

게임

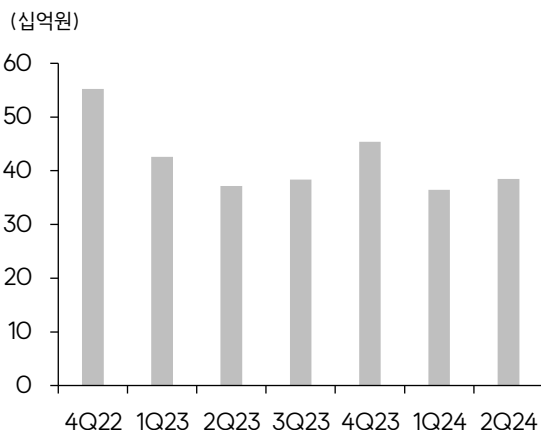
Analyst 남효지 hjnam@sks.co.kr / 3773-9288

SK증권 리서치센터

중국 외자판호 발급

- 10/25 중국신문출판국, 외자판호 15건 발급. 그 중 국내 게임은 <리니지2M>, <전쟁의 여신: 니케> 포함
 - <전쟁의 여신: 니케>는 시프트업의 메인 게임, 당분간 중국 출시에 대한 기대감이 주가에 반영될 것
 - 게임 업종 전반적으로는 11/14~17 '지스타 2024'에 공개될 신작 정보에 따른 기대감 형성될 것
- 10/25 중국신문출판국(NPPA)은 게임에 대한 판호 발급, 그 중 외자판호는 15건 포함. 외자판호는 2~3개월에 한 번씩 발급되고 있는데, 금번 발급 내역 중 국내 게임은 시프트업의 <전쟁의 여신: 니케>와 엔씨소프트의 <리니지 2M>이 포함되어 있음
- 통상적으로 판호 발급 후 게임 출시까지 약 4~6개월의 기간 소요. 그 전까지 퍼블리셔의 마케팅 및 사전예약 강도에 따라 출시될 게임에 대한 기대감 확인 가능
- 엔씨소프트의 <리니지 2M>은 국내에서 2019년에 출시된 게임이기 때문에 중국에서의 높은 매출 업사이드를 기대하기는 쉽지 않아보임. 다만 8/30 신서버 엘모아덴 업데이트 이후 국내 매출 순위 반등에 성공, 현재 6위 기록 중
- 다만 시프트업은 <전쟁의 여신: 니케>가 매출의 대부분을 차지(매출 비중 24E 77.7%. 25E 80.4% 추정)하는 메인 게임이기 때문에 중국 출시에 따른 기대감이 당분간 주가에 크게 반영될 것
- <전쟁의 여신: 니케>는 이르면 1Q25에 중국 출시가 가능할 것으로 예상. 유사 장르 게임인 <블루아카이브>의 중국 흥행 실패에 따른 우려도 존재하나, <전쟁의 여신: 니케>의 높은 게임성과 탑 퍼블리셔의 운영 역량을 고려하면 긍정적 성과 기대
- 중국 정부의 콘텐츠 검열, 기존 서브컬처 게임과의 경쟁 영향이 있을 수 있으나 이는 대부분 VPN 우회를 통한 글로벌 버전 이용을 감안.
- 현재 시프트업의 12MF P/E는 16.6배 수준. 내년 컨센서스에 중국 출시가 대부분 가정되어 있을 것이나 사전 예약 수치 및 흥행 기대감에 따라 당분간 주가 변동성은 높을 것
- 게임 업종 전반적으로는 11/14~17 개최되는 '지스타 2024'에서 공개될 신작 정보에 따라 기대감 형성될 것

<전쟁의 여신: 니케> 매출 추이



자료 : 시프트업, SK증권

<전쟁의 여신: 니케>



자료 : 언론 보도, SK증권

10월 중국 게임 판호 발급 내역

2024年进口网络游戏审批信息

2024-10-25 字体 [大 中 小]

序号	名称	申报类别	出版单位	运营单位	批复文号	出版物号	批准时间
1	爆裂小队	移动	四川数字出版传媒有限公司	成都嘉享基础科技有限公司	国新出审(2024) 2214号	ISBN 978-7-498-14163-7	2024年10月25日
2	便利店开业日记	移动	厦门雷霆互动网络科技有限公司	深圳雷霆信息技术有限公司	国新出审(2024) 2215号	ISBN 978-7-498-14164-4	2024年10月25日
3	不死鸟传说	移动	湖北省扬子江影音有限责任公司	厦门百络信息技术有限公司	国新出审(2024) 2216号	ISBN 978-7-498-14165-1	2024年10月25日
4	大头菜菜历险记	移动	深圳中青宝互动网络股份有限公司	厦门嗨哩游网络科技有限公司	国新出审(2024) 2217号	ISBN 978-7-498-14166-8	2024年10月25日
5	大艺术家模拟器	移动	深圳中青宝互动网络股份有限公司	厦门嗨哩游网络科技有限公司	国新出审(2024) 2218号	ISBN 978-7-498-14167-5	2024年10月25日
6	洛克人：时空裂隙	移动	天津电子出版社有限公司	北京云畅游戏科技股份有限公司	国新出审(2024) 2219号	ISBN 978-7-498-14168-2	2024年10月25日
7	索里	移动	湖北省扬子江影音有限责任公司	厦门嗨哩游网络科技有限公司	国新出审(2024) 2220号	ISBN 978-7-498-14169-9	2024年10月25日
8	胜利女神：新的希望	移动、客户端	咪咕互动娱乐有限公司	咪咕互动娱乐有限公司	国新出审(2024) 2221号	ISBN 978-7-498-14170-5	2024年10月25日
9	天命奇御：远征	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	杭州凤侠网络科技有限公司	国新出审(2024) 2222号	ISBN 978-7-498-14171-2	2024年10月25日
10	天竺2：盟约	移动、客户端	华中科技大学电子音像出版社	小明太极（湖北）国漫文化有限公司	国新出审(2024) 2223号	ISBN 978-7-498-14172-9	2024年10月25日

자료 : NPPA, SK증권

Compliance Notice

- 작성자는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 투자판단 3 단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도