

Morning Meeting Brief

산업 및 종목 분석

[Issue Comment] 게임: 기대감 되살아난 게임주, 트레이딩 전략 추천

- 기대감 되살아난 게임주, 신작 출시 전 트레이딩 전략 추천
- 신작 출시를 앞두고 기대감이 주가에 선반영되는 패턴 나타날 가능성 높음. 출시 전 매도 전략 권고, 타이밍 투자 전략 추천
- 국내 주요 게임 업체, 4분기 신작 출시 모멘텀 집중. 웹젠의 뮤 IP 활용한 '전민기적2'와 네오위즈의 '블레스' IP 활용한 '여신뽕뽕' 중국 출시 기대. 컴투스 '서머너즈워: 백년전쟁' 내년 출시 앞두고 하반기 이벤트 개시 기대. 넷마블 'BTS 유니버스 스토리', '마블 헬름 오브 챔피언스' 등 출시 예정. 엔씨소프트는 '블레이드&소울2' 게임 공개 이벤트 개최
- 카카오게임즈: 주가는 상장 초 높은 관심 점차 줄어들어 변동성 확대 국면. 안정화 이후에는 11월 '엘리온' 출시 전까지 주가 강세 이어질 수 있다고 판단

이민아, mina.lee@daishin.com

게임

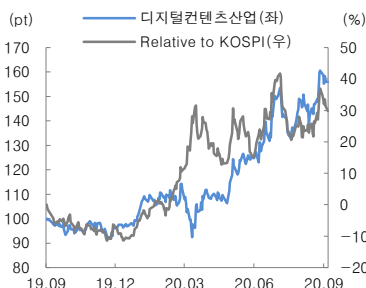
이민아
mina.lee@daijin.com

투자의견

Overweight

비중확대, 유지

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	6.1	23.5	50.1	56.2
상대수익률	5.2	8.5	9.5	31.9



Rating & Target

종목명	투자의견	목표주가
엔씨소프트	Buy	1,100,000원
넷마블	Underperform	75,000원
카카오게임즈	Buy	33,000원
플레이스	Marketperform	200,000원
컴투스	Buy	160,000원
NHN	Buy	100,000원
네오위즈	Buy	44,000원
웹젠	NR	-

기대감 되살아난 게임주, 트레이딩 전략 추천

기대감 되살아난 게임주, 신작 출시 전 트레이딩 전략 추천

- 카카오게임즈의 성공적인 상장, 간헐적으로 흥행하는 모바일 게임 신작 등장 등으로 게임주에 대한 전반적인 기대감 고조
- 연말 연초 신작 출시를 앞둔 회사들에 주목 필요. 게임주에 대한 기대감 높아진 만큼 **신작 출시를 앞두고 기대감이 주가에 선반영 되는 패턴 나타날 가능성 높음**. 다만, **출시 전 매도 전략 권고**. 흥행에 대한 기대감이 주가에 이미 선반영되어 있으므로 출시 후 기대치를 상회하는 흥행 성적이 확인되지 않는다면 주가 하락할 가능성 높기 때문
- 한편 신작의 흥행 수준에 대한 기대치는 주관에 따라 크게 차이날 수 있고, 출시 전에 흥행 성과를 정확히 예상하는 것은 사실상 불가능해 추정치에 기반한 밸류에이션은 최근의 게임주 오버슈팅을 설명하기 어려움. 가격과 관계 없이 출시 전 매도하는 **타이밍 투자 전략 추천**

국내 주요 게임 업체, 4분기 신작 출시 모멘텀 집중

- 우선 4분기에는 **웹젠**의 뮤 IP를 활용한 모바일 게임 '전민기적2'가 중국 출시를 앞두고 있음. 출시 이전 기대감 높아질 전망. 일각에서는 넥슨의 '던파 모바일' 출시가 규제 이슈로 연기되면서 '전민기적2'의 연내 출시도 우려하는 시각 존재. 그러나 외자 판호 발급 대상이자 한국 게임에 해당하는 '던파 모바일'과 달리 '전민기적2'는 중국 게임사 천마시공이 개발한 내자 판호 발급 대상 게임으로 출시 는 차질 없이 진행될 수 있을 전망. 이외에도 **네오위즈**의 '블레스' IP를 활용한 모바일 게임 '여신풍뎡'이 연내 중국 출시를 앞두고 있음. 동 게임 역시 중국 게임사 룡투차이나가 개발, 내자 판호 발급 받은 게임
- 연말 혹은 2021년 연초부터는 **컴투스**의 '서머너즈워: 백년전쟁' 사전 예약이 시작될 수 있음. 내년 2월 출시를 앞두고 있으므로 출시 전 이벤트 개시 기대
- 기대감이 높지는 않지만, **NHN** 역시 연내 다수의 신작 출시 계획 중. 우선 8월 12일부터 사전 예약 진행 중인 무협만화 IP 활용 '용비불패M'이 9월 중 출시를 앞두고 있음. 5월부터 아시아 지역 사전 예약을 시작한 모바일 FPS '크리티컬옵스: 리로디드' 역시 연내 출시 계획. NHN 신작 중 가장 기대되는 게임은 '라인 디즈니 초무츠무'의 후속작인 '디즈니 초무츠무 스타디움'. 역시 연내 일본 출시 계획. 동 게임은 전작의 흥행 성과가 양호했던 만큼 출시를 앞두고 기대감이 주가에 선반영 될 수 있을 전망
- **넷마블**의 'BTS 유니버스 스토리', 9월 24일 글로벌 출시 예정. BTS IP를 활용한 모바일 게임 'BTS WORLD(퍼블리싱)'의 글로벌 흥행 성과는 기대 대비 다소 저조했으나, 'BTS 유니버스 스토리'는 자체 개발 게임으로 제작된 만큼 이전작 대비 양호한 흥행 성과 기대. 이외 4분기 '마블 랠름 오브 챔피언스(글로벌)', '세븐나이츠2(한국)', '세븐나이츠-타임원더러(닌텐도 스위치)', 'A3: 스틸얼라이브(글로벌)' 출시 예정
- **카카오게임즈**의 주가는 상장 초 높은 관심 점차 줄어들며 변동성 확대 국면. 안정화 이후에는 11월 '엘리온' 출시 전까지 주가 강세 이어질 수 있다고 판단. **엔씨소프트**의 경우 '블레이드&소울2' 게임 공개 이벤트 개최, '리니지2M' 해외 출시 일정 구체화 시 모멘텀 살아날 수 있을 전망

▶ Compliance Notice

- ✓ 본 자료에 수록된 내용은 당 Research Center가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- ✓ 자료 작성일 현재 본 자료에 관련하여 위 애널리스트는 재산적 이해관계가 없습니다.
- ✓ 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하였습니다.
- ✓ 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.