



IBKS Spot Comment

AI/인터넷/게임

이승훈

02) 6915-5680
dozed@ibks.com

RA

장성호

02) 6915-5661
cpzoo9080@ibks.com

[더블유게임즈]

3분기 실적 리뷰: 성수기를 앞두고 무난한 실적

3분기 영업실적, 컨센서스 부합

3분기 매출액 1,862억 원(+20.8% YoY, +8.3% QoQ), 영업이익 592억 원(-0.5% YoY, 8.9% QoQ)으로 시장 기대치(매출액 1,866억 원, 영업이익 589억 원)에 부합하였다. '와우게임즈' 연결편입(128억 원) 효과로 2020년 2분기 이후 최대 매출을 기록했다. 비용 측면에서는 DTC(Direct to Consumer) 매출 비중이 전년 대비 +9.4%p 증가하며 플랫폼 변동비 상승폭이 제한적이었다. 마케팅비 역시 ROAS(Return On Advertising Spend) 최적화로 매출 증가율(+8.3% QoQ) 대비 낮게 증가(+4.7%)하면서 효율성이 강화되었다.

부문별로 소셜카지노는 '와우 게임즈' 연결 편입 효과 및 더블유카지노, 더블다운카지노의 성장으로 매출액이 1,512억 원(+6.2% YoY, +9.4% QoQ)을 기록했다. 또한 미국 안드로이드 및 iOS의 제3자 결제 허용 및 웹 채널 결제에서의 UX, UI 최적화로 DTC 비중이 증가하여 수익성 개선에 기여했다. 아이게이밍은 계절적 비수기임에도 3개 브랜드가 고르게 성장하며 255억 원(+111.8% YoY, +3.3% QoQ)의 매출을 기록했다. 캐주얼은 머지 스튜디오의 매출이 견조한 가운데 최근 출시한 위글 이스케이프가 양호한 초기 성과를 보이고 있다.

성수기 효과와 신작의 성과 기대

4분기 성수기가 도래함에 따라 소셜카지노는 할로윈, 추수감사절, 크리스마스 등 시즌 이벤트, 한정 패키지, 시간제 오피 등을 통해 매출을 극대화할 예정이다. 또한 동사가 보유하고 있는 400여 종의 자체 슬롯을 '와우 게임즈'에 공급하여 외부 IP 의존도를 낮춰 로열티 비용의 효율화를 추구한다. 아이게이밍은 '슈퍼네이션'의 4번째 브랜드를 영국과 스웨덴에서 우선 런칭할 계획이며, 캐주얼은 머지2 후속작 파티 프로젝트가 iOS와 안드로이드에서 테크 베타를 진행 후 글로벌 런칭 계획이다.

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부		1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가								
해당 사항 없음											

투자이전 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자이전 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자이전 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2024.10.01~2025.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	129	90.8
Trading Buy (중립)	11	7.7
중립	2	1.4
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

