

ISSUE & PITCH

21 Aug 2026

김혜영

AI·인터넷·게임·레저 | hyyy@daolfn.com

Companies on our radar

종목명	투자의견	적정주가 Top picks	
크래프톤	BUY	39만원	●
NC	BUY	35만원	-
펄어비스	Not Rated	-	-
카카오게임즈	Not Rated	-	-

DAOL 다올투자증권

게임 (Overweight)

2026년 게임스컴 미리 보기

2026년 게임스컴: 역대 최대 흥행

8/26(수)~30(일) 개최되는 게임스컴은 개최 후 처음으로 전시 공간이 매진. 참가사도 2025년 1,568개사에서 1,600개사 이상으로 증가. PC/콘솔 게임 경쟁이 심화됨에 따라 게임스컴 활용도가 높아지고 있기 때문. 2026년에는 국내 대형 게임사가 출품하기 때문에 주목할 필요 有

크래프톤: 파이프라인 확장 증명

- 자체 개발인 <PUBG Franchise 신작>, <NO LAW>는 영상 공개, 2PP인 <Project ZETA>, <TARAE: The Unbound>, <Age Twisters>는 게임 시연 예정

- PUBG Franchise 게임이 있기 때문에 IP 경쟁력을 재확인한다는 측면에서 의의가 있다고 판단

- 5종의 게임 모두 2027년 내 출시 목표이기 때문에 신작 가시성이 높아지는 점이 긍정적. 기대작이 많아질 경우 밸류에이션 리레이팅 가능. 다만 자체 개발 게임은 시연이 아니기 때문에 평가 측면에서 제한적

NC: <아이온2 글로벌>에 더하는 신규 IP

- 동사는 9/30(수)에 얼리 액세스가 예정되어 있는 <아이온2 글로벌>을 비롯하여 신규 IP인 <신더시티>, <Project Bonfire>를 ONL(Opening Night Live)을 통해 공개할 예정

- 2025년 게임스컴 ONL 최대 동시 시청자 수는 약 210만 명이었으며 <아이온2 글로벌> 출시를 앞둔 시점에서 최적의 홍보 수단이 될 수 있다고 판단

- <Project Bonfire>는 기존에 공개된 트레일러가 없고, 자체 IP이기 때문에 향후 기대감을 형성할 수 있다는 점에서 긍정적

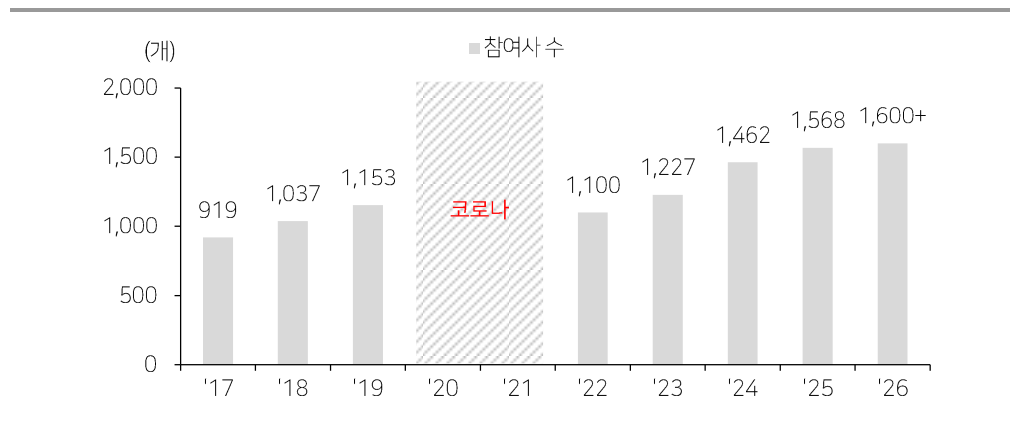
- 북미 개발 스튜디오인 ArenaNet은 PC/콘솔 타이틀로 개발 중인 <길드워3>를 B2B관에 출품. ArenaNet에 대한 자금 대여(1,207억원)가 2028년 5월까지이기 때문에 출시 역시 2028년 이후 예상

펄어비스: 붉은사막 IP 수명 연장을 위한 출품

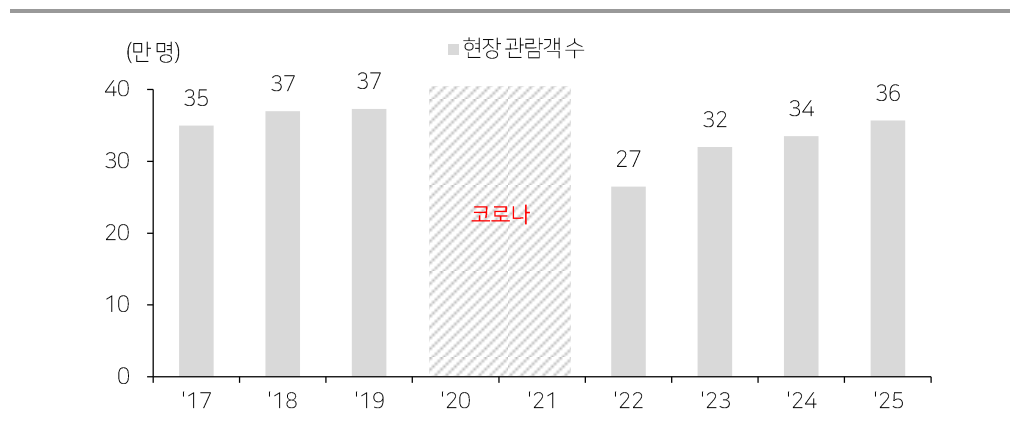
- <붉은 사막>은 이미 2026년 3월에 출시되었으나 연내 DLC 출시와 추후 플랫폼 확장을 계획 중이기 때문에 수명 연장 전략의 일환으로 출품. DLC의 구성, 가격, 출시 일정은 3Q26에 공개될 예정

카카오게임즈: 1Q27 출시를 위한 마중물

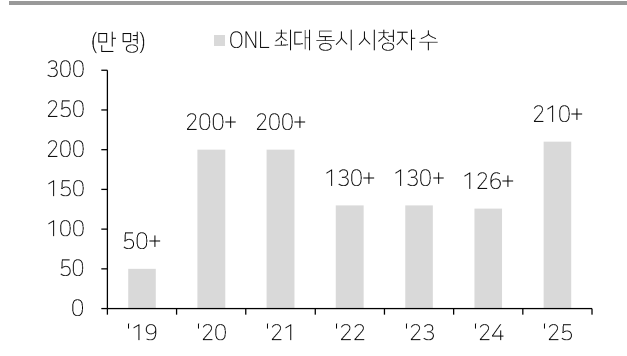
- 자회사 오션드라이브가 개발한 <갯 세이브 버밍엄>은 2025년에 이어 2026년에도 게임스컴 출품. 2025년에는 B2C였으나 2026년에는 B2B 시연 예정이며 1Q27 출시 예정

Fig. 1: 게임스컴 참여사 수 추이: 점진적으로 증가

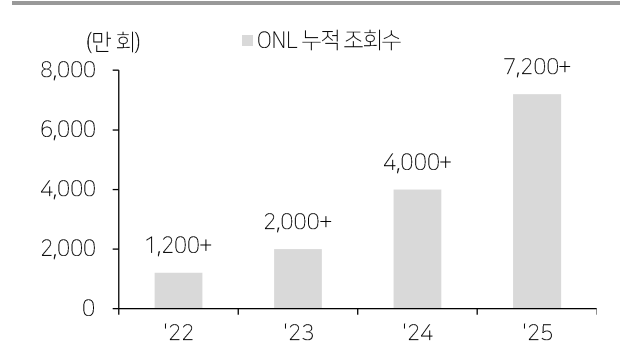
Source: Gamescom, 다올투자증권

Fig. 2: 게임스컴 관람객 수 추이: 코로나 전 수준 회복

Source: Gamescom, 다올투자증권

Fig. 3: ONL(Opening Night Live) 최대 동시 시청자 수

Source: Gamescom, 다올투자증권

Fig. 4: ONL(Opening Night Live) 누적 조회수

Source: Gamescom, 다올투자증권

Fig. 5: 2026년 게임스컴 일정

구분	이벤트	독일 현지 일시 (CEST)	한국 일시 (KST)	내용
사전 행사	devcom Developer Conference	8/24(월) 09:00	8/24(월) 16:00	개발자, 기획자, 비즈니스 관계자들이 참여하는 B2B 강연 및 네트워크 세션
	ONL(Opening Night Live) Main Show	8/25(화) 20:00	8/26(수) 03:00	최초 공개 게임 트레일러 및 대형 퍼블리셔 신작 쇼케이스
본행사	Wildcard Visitor Entry	8/26(수) 13:00	8/26(수) 20:00	와일드카드 추첨에 당첨된 일부 일반 관람객 대상 사전 입장
	Future Games Show	8/26(수) 19:00	8/27(목) 02:00	GamesRadar 주관 온라인 쇼케이스, 신작 게임 트레일러 및 플레이 영상 발표
	Entertainment Area Public Opening	8/27(목) 10:00	8/27(목) 17:00	일반 관람객 대상 전시관 및 체험 부스, 이벤트 무대 공식 입장
	Awesome Indies Show	8/27(목) 20:00	8/28(금) 03:00	참신한 인디 게임 개발사와 작품들을 집중 조명하는 인디 전용 세션
	Gamescom award show	8/28(금)	-	최고의 그래픽, 플랫폼별 베스트 게임, 가장 기대되는 신작 등 부문별 공식 시상 진행
	Best of gamescom & Closing	8/30(일) 19:00	8/31(월) 02:00	총결산 라이브 방송 진행 및 공식 일정 종료

Source: 다올투자증권

Fig. 6: 2026년 게임스컴 국내 기업 주요 출품작

게임사	게임	장르	출시지역	디바이스	자체 개발 여부
크래프톤	PUBG IP 기반 미공개 신작	-	-	-	O
	NO LAW	1 인칭 오픈월드 슈터 RPG	글로벌	PC / 콘솔	O
	Project ZETA	멀티팀 택티컬 히어로 아레나	글로벌	PC / 콘솔	X
	Age Twisters	내러티브 어드벤처	글로벌	PC / 콘솔	X
	TARAE: The Unbound	다크 판타지 액션 RPG	글로벌	PC / 콘솔	X
NC	아이온 2	MMORPG	글로벌	PC / 모바일	O
	신더시티	오픈월드 택티컬 슈터	글로벌	PC / 콘솔	O
	Project Bonfire	슈팅	글로벌	-	O
	길드워 3	액션 어드벤처 MMORPG	글로벌	PC / 콘솔	O
펄어비스	붉은사막	오픈월드 액션 어드벤처	글로벌	PC / 콘솔	O
카카오게임즈	갯 세이브 버밍엄	오픈월드 좀비 생존 시뮬레이터	글로벌	PC / 콘솔	O
에이버튼	건즈 앤 드래곤즈	협동 TPS 로그라이크 액션	글로벌	PC	O
하이퍼센트	백룸 클리너스	협동 호러 서바이벌	글로벌	PC	O
지니소프트	레이트 나이트 스터디	로그라이크 데빌더	글로벌	PC	O
엔박스게임즈	더 매지컬 걸 넥스트 도어	비주얼 노벨	글로벌	PC / 콘솔	O
하드코더스	세모(SEMO)	협동 플랫폼	글로벌	PC	O
메이플라이	프로젝트 레버넌트	2D 슈터	글로벌	PC / 콘솔	O

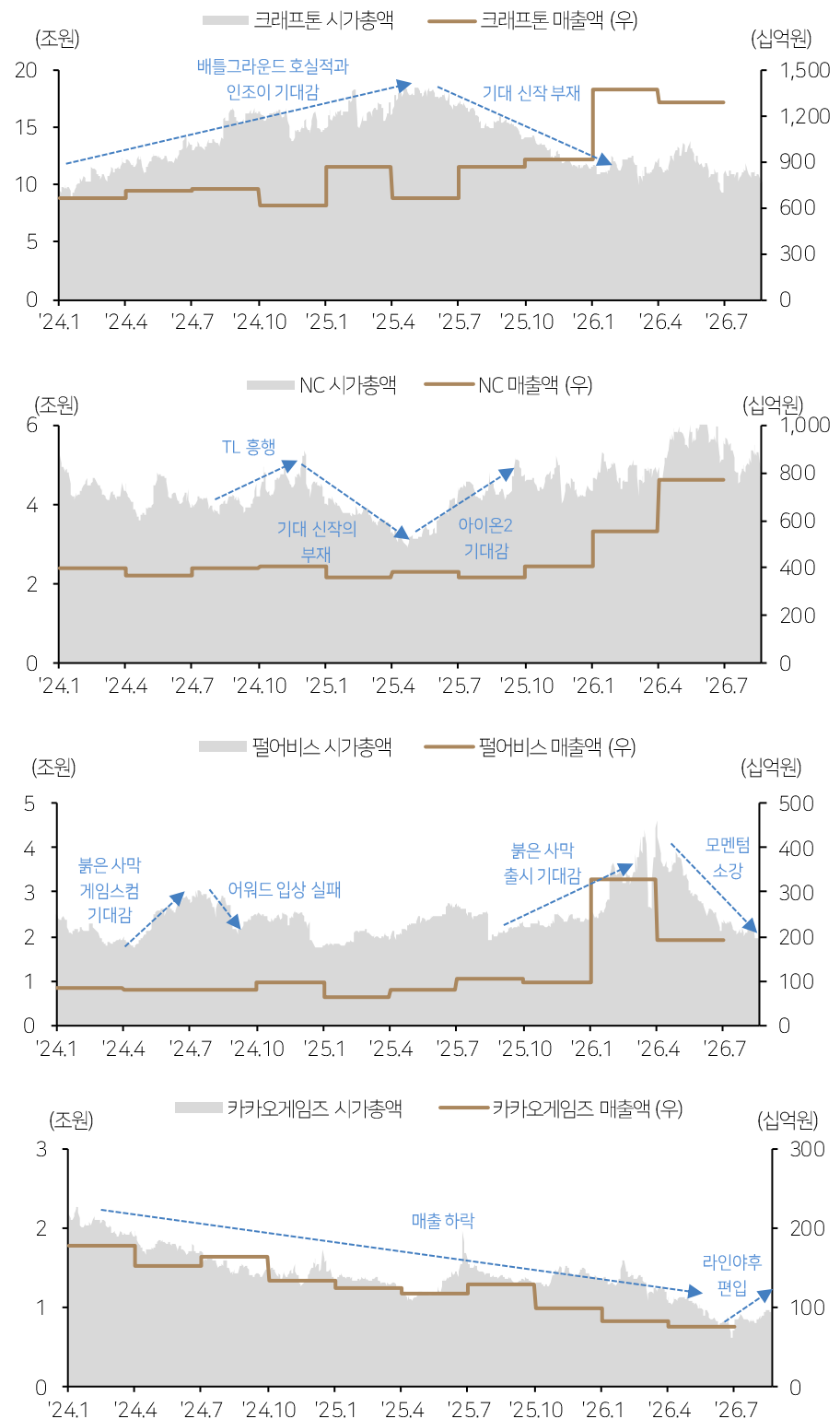
Source: 다올투자증권

Fig. 7: 2026년 게임스컴 해외 기업 주요 출품작

게임사	게임	장르	출시지역	디바이스	자체 개발 여부
Microsoft Xbox	Call of Duty: Modern Warfare 4	FPS	글로벌	PC / 콘솔	O
	Gears of War: E-Day	3 인칭 슈터	글로벌	PC / 콘솔	O
	Minecraft Dungeons II	액션 RPG / 던전 크롤러	글로벌	PC / 콘솔	O
	Fable	오픈월드 액션 RPG	글로벌	PC / 콘솔	O
	Halo: Campaign Evolved	FPS	글로벌	PC / 콘솔	O
	Forza Horizon 6	오픈월드 레이싱	글로벌	PC / 콘솔	O
	STRANGER THAN HEAVEN	액션 어드벤처	글로벌	PC / 콘솔	X
	METRO 2039	FPS / 서바이벌	글로벌	PC / 콘솔	X
	Microsoft Flight Simulator 2024	비행 시뮬레이션	글로벌	PC / 콘솔	X
SEGA	Alien: Isolation 2	서바이벌 호러	글로벌	PC / 콘솔	O
	STRANGER THAN HEAVEN	액션 어드벤처	글로벌	PC / 콘솔	O
	Persona 4 Revival	JRPG / 리메이크	글로벌	PC / 콘솔	O
	Crazy Taxi: World Tour	오픈월드 아케이드 레이싱	글로벌	PC / 콘솔	O
	Total War: WARHAMMER 40,000	턴제 전략 + 실시간 전술	글로벌	PC	O
	Total War: WARHAMMER III – Lords of the End Times	전략 / DLC	글로벌	PC	O
	Sonic Racing: CrossWorlds	레이싱	글로벌	PC / 콘솔	O
	SONIC PICO PARK	2D 협동 액션 퍼즐	글로벌	PC	X
	Metaphor: ReFantazio (Switch 2)	JRPG	글로벌	콘솔	O
	Onimusha: Way of the Sword	액션 어드벤처	글로벌	PC / 콘솔	O
Capcom	Dragon's Dogma 2: Dark Arisen	오픈월드 액션 RPG	글로벌	PC / 콘솔	O
	Mega Man: Dual Override	액션 플랫폼	글로벌	PC / 콘솔	O
	Street Fighter 6	대전 격투	글로벌	PC / 콘솔	O
	Street Fighter 6	대전 격투	글로벌	PC / 콘솔	O
Bandai Namco	ACE COMBAT 8: WINGS OF THEVE	플라이트 슈팅	글로벌	PC / 콘솔	O
	The Blood of Dawnwalker	오픈월드 액션 RPG	글로벌	PC / 콘솔	X
	DRAGON BALL XENOVERSE 3	액션 RPG	글로벌	PC / 콘솔	X
Ubisoft	Rayman Legends Retold	플랫폼 / 액션	글로벌	PC / 콘솔	O
NetEase Games	Sea of Remnants	오픈월드 RPG	글로벌	PC / 콘솔	O
	Marvel Rivals	히어로 슈터	글로벌	PC / 콘솔	O
	Where Winds Meet	오픈월드 액션 RPG	글로벌	PC / 콘솔	O
HoYoverse	Genshin Impact	오픈월드 액션 RPG	글로벌	PC / 콘솔	O
	Honkai: Star Rail	턴제 RPG	글로벌	PC / 콘솔 / 모바일	O
	Zenless Zone Zero	액션 RPG	글로벌	PC / 콘솔	O
	Honkai: Nexus Anima	크리처 수집 어드벤처 + 전략	-	PC / 모바일	O
	Petit Planet	코지 라이프 시뮬레이션	-	PC / 모바일	O

Source: 다올투자증권

Fig. 8: 게임스컴 참여 게임사 시가총액 및 매출액 추이



Source: Quantiwise, 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 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 비율

BUY : 93.5% HOLD : 6.5% SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

아래 종목투자 의견은 향후 12개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미

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

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음

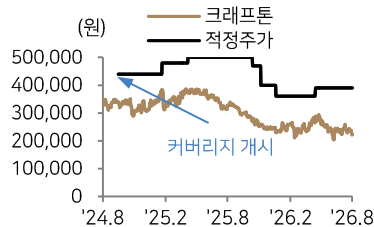
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자 의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자 의견과 다를 수 있음

- 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 예상하는 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

크래프톤 (259960)



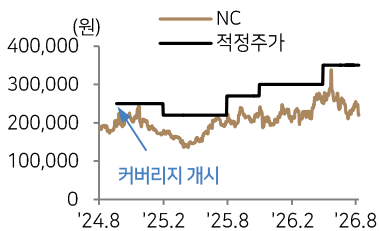
일자	커버리지	2024.10.08	2025.02.12	2025.04.30	2025.11.05	2025.11.27
투자이견	개시	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가		440,000원	480,000원	500,000원	470,000원	400,000원
일자	커버리지	2026.01.13	2026.05.04			
투자이견		BUY	BUY			
적정주가		360,000원	390,000원			

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
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	245,367	257,500	-38.66%	-35.63%
2026.01.13	360,000	246,041	283,500	-31.66%	-21.25%
2026.05.04	390,000	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(2026년 8월 20일)

** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

NC (036570)



일자	커버리지	2024.10.08	2025.02.13	2025.08.13	2025.11.12	2026.05.14
투자이견	개시	HOLD	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가		250,000원	220,000원	270,000원	300,000원	350,000원

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2024.10.08	250,000	199,957	244,500	-20.02%	-2.2%
2025.02.13	220,000	172,010	223,000	-21.81%	1.36%
2025.08.13	270,000	212,334	240,000	-21.36%	-11.11%
2025.11.12	300,000	224,668	277,500	-25.11%	-7.5%
2026.05.14	350,000	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(2026년 8월 20일)

** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

www.daolfn.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.