SK 증권

2026-03-10

COMMENT

게임

구글 수수료율 인하에 따른 업종 전반 수혜 기대

인터넷/게임. 남효지 / hjnam@sks.co.kr / 3773-9288

Signal: 모바일 매출/해외 매출 비중 높고, 자체 결제 적용 확대 중인 넷마블 수혜 가장 클 것
Key: 기존 수수료율 30%에서 개편 후 10~25% 차등 적용
Step: 애플도 수수료 인하 시 업종 전반 수혜 강도 더욱 높아질 것

- **구글은 3/4 수수료 개편을 공식적으로 발표**. 기존의 수수료 구조는 연간 개발자 수익 100 만 달러까지는 15%, 이를 초과하는 부분에 대해서는 30%의 수수료를 부과해왔음. 대부분의 중대형 게임사는 기본적으로 30%의 수수료를 내고 있었음. 개편 이후에는 서비스 수수료와 결제 수수료가 분리됨. 기존/신규 설치 여부, 개발자 프로그램 참여 여부 등에 따라 수수료는 10~25%까지 차등 적용됨

- 금번 수수료 개편에서 중요한 포인트는 크게 3 가지. 1) 결제 수수료 5% 추가: 구글 결제 시스템을 이용할 경우 유럽, 미국, 영국 지역에서는 5%의 결제 수수료가 별도로 책정됨. 서비스 수수료 20%에 구글 결제 시스템 수수료 5%가 더해짐. 2) 신규 vs.기존 설치 차등: 기존 설치 앱은 25%, 신규 설치는 20%의 수수료 적용. 3) 개발자 프로그램 혜택: 앱 경험 프로그램(AEP), 구글 플레이 게임즈 레벨업 프로그램에 참여 시 신규 앱 설치에 최저 15%의 서비스 수수료 적용

- 새로운 수수료 요금 체계는 6 월 말 미국, EU 지역부터 적용이 시작되고, 9/30 호주, **12/31 한국과 일본**, 2027 년 9 월까지 전 세계 시장으로 순차 적용됨. 개발자 프로그램은 9/30 까지 유럽, 영국, 미국, 호주에 출시 후 타 지역으로 확대됨

- 최근 애플의 움직임은? 9th Circuit 에서 합리적 수수료율 재산정 하라며 환송한 상황. 애플이 En Banc 재심에서도 지면 수수료율을 법원이 강제로 산정하기 때문에 진행 상황은 느리겠지만 궁극적으로는 자발적 인하 예상

- 금번 수수료 개편의 수혜 강도를 결정하는 요소는 크게 3 가지. **1) 모바일 매출 비중이 높을수록**(구글 플레이 안드로이드 모바일 매출 절대 규모), **2) 북미, EU 지역 매출 비중이 높을수록**(신규 수수료 조기 적용) **3) 자체 결제 시스템 전환 능력이 있는 업체, 4) 신규 게임 출시 계획이 많은**(신규 설치에 더 낮은 수수료 적용) **업체가 유리**

- **국내 게임 업체 중 수혜가 가장 클 것으로 예상되는 게임사는 넷마블**. 모바일 매출 비중 약 90%, 그 중 북미/유럽 지역 매출 비중이 절반 이상으로 파악됨. 또한 소셜카지노와 RPG 게임들의 구글 플레이 의존도도 높고 자체 결제 시스템의 적극적인 확장 도모 중. 매년 최소 6 개 이상의 신작을 내고 있어 신규 수수료 적용 비중 높은 편. 더블유게임즈도 북미/유럽 중심의 매출 구조를 갖추고 있어 6 월 인하 효과 반영 가능. DTC 매출 비중이 26.6%까지 확대되며 플랫폼 수수료 절감과 동시에 수익성이 개선되고 있음. 시프트업도 해외 매출 비중 높으나 니케의 안드로이드 인앱결제 부분에 수혜 국한. 컴투스는 기존작 매출 의존도 높으나 이익 레벨이 낮아 수수료 절감 효과가 의미있게 나타날 것. 데브시스터즈도 쿠키런의 북미/유럽 모바일 매출 비중 높음. 엔씨소프트는 아직까지 주력 게임인 리니지 시리즈의 매출 비중이 높아 단기 효과는 제한적이나 하반기 출시될 아이온 2 의 글로벌 확장이 key. 카카오게임즈는 해외 매출 비중 낮고 신작 흥행 필요. 펄어비스는 해외 매출 비중 80% 이상으로 높지만 검은사막 PC 중심, 붉은사막도 PC/콘솔작이라 금번 수수료 개편의 수혜는 제한적. **넷마블 업종 top-pick 유지**

플랫폼 수수료 관련 소송 히스토리

시기	주체	사건	내용
2020-08-13	에픽게임즈	모바일 에픽 다이렉트 발표	자체 결제 시스템 활성화
2020-08-13	애플, 구글	스토어 내 포트나이트 삭제	
2020-08-13	에픽게임즈	구글, 애플 반독점 소송 제기	
2021-09-10	애플	1심 판결, 애플 일부 승소	애플 연방 반독점법 위반 주장 기각, 캘리포니아 불공정경쟁법(UCL) 위반 인정
2023-04-24	애플	2심, 항소심 판결 유지 확정	
2023-12-11	구글	1심 배심원 평결, 구글 패소	구글, 경고 문구 삭제 + 안티-스티어링 해소
2024-01-16	애플	대법원 상고 기각	애플 외부 링크 허용하되 27% 수수료 부과하는 새 정책 도입
2024-10	구글	연방법원 영구 injuction 발령	1) 구글 외 결제 허용, 2) 서드파티 스토어 허용, 3) OEM 독점 계약 금지, 4) 앱 선출시 의무 폐지
2025-04-30	애플	악의적 준수 판정으로 명령 강제 집행	애플, 외부 결제 수수료 완전 금지 + 경고 문구 삭제
2025-05	애플	포트나이트 iOS 복귀	iOS 앱스토어에 재등록
2025-07-31	구글	2심 판결, 1심 판결 유지	
2025-10-07	구글	대법원이 구글 상고 신청 기각	영구 명령 즉각 발효
2025-10-29	구글	새 플레이 정책 시행	구글, 미국 내 개발자 대상 대체 결제 수단 안내 허용, OEM 독점계약 금지 등 injunction 이행 정책 즉각 발효
2025-11-04	구글	연방법원에 공동 합의안 제출	
2025-11-12	구글	합의안 승인 보류 및 증거 청문회 명령	
2025-12-11	애플	9th Circuit 민사 법정모독 항소심	애플 외부 결제 수수료 완전 금지 제재 일부 파기, 하급심으로 공정한 수수료율 산정 환송
2026-01-22	구글	합의안 심리	
2026-03-02	애플	9th Circuit 전원 합의체 재심 청구	애플, 2025-12-11 패널 판결에 대해 전원합의체 재심 청구 제출
2026-03-04	구글	새 합의안 법원 제출	수수료 체계 개편(20%+5%), 개발자 프로그램, 서드파티 스토어 허용 등 포함. 4/9 심리 예정

자료: 언론 취합, SK 증권

구글플레이 수수료율 변화

구분	기존	변경 후
일반 인앱결제(신규 설치)	30%	서비스 fee 20% + 결제 fee 5%
일반 인앱결제(기존 설치)	30%	25%
개발자 프로그램 참여 시(신규 설치)	30%	15%
개발자 프로그램 참여 시(기존 설치)	30%	20%
정기 구독 서비스	15%(1년 후)	10%
연 매출 100만 달러 이하	15%	10%

자료: 구글, SK 증권

지역별 적용 일정

지역	수수료 개편 적용	개발자 프로그램 출시
미국, EU, 영국	~2026.06.30	~2026.9.30
한국, 일본	~2026.12.31	추후 확대
전 세계	~2027.9.30	~2027.9.30

자료: 구글, SK 증권

구글 IAP vs. 자체 결제 시스템 이용에 따른 수수료 비교

	조건	서비스 수수료	결제 수수료	총 수수료
구글 결제 시스템	기존 설치 앱, 일반	25%	5%	30%
	신규 설치 앱, 일반	20%	5%	25%
	레벨업/앱경험 프로그램 참여+ 기존설치	20%	5%	25%
	레벨업/앱 경험 프로그램 참여+신규 설치	15%	5%	20%
외부 결제 시스템	일반(신규 설치 기준)	20%	X	20%
	레벨업 프로그램 참여(신규 설치)	15%	X	15%

자료: 구글, SK 증권

COMMENT

COMPLIANCE NOTICE

작성자는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
투자판단 3 단계(6 개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026 년 03 월 10 일 기준)	매수	93.51%	중립	6.49%	매도	0.00%