



IBKS Spot Comment

인터넷/게임

이승훈

02) 6915-5680
dozed@ibks.com

RA

박은명

02) 6915-5527
eunp9622@ibks.com

[넷마블]

진짜는 하반기에 온다

1분기보다 양호한 2분기 실적

넷마블은 2분기에 기존 게임의 견고한 성과와 신작 게임 흥행으로 1분기 이상의 외형 성장이 예상된다. ‘마블 콘테스트 오브 챔피언스’는 지난 5월 16일 자체 런처 기반의 PC 버전을 출시했으며, 전분기 수준의 매출을 유지 중이다. 연내 스팀(Steam) 플랫폼에서도 출시도 예정되어 있어 추가 성장 여지가 있다. ‘나 혼자만 레벨업: ARISE(나혼렘)’은 5월 8일 진행된 1주년 대규모 업데이트 이후 견고한 매출 흐름을 보이고 있으며, 하반기에 스팀 및 콘솔(XBOX) 출시가 예정돼 있어 중장기 성장성이 기대된다. ‘일곱 개의 대죄: 그랜드크로스’는 5월 22일 6주년 업데이트 이후 일본 시장에서 긍정적인 반응을 얻어, iOS 매출 순위 상위권에 진입했다.

‘RF 온라인 넥스트’는 1분기 출시 이후 순위권을 꾸준히 유지하고 있으며, 2분기부터 온기 매출이 반영될 예정이다. 특히 6월 25일 예정된 100일 업데이트를 기점으로 매출 반등 가능성도 존재한다. ‘세븐나이츠 리버스’는 5월 출시 직후 ‘RF 온라인 넥스트’보다 빠른 속도로 양대마켓(Google Play와 App Store) 매출 1위를 달성했다. 현재(6월 11일 오후 4시 기준)도 App Store 매출 1위, Google Play 매출 2위를 유지하고 있다. 약 2개월간의 누적 매출이 2분기 실적에 기여할 예정이다.

비용 측면에서도 수익성 개선이 예상된다. ‘세븐나이츠 리버스’와 ‘RF 온라인 넥스트’ 모두 자체 IP 기반이기 때문에 라이선스 비용 부담이 낮아 수익성에 긍정적이다. 인건비는 1,700억 원 수준으로 전분기와 유사하게 유지될 전망이며, 마케팅비는 대형 신작 출시에도 불구하고 매출 대비 20% 미만으로 효율적인 집행이 예상된다.

상반기보다 더 강력한 신작 모멘텀

하반기 신작 라인업은 총 5종으로, 상반기보다 더욱 강력한 라인업이 기대된다.

먼저 ‘뱀피르’는 핵심 개발 자회사인 넷마블 네오에서 개발 중이며, ‘리니지2: 레볼루션’과 ‘제2의 나라’의 주요 개발진이 참여한 기대작이다. ‘몬길: STAR DIVE(몬스터 길들이기 IP)’의 개발이 속도감 있게 진행되고 있으며, 최근 PC 플랫폼에서 비공개 테스트(CBT)를 진행해 이용자들로부터 호평을 받은 바 있다. 6월 6일에는 글로벌 게임쇼 ‘서머 게임 페스트(Summer Game Fest) 2025’에서 신규 트레일러를 공개하며 기대감을 높였다. ‘일곱 개의 대죄: 오리진’은 3월에 티저 영상을 공개한 이후, 서머 게임 페스트, 퓨처 게임쇼 등 글로벌 무대에서 본격적으로 신규 트레일러를 공개했다. 플레이스테이션(PS), 모바일, 스팀 플랫폼에 동시 출시될 예정이며, 일곱개의 대죄 IP 최초의 콘솔 게임으로, 일본 등에서의 흥행을 감안할 때 콘솔 성과도 기대된다. ‘프로젝트 SOL’은 퍼블리싱 형태로 출시 예정인 MMORPG로, 하드코어 유저층을 겨냥한 콘텐츠로 구성되어 있다. ‘리니지M’ 핵심 개발자가 참여한 만큼, 시장의 이목을 끌고 있다.

표 1. 2025년 하반기 넷마블 신작 일정

게임명	국가	장르	플랫폼	특징
뱀피르	한국	MMORPG	모바일, PC	<ul style="list-style-type: none"> - 뱀파이어 소재 다크 판타지 - 독창적인 고딕풍 세계관 - 리니지2 레볼루션 핵심 개발진
몬길: STAR DIVE	글로벌	액션 RPG	모바일, PC	<ul style="list-style-type: none"> - '몬스터 길들이기' 후속작 - 언리얼 엔진5 기반의 개성과 매력이 넘치는 캐릭터 디자인 - 밝은 분위기와 쉬운 조작감
일곱 개의 대죄: Origin	글로벌	오픈월드 RPG	모바일, PC, 콘솔	<ul style="list-style-type: none"> - '일곱 개의 대죄' IP 기반 멀티버스 오리지널 스토리 - 완성도 높은 오픈월드 콘텐츠 - 우수한 그래픽과 화려한 액션
프로젝트 SOL	한국	MMORPG	모바일, PC	<ul style="list-style-type: none"> - 중세 판타지 세계관 - 언리얼 엔진5 기반의 극사실적 그래픽과 심리스 오픈월드
나 혼자만 레벨업: ARISE	글로벌	액션 RPG	콘솔, 스팀	<ul style="list-style-type: none"> - 글로벌 웹툰 '나 혼자만 레벨업' - 독보적인 연출과 시네마틱 컷신 - 전략적 플레이와 역동적인 액션

자료: 넷마블, IBK투자증권