

게임

인터넷게임/우주 정의훈
6170/uihoon0607@eugenefn.com
RA 고수영
6162/suek66@eugenefn.com

3월 게임시장 Review

3월 게임시장 Review

- “ 넥슨 '메이플 키우기', 4개월 연속 모바일 월간 통합매출 1위 기록. 11월 출시 이후 매달 400억원 내외 수준의 매출 기여 중
- “ 메이플 키우기의 흥행 이후 출시된 후속 '키우기' 신작들도 양호한 성적 보여주는 중. 넥슨도 연내 '던전앤파이터 키우기' 출시 예정으로, 클래식 IP와 방치형 포맷의 시너지에 따른 흥행 재현이 기대됨
- “ 주요 모바일 신작들은 아쉬운 성적 기록. '일곱 개의 대죄: Origin'은 스팀 동시접속자 최고 6.6만명, 모바일 일 매출 최고 39위. '쿠키런: 오븐스매시'도 출시 2주 만에 일 매출 100위권 밖으로 이탈
- “ 펠어비스의 '붉은사막' 3/20 출시. 출시 첫 날 200만 장, 4일 만에 300만 장 판매고 올리며 손익분기점 돌파. 출시 직후 유저들 간 호불호가 극명히 갈렸으나, 조작감 패치 이후 스팀 유저 평가는 '매우 긍정적'까지 반등
- “ 펠어비스 주가는 급격한 변동성 구간을 지난 것으로 판단. 당분간은 후속 판매량 뉴스 플로우 정도가 단기 모멘텀으로 작용할 전망. 신작 공백은 중장기적 하방 리스크로 여전히 상존

4월 게임시장 Preview

- “ 4월 넷마블 모바일 신작 2종 출시 예정. '몬갈: STAR DIVE'(4/15 출시)는 기존 팬덤 기반의 초기 유입과 서브컬처 시장 내 안착이 흥행의 관건. 'SOL: enchant'(4/24 출시)는 MMORPG 신작으로, 지난해 넷마블이 입증한 MMORPG 흥행 역량이 이번에도 발휘될 지 주목
- “ PC/콘솔 주요 신작으로는 닌텐도 '친구모아 아일랜드: 두근두근 라이프'(4/16 출시), 캡콤 '프래그마타'(4/17 출시) 등

업종투자이견

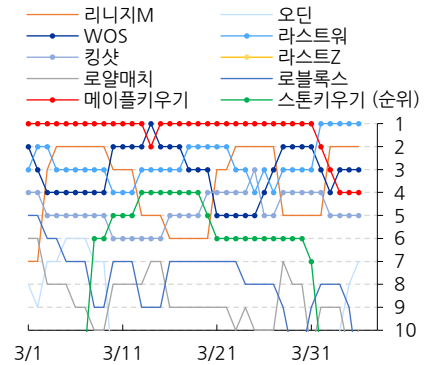
OVERWIGHT

3월 모바일 게임 월간 통합 매출 순위

1	메이플 키우기
2	라스트 워: 서바이벌
3	WOS: 화이트아웃 서바이벌
4	리니지 M
5	킹샷
6	스톤에이지 키우기
7	가십하버
8	로얄 매치
9	로블록스
10	FC 모바일

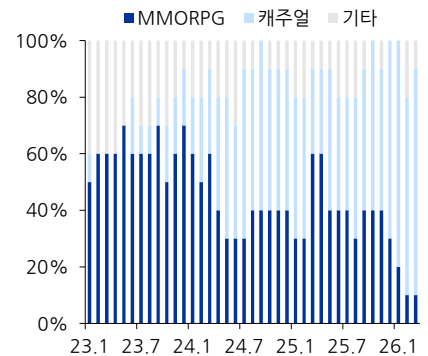
자료: 모바일인덱스, 유진투자증권

3월 주요 모바일 게임 일 매출 순위 추이



자료: 모바일인덱스, 플레이스토어, 유진투자증권

월간 통합매출 10위권 내 장르별 비중



자료: 모바일인덱스, 유진투자증권

3월 게임시장 Review

국내 모바일 게임

3월 모바일 월간 통합매출 1위는 넥슨 '메이플 키우기'(11/6 일 출시)가 차지하며 4개월 연속 1위를 기록했다. 출시 이후 매달 400억원 내외의 매출 기여 중으로, 3월 월 매출은 약 450억원 수준으로 파악된다. 다만 4월을 기점으로 일매출 순위가 4위까지 하락하는 모습을 보여 매출의 완만한 하향 안정화가 예상되며, 추후 업데이트 시점 전후의 매출 반등 추이를 지켜볼 필요가 있다.

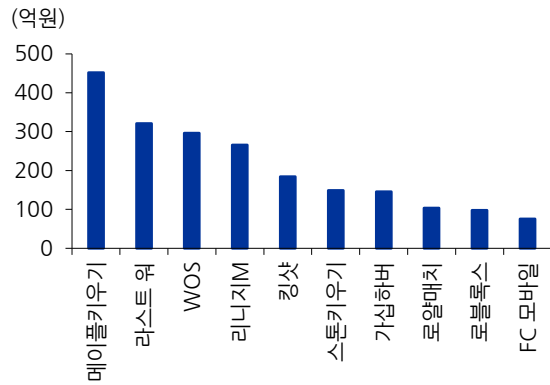
메이플 키우기의 흥행은 후속 '키우기' 신작들의 출시로 이어지고 있는데, 대체로 출시 전 기대 대비 양호한 성적을 보여주는 중이다. 넷마블의 '스톤에이지 키우기'(3/3 출시)는 일매출 최고 4위, 뉴노멀소프트의 '창세기전 키우기'(3/10 출시)는 일매출 최고 12위까지 상승했다. 다만 이 같은 선전은 방치형 RPG 장르 자체의 수요 확대로 해석하기 보다는, 레트로 정서를 자극하는 클래식 IP와 방치형 포맷의 결합에 따른 시너지로 읽는 것이 적절해 보인다. 메이플 키우기 이전 대형사들이 출시한 다수의 키우기류 게임이 대부분 의미 있는 성과를 거두지 못했던 점을 상기할 필요가 있다. 지난 3/31일 넥슨이 '던전앤파이터 키우기'(넥슨 게임즈 개발)의 연내 출시 계획을 공식화한 만큼, 메이플스토리의 성공 공식과 던파 IP의 조합이 유사한 흥행을 재현할 수 있을지 주목된다.

3월 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	킹샷	생존 전략	센츄리게임즈
6	스톤에이지 키우기	방치형 RPG	넷마블엔투
7	가십하버	머지 2 퍼즐	마이크로펀
8	로얄 매치	매치 3 퍼즐	드림게임즈
9	로블록스	샌드박스	로블록스
10	FC 모바일	스포츠	EA 스포츠

자료: 모바일인덱스, 유진투자증권

3월 모바일 게임 월간 매출 TOP 10



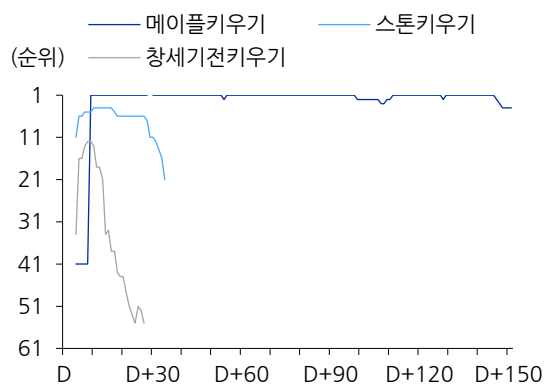
자료: 모바일인덱스, 유진투자증권

'24년 이후 출시된 주요 방치형 RPG 성적

게임사	게임명	일 매출 최고순위
컴투스홀딩스	소울 스트라이크	18 위
컴투스	전투기 키우기	미진입
카카오게임즈	그랑사가 키우기	23 위
넷마블	일곱 개의 대죄 키우기	45 위
엔씨소프트	저니 오브 모나크	5 위
컴투스	서머너즈 워: RUSH	102 위
그라비티	포링 키우기	미진입
넥슨	메이플 키우기	1 위
넷마블	스톤에이지 키우기	4 위
뉴노멀소프트	창세기전 키우기	10 위

자료: 모바일인덱스, 유진투자증권

방치형 RPG 신작 일 매출 순위 추이



자료: 모바일인덱스, 유진투자증권

스톤에이지 키우기

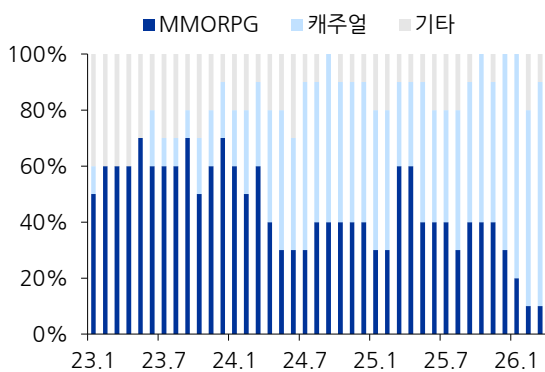


자료: 넷마블, 유진투자증권

2 월에 이어 3 월에도 월간 통합매출 TOP 10 내 MMORPG 장르는 '리니지 M' 하나에 불과했다. MMORPG 가 강세였던 지난 해와 비교하면 방치형 RPG 의 흥행, 주요 MMORPG 신작의 부재 등으로 캐주얼 게임의 강세가 이어지는 중이다.

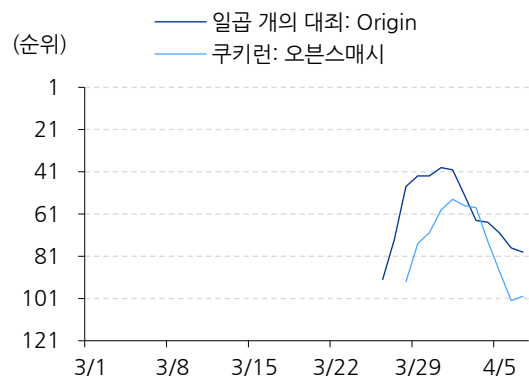
이달 출시된 주요 신작들도 아쉬운 성적을 보였다. 넷마블의 26 년 주요 기대작 중 하나로 꼽혔던 '일곱 개의 대죄: Origin'은 3/17 일 스팀·PS5 선공개, 3/24 일 모바일 포함 전 플랫폼에 정식 출시됐으나, 스팀 글로벌 매출 6 위, 동시접속자 수는 최고 6.6 만 명을 기록한 후 우하향세를 보이고 있고, 모바일은 일 매출 최고 39 위에 그쳤다. 데브시스터즈의 '쿠키런: 오븐스매시'(3/26 출시)도 사전예약 기록을 자체경신(300 만명 돌파)하며 기대를 모았으나, 출시 2 주 만에 일 매출 100 위권 밖으로 빠르게 밀려났다. 넷마블의 경우 연 최소 5 종 이상의 신작을 출시하고 있어 다음 신작에 대한 기대감이 상존하는 반면, 데브시스터즈는 오븐스매시 부진에 따른 실망감으로 주가 하방이 지지되지 못하는 모습이다.

월간 통합매출 10 위권 내 장르별 비중



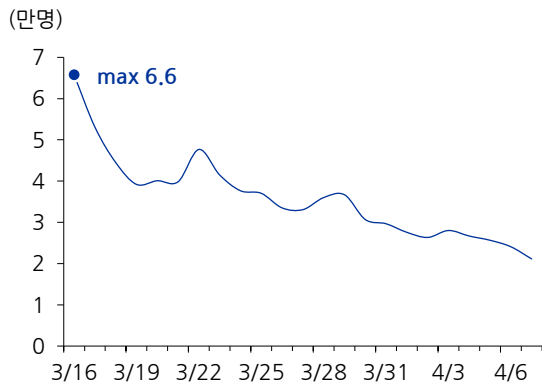
자료: 모바일인덱스, 유진투자증권

3월 신작 일 매출 순위 추이



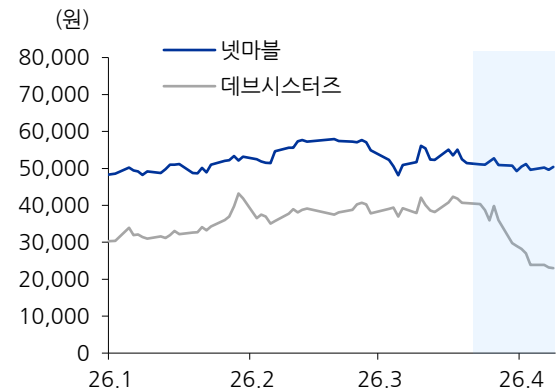
자료: 모바일인덱스, 플레이스토어, 유진투자증권

일곱 개의 대죄: Origin 스팀 동시접속자 수 추이



자료: SteamDB, 유진투자증권

넷마블, 데브시스터즈 주가 추이



자료: Quantwise, 유진투자증권

PC/콘솔 게임

3 월 PC/콘솔 시장은 예고된 대로 펠어비스의 '붉은사막'(3/20 출시)이 글로벌 화제작으로 떠올랐다. 출시 하루 전 엠바고 해제와 함께 공개된 메타크리틱 점수는 PC 기준 78 점(리뷰어 94 개 기준)으로, 시장이 기대하던 최소 80 점 이상 수준에 미치지 못하며 당일 주가는 하한가를 기록했다. 출시 직후에도 방대한 오픈 월드와 뛰어난 비주얼이라는 장점과 불편한 조작감 상대적으로 약한 스토리 완성도라는 단점이 극명히 갈리며 유저 반응은 뚜렷한 호불호를 보였다.

다만 출시 첫 날 200 만 장을 판매하며 국산 게임 역대 최단기간 최다 판매 기록을 경신, 메타스코어 공개 이후 떨어진 기대감을 빠르게 반전시켰다. 펠어비스도 신속히 유저 피드백을 반영해 조작감 개선 패치에 착수했다. 주가는 출시 4 일 만에 300 만 장 판매고로 손익분기점을 돌파했다는 소식이 전해진 이후 급격히 반등했고, 판매량은 곧 500 만장 기록을 목전에 두고 있다. 스팀 유저 평가도 출시 직후 '복합적'에서 2주 만에 '매우 긍정적'까지 반등하는 등 패치 이후 유저들의 민심 역시 반전시키는 모습이다.

실적 관점에서 흥행의 의미는 상당하다. 펠어비스는 검은사막이브 IP 매출의 구조적 감소로 '23~'25년 3개 연도 연속 영업적자를 기록해왔으나, 붉은사막이 출시 4 일 만에 BEP 를 돌파하면서 '26 년 컨센서스 역시 빠르게 상향되는 중이다. 급격한 변동성 구간을 지난 주가는 당분간 후속 판매량 뉴스 플로우 정도가 단기 모멘텀으로 작용할 전망이다. 다만 차기 신작인 '도깨비'의 출시까지 최소 3 년 이상이 소요될 것으로 예상되는 점을 감안하면, 신작 공백은 중장기적 하방 리스크로 여전히 상존한다는 판단이다.

붉은사막 메타크리틱

Crimson Desert

PC View All Platforms

Released On: MAR 19, 2026

METAScore

Generally Favorable

Based on 102 Critic Reviews

77

USER SCORE

Generally Favorable

Based on 11,936 User Ratings

8.8

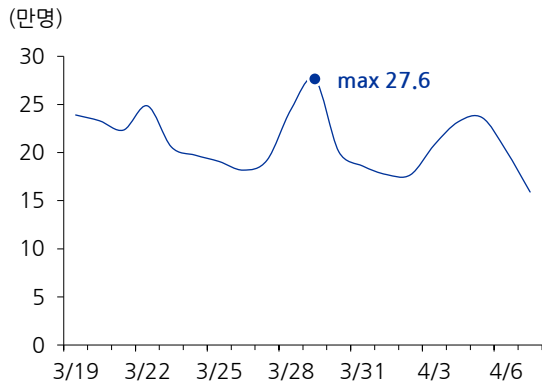
자료: metacritic, 유진투자증권

출시 전 화제된 붉은사막의 복잡한 키커맨드



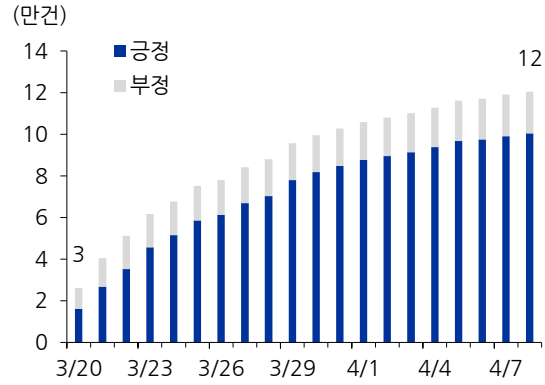
자료: Reddit, 유진투자증권

붉은사막 스팀 동시접속자 수 추이



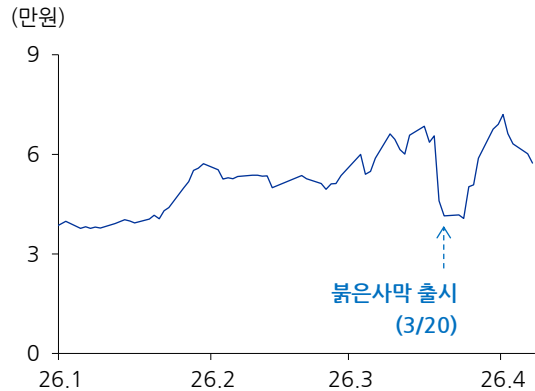
자료: SteamDB, 유진투자증권

붉은사막 스팀 유저 평가 추이: 합산 12 만건(4/8)



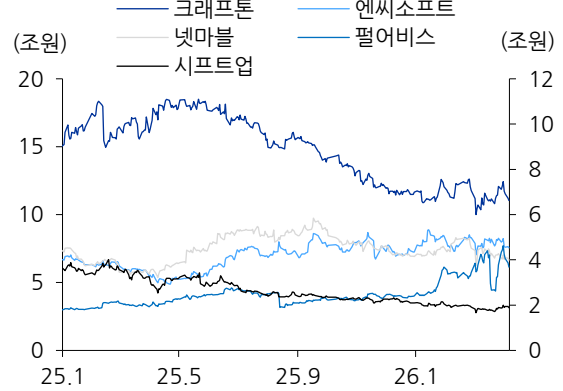
자료: SteamDB, 유진투자증권

펼어비스 주가 추이



자료: Quantwise, 유진투자증권

게임주 상위 5개사 시가총액 추이



자료: Quantwise, 유진투자증권

4 월 게임시장 Preview

4 월 모바일 시장에서는 넷마블이 신작 2 종을 연달아 출시할 예정이다. 칠대죄 오리진의 부진 이후 상반기 넷마블 신작에 대한 기대감은 자연스럽게 이 두 타이틀로 집중될 것으로 보인다. '몬갈: STAR DIVE'(4/15 일 출시 예정)는 장수 모바일 IP '몬스터 길들이기'의 정통 후속작으로, 기존 팬덤 기반의 초기 유입과 서브컬처 시장 내 안착이 흥행의 관건이다. 'SOL: enchant'(알트나인 개발, 4/24 일 출시 예정)는 모바일 MMORPG 신작으로, 지난해 넷마블이 'RF 온라인 넥스트', '뱀피르'를 연이어 흥행시키며 입증한 MMO 역량이 이번에도 발휘될 수 있을지 주목된다. 조이시티의 '임진왜란: 조선의 반격'(4/28 출시)은 한국 역사 배경의 MMORPG 로, 차별화된 테마로 틈새 수요를 공략할 수 있을지 지켜볼 만하다.

PC/콘솔에서는 주요 신작으로 닌텐도의 '친구모아 아일랜드: 두근두근 라이프'(4/16 일 출시 예정)와 캡콤의 '프래그마타'(4/17 일 출시 예정) 등이 출시된다. '친구모아 아일랜드'는 2013 년 '친구모아 아파트' 이후 13 년 만의 시리즈 신작으로, 체험판 배포 이후 닌텐도 커뮤니티의 기대감이 높다. '프래그마타'는 2020 년 첫 공개 이후 수 차례 연기를 거쳐 약 6 년 만에 출시되는 캡콤의 신규 IP 다. 2012 년 '드래곤즈 도그마' 이후 캡콤이 처음 선보이는 신규 글로벌 프랜차이즈라는 점에서 관심을 모은다.

몬갈: STAR DIVE (4/15 출시 예정)



자료: 넷마블, 유진투자증권

SOL: enchant (4/24 출시 예정)



자료: 넷마블, 유진투자증권

4 월 출시 예정작: 모바일

출시예정일	게임명	장르	개발사	퍼블리셔
4/15	몬길: STAR DIVE	액션 RPG	넷마블몬스터	넷마블
4/24	SOL: enchant	MMORPG	알트나인	넷마블
4/28	임진왜란: 조선의 반격	MMORPG	레드징코게임즈	조이시티
4/29	이환	오픈월드 RPG	호타스튜디오	완미세계

자료: 유진투자증권

주: 출시 예정일 변동 가능

4 월 출시 예정작: PC/콘솔

출시예정일	게임명	장르	개발사 / 퍼블리셔	플랫폼	판매량(E)	
3 월	3/5	포켓몬 포코피아	샌드박스	포켓몬컴퍼니	NSW2	300 만+
	3/6	마라톤	익스트랙션 슈터	번지	PC, PS5, XSX S	120 만+
	3/20	붉은사막	오픈월드 액션 어드벤처	펄어비스	PC, PS5, XSX S	400 만+
4 월	4/16	친구모아 아일랜드 : 두근두근 라이프	시뮬레이션	닌텐도	NS-NS2	-
	4/17	프래그마타	액션 어드벤처	캡콤	PC, PS5, XSX S, NSW2	-

자료: Gamalytic, 유진투자증권

주: 출시 예정일 변동 가능

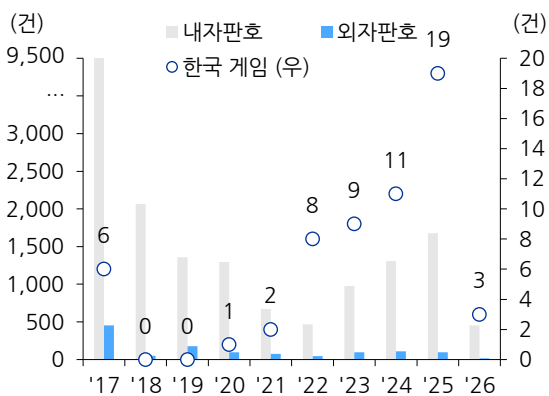
Global Peer Valuation

(26. 4. 1.)		로블록스	테이크투	EA	유비소프트	닌텐도	반다이 남코	코나미	넥슨	캡콤	세가	텐센트	넷이즈
		RBLX.US	TTWO.US	EA.US	UBI.FP	7974.JT	7832.JT	9766.JT	3659.JT	9697.JT	6460.JT	700.HK	NTES.US
시가총액 (bn\$)		40.9	36.7	50.9	0.6	73.1	16.3	17.9	13.9	11.7	3.5	578.1	71.3
EPS (\$)	25A	-1.54	-22.38	2.69	-4.95	2.30	1.19	4.24	0.77	1.03	-0.43	3.44	7.37
	26F	-1.64	0.41	5.94	-4.75	2.40	1.25	5.09	1.03	0.92	1.30	3.90	8.40
	27F	-1.17	5.80	5.71	-0.47	2.88	1.40	5.62	1.08	0.93	1.49	4.46	9.44
OPM (%)	25A	-25.2%	-59.3%	13.6%	-32.9%	15.9%	12.3%	25.2%	26.1%	45.4%	5.5%	32.1%	31.8%
	26F	-20.4%	17.6%	35.2%	-34.3%	20.3%	13.8%	29.5%	30.1%	43.6%	12.5%	33.0%	32.7%
	27F	-11.5%	32.4%	35.3%	8.8%	25.0%	13.5%	31.9%	30.2%	52.5%	12.1%	33.8%	33.7%
PER (배)	25A	-	-	65.7	-	27.7	21.8	29.7	28.3	21.7	45.8	18.9	14.8
	26F	-	31.5	22.0	-	23.4	20.0	24.9	17.3	24.2	12.6	14.2	12.4
	27F	-	16.6	23.5	7.3	19.7	18.2	22.6	16.4	19.0	11.0	12.7	11.1
PSR (배)	25A	8.4	5.6	7.0	0.3	5.5	2.0	6.1	4.7	9.5	1.3	5.3	4.4
	26F	6.5	4.3	6.2	0.3	4.9	1.9	5.5	4.1	9.0	1.1	4.8	4.1
	27F	5.1	3.8	6.2	0.3	4.5	1.8	5.5	4.0	11.3	1.1	4.3	3.7
PBR (배)	25A	103.5	10.5	8.3	0.3	3.5	3.0	5.0	2.1	5.8	1.5	3.4	3.1
	26F	38.2	9.3	6.3	0.4	3.3	3.0	4.6	2.0	5.0	1.3	2.7	2.5
	27F	21.9	6.3	5.4	0.4	3.0	2.8	4.1	2.0	4.3	1.2	2.1	2.3
EV /EBITDA (배)	25A	-44.7	-15.7	38.4	3.8	26.0	11.0	17.1	9.9	17.8	12.8	13.4	8.8
	26F	18.0	21.9	15.2	3.1	17.7	9.8	14.5	7.7	18.9	7.8	12.1	8.0
	27F	13.7	15.4	16.5	2.5	14.6	9.0	13.4	7.4	16.8	7.6	10.9	7.2

자료: Bloomberg, 유진투자증권

주: Calendar Year 기준, 2026, 27년 수치는 Bloomberg 컨센서스

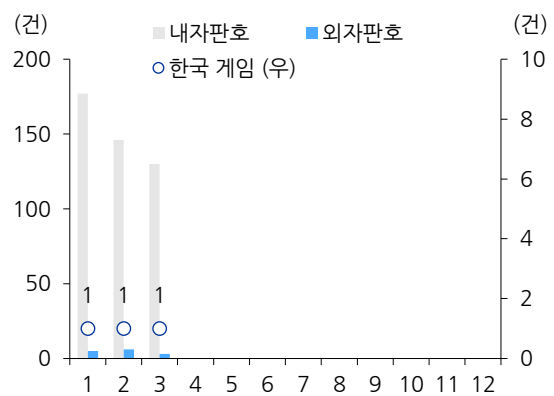
중국 판호발급 추이 (연도별)



자료: NPPA, 유진투자증권

주: 26년 수치는 3월까지의 누계

중국 판호발급 추이 (2026년, 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 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 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	0%

(2026.03.31 기준)