



인터넷/게임 Analyst 김진구 jingu.kim@kiwoom.com

## 펼어비스

### 중국 검은사막 모바일, 통상적 매출 흐름과 다른 모습 보일 것

#### ◎ 중국 검은사막 모바일 BM 점검

- >> 중국 검은사막 모바일 BM은 당초 예상 대비 낮은 수준으로 초기 탑재
- >> 이는 국내 MMORPG가 가차 위주 BM 탑재로 매출 수준이 초기 급등했다가 이후 빠른 속도로 하향 안정화되는 흐름과는 다른 방향성일 것으로 판단
- >> 중국 검은사막 모바일이 초기 낮은 BM을 탑재한 것은 작년부터 중국 정부 당국의 게임 산업 규제에 따라 초기 BM 구조를 낮게 설계한 것으로 판단되며, 4월 내자판호 발급을 기점으로 중국 규제가 일단락되었기에 향후 과금 구조는 순차적으로 개선될 것으로 기대
- >> 또한 중국 검은사막 모바일은 현재 글로벌 버전 대비 콘텐츠 업데이트가 극히 일부분만 진행된 상태이기에 향후 긴밀한 주기로 신규 캐릭터를 포함한 대규모 업데이트가 진행될 것이며, 해당 과정에서 다양한 과금 요소가 추가될 것으로 기대

#### ◎ 중국 검은사막 모바일 매출 수준 점검

- >> 중국 검은사막 모바일 출시 24시간 기준 매출 순위는 IGAWorks에 의하면 애플 앱스토어 게임 기준으로 75위 (4/26일 12:50) → 52위(15:40) → 41위(18:50) → 35위(21:50) → 33위(4/27일 00:40) → 29위(03:50) 기록, 해당 매출 순위는 출시 48시간 순위를 10분 단위로 집계하는 기준, 따라서 현재 매출 순위는 출시 24시간만을 반영한 수치
- >> 출시 48시간이 반영된 초기 매출 순위는 10위 초중반대를 형성할 것으로 판단, 또한 신규 유저 유입 및 마케팅 활동 지속과 상기 언급한 대규모 업데이트 기반 사업 BM 개선 등으로 매출 순위는 점차 개선되어 2분기 기준 10위 이내 입성이 가능할 것으로 판단, 이에 당사가 추정치에 반영 중인 초기 분기 일평균 매출 20억원은 최소 달성 가능할 것으로 판단
- >> TapTap 플레이 순위 기준으로 4/27일 07:20 현재 애플 및 안드로이드 기준 모두 4등을 기록 중에 있음, 이는 곧 유저 활성화 지표가 긍정적이라는 단서이며, 순차적으로 매출 순위 증가에 반영될 수 있는 증거로 판단

#### Compliance Notice

- 당사는 4월 26일 현재 상기 언급된 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

#### 고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.