

BUY 유지

목표주가 상향 65,000원

종가(23.06.12) 46,500원

상승여력 39.7%



QR코드로 간편하게

상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

드러나는 자신감

P의거짓 데모 출시로, 최고의 마케팅 효과 누리는 중

P의거짓 데모는 출시 후 사흘만에 다운로드 100만건을 기록하는 성과를 거두며, PS 스토어에서 전체게임 다운로드수 1위를 달성했다. 단순히 데모 다운로드 수가 많이 나왔다는 것이 주요 투자포인트가 아니다. 보통, 수준 이상의 콘솔게임에 있어 출시 전 데모 공개는 흔치 않은 일이다. 반대로 말하면 흔치 않은 수준급 게임의 데모공개는 최고의 마케팅이라는 의미다. 특히 P의거짓의 경우 게임의 일부를 그대로 공개했다는 데에 더 의미가 있다. 역대 최고의 RPG 프랜차이즈, 스쿼어에닉스의 파이널판타지15의 데모버전도, 데모만을 위한 데모공개에 불과했다(실제 게임이 아닌, 데모만을 위해 따로 개발한 게임). 이번 데모 공개를 통해 최적화,퀄리티 이슈를 모두 해소하고, 마케팅 효과를 극대화 했다는 점에서 추후 판매량에 긍정적인 영향이 있을 것으로 보인다.

가격정책도 인상깊다. 원화기준 일반버전은 64,800원, 디럭스버전(캐릭터스킨+3일미리플레이해보기 포함)은 74,800원에 출시예정이다. 게임패스가 포함되지 않긴 했으나, 3일먼저 플레이'를 고려했을 때 만원정도의 차이는 충분히 초기 구매를 유도할 수 있는 가격정책으로 보인다. 이로써 게임패스 리스크도 일부 헛지하는 효과가 있을 것이 기대된다. (자세한 게임 후기는 'P의거짓 BUY' 22/11/11 발간 레포트 참조)

웹보드에 MMORPG 캐시카우 추가, TOP-PICK 유지

동사의 밸류에이션은 한동안 PER 10배초반으로 매우 낮은 수준에 머물렀다. 이는 성장성 낮은 웹보드(포커/고스톱 등) 위주의 사업편성에서 기인했다고 판단한다. 그러나 앞으로는 그렇지 않다. P의거짓과 기타 모바일 게임 제외하고 봐도 견고한 웹보드에 모바일 MMORPG 캐시카우가 더해지며 실적과 밸류에이션 모두 두터워질 전망이다. 동사는 5월 22일자로 파우게임즈 연결편입을 알린 바 있다. 파우게임즈는 킹덤과 프리스톤테일M의 선전에 힘입어 1Q23기준 매출액 130억원, 영업이익 45억원으로 추정되는, MMO 개발에 역량있는 개발사다. 기존 지분율 39.2%에 추가적으로 1x%를 100~200억 사이에 인수한 것으로 추정되며, 이로써 2분기부터 연결 자회사로 편입된다. 게임온 자회사를 100억에 매각해 자원을 확보했음을 고려하면, 훌륭한 딜로 판단된다. 기존 지분율 고려 시 지배순의단에서 영향이 크지는 않겠으나, 연결회사 게임 파이프라인과 탑라인에서 확실한 개선이 있을 것으로 보인다. 파우게임즈 인수와 P의거짓 행보를 고려, 목표주가를 65,000원으로 상향하고, 게임업종 Top-pick유지한다.(23F EPS에 Target PER 22적용)

표 1.6/12 PS 북미 사전예약 판매순위

순위	게임명	예상출시일
1위	파이널판타지16	6월 22일
2위	NFL24 디럭스에디션	8월 18일
3위	모탈컴뱃1 프리미엄에디션	9월 19일
4위	파이널판타지16	6월 22일
5위	AEW:파이트 포레버	6월 29일
6위	NFL24	8월 18일
7위	모탈컴뱃1	9월 19일
8위	렘넌트	7월 25일
9위	어쌔신크리드 미라지	10월 12일
10위	P의거짓 디럭스	9월 19일

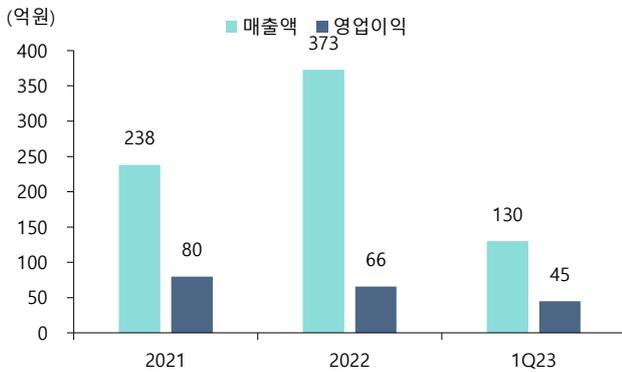
자료: SONY,상상인증권

표 2.6/12 PS 북미 전체게임 다운로드 순위- 최고의 마케팅효과 누려

순위	게임명	비고
1위	P의거짓	데모 공개 영향
2위	쥬라기월드2	PS PLUS 무료게임 편입영향
3위	NBA2K23	PS PLUS 무료게임 편입영향
4위	GTA5	할인영향
5위	스파이더맨- 마일스모랄레스	할인영향
6위	스파이더맨	할인영향
7위	포트나이트	무료 플레이 게임
8위	트랙매니아	-

자료: SONY,상상인증권

그림 1. 파우게임즈 실적 추이



자료: 네오위즈,상상인증권

그림 2. 파우게임즈 - 프리스톤테일M & 킹덤 구글 매출순위 추이



자료: 모바일인덱스,상상인증권

네오위즈 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:최승호)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	85.7%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 절대수익률	BUY	95.8%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	14.3%	시가총액 수준 유지			HOLD	4.2%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계	100%				합계	100%	