SPOT
ISSUE

6 Mar. 2026

DAOL 다올투자증권

(Overweight)

게임

구글 앱스토어 수수료 인하 영향 검토

김혜영
인터넷·게임·레저 I hyyy@daolfn.com

● 구글 앱 수수료 개편 발표

- 2026년 3월 4일(현지 시간) 구글은 앱 수수료 신규 정책 발표. **기존 최대 수수료율 30%에서 15~20%(결제 수수료 5% 제외)로 변경될 예정.** 기존 설치된 앱에 대해서는 20%로 인하하고, Google Play Games Level Up 프로그램(구글이 요구하는 고품질 게임을 제공하는 개발사들을 위한 우대 정책)에 참여하면서 신규 설치된 앱에 대해서는 15%로 인하
- 다만 기존과는 달리 구글의 결제 시스템을 이용할 경우 전술한 수수료에서 5% 추가. 즉, 1) 기존에 설치된 앱이면서, 2) 연간 매출이 100만 달러를 초과하고, 3) 구글 결제 시스템을 이용(+5%)할 경우 총 수수료는 25%. **결제 시스템은 선택할 수 있는 부분이기 때문에 실질적인 인하율은 10~15%p**

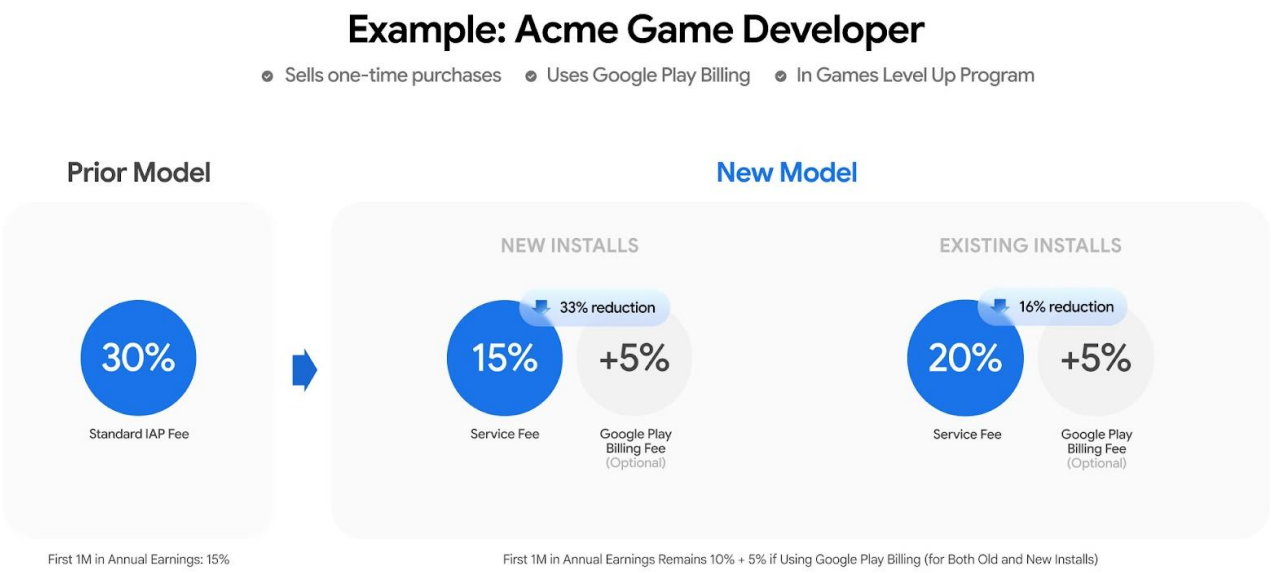
● 단계적으로 신규 수수료 정책 확대 예정

- 2026년 6월 30일까지: 미국, 유럽경제지역(EEA; European Economic Area), 영국
- 2026년 9월 30일까지: 호주
- 2026년 12월 31일까지: 한국, 일본
- 2027년 9월 30일까지: 전 세계

● 모바일 매출이 높은 기업의 직접적인 수혜 기대

- **모바일 매출 비중: 데브시스터즈(95%, 3Q25 누적), 넷마블(92%, 3Q25 누적), 컴투스(77%, 3Q25 누적), 위메이드(74%, 2025년 누적), 더블유게임즈(63%, 3Q25 누적), 엔씨소프트(53%, 2025년 누적), 크래프톤(52%, 2025년 누적)**
- 이번 구글의 앱 수수료 인하 정책은 전 세계에 해당되고, 특히 한국은 2026년 연내에 적용 예정. 그렇기 때문에 장기적으로 국내/해외 매출 비중보다는 **플랫폼별 매출이 중요. 특히 모바일 비중이 높은 기업들은 앱 수수료 인하 정책으로 30%의 수수료 절감이 가능하기 때문에 명확한 호재로 작용**

Fig. 1: 구글 신규 앱 수수료 정책 발표



Source: 다올투자증권

Fig. 2: 구글 앱 수수료 변경 전/후 비교

변경 전			
구분	연 매출 100만 달러 이하	연 매출 100만 달러 초과	정기구독
구글 인앱결제	15%	30%	15%
제3자 결제	11% (15% - 4%)	26% (30% - 4%)	

변경 후				
구분	연 매출 100만 달러 이하	연 매출 100만 달러 초과		정기구독
		Google Play Games Level Up 프로그램 참여 O	Google Play Games Level Up 프로그램 참여 X	
구글 인앱결제	15%	20%	25%	10%
제3자 결제	10%	15%	20%	15%

Note: Google Play Games Level Up 프로그램이란 구글이 요구하는 고품질 게임을 제공하는 개발사들을 위한 우대 정책. 구글이 요구하는 기술적 요구와 품질 지표를 만족해야 함
Source: Alphabet, 다올투자증권

Fig. 3: 애플 앱 수수료 정책 현황

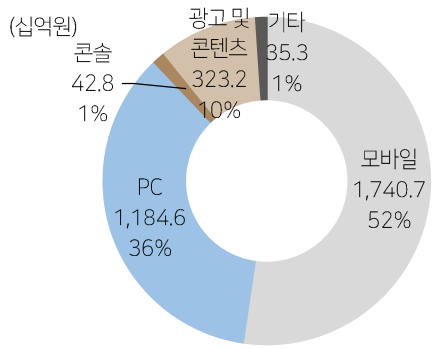
비유럽 및 기타				
구분	연 매출 100만 달러 이하	연 매출 100만 달러 초과	정기구독(1년 미만)	정기구독(1년 이상)
애플 인앱결제	15%	30%	30%	15%
제3자 결제	허용 X			

유럽				
구분	연 매출 100만 달러 이하	연 매출 100만 달러 초과	정기구독(1년 미만)	정기구독(1년 이상)
애플 인앱결제	13% (10% + 3%)	20% (17% + 3%)	20% (17% + 3%)	13% (10% + 3%)
제3자 결제	10% + α	17% + α	17% + α	10% + α

한국				
구분	연 매출 100만 달러 이하	연 매출 100만 달러 초과	정기구독(1년 미만)	정기구독(1년 이상)
애플 인앱결제	15%	30%	30%	15%
제3자 결제	11% (15% - 4%)	26% (30% - 4%)	26% (30% - 4%)	11% (15% - 4%)

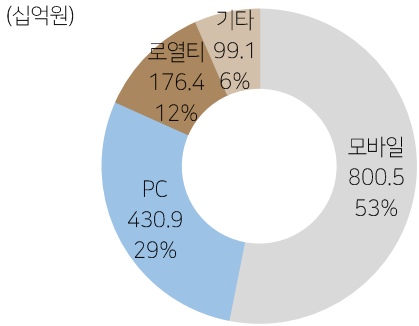
Source: Apple, 다올투자증권

Fig. 4: 크래프톤 플랫폼별 매출 비중 (2025년 누적)



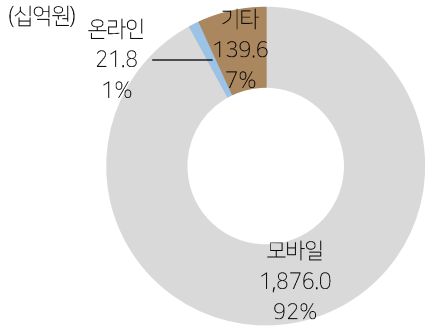
Source: 회사 자료, 다올투자증권

Fig. 5: 엔씨소프트 플랫폼별 매출 비중 (2025년 누적)



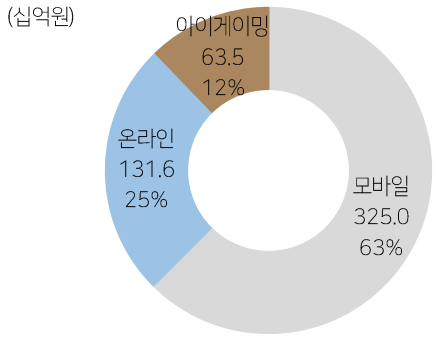
Source: 회사 자료, 다올투자증권

Fig. 6: 넷마블 플랫폼별 매출 비중 (3Q25 누적)



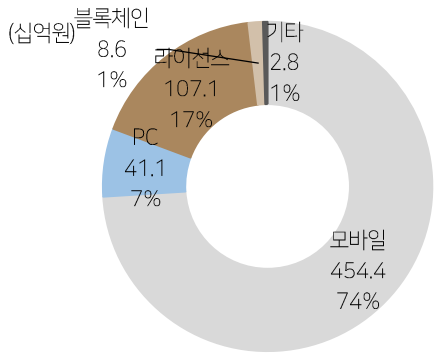
Source: 다올투자증권

Fig. 7: 더블유게임즈 플랫폼별 매출 비중 (3Q25 누적)



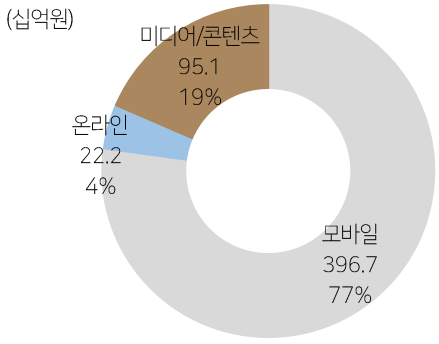
Source: 다올투자증권

Fig. 8: 위메이드 플랫폼별 매출 비중 (2025년 누적)



Source: 회사 자료, 다올투자증권

Fig. 9: 컴투스 플랫폼별 매출 비중 (3Q25 누적)



Source: 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미

· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

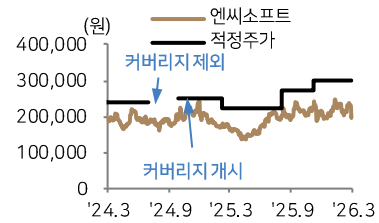
주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

투자등급 비율

BUY : 88.7%	HOLD : 11.3%	SELL : 0.0%

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

엔씨소프트 (036570)



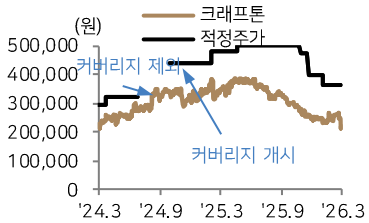
일자	커버리지 제외	커버리지 개시	2024.10.08	2025.02.13	2025.08.13	2025.11.12
투자의견			HOLD	BUY	BUY	BUY
적정주가			250,000원	220,000원	270,000원	300,000원

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2024.10.08	250,000	199,957	244,500	-20%	2%
2025.02.13	220,000	172,010	223,000	-21%	81%
2025.08.13	270,000	212,038	240,000	-21%	47%
2025.11.12	300,000	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(2026년 3월 5일)
** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

크래프톤 (259960)



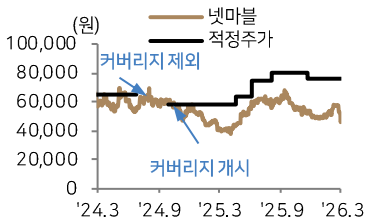
일자	2024.01.15	2024.02.13	2024.03.28	커버리지 제외	커버리지 개시	2024.10.08
투자의견	BUY	BUY	BUY			BUY
적정주가	220,000원	290,000원	320,000원			440,000원
일자	2025.02.12	2025.04.30	2025.11.05	2025.11.27	2026.01.13	
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	
적정주가	480,000원	500,000원	470,000원	400,000원	360,000원	

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2024.01.15	220,000	206,737	223,000	-6.03%	1.36%
2024.02.13	290,000	231,323	257,000	-20.23%	-11.38%
2024.03.28	320,000	283,425	349,000	-11.43%	9.06%
2024.10.08	440,000	330,247	383,000	-24.94%	-12.95%
2025.02.12	480,000	350,463	386,000	-26.99%	-19.58%
2025.04.30	500,000	336,673	386,000	-32.67%	-22.8%
2025.11.05	470,000	261,625	275,000	-44.34%	-41.49%
2025.11.27	400,000	245,690	257,500	-38.58%	-35.63%
2026.01.13	360,000	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(2026년 3월 5일)
** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

넷마블 (251270)



일자	2024.01.16	2024.02.08	커버리지	커버리지	2024.10.08	2025.04.29
투자의견	BUY	BUY	제외	개시	BUY	BUY
적정주가	58,000원	65,000원			58,000원	63,000원
일자	2025.06.18	2025.08.08	2025.11.27			
투자의견	BUY	BUY	BUY			
적정주가	75,000원	80,000원	76,000원			

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2024.01.16	58,000	57,641	61,700	-0.62%	6.38%
2024.02.08	65,000	60,016	69,400	-7.67%	6.77%
2024.10.08	58,000	48,510	61,300	-16.36%	5.69%
2025.04.29	63,000	52,198	60,100	-17.15%	-4.6%
2025.06.18	75,000	60,732	63,800	-19.02%	-14.93%
2025.08.08	80,000	58,403	68,000	-27%	-15%
2025.11.27	76,000	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(2026년 3월 5일)
** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가