

IBKS Spot Comment

인터넷/게임

이승훈

02) 6915-5680
dozed@ibks.com

[데브시스터즈]

쿠키런: 킹덤의 빅히트로 사상 최대 실적 달성

1분기 매출액 +475% 증가, 분기 사상 최대 이익 기록

데브시스터즈는 1분기 매출액 1,054억원(YoY +475.0%, QoQ +507.1%), 영업이익 238억원(YoY +4,465.5%, QoQ 흑전), 지배순이익 208억원(YoY +1,689.3%, QoQ 흑전)을 기록하여 분기 사상 최고 성과를 달성함. 신작 쿠키런: 킹덤이 빅히트를 기록하고 기존 쿠키런: 오븐블레이크 역시 매출이 상승하면서 최대 매출액을 기록함. 국내 게임 매출액이 757억원으로 72%, 해외 매출 비중이 28%를 차지함. 쿠키런: 킹덤이 동남아 등 해외 지역에서 꾸준히 매출이 발생함. 영업비용은 광고판촉비가 전년 대비 +2,350% 증가한 261억원으로 상승하고 인건비 역시 인센티브 증가로 전년 대비 +358% 상승함. 높은 인기에 대응하고자 공격적인 프로모션을 진행한 것으로 판단됨

2분기 실적 개선 가능성이 높음

2분기는 매출이 견고한 가운데 비용 감소로 실적이 개선될 것으로 추정됨. 쿠키런: 킹덤은 공격적인 프로모션 결과 3월 기준 국내 모바일게임자 MAU 순위 1위를 기록함. 최근 4월 역시 매출 순위 상위를 견고하게 유지하고 있기 때문에 외형 감소폭은 제한적인 것으로 추정됨. 2분기 이후 신규 전투 모드, 길드 콘텐츠, 데코 시스템 등을 고도화하면서 콘텐츠가 강화될 예정임. 해외 지역별 성우 업데이트 등 로컬라이징이 완료된 이후 프로모션을 강화하며 일본, 웨스턴 지역 매출을 상승시킬 것으로 전망됨. 쿠키런: 오븐블레이크 역시 2분기에 대규모 업데이트 시즌6가 예정되어 있기 때문에 외형 성장에 기여할 것으로 기대됨. 2분기는 1분기의 브랜딩 중심의 대규모 마케팅보다는 성과형으로 효율적인 프로모션으로 광고판촉비가 감소하고 인건비 역시 인센티브가 제거되면서 1분기보다 감소할 것으로 예상됨.

하반기 신작 출시 모멘텀

하반기 3개의 신작 게임이 출시되면서 실적 개선에 기여할 것으로 전망됨. 모바일로 건설 시뮬레이션 게임인 브릭시티, 스팀 기반의 PC게임 SAFE HOUSE와 쿠키런: 오븐스매시가 출시될 예정임. 특히 SAFE HOUSE와 쿠키런: 오븐스매시는 2022년 모바일로 출시될 예정이기 때문에 그 성과에 따라 신작 모멘텀이 더욱 강화될 가능성이 높음

그림 1. RPG와 SNG가 결합된 쿠키런:킹덤



자료: 데브시스터즈, IBK투자증권

그림 2. RPG와 SNG가 결합된 쿠키런:킹덤



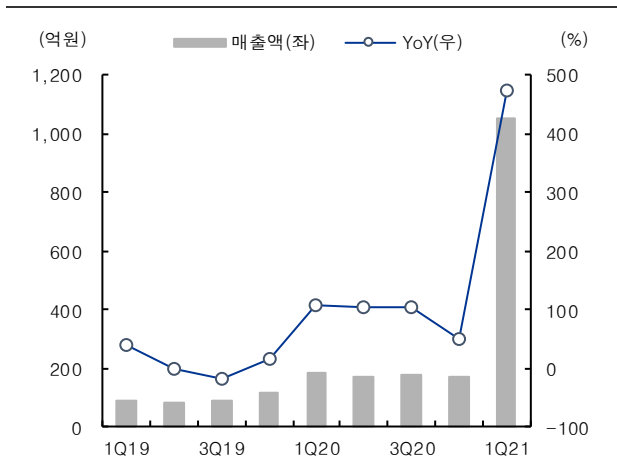
자료: 데브시스터즈, IBK투자증권

표 1. 데브시스터즈 실적 추이

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2018	2019	2020
매출액	88	84	87	117	183	171	177	174	1,054	357	376	705
QoQ	-11.4%	-4.5%	3.0%	34.5%	57.0%	-6.6%	3.6%	-2.1%	507.1%			
YoY	38.2%	-2.2%	-19.3%	17.2%	107.7%	103.1%	104.2%	48.7%	475.0%		5.3%	87.5%
국내게임	48	47	48	69	116	93	103	109	757	218	212	421
해외게임	39	35	37	45	66	75	72	63	292	136	156	276
기타	1	2	2	3	2	3	2	2	5	3	8	9
영업이익	-38	-62	-47	-76	5	-12	-3	-52	238	-123	-222	-61
OPM	-42.8%	-73.2%	-54.1%	-64.7%	2.8%	-7.0%	-1.6%	-29.8%	22.6%	-34.5%	-59.0%	-8.7%
QoQ	적지	적지	적지	적지	흑전	적전	적지	적지	흑전			
YoY	적지	적지	적지	적지	흑전	적지	적지	적지	4465.4%		적지	적지
세전이익	-54	66	-28	-111	10	-5	3	-100	240	-188	-128	-92
QoQ	적지	적지	적지	적지	흑전	적전	적지	적지	흑전			
YoY	적지	적지	적지	적지	흑전	적지	적지	적지	2201.3%		적지	적지
순이익(지배)	-49	64	-27	-121	12	-4	3	-69	208	-180	-132	-59
NIM	-55.4%	76.0%	-30.9%	-103%	6.3%	-2.5%	1.8%	-40.0%	19.7%	-50.5%	-35.2%	-8.4%
QoQ	적지	적지	적지	적지	흑전	적전	적지	적지	흑전			
YoY	적지	적지	적지	적지	흑전	적지	적지	적지	1689.3%		적지	적지

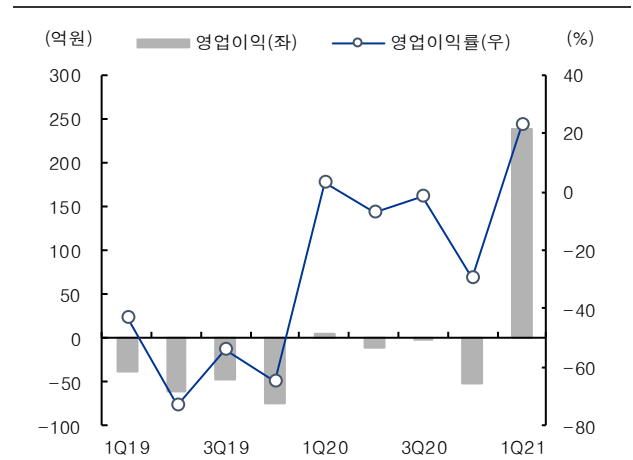
자료: IBK투자증권, 데브시스터즈

그림 3. 데브시스터즈의 매출액 및 연간 성장률



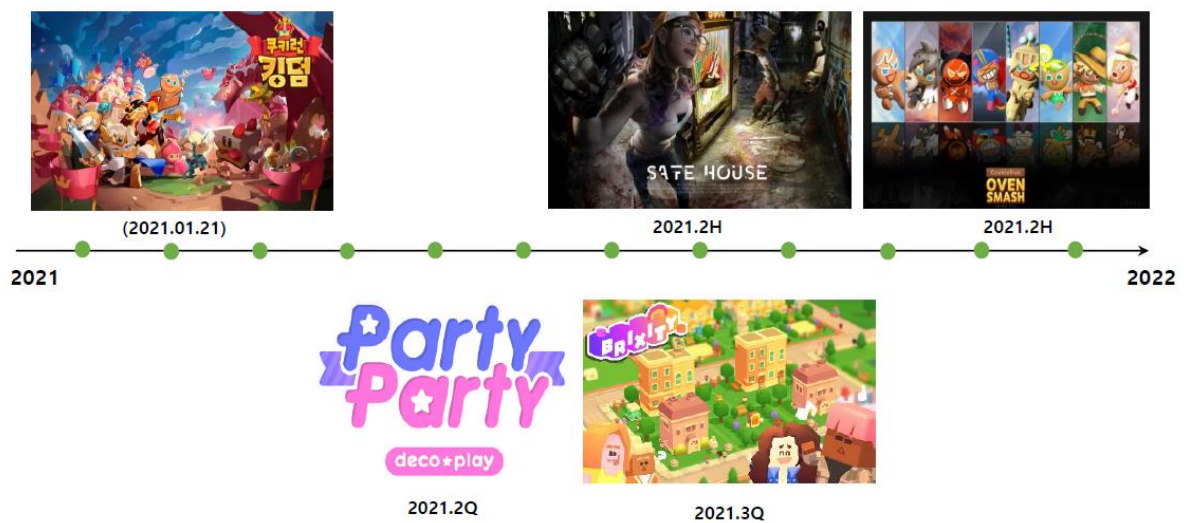
자료: Quantiwise, IBK투자증권 추정

그림 4. 데브시스터즈의 영업이익 및 영업이익률



자료: Quantiwise, IBK투자증권 추정

그림 5. 데브시스터즈의 2021년 게임 출시 일정



자료: 데브시스터즈, IBK투자증권