

## Issue Comment

2023. 12. 22

# 게임

## 중국 온라인 게임 정책 변경



### 인터넷/게임

Analyst 이효진  
02. 6454-4864  
hyojinlee@meritz.co.kr

### RA 강하라

02. 6454-4889  
hara.kang@meritz.co.kr

- 중국 온라인 게임 관리방법 초안을 통해 정책 관리 알려지며 금일 중국 포지션 높은 업체 및 중국 출시 기대감으로 주가 상승했던 종목 위주 낙폭 확대 중

- 변경된 초안의 주요 내용은 아래와 같음

1. 온라인 게임은 매일 등록, 매번 충전, 연속 충전 등 이벤트를 통한 장려책 시행할 수 없음
2. 온라인 게임업체는 가상 도구를 높은 가격에 매매하거나 경매하는 거래행위를 할 수 없음
3. 모든 온라인 게임은 충전한도를 설정하고, 서비스 제공 시 비이성적 소비행위를 자제한다고 표기할 것

- 2022년 말 경제공작회의를 통해 시진핑 주석이 플랫폼 규제 완화를 공식화한 후 신규 판호 발급 등 이루어지며 온건적 분위기 이어진 것과 정반대의 행보

- 금일 텐센트, 넷이즈 주요 중국 게임주 각각 10%~20% 하락 중. 이는 신규 정책에 따른 실적 하향보다 규제 강화로의 분위기 반전에 따른 산업 위축을 우려하기 때문으로 해석

- 국내 사업체 중 중국 매출은 순매출로 인식되기 때문에 영업이익에 미치는 영향은 더욱 큼

- 당사 커버리지 기준, 기업별로는 크래프톤(텐센트 향 매출 분기 약 2천억원), 넷마블(4분기 기준 200억대 후반 추정)이 현재 중국 로열티 매출 상대적으로 큰 업체. 중국 출시 기대감에 상승했던 위메이드(-8%), 테브시스터즈(12/28 예정, -13%)도 영향권

- 규제는 방향성이 가장 중요. 그간 완화되었던 정책 방향성이 재차 강화되는 시기로 중국 비중 높은 업체들에 대한 포지션 낮출 때. 당장의 영업적 손실보다는 추가 규제에 대한 위험 요인 우려 커지는 구간이기 때문

### Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.