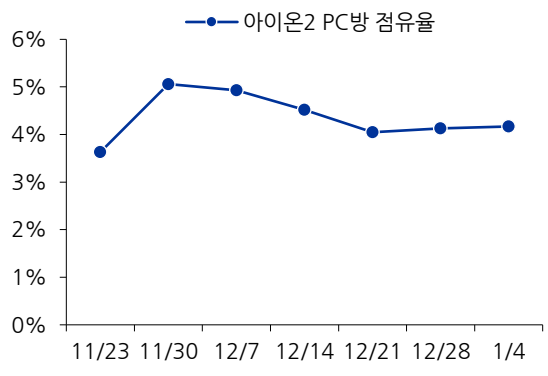
자료: 엔씨소프트, 유진투자증권

도표 10. 아이온 2 모바일 일 매출 순위 추이



자료: 모바일인덱스, 유진투자증권

도표 11. 아이온 2 주간 평균 PC 방 점유율

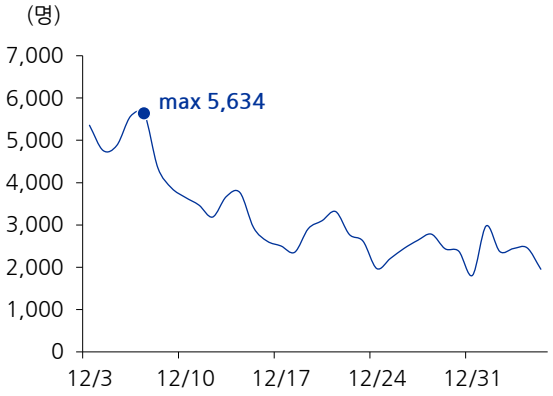


자료: 게임트릭스, 유진투자증권
주: 가로축은 해당 주차의 마지막 날을 나타냄(ex. 1 월 1 주차 → 1/4)

도표 12. 아레나넷 '길드 워 리포지드'

자료: 엔씨소프트, 유진투자증권

도표 13. 길드 워 리포지드 스팀 동시 접속자 수



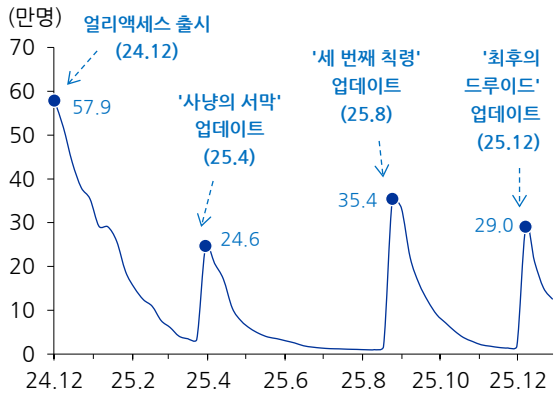
자료: SteamDB, 유진투자증권

한편 24 년 12 월부터 얼리 액세스 중인 '패스 오브 엑자일 2'(국내 카카오게임즈 서비스)가 지난 12/3 일 신규 리그 '최후의 드루이드' 업데이트를 진행하며 최근 1 만명 대로 떨어졌던 스팀 동시 접속자 수가 약 29 만명까지 대폭 반등했다. 다만 지난 두 차례의 업데이트와 마찬가지로 접속자 수는 빠르게 하향 안정화 중이다. 출시 당시 약 6 개월~1 년가량의 얼리 액세스 기간을 거쳐 정식 출시를 예고했으나 25 년 연말로 한 차례 연기된 바 있으며, 최근 디렉터 인터뷰에 따르면 2026 년 연내 정식 출시를 목표로 하고 있다.

도표 14. PoE2 0.4.0 업데이트: '최후의 드루이드'

자료: 카카오게임즈, 유진투자증권

도표 15. PoE2 스팀 동시 접속자 수 추이



자료: SteamDB, 유진투자증권

2025 올해의 게임

12 월에는 더 게임 어워즈(TGA), 인디게임어워즈 등 주요 게임 시상식과 IGN, Game Spot 등 주요 게임 웹진에서 '올해의 게임'(Game of the Year, GOTY) 발표가 이어졌다. 5 대 게임 어워드 중 현재까지 결과가 발표된 시상식은 골든 조이스틱 어워즈와 더 게임 어워즈인데, 지난 11/20 일 골든 조이스틱 어워드에서는 '클레르 옵스퀴르: 33 원정대'가 '올해의 게임' 포함 7 관왕 기록을 세웠으며, 12/11 일 개최된 더 게임 어워즈(TGA) 역시 33 원정대가 GOTY 를 차지한 데 더해 총 9 관왕을 기록해 TGA 역대 최다 수상 기록을 경신했다. 또한 IGN, GameSpot, Game informer 등 주요 게임 웹진에서도 GOTY 자리는 33 원정대가 차지하며 올해 최고의 화제작임을 입증했다. 33 원정대 외에도 각종 시상식/웹진에서 '킹덤 컴: 딜리버런스 2', '블루 프린스', '할로우 나이트: 실크송' 등이 2025 년 '올해의 게임'의 영예를 얻었다.

국산 게임 성과로는 넥슨 엠바크스튜디오의 '아크 레이더스'의 수상 실적이 눈에 띈다. TGA 에서는 '최고의 멀티플레이어 게임' 부문에서 수상했으며, 스팀 어워드 '가장 혁신적인 게임플레이 상'을 수상했다. 그 외에도 네오위즈의 'P 의 거짓: 서곡'이 골든조이스틱어워즈에서 '최우수 DLC' 부문을 수상했다.

도표 16. 2025 년 주요 게임 시상식 올해의 게임(Game of the Year) 수상작

시상식	올해의 게임 수상작	개발사/배급사	비고
골든조이스틱어워즈 (11/20)	**클레르 옵스퀴르: 33 원정대**	샌드폴인터랙티브 / 케플러인터랙티브	▪ '클레르 옵스퀴르: 33 원정대' 7관왕 ▪ 네오위즈 'P의 거짓: 서곡' 최우수 DLC 수상
더게임어워즈(TGA) (12/11)	**클레르 옵스퀴르: 33 원정대**	샌드폴인터랙티브 / 케플러인터랙티브	▪ '클레르 옵스퀴르: 33 원정대' 9관왕, TGA 역대 최다 수상 기록 ▪ 넥슨 '아크 레이더스' 최고의 멀티플레이어 상 수상
인디게임어워즈 (12/18)	**블루 프린스**	Dogubomb / Raw Fury	▪ '클레르 옵스퀴르: 33 원정대'가 올해의 게임 포함 2관왕을 수상했으나 '생성형 AI 사용 배제' 규정 위반으로 수상 취소
스팀어워드 (1/4)	**할로우 나이트: 실크송**	팀 체리	▪ '할로우 나이트: 실크송' 2관왕 ▪ 넥슨 '아크 레이더스' 가장 혁신적인 게임플레이 상 수상

자료: 유진투자증권

1 월 게임시장 Preview

1 월에는 다양한 기대작들이 출시될 예정이다. 가장 주목할 만한 신작은 넷마블의 '일곱 개의 대죄: Origin'(넷마블 F&C 개발)이다. 2026 년 넷마블 신작 라인업 중 가장 큰 기대를 받고 있는 작품이자 첫 번째 주자로 나서는 만큼 칠대죄 오리진의 성과가 넷마블의 올해 신작 기대감을 크게 좌우할 전망이다. 1/28 일 콘솔/PC/모바일 글로벌 동시 출시될 예정이며, 콘솔 버전은 출시 1 년간 PS5 독점으로, PC 는 스팀을 통해 출시된다.

서브컬쳐 장르에서도 유저들의 기대를 모은 신작들이 출시된다. 지스타 2024 에서 첫 공개 후 큰 호응을 얻었던 하운드 13 의 오픈월드 액션 RPG '드래곤소드'가 1/21 일 출시를 확정했다. 웹젠이 퍼블리싱을 맡아 PC/모바일 크로스플랫폼으로 출시된다. 국내에서도 두터운 팬덤을 보유한 하이퍼그리프의 '명일방주' IP 시리즈 신작 '명일방주: 엔드필드'는 1/22 일 출시되며, 지난 12 월 글로벌 사전예약 3 천만명을 돌파해 뜨거운 관심을 입증했다. 지난 12/5-7 일 AGF 2025 에 스폰서로 참여해 국내 게이머들에게도 선보인 바 있다.

한편 20 년 3 월 출시되어 코로나 시기 '동숲' 열풍을 불러 일으켰던 닌텐도 '모여봐요 동물의 숲'이 2.0 업데이트 이후로 약 4 년 만인 1/15 일 3.0 업데이트와 함께 스위치 2 에디션을 출시한다. 동물의 숲 시리즈 신작이나 별도의 에디션 디바이스(ex. 스위치 1 모동숲 에디션) 출시만큼의 파급력을 기대하기는 어렵겠으나, 확장팩 수준의 대규모 콘텐츠 업데이트가 무료로 진행되는 만큼 당분기 패키지 및 스위치 하드웨어 수요를 일부 견인할 수 있을 것으로 보인다.

도표 17. 일곱 개의 대죄: Origin

자료: 넷마블, 유진투자증권

도표 18. 일곱 개의 대죄: Origin 지스타 2025 시연

자료: 유진투자증권

도표 19. '명일방주: 엔드필드' 사전예약 3,000 만

자료: 하이퍼그리프, 유진투자증권

도표 20. '명일방주: 엔드필드' AGF2025 시연

자료: 게임뷰, 유진투자증권

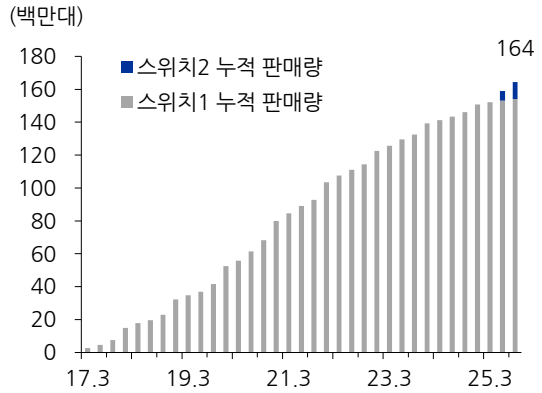
도표 21. 하운드 13 '드래곤소드'

자료: 웹젠, 유진투자증권

도표 22. 모여봐요 동물의 숲 NSW2 Edition

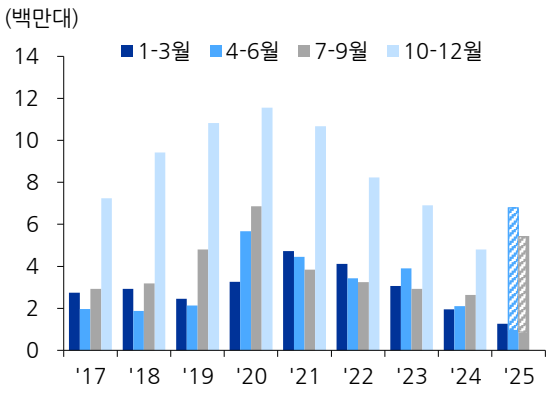
자료: 닌텐도, 유진투자증권

도표 23. 닌텐도 스위치 시리즈 누적 판매량 추이



자료: 닌텐도, 유진투자증권

도표 24. 닌텐도 스위치 시리즈 분기별 판매량 추이



자료: 닌텐도, 유진투자증권
주: 빗금 영역은 스위치 2 판매량

도표 25. 1 월 출시 예정작: PC/콘솔

출시예정일		게임명	장르	개발사	퍼블리셔	플랫폼	판매량 (E)
12 월	12/3	길드워 리포지드	MMORPG	아레나넷	엔씨소프트	PC	-
	12/4	메트로이드 프라임 4 비욘드	액션 어드벤처	닌텐도	닌텐도	NSW1·2	-
1 월	1/21	드래곤소드	오픈월드 ARPG	하운드 13	웹젠	PC, 모바일	-
	1/22	명일방주: 엔드필드	전략 RPG	하이퍼그리프	하이퍼그리프	PC, PS5, 모바일	-
	1/22	세가 풋볼 클럽 챔피언스 2026	스포츠(축구)	세가	세가	PC, PS4I5, 모바일	-
	1/28	일곱 개의 대죄: Origin	오픈월드 RPG	넷마블 F&C	넷마블	PC, PS5, 모바일	-
	1/29	미드나잇 워커스	익스트랙션 슈터	원웨이티켓스튜디오	원웨이티켓스튜디오	PC	-

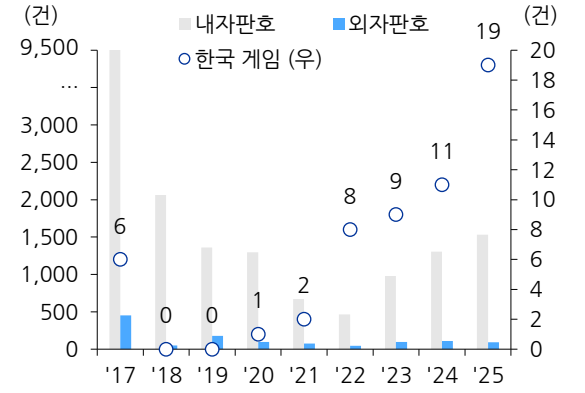
자료: Gamalytic, 유진투자증권
주: 출시 예정일 변동 가능

도표 26. Global Peer Valuation

(25. 12. 31.)		로블록스	테이크투	EA	유비 소프트	닌텐도	반다이 남코	코나미	넥슨	캡콤	세가	텐센트	넷이즈
		RBLX.US	TTWOUS	EA.US	UBI.FP	7974.JT	7832.JT	9766.JT	3659.JT	9697.JT	6460.JT	700.HK	NTES.US
시가총액 (bn$)		57.0	47.3	51.1	1.0	88.0	17.3	19.6	20.2	12.4	3.5	702.6	87.1
EPS ($)	24A	-1.44	-21.33	3.96	-0.89	1.81	1.71	3.79	1.07	0.50	1.21	2.91	6.40
	25F	-1.56	-22.31	3.95	-1.49	2.16	1.19	4.21	0.87	0.96	0.43	3.51	7.99
	26F	-1.59	0.40	5.48	-0.42	2.62	1.25	5.22	0.99	0.89	1.42	4.01	8.55
OPM (%)	24A	-29.5%	-61.0%	18.5%	-1.4%	25.3%	15.5%	25.7%	27.8%	29.9%	10.5%	31.5%	28.1%
	25F	-25.1%	-56.5%	24.5%	-1.4%	17.0%	12.6%	25.9%	30.5%	44.2%	7.4%	32.8%	32.5%
	26F	-15.8%	17.9%	32.6%	3.7%	23.3%	12.6%	30.4%	30.3%	43.2%	12.2%	34.4%	33.0%
PER (배)	24A	-	-	42.4	-	38.6	19.5	35.6	23.2	47.8	11.9	27.5	21.1
	25F	-	3,358.7	28.2	-	33.1	22.9	31.3	28.6	24.0	30.0	19.2	15.8
	26F	-	44.4	21.8	28.4	25.7	21.8	26.5	25.1	26.5	11.0	16.9	14.9
PSR (배)	24A	15.8	8.7	7.0	0.4	11.2	2.2	7.3	7.1	14.4	1.2	7.4	5.8
	25F	11.7	7.3	6.2	0.5	6.4	2.1	6.6	6.6	9.8	1.2	6.5	5.3
	26F	8.6	5.7	6.2	0.5	5.6	2.0	6.0	6.2	10.2	1.0	5.9	4.9
PBR (배)	24A	243.9	7.9	7.2	0.5	4.6	3.3	6.1	3.1	7.5	1.4	5.1	4.5
	25F	125.8	13.6	7.9	0.5	4.2	3.1	5.5	3.0	6.2	1.3	4.0	3.8
	26F	57.6	11.8	6.7	0.4	3.9	3.2	5.1	2.8	5.3	1.2	3.1	3.1
EV /EBITDA (배)	24A	-84.2	-26.6	29.2	3.0	36.2	10.2	21.2	19.1	40.4	8.7	19.6	16.1
	25F	34.9	-19.7	20.3	3.6	30.9	12.3	19.1	16.6	20.3	10.8	17.0	13.0
	26F	29.8	27.5	16.6	2.6	23.3	11.0	17.0	15.5	19.8	7.5	15.0	12.1

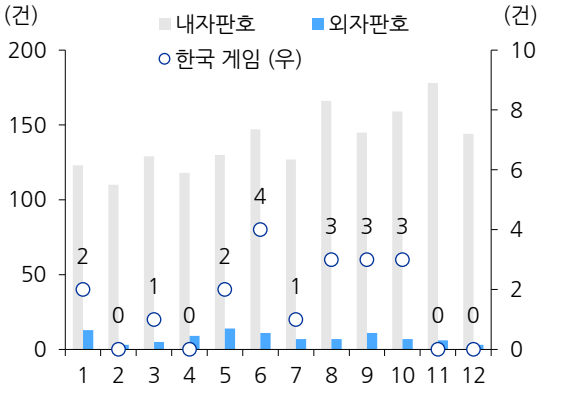
자료: Bloomberg, 유진투자증권
주: Calendar Year 기준. 2025, 26 년 수치는 Bloomberg 컨센서스

도표 27. 중국 판호발급 추이 (연도별)



자료: NPPA, 유진투자증권

도표 28. 중국 판호발급 추이 (2025 년, 월별)



자료: NPPA, 유진투자증권

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	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.12.31 기준)