게임

Analyst 최승호 | 플랫폼/게임
02-3779-3543, sh.choi@sangsanginib.com

넥슨게임즈 퍼스트 디센던트 점검

Overweight 유지

QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

넥슨게임즈 퍼스트 디센던트 출시, 초기 흥행 대박

넥슨게임즈의 AAA 루트슈터 신작 퍼스트 디센던트가 7/2일 출시되었다. 퍼스트 디센던트는 초기 동시접속자 23만명 돌파, 발매 4시간만에 스팀 실시간 매출순위 글로벌 1위 기록, 레포트 발간시점(7/3,17:00)까지 유지하며 당사와 시장의 예상을 상회하는 히트기록, 전일대비 14% 상승으로 마감되었다.

콘솔/PC 비중이 5:5 비중으로 추정되기 때문에 실제 PEAK 동시접속자는 50만명을 상회했을 것으로 예상된다. 평가는 플레이스테이션 4.5/5, 스팀 45% 복합적으로 극단에 쳐해있다. PS 스토어의 경우 코멘트를 작성할 수 있는 세부 리뷰 시스템이 없으며, 코멘트 없이 별점을 쉽게 1초만에 매길 수 있기 때문에, 스팀이 조금 더 정확한 지표로 보는 것이 맞겠다. 물론 게임성이 PS에 더 적합하다는 점, 그리고 현재 스팀 부정적 평가의 다수는 초기 발생했던 결제 버그라는 점은 감안해야 한다.

당사 매출기대치 상회할 가능성 높으나, 그 폭을 결정하려면 1주일은 봐야

당사는 1월 넥슨게임즈 레포트에서 올해 예상 매출액 2,231억원, 영업이익 306억을 전망한 바 있다. 다만, 레포트 발간 시점과 달리 현재 블루아카이브의 감소세가 이어지고 있고, 인건비 부담은 높아지고 있다. 만약 퍼스트 디센던트를 실적에서 제외한다면 올해 영업이익은 BEP 수준으로 예상된다. **반대로 말하면 퍼스트 디센던트 성과에 따라 기업가치가 요동친다는 의미다.** 당사는 퍼스트디센던트의 R/S를 서든어택 대비 낮은(플랫폼 수수료 때문임), 30%로 추정하고 있다.

결국 시장이 지금 가장 궁금한 것은 매출이다. 그에 대한 답변은 대단히 죄송스럽게도 "지금은 섣불리 예상할 수 없다"이다. 스팀매출은 실시간 아니면 주간으로 집계되며, PUBG 무료화 선언 이후 주간4위, P의거짓 주간8위 기록한 바있다. **따라서 적어도 1주일의 매출 추이를 봐야 매출의 폭을 가늠할 수 있겠다는 판단이다.** 초기 트래픽은 당사 예상치에 부합했으나, 글로벌 매출 1위는 당사 예상치를 상회했다. 이는 배틀패스,캐릭터,스킨, 무기 파밍 등 예상보다 높은 BM에 따른 ARPU에 기인한다. 지금 기준으로도 상향의 여지는 충분하다. 문제는 그 폭이다. 결국 중요한 것은 지속성이고, 매출의 지속성을 가능케 하는 것은 유저 평가다.

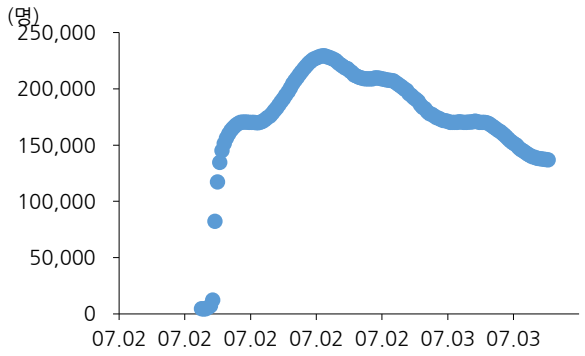
현재 지표가 어느정도 이어진다고 보면, TP(종전 20,000원) 상향과 실적 상향 추정이 당연히 필요하다, 다만 아직 극초기인 만큼, 신뢰도 높은 추정은 다소 어렵다는 판단이다. 당사는 조금 더 지표추이를 보고 커버리지 레포트를 발간 할 예정이다.

게임 간단 후기와 시장 평가

필자의 플레이 시간이 1시간에 불과해 상세한 후기를 작성할 수는 없다. 따라서 인터넷 커뮤니티와 스팀의 평가에 기반해 서술하면, 스팀의 복합적 평가 그대로 50%긍정, 50%부정인 수준이다. 긍정평가는 게임의 캐릭터, 그래픽을 칭찬하는 의견이 많고, 부정평가는 반복플레이에서 오는 지루함, 높은 과금유도, PC기준 최적화, 타루트슈터(데차,워프레임 등) 대비 열위라는 의견이 많다. **종합적으로 평가 요약하면, 퍼스트 디센던트는 평작과 수작의 사이로 의견이 모아지고 있다.** 물론 평가는 업데이트에 따라 지속적으로 변동 되므로, 당장 일희일비하기에는 이르다.

PS5 짧게 직접 플레이해본 첫인상은, 타격감/사운드/그래픽 우수하고, 최적화는 아쉽지만 플레이 못할 정도는 아니다. 그래플링 훅/대시를 이용한 시원시원하고 속도감 있는 플레이가 인상깊었다.
F2P이기 때문에 초기 유입은 지속될 것으로 보이며, 당현재 PS 진영 무료게임 중 퀄리티는 최상위권으로 판단된다. (원신,스타레일 같은 모바일 멀티플랫폼 제외) 콘솔 패드로 플레이(햅틱,트리거 및 조준보정 지원)도 수월한 수준이라, 플레이 한다면 PS로 플레이를 추천한다.

그림 1. 퍼스트 디센던트 스팀 동시접속자 추이



자료: STEAM,상상인증권 추정

그림 2. 퍼스트 디센던트 평점 요약

플랫폼	점수
STEAM	46%(11,531건)
Playstation	4.49/5.0(7,700)

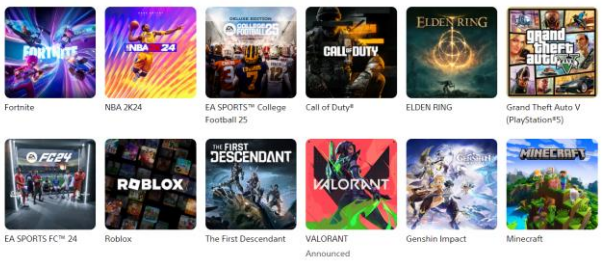
자료: STEAM,상상인증권 추정

그림 3. 퍼스트 디센던트 스팀 실시간 매출순위(7/3 17:00 기준)

국가	순위
글로벌 Total	1위
한국	2위(1위 배그)
미국	1위
일본	1위
중국	3위(2위 배그,1위 나라카)
대만	1위
영국	2위(1위 스팀덱)
캐나다	2위(1위 스팀덱)
태국	3위
독일	1위

자료: STEAM,상상인증권

그림 4. 미국 PS Best Selling 순위(7/13 17:00) -9위



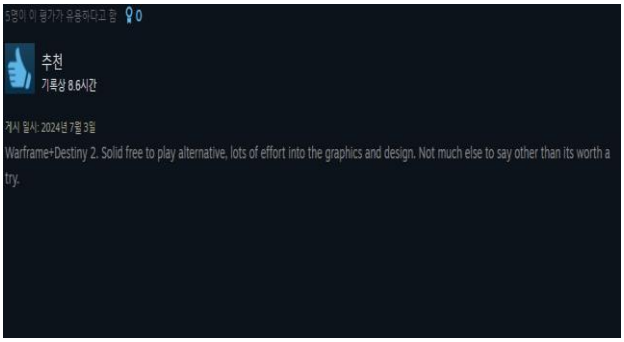
자료: PS,상상인증권

그림 5. 퍼스트 디센던트 – 부정평가 예시 – 높은 과금을 지적



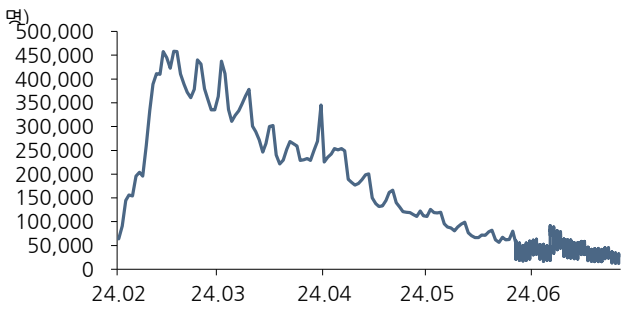
자료: STEAM,상상인증권

그림 6. 퍼스트 디센던트 – 긍정평가 예시



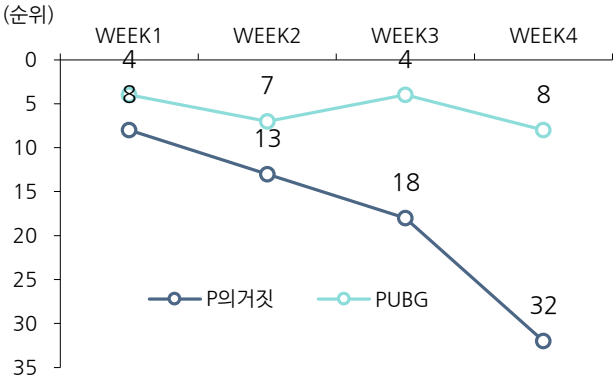
자료: STEAM,상상인증권

그림 7. 헬다이버스 동시접속자 추이



자료: STEAM,상상인증권

그림 8. P의거짓/PUBG무료 출시 당시 스팀 주간 매출순위 추이



자료: STEAM,상상인증권
주: PUBG는 무료화('22년) 실시 후 순위임, 출시 후 순위가 아님.

그림 9. 퍼스트 디센던트



자료: 게임조선,넥슨

그림 10. 퍼스트 디센던트



자료: 게임조선,넥슨

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 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 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 3단계** 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	50.0%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 절대수익률	BUY	95.8%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	33.3%	시가총액 수준 유지			HOLD	4.2%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	16.7%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
			합계 100%					합계 100%	