

더블유게임즈(192080/KS)

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

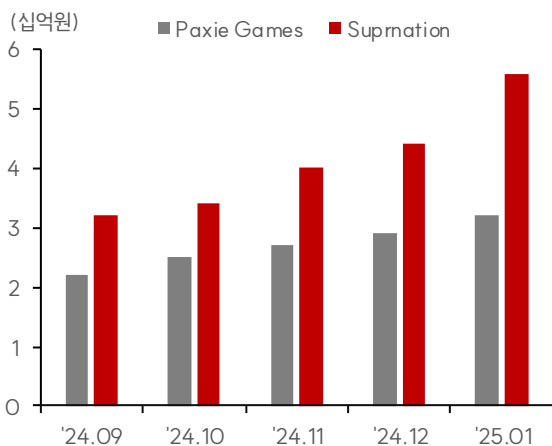
SK증권 리서치센터

더블유게임즈 4Q24 Review: 부지런히 성장 중

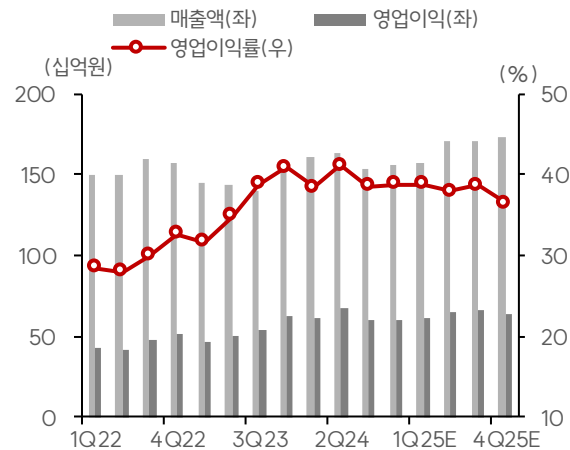
- 4Q24 영업이익 605억원 기록. 마케팅비의 효율적인 배분으로 견조한 매출 효율 입증
- 아이게이밍, 팩시게임즈 1월 월간 최대 매출 기록. 현재 수준의 매출 성장이 지속된다면 동사에게 아쉬웠던 탑라인 성장에 대한 갈증 일부 해소 가능할 것
- 현금 8,200억원 보유, 게임 사업에서 시너지 낼 수 있는 규모있는 딜 적극적으로 진행 목표

- 4Q24 Review: 매출액 1,558억원(+1.5% YoY, 이하 동일), 영업이익 605억원(-3.7%), 순이익 674억원(+44.5%)으로 컨센서스에 부합하는 실적 기록
- 소셜카지노는 시장 성장률 상회하는 안정적 흐름이 이어졌고, 아이게이밍도 11월 이후 본격적인 마케팅 집행을 통해 4Q 매출 126억원(+18.3% QoQ) 기록. 마케팅 효과가 이어지며 1월 매출도 56억원 수준으로 역대 최대 월 매출 기록
- 자체 플랫폼 결제 비중 증가로 플랫폼 수수료 절감(-4.4%). 3Q23 이후 더블다운카지노 중심의 DTC 비중 상승(작년 말 기준 8.2%)으로 작년 연간 플랫폼 수수료는 2.4% 증가에 그침. 향후 더블유카지노의 DTC 활성화로 자체 플랫폼 결제 비중이 늘어나면 추가적인 마진 개선 기대 가능
- 12월 인수 발표한 팩시 게임즈도 MoM 매출 상승세. 기업 결합 심사 승인 후 2분기부터 연결 실적 반영 예상
- 소셜 카지노를 통해 견조한 현금흐름 창출, 수퍼네이션, 팩시게임즈 인수로 성장성이 더해짐. 연말연초 수준으로 꾸준한 매출 성장이 확인된다면 동사의 매출 성장에 대한 갈증은 해소될 수 있을 것. 목표주가 6.2만원 유지

Paxie Games, Suprnation 월 매출 추이



더블유게임즈 분기 실적 추이 및 전망



자료 : 더블유게임즈, SK증권

자료 : 더블유게임즈, 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