

모바일게임 (비중확대)

성장하는 한 주기는 상승, 3분기와 해외 성과 구체화 기대

김창권
02-768-4321
changkwon.kim@dwsec.com

7월 순이용자와 총이용시간 기준 Top 49에 게임빌, 컴투스 게임이 8개

시장 조사 기업인 닐슨코리안클릭에 따르면 큰 폭의 모바일게임 이용 지표 증가세가 7월(일부 표본 수 및 가정 변경을 감안해야 함)에 있었다. 국내 안드로이드폰 사용자 중에서 게임 이용자는 6월과 비교해 29.7% 증가했고, 총 이용시간은 44.6% 늘어났다.

7월에도 'Rule The Sky'(JCE)와 'Tiny Farm'(컴투스) 2개 SNG가 전체 게임 이용시간에서 11.2%, 10.1%를 차지하는 과점화 현상은 지속되었다. 출시한지가 1년이 지난 SNG(Social Network Game) 'Rule The Sky'(JCE)가 월별 총 이용시간 1위 기록을 유지했다.

모바일게임 기업 게임빌과 컴투스의 게임이 총이용시간 기준 Top 49위에 랭크된 수는 5월 7개, 6월 12개에 이어 7월에는 8개를 기록했다.

2분기 유일하게 어닝서프라이즈를 기록한 업종

컴투스와 게임빌은 시장 전망치를 상회하는 2분기 실적을 기록했다. 컴투스 영업수익과 영업이익은 전년동기와 비교해 각각 163.3%, 905.0% 증가했다. 게임빌 영업수익과 영업이익은 전년과 비교해 각각 55.1%, 57.3% 늘어났다. **컴투스와 게임빌의 2012년 EPS 전망치를 이전보다 각각 4.9%, 2.5% 상향하였다.**

3분기 실적이나 해외 성과 확인 시점에 또 한번의 주가 랠리 기대

주가 급등에도 불구하고 유니버스에 편입된 모바일게임 기업들의 주가 전망은 긍정적이다. 스마트기기 보급 확산 → 국내의 사용자 증가 → 새로운 흥행 게임과 장르 증가 → 기업 실적 호전으로 연결되는 선순환 구조가 여전히 유효하다. 미국, 일본과 중국 등 해외 시장에서의 성과는 이제 확인되기 시작하였다. **게임빌에 '매수' 의견과 목표주가 118,000원을 유지한다. 컴투스는 '매수' 의견을 유지하고, 목표주가는 기존 55,000원에서 60,000원으로 상향한다.**

모바일게임 애플리케이션 순이용자 순위

(천명, %)

순위	애플리케이션	제공사	5월		6월		7월		
			순이용자	점유율	순이용자	점유율	순이용자	MoM	점유율
	게임		11,001	100	10,942	100	14,197	29.7	100
1	Temple Run	Imangi Studios	2,331	21.2	2,047	18.7	2,477	21.0	17.4
2	Tap Sonic	NEOWIZ Corp.	1,113	10.1	1,263	11.5	1,254	-0.7	8.8
3	TinyFarm	Com2uS	1,173	10.7	1,127	10.3	1,230	9.2	8.7
4	카트라이더 러쉬+	Nexon	-	-	-	-	1,028	-	7.2
5	Rule The Sky	JCE	645	5.9	552	5.0	919	66.5	6.5
6	한게임 사천성	NHN Corp.	610	5.5	532	4.9	914	71.8	6.4
7	Angry Birds Space	Rovio Mobile	1,305	11.9	876	8.0	882	0.7	6.2
8	컴프야2012	Com2uS	529	4.8	452	4.1	715	58.3	5.0
9	Angry Birds Seasons	Rovio Mobile	516	4.7	618	5.6	665	7.6	4.7
10	Coin Dozer	Game Circus	-	-	326	3.0	654	100.6	4.6
11	Angry Birds	Rovio Mobile	659	6.0	694	6.3	616	-11.2	4.3
12	몽키배틀	Com2uS	-	-	-	-	614	-	4.3
13	미니게임천국	Com2uS	348	3.2	362	3.3	606	67.7	4.3
14	한뫼그리기	ECAPYC software	706	6.4	526	4.8	604	14.8	4.3
15	나메코 재배	BeeworksGames	-	-	-	-	593	-	4.2

주: 2012년 5~7월 안드로이드폰 이용자 기준 / 자료: 닐슨코리안클릭, KDB대우증권 리서치센터

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이며, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포 할 수 없습니다.

■ 컴투스 2분기 영업수익과 영업이익 각각 전년비 163.3%, 905.0% 증가

SNG 'Tiny Farm'과 야구게임 '컴프야가 매출액의 50%

SNG 'Tiny Farm'과 야구게임 '컴프야가 전체 매출액의 50% 수준을 차지한 가운데 '타워디펜스', '몽키배틀' 등 다양한 장르의 신규 게임들이 국내외에서 흥행에 성공하였다. 국내 모바일게임 기업 중 에서 자체 개발 게임 비중이 제일 높지만, 최근에는 퍼블리싱 부문도 강화하고 있다.

2분기에 국내 매출액부문이 전년보다 223.5% 증가해 성장을 주도한 가운데 해외 매출액부문도 전년 동기와 비교해 85.1%의 높은 성장률을 기록했다. 영업이익은 전년동기, 전분기와 비교해 각각 905.0%, 1,211.5% 증가했다. 과거 동사의 약점이던 게임 개발을 위한 개발비 부담이 규모의 경제로 해소되기 시작한 것이다.

3분기에도 애플 앱스토어에 6종, 구글 플레이에 11종, Tstore에 8종의 신규 게임을 출시할 계획이다. SNG 'Tiny Farm'은 8월에 대규모 여름 업데이트를 실시하였고, 판매 아이템 수를 늘리고 있다. 2012년 전체로 영업수익은 전년보다 115.7%, 영업이익은 526.4% 증가할 전망이다.

표 1. 컴투스 분기 및 연간 실적 추이와 전망

(억원,%)

	1Q11	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12P	3Q12F	4Q12F	2010	2011	2012F
영업수익	74	86	96	113	116	226	229	226	315	370	797
매출액	73	85	91	112	112	220	227	224	309	362	783
국내	48	45	36	57	57	145	151	139	222	186	492
해외	25	40	55	56	55	75	76	84	88	176	290
매출비중											
국내	64.4	52.2	37.8	50.3	49.5	64.2	65.6	61.8	70.3	50.3	61.8
해외	33.9	47.1	57.0	49.1	47.4	33.1	33.2	37.4	27.7	47.6	36.4
영업이익	3	7	10	11	5	68	57	58	26	30	188
영업이익률	3.7	7.8	10.3	9.3	4.4	29.9	24.7	25.6	8.3	8.1	23.5
순이익	6	10	13	12	41	60	53	57	41	41	212
순이익률	8.1	11.9	13.4	10.9	35.0	26.7	23.3	25.3	13.1	11.2	26.6
YoY 증감률											
영업수익	-1.5	16.0	26.9	25.6	55.9	163.3	138.6	99.4	-0.5	17.2	115.7
국내	-18.7	-16.4	-24.0	-7.0	19.9	223.5	313.9	144.7	-23.2	-16.1	164.6
해외	63.5	108.5	106.6	112.5	117.8	85.1	39.1	51.9	205.3	101.2	65.0
영업이익	-70.6	2,296.2	60.3	3.2	84.9	905.0	474.9	449.4	-50.5	14.5	526.4
순이익	-61.0	117.0	44.8	-0.4	576.4	489.6	314.7	362.2	-29.7	0.2	406.0
QoQ 증감률											
영업수익	-17.3	15.4	11.9	17.6	2.6	95.0	1.4	-1.7			
국내	-21.7	-6.4	-18.9	56.4	1.0	152.7	3.7	-7.5			
해외	-3.4	60.3	35.4	1.4	-1.0	36.2	1.7	10.7			
영업이익	-72.6	141.3	46.7	6.5	-50.9	1,211.5	-16.1	1.7			
순이익	-51.4	70.7	25.6	-4.3	229.7	55.1	-11.7	6.7			

주: K-IFRS 연결 기준

자료: 컴투스, KDB대우증권 리서치센터

표 2. 컴투스 2012~2013년 수익 예상 변경

(억원, 원,%)

	변경 전		변경 후		변경률	
	2012F	2013F	2012F	2013F	2012F	2013F
매출액	717	908	797	1,009	11.2	11.1
영업이익	179	281	188	295	5.0	5.0
순이익	202	258	212	271	5.0	5.0
주당순이익 (EPS)	2,005	2,561	2,104	2,684	4.9	4.8
영업이익률	25.0	30.9	23.5	29.3		
순이익률	28.2	28.5	26.6	26.8		

주: K-IFRS 연결 기준/ 자료: KDB대우증권 리서치센터

■ 게임빌 2분기 영업수익과 영업이익은 전년비 각각 55.1%, 57.3% 증가

DAU에서 해외 사용자 비중이 더 높아

2분기 영업수익과 영업이익은 당사 예상치를 충족시키는 실적이었다. 영업수익은 전년보다 55.1% 증가했고, 영업이익은 57.3% 늘었다. 1분기 대비 영업수익이 8.0% 감소한 것은 매출 비중이 높은 ‘제노니아’, ‘카툰위즈’ 후속작이 5월말에 출시되어 2분기와 3분기에 분할하여 반영되었기 때문이다.

1분기에 이어 해외 매출액부문이 2분기에도 성장을 주도하였다. 2분기 국내 매출액부문은 전년 동기 대비 43.6% 증가했고, 해외 매출액부문은 73.4% 늘어났다. 외형 감소에도 불구하고 2분기 영업이익률이 1분기보다 개선된 것은 본사 건물을 이전하면서 유형 자산 처분이익 5억원 계상에 기인한다.

6월 기준 회사 전체 DAU(일평균 이용자) 230만명, MCU(최고 동시접속자) 1,800만명 수준이고 이 중에서 해외에서 유입되는 게이머 비중이 더 높아졌다. 중국 텐센트에 이어 일본 ‘라인’과 제휴 관계를 맺었는데 이러한 시도로 하반기에 해외 매출액 증가 속도는 더욱 빨라질 전망이다. 3분기에 국내 플랫폼에 10종, 글로벌 앱스토어와 구글 플레이 22종의 신규 게임을 출시할 계획이다. 2012년 전체로 영업수익은 전년대비 74.8%, 영업이익은 68.7% 증가할 전망이다.

표 3. 게임빌 분기 및 연간 실적 추이와 전망

(억원, %)

	1Q11	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12P	3Q12F	4Q12F	2010	2011	2012F
영업수익	64	98	100	166	166	152	185	245	306	428	748
국내	52	60	75	133	101	86	102	146	254	319	434
해외	12	38	25	33	65	66	83	99	52	108	313
매출비중											
국내	80.8	60.9	74.9	80.1	60.8	56.3	55.1	59.5	82.9	74.6	58.1
해외	18.9	39.0	25.1	19.9	39.2	43.6	44.8	40.4	17.1	25.3	41.9
영업이익	27	41	45	63	62	64	78	110	162	175	316
영업이익률	41.6	41.3	44.9	38.1	37.2	41.9	42.3	44.8	52.8	41.0	42.3
순이익	25	38	40	58	52	59	65	92	148	161	268
순이익률	39.8	38.3	40.1	34.9	31.4	38.5	35.0	37.6	48.2	37.6	35.8
YoY 증감률											
영업수익	-4.7	34.4	40.2	74.8	159.0	55.1	84.5	48.2		39.7	74.8
국내	-12.1	0.8	26.6	64.6	94.8	43.6	35.8	10.1		25.7	36.1
해외	45.4	179.6	108.0	132.9	437.4	73.4	229.8	201.7		107.0	189.1
영업이익	-24.9	13.6	30.2	26.4	131.1	57.3	74.0	74.3		8.3	68.7
순이익	-23.8	8.7	26.1	21.1	104.8	56.1	61.1	59.4	24.7	9.1	66.2
QoQ 증감률											
영업수익	-32.6	53.6	1.9	65.6	0.0	-8.0	21.1	33.0			
국내	-35.9	15.7	25.4	77.1	-24.2	-14.7	18.6	43.6			
해외	-14.5	217.6	-34.6	31.1	97.2	2.5	24.5	20.0			
영업이익	-46.7	52.2	10.7	40.7	-2.6	3.7	22.4	40.9			
순이익	-46.8	48.0	6.5	44.4	-10.1	12.8	9.9	42.9			

주: K-IFRS 연결 기준

자료: 게임빌, KDB대우증권 리서치센터

표 4. 게임빌 2012~2013년 수익 예상 변경

(억원, 원, %)

	변경 전		변경 후		변경률	
	2012F	2013F	2012F	2013F	2012F	2013F
매출액	748	967	748	967	0.0	0.0
영업이익	296	387	316	387	6.9	0.0
순이익	261	339	268	342	2.7	1.0
주당순이익 (EPS)	4,707	6,106	4,825	6,164	2.5	1.0
영업이익률	39.5	40.0	42.3	40.0		
순이익률	34.7	35.1	35.8	35.3		

주: K-IFRS 연결 기준/ 자료: KDB대우증권 리서치센터

표 5. 5월 게임 주요 모바일 애플리케이션 순이용자 및 총 사용시간 순위

(명,천시간)

순위	애플리케이션	제공사	순이용자	순위	애플리케이션	공급자	총 이용시간
	게임	-	11,001,292		게임	-	5,947,959
1	Temple Run	Imangi Studios	2,330,871	1	Rule The Sky	JCE	613,675
2	Angry Birds Space	Rovio Mobile	1,304,760	2	Tiny Farm	Com2uS	548,968
3	Tiny Farm	Com2uS	1,173,423	3	Smurfs' Village	Beeline Interactive	204,279
4	Tap Sonic	NEOWIZ Corp.	1,112,819	4	Temple Run	Imangi Studios	200,273
5	한뫼그리기	ECAPYC software	705,701	5	Tiny Farm	Com2uS	184,419
6	Shoot Bubble Deluxe	City Games	683,332	6	한게임 사천성	NHN Corp.	149,089
7	Angry Birds	Rovio Mobile	659,453	7	Shoot Bubble Deluxe	City Games	91,868
8	Rule The Sky	JCE	644,702	8	Football Manager Handheld 2012	SEGA of America	87,860
9	물용량맞추기	Chuslab	635,378	9	크로이센2	allstarmobile	82,367
10	블럭퍼즐3	mToy	616,250	10	피싱마스터	GAMEVIL Inc.	65,958
11	한게임 사천성	NHN Corp.	610,033	11	한게임 신맛고	NHN Corp.	65,388
12	컴프야2012	Com2uS	529,040	12	타워디펜스	Com2uS	58,088
13	Angry Birds Seasons	Rovio Mobile	516,085	13	컴프야2012	Com2uS	57,943
14	Fruit Ninja	Halfbrick Studios	496,093	14	컴프야2012	Com2uS	54,960
15	에어핑크	GAMEVIL Inc.	441,653	15	컴프야2012	Com2uS	49,782
16	Angry Birds Rio	Rovio Mobile	424,415	16	Bakery Story	TeamLava	48,522
17	가로세로	Bluewind	408,707	17	라스트워	GAMEVIL Inc.	47,871
18	말하는 고양이2	Outfit 7	404,803	18	프리플레이		46,684
19	Temple Run Patcher	MRxBIGxSTUFF	396,439	19	2012 프로야구	GAMEVIL Inc.	46,668
20	레이디 버그	donxu	392,140	20	삼국지 천하제패W		44,616
21	iFighter 1945	EpicForceEntertainment	382,403	21	신봉선맛고시즌2	루노소프트	44,344
22	KartRider Rush	Nexon	375,540	22	Tap Sonic	NEOWIZ Corp.	42,993
23	Sperm Wars Free	아드레날린	375,439	23	Angry Birds	Rovio Mobile	41,068
24	쌩아쌩아		361,568	24	위를	DeNA Seoul Co.	37,296
25	Battle.net 모바일 인증기	Blizzard Entertainment	360,245	25	블럭퍼즐3	mToy	36,459
26	Running Fred	Dedalord	356,458	26	Angry Birds Space	Rovio Mobile	32,681
27	타워디펜스	Com2uS	350,172	27	Where's My Water	Disney	32,665
28	미니게임천국	Com2uS	348,396	28	Jewels Star	iTreeGamer	30,038
29	홈런배틀2	Com2uS	343,850	29	제노니아4	GAMEVIL Inc.	29,072
30	Tiny Farm	Com2uS	342,291	30	olleh캐치캐치	KT Corporation	27,631
31	Bubble Shooter	Go App	338,474	31	Bubble Shoot	RUNNERGAMES	27,386
32	오븐 브레이크	Com2uS	324,234	32	아쿠아스토리	Sundaytoz INC.	27,371
33	2012 프로야구	GAMEVIL Inc.	305,119	33	마법사 디펜스	WestRiver	27,228
34	Puzzle Family	Com2uS	296,531	34	Bubble Shooter	Go App	27,215
35	Gold Miner	Candy Mobile	294,452	35	엘가드(ELGARD)	BiCORE	26,377
36	Where's My Water	Disney	287,639	36	Paladog	리얼네트웍스	26,030
37	엘피스	Com2uS	281,345	37	osuldroid	Pesets	24,864
38	Minecraft - Pocket Edition	Mojang	280,220	38	가로세로	Bluewind	24,642
39	SimSimi	ISMAKER	278,761	39	핵전쟁(무료)	Blue Onion Soft Inc	24,467
40	Mega Jump	Get Set Games Inc.	267,846	40	슬라임 대 버섯2	WestRiver	24,012
41	Smurfs' Village	Beeline Interactive, Inc.	262,663	41	워크라이시스		24,008
42	Angry Birds Rio	Rovio Mobile	256,862	42	Running Fred	Dedalord	23,531
43	Paladog	리얼네트웍스	251,780	43	한게임 버즐	NHN Corp.	23,506
44	벽돌깨기2	PAINONE	250,692	44	Chroisen2	allstarmobile	23,445
45	Angry Birds	Rovio Mobile	242,158	45	Coin Dozer	Game Circus	23,199
46	한게임 신맛고	NHN Corp.	239,919	46	웃놀이	NHN Corp.	21,705
47	컴프야2012	Com2uS	237,193	47	팡팡 후르츠(free)	엔타즈	20,024
48	크로이센2	allstarmobile	234,434	48	삼국대전		19,927
49	Crayon physics		228,602	49	Fashion Story	TeamLava	19,858

주: 동일 게임이 모바일 기기별로 데이터가 각각 측정되는 케이스가 있음, 합산한 수치가 게임별 총 이용시간, 순이용자
 자료: 닐슨코리안클릭, KDB대우증권 리서치센터

표 6. 6월 게임 주요 모바일 애플리케이션 순위이용자 및 총 사용시간 순위

(명,천시간)

순위	애플리케이션	공급자	순위이용자	순위	애플리케이션	공급자	총 이용시간
	게임	-	10,942,118		게임	-	5,348,836
1	Temple Run	Imangi Studios	2,047,214	1	Rule The Sky	JCE	621,644
2	Tap Sonic	NEOWIZ Corp.	1,262,541	2	Tiny Farm	Com2uS	587,582
3	Tiny Farm	Com2uS	1,126,632	3	Tiny Farm	Com2uS	150,678
4	Angry Birds Space	Rovio Mobile	875,831	4	Smurfs' Village	Beeline Interactive	93,707
5	Angry Birds	Rovio Mobile	693,841	5	Temple Run	Imangi Studios	93,053
6	Battle.net 모바일 인증기	Blizzard Entertainment	630,547	6	한게임 사천성	NHN Corp.	92,859
7	블럭퍼즐3	mToy	620,412	7	컴프야2012	Com2uS	89,563
8	Angry Birds Seasons	Rovio Mobile	617,775	8	Shoot Bubble Deluxe	City Games	72,753
9	Shoot Bubble Deluxe	City Games	552,998	9	타이니 타워(Tiny Tower)	다음 모바일	68,548
10	Rule The Sky	JCE	551,848	10	한게임 신맛고	NHN Corp.	67,246
11	한게임 사천성	NHN Corp.	531,651	11	2012 프로야구	GAMEVIL Inc.	67,016
12	한붓그리기	ECAPYC software	525,913	12	컴프야2012	Com2uS	66,223
13	SimSimi	ISMAKER	483,779	13	피싱마스터	GAMEVIL Inc.	59,717
14	카툰워즈2	GAMEVIL Inc.	466,311	14	신봉선맛고시즌2	루노소프트	59,447
15	말하는 고양이2	Outfit 7	463,467	15	라스트워	GAMEVIL Inc.	50,594
16	Sperm Wars	appplus	463,333	16	타워디펜스	Com2uS	45,930
17	컴프야2012	Com2uS	451,504	17	홀런베틀2	Com2uS	45,918
18	Fruit Ninja	Halfbrick Studios	421,448	18	엘가드(ELGARD) - WiFi 기기전용	BICORE	44,881
19	Puzzle Family	Com2uS	418,226	19	이노티어4	Com2uS	44,213
20	벽돌깨기2	PAINONE	396,212	20	Fish Live	CanadaDroid	42,545
21	Minecraft - Pocket Edition	Mojang	385,406	21	피싱마스터	GAMEVIL Inc.	41,704
22	타워디펜스	Com2uS	368,343	22	Angry Birds Seasons	Rovio Mobile	39,173
23	Angry Birds Rio	Rovio Mobile	366,572	23	더비데이즈	Com2uS	38,848
24	미니게임천국	Com2uS	361,707	24	Fruit Tiles		37,167
25	물용량맞추기	Chuslab	353,803	25	Football Manager Handheld 2012	SEGA of America	36,006
26	에어핑퐁	GAMEVIL Inc.	350,364	26	모바일넷맛고	디지털프로그	34,984
27	홀런베틀2	Com2uS	346,569	27	크로이센2	allstarmobile	32,314
28	Coin Dozer	Game Circus	326,260	28	Jewels Star	iTreeGamer	30,459
29	레이디 버그	donxu	323,729	29	Dream Zoo	Zynga	28,590
30	아쿠아스토리	Com2uS	323,236	30	Men In Black 3	Gameloft	27,927
31	Running Fred	Dedalord	320,383	31	Puzzle Family	Com2uS	27,777
32	오븐 브레이크	Com2uS	308,981	32	Bakery Story	TeamLava	27,548
33	쌀아쌀아		295,253	33	벽돌깨기 2	PAINONE	27,274
34	Crayon physics		285,000	34	Andoku 2 Free	Markus Wiederkehr	27,184
35	Game Hub		280,787	35	아쿠아스토리	Com2uS	27,161
36	2012 프로야구	GAMEVIL Inc.	280,159	36	Coin Dozer	Game Circus	25,143
37	Smurfs' Village	Beeline Interactive	279,798	37	Tap Sonic	NEOWIZ Corp.	23,822
38	KartRider Rush	Nexon	277,526	38	위를	DeNA Seoul Co.	23,345
39	한게임 신맛고	NHN Corp.	274,438	39	명품샷타이쿤SE	softzen	21,812
40	Bubble Shooter	Go App	269,558	40	Battle.net 모바일 인증기	Blizzard Entertainment	21,754
41	DeathRacing	Feelingtouch Inc.	268,890	41	olleh캐치캐치	KT Corporation	21,629
42	Where's My Water	Disney	264,831	42	뉴골드 포커	루노소프트	19,516
43	신봉선맛고시즌2	루노소프트	262,849	43	Angry Birds Space	Rovio Mobile	19,406
44	타이니 타워	다음 모바일	259,369	44	홀런베틀2	Com2uS	19,215
45	Mega Jump	Get Set Games Inc.	258,860	45	한판맞고!	Studio Twim	18,980
46	PAC-CHOMP!	NAMCO BANDAI Games	253,898	46	로직스퀘어	Devsquare	18,962
47	피싱마스터	GAMEVIL Inc.	245,475	47	Sperm Wars	appplus	18,918
48	Assaulter - Metal Slugs	Playphone	245,046	48	버섯전쟁	WestRiver	18,781
49	Jewels Star	iTreeGamer	242,011	49	블럭퍼즐3	mToy	18,704

주: 동일 게임이 모바일 기기별로 데이터가 각각 측정되는 케이스가 있음, 합산한 수치가 게임별 총 이용시간, 순위이용자
 자료: 닐슨코리아클릭, KDB대우증권 리서치센터

표 7. 7월 게임 주요 모바일 애플리케이션 순이용자 및 총 사용시간 순위

(명,천시간)

순위	애플리케이션	공급자	순이용자	순위	애플리케이션	공급자	총 이용시간
	게임	-	14,197,204		게임	-	7,738,275
1	Temple Run	Imangi Studios	2,477,385	1	Rule The Sky	JCE	865,478
2	Tap Sonic	NEOWIZ Corp.	1,254,053	2	TinyFarm	Com2uS	784,318
3	TinyFarm	Com2uS	1,229,892	3	한게임 사천성	NHN Corp.	311,370
4	카트라이더 러쉬+	Nexon	1,027,678	4	컴프야2012	Com2uS	181,485
5	Rule The Sky	JCE	918,723	5	Temple Run	Imangi Studios	120,193
6	한게임 사천성	NHN Corp.	913,529	6	Smurfs' Village	Beeline Interactive	103,312
7	Angry Birds Space	Rovio Mobile	881,791	7	Coin Dozer	Game Circus	92,421
8	컴프야2012	Com2uS	714,652	8	니메코 재배	BeeworksGames	71,671
9	Angry Birds Seasons	Rovio Mobile	664,701	9	고양이전쟁	WestRiver	65,939
10	Coin Dozer	Game Circus	654,316	10	타이니 타워(Tiny Tower)	다음 모바일	55,643
11	Angry Birds	Rovio Mobile	616,197	11	Fish Live	CanadaDroid	55,340
12	몽키배틀	Com2uS	613,664	12	신봉선맛고시즌2	루노소프트	51,530
13	미니게임천국	Com2uS	606,497	13	타워디펜스	Com2uS	49,405
14	한붓그리기	ECAPYC software	603,846	14	Angry Birds Seasons	Rovio Mobile	42,798
15	니메코 재배	BeeworksGames	592,578	15	Where's My Water	Disney	42,695
16	말하는 고양이 2	Outfit 7	576,868	16	Shoot Bubble Deluxe	City Games	42,529
17	100 Floors	Tobi Apps	576,813	17	벽돌깨기 2	PAINONE	41,539
18	블럭퍼즐 3	mToy	550,120	18	Puzzle Family	Com2uS	35,647
19	에어핑크	GAMEVIL Inc.	534,436	19	몽키배틀	Com2uS	35,645
20	Shoot Bubble Deluxe	City Games	511,321	20	100 Floors	Tobi Apps	35,485
21	Stylish Sprint	픽토소프트	496,095	21	짱구디펜스	MrGames	34,298
22	Sperm Wars	appplus	495,975	22	Tap Sonic	NEOWIZ Corp.	29,676
23	벽돌깨기 2	PAINONE	468,343	23	카트라이더 러쉬+	Nexon	27,730
24	Puzzle Family	Com2uS	426,515	24	Angry Birds Space	Rovio Mobile	27,498
25	Battle.net 모바일 인증기	Blizzard Entertainment	408,554	25	블럭퍼즐 3	mToy	26,175
26	Crayon physics		392,001	26	Stylish Sprint	픽토소프트	26,149
27	Angry Birds Rio	Rovio Mobile	387,134	27	Angry Birds	Rovio Mobile	24,615
28	타워디펜스	Com2uS	363,315	28	Running Fred	Dedalord	24,471
29	신봉선맛고시즌2	루노소프트	362,035	29	미니게임천국	Com2uS	22,710
30	Where's My Water	Disney	356,416	30	Minecraft - Pocket Edition	Mojang	21,321
31	카툰워즈	GAMEVIL Inc.	354,381	31	Bubble Shooter	Go App	19,436
32	Minecraft - Pocket Edition Demo	Mojang	352,334	32	Sperm Wars	appplus	18,798
33	쌔아쌔아		347,937	33	Minecraft - Pocket Edition Demo	Mojang	16,268
34	Fish Live	CanadaDroid	343,982	34	Paladog Free	FazeCat	14,712
35	짱구디펜스	MrGames	337,730	35	에어핑크	GAMEVIL Inc.	9,940
36	Smurfs' Village	Beeline Interactive	334,970	36	Angry Birds Rio	Rovio Mobile	9,829
37	SimSimi	ISMAKER	332,208	37	짱구는못말려 액션디펜스	MrGames	9,581
38	Paladog Free	FazeCat	331,702	38	한붓그리기	ECAPYC software	8,304
39	Minecraft - Pocket Edition	Mojang	331,604	39	Battle.net 모바일 인증기	Blizzard Entertainment	6,630
40	Running Fred	Dedalord	323,782	40	SimSimi	ISMAKER	6,593
41	짱구는못말려 액션디펜스	MrGames	313,020	41	말하는 고양이 2	Outfit 7	6,526
42	KartRider Rush	Nexon	310,028	42	KartRider Rush	Nexon	5,333
43	바보 테스트	BBM	302,384	43	카툰워즈	GAMEVIL Inc.	5,308
44	Fruit Ninja	Halfbrick Studios	299,582	44	Crayon physics		4,172
45	타이니 타워(Tiny Tower)	다음 모바일	291,151	45	Fruit Ninja	Halfbrick Studios	3,900
46	Bubble Shooter	Go App	289,192	46	바보 테스트	BBM	3,812
47	Speedx 3D	Bytestorm	281,997	47	Speedx 3D	Bytestorm	3,178
48	고양이전쟁	WestRiver	269,052	48	쌔아쌔아		2,526
49	T store 게임센터	SK Planet	267,687	49	T store 게임센터	SK Planet	438

주: 동일 게임이 모바일 기기별로 데이터가 각각 측정되는 케이스가 있음, 합산한 수치가 게임별 총 이용시간, 순이용자
 자료: 닐슨코리안클릭, KDB대우증권 리서치센터

표 8. 글로벌 게임 기업의 수익 예상과 Valuation (2012F)

(십억원, 각 국 통화, %, 배)

기업명	시가총액	매출액	영업이익	순이익	주가	ROE	EPS	EPSG	PER	영업이익률	순이익률
한국											
엔씨소프트	5,014	837	222	179	229,000	18.9	8,174	47.8	28	26.5	21.4
네오위즈게임즈	545	790	141	97	24,850	33.5	4,427	32.8	5.6	17.9	35.8
게임빌	483	75	32	27	118,000	32.8	4,825	65.8	18.1	42.3	35.8
컴투스	497	80	19	21	49,250	26.8	2,104	411.8	23.4	23.5	26.6
게임하이	328	40	32	27	9,610	-	777	1026.1	12.4	55.2	45.7
위메이드	803	116	43	39	47,800	11.6	2,230	54.3	21.4	27.4	24.4
웹젠	270	59	31	25	8,150	21.6	724	258.6	11.3	34.4	27.6
JCE	369	44	28	28	32,000	35.0	2,419	294.6	13.2	35.4	34.8
NEXON (일본상장)	7,139	88	55	40	1,138	21.2	92	28.1	12.4	48.6	35.7
대형주 평균						24.5		36.2	15.3	31.0	31.0
중소형주 평균						22.7		408.4	14.6	38.1	33.1
모바일 게임 평균						29.8		238.8	20.8	32.9	31.2
한국 평균						25.2		246.7	16.2	34.6	32.0
북미											
유럽											
미국											
Activision Blizzard	14,629	4,690	1,532	1,133	12	10.6	1.0	8.6	11.5	32.7	24.2
Electronic Arts	4,711	4,171	396	282	13	9.6	0.8	-200.1	15.6	9.5	6.7
Take-Two	957	820	-55	-55	9	-12.2	-0.6	-213.4	-	-6.7	-6.7
THQ	38	832	-132	-97	5	484.3	-14.3	-28.4	-	-15.8	-11.7
Zynga	2,535	1,235		68	3	2.6	0.1	-104.2	50.0	-4.0	5.5
Gameloft	536	252	29	23	5	17.3	0.3	-14.1	21.5	11.5	9.3
Glu Mobile	374	96	-16	-2	5	-	0.0	-90.8	-	-16.6	-1.8
미국 평균						2.6		-120.0	25.7	3.0	5.6
일본											
Nintendo	17,625	671	-41	-58	8,600	-4.2	-451.8	-174.4	-	-6.2	-8.7
Sega Sammy	6,093	394	60	20	1,582	7.1	80.5	-50.7	19.7	15.3	5.1
Namco Bandai	3,822	443	33	19	1,190	8.7	84.7	998.8	14.0	7.4	4.3
Konami	3,645	266	41	23	1,756	11.5	166.1	72.2	10.6	15.5	8.7
DeNA	385,019	144	62	34	2,257	36.7	231.4	5.8	9.8	43.1	23.6
일본 평균						12.0		170.3	13.5	15.0	6.6
중국											
Shanda	1,081	820	250	220	3	32.7	0.8	15.0	4.3	30.5	26.8
Netease.com	8,129	1,396	643	623	55	26.0	4.7	19.8	11.7	46.1	44.6
The9	125	56	-51	-46	5	-26.9	-2.0	15.0	-	-89.9	-82.2
Perfect World	549	465	137	127	10	19.8	2.6	-16.1	3.9	29.4	27.4
Tencent	61,435	50,683	19,051	15,972	228	36.1	8.7	28.3	26.4	37.6	31.5
Kingsoft	574	1,434	433	439	3	15.5	0.4	7.6	9.0	30.2	30.6
중국 평균						17.2		11.6	11.0	14.0	13.1
평균 글로벌 평균						35.1		92.5	16.0	17.8	15.7

주: 한국 기업 중 게임빌, 컴투스, 엔씨소프트, 네오위즈게임즈는 K-IFRS 연결 기준, 중국 기업 Tencent, Kingsoft는 홍콩 상장이며 그 외 미국 나스닥 상장, 주당 데이터 제외하고 한국/일본 십억, 그 외 백만 단위

자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

표 9. 글로벌 게임 기업의 수익 예상과 Valuation (2013F)

(각 국 통화,%,배)

기업명	매출액	영업이익	순이익	ROE	EPS	EPSG	PER	영업이익률	순이익률
한국									
엔씨소프트	1,106	469	369	30.5	16,852	106.2	13.3	42.5	33.3
네오위즈게임즈	859	135	95	25.7	4,346	-1.8	5.1	15.7	11.1
게임빌	97	39	34	30.5	6,164	27.8	13.9	40.0	35.3
컴투스	101	30	27	26.5	2,684	27.6	18.1	29.3	26.8
게임하이	70	40	33	-	953	22.7	10.1	57.1	46.4
위메이드	212	70	59	16.3	3,522	57.9	13.6	33.0	27.9
웹젠	159	69	54	33.2	1,566	116.2	5.2	43.7	33.7
JCE	91	41	40	35.8	3,489	44.2	9.2	45.1	44.0
NEXON(일본상장)	131	65	48	21.1	109	19.1	10.4	49.4	36.7
대형주 평균				25.8		41.2	9.6	35.9	27.0
중소형주 평균				28.4		60.3	9.5	44.7	38.0
모바일 게임 평균				28.5		27.7	16.0	34.7	31.1
한국 평균				27.4		46.7	11.0	39.5	32.8
북미 유럽									
Activision Blizzard	4,805	1,644	1,212	11.6	1.1	8.5	10.6	34.2	25.2
Electronic Arts	4,180	477	345	9.2	1.1	28.8	12.1	11.4	8.3
Take-Two	1,775	228	220	28.9	1.9	-406.6	4.8	12.9	12.4
THQ	412	-24	-27	1.5	-3.8	-73.3	-	-5.9	-6.5
Zynga	1,327	25	106	2.7	0.1	94.9	25.7	1.9	8.0
Gameloft	289	38	29	18.8	0.4	27.2	16.9	13.0	10.1
Glu Mobile	129	4	12	-	0.2	-638.2	27.7	3.1	9.5
미국 평균				13.1		-182.5	16.2	12.7	12.7
일본									
Nintendo	790	25	10	0.6	80.3	-117.8	107.2	3.2	1.3
Sega Sammy	425	73	43	13.8	173.0	114.8	9.1	17.2	10.1
Namco Bandai	457	37	22	10.2	99.8	17.8	11.9	8.2	4.8
Konami	266	44	25	11.0	178.3	7.3	9.8	16.5	9.4
DeNA	179	70	39	34.7	274.6	18.7	8.2	39.1	21.9
일본 평균				14.1		8.2	29.3	16.8	9.5
중국									
Shanda	914	276	245	28.1	0.9	11.8	3.8	30.2	26.8
Netease.com	1,595	737	704	23.3	5.3	11.8	10.4	46.2	44.1
The9	114	-20	-19	-	-1.0	-51.4	-	-17.5	-16.3
Perfect World	527	155	145	18.9	3.0	15.5	3.4	29.5	27.4
Tencent	65,295	24,055	20,261	33.7	11.0	26.9	20.8	36.8	31.0
Kingsoft	1,610	488	490	15.2	0.4	11.8	8.0	30.3	30.4
중국 평균				23.8		4.4	9.3	25.9	23.9
평균 글로벌 평균				20.1		-17.5	15.6	24.7	20.5

주: 한국 기업 중 게임빌, 컴투스, 엔씨소프트, 네오위즈게임즈는 K-IFRS 연결 기준, 중국 기업 Tencent, Kingsoft는 홍콩 상장이며 그 외 미국 나스닥 상장, 주당 데이터 제외하고 한국/일본 십억, 그 외 백만 단위

자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

▶ Compliance Notice

- 당사는 자료작성일 현재 해당 회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인함.
- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없음을 확인함.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인함.
- 투자 의견 분류 및 적용기준 (시장대비 상대이익 기준, 주가(—), 목표주가(=), Not covered(☐))
- ▲매수(20% 이상), ■Trading Buy(10% 이상 예상되니 주가에 영향을 주는 변수의 불확실성이 높은 경우), ●중립(±10 등락), ◆비중축소(10% 이상 하락)

