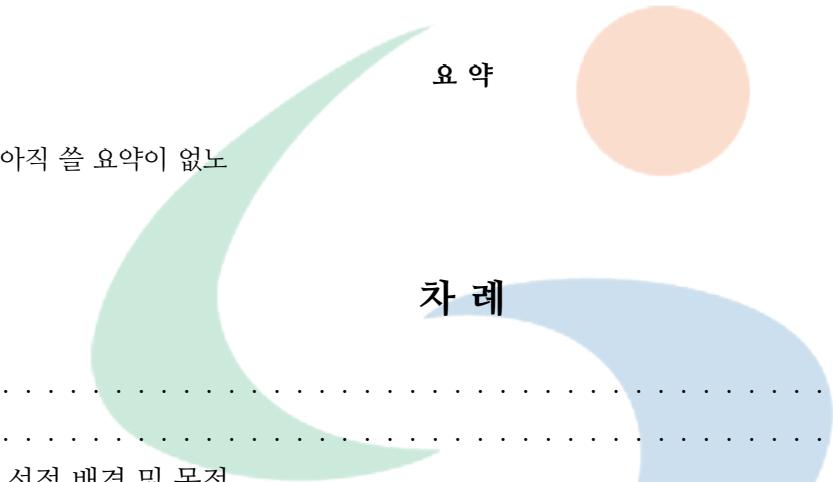


# 엔씨소프트 분석을 통한 기업 전망 예측 및 발전 방안 연구

1학년 9반 15번 박태원

2019년 11월 4일



아직 쓸 요약이 없노

## 차 례

차 례 . . . . .	1
1 서론 . . . . .	2
1.1 선정 배경 및 목적 . . . . .	2
1.2 방법 . . . . .	3
2 선행 조사 . . . . .	4
2.1 기업 개요 . . . . .	4
2.2 기업 연혁 . . . . .	5
2.3 기업 비전 및 사명 . . . . .	6
3 본론 . . . . .	7
3.1 시장 분석 . . . . .	7
3.2 환경 분석 . . . . .	9
3.3 경쟁사 분석 . . . . .	10
3.4 마케팅 분석 . . . . .	11
3.5 재무 분석 . . . . .	12
3.6 주가 분석 . . . . .	13
4 결론 . . . . .	13
5 레퍼런스 . . . . .	13

# 1 서론

## 1.1 선정 배경 및 목적

게임 엔터테인먼트 산업은 4차 산업혁명의 역풍에 굴하지 않고 꾸준히 각광받고 있는 산업으로, 국내 시장에서는 2015년 최초로 **10조 원** 이상의 매출액을 기록한 이후 ‘16년에는 **11조 원**, ‘17년에는 **12조 원**, 가장 최근인 ‘18년에는 **13조 원**을 기록하며 지속적인 성장세를 보여주고 있다.<sup>1</sup>

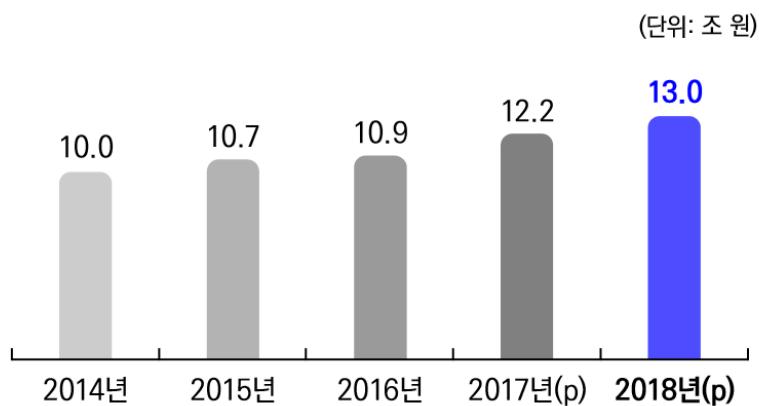


그림 1: 게임 산업 매출액 추이

또한 최근에는 E-SPORTS 산업의 성장으로 인해 **2020년까지** 꾸준히 상승할 것으로 전망되었으며,<sup>2</sup> VR 기술의 비약적인 발전과 모바일 게임 시장의 확대로 인하여 앞으로의 발전 가능성이 높은 산업이라 여겨지고 있다.

이러한 게임 산업의 발전으로 인하여 게임 시장의 중요성은 날로 부각되어가고 있는 추세이다. 따라서 IT 경영과에 재학 중인 학생으로서 IT 시장의 신흥 강자로 떠오르고 있는 게임 시장을 분석해보는 것은 4차 산업혁명을 이해하고 대비하는 과정에 있어서 무척이나 도움이 될 것이라 판단하게 되었다.

그중에서도 이번 연구 대상으로 선정된 ”**엔씨소프트**”는 국내에서 오랜 세월 명목을 이어오고 있는 게임 개발사 중 하나이며, 한때 온라인 게임계에 이름을 휘날렸던 ”**아이온**”과 대한민국 게임계에 한 획을 그었다고 평가받는 ”**리니지**” 시리즈를 개발하여 대한민국 게임 시장에 지대한 영향을 미치고 있는 기업이기도 하다.

이에 대한 통계로, 게임 퍼블리셔를 기준으로 정렬한 **2019년 상반기 모바일 게임 매출 점유율**을 들 수 있다. 다음은 그것을 도식화 한 것이다<sup>3</sup>:

<sup>1</sup>콘텐츠산업 2018년 결산 및 2019년 전망 보고서 34p

<sup>2</sup>한국콘텐츠진흥원 대한민국 게임백서 2018 6p

<sup>3</sup>MOBILEINDEX 2019년도 상반기 한국 모바일 게임 시장 총정리 6p

## 상반기 퍼블리셔별 국내 모바일 게임 매출 점유율

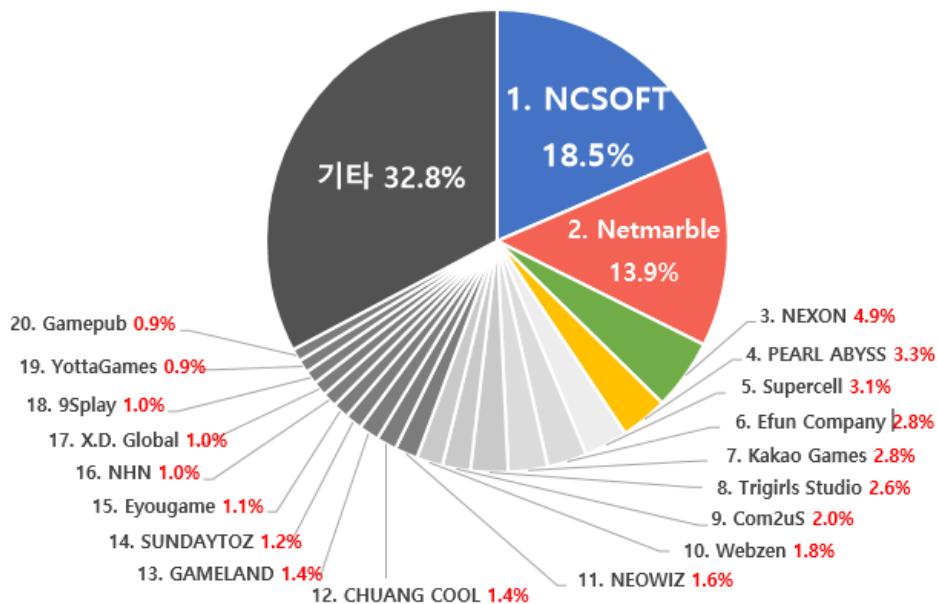


그림 2: 2019년도 상반기 모바일 게임 매출 점유율 (퍼블리셔별)

이러한 관점에서 엔씨소프트가 게임 엔터테인먼트 기업의 표본으로서 적절한 뿐 만 아니라, 그 경영 전략을 분석하고 연구하기에도 상당히 가치 있는 기업이라 판단하게 되었다.

이에 본 논문에서는 엔씨소프트를 분석함으로서 기업의 비전과 경영 방법이 실적에 미친 영향에 대하여 제시하고자 하며, 궁극적으로는 학과에서 주어진 연구 목적을 달성하기 위하여 결론으로서 기업 전망 예측과 발전 방안을 제시하고자 한다.

### 1.2 방법

서론을 제외한 본문이 시작되는 2장에서는 심화 분석의 원활한 진행을 위하여 선행 조사를 실시하였다. 선행 조사는 기업 개요, 기업 연혁, 기업 비전 총 3개의 주제로 이루어졌으며, 엔씨 소프트 공식 홈페이지<sup>4</sup>에서 소개하고 있는 자사의 개요, 연혁, 비전을 활용하는 것으로 하였다.

3장에서는 선행 조사를 통하여 수집된 자료들을 기반으로 시장, 환경, 경쟁사, 마케팅의 방면에서 매출 통계, SWOT 모델, PEST 모델, STP 모델을 활용하여 분석하였다. 또한 다시 이를 기반으로 경영 실적을 확인하기 위해 재무, 주식에 관하여 분석하였다. 분석용 자료로서는 확인된 보도자료, 엔씨소프트 공식 발표 자료, 네이버 금융을 활용하여 자료의 신뢰성을 확보하였다.

<sup>4</sup><http://kr.ncsoft.com/korean/>

4장에서는 심화 분석 결과를 요약하고, 이를 토대로 하여 기업 전망 예측과 발전 방안을 제시하였다.

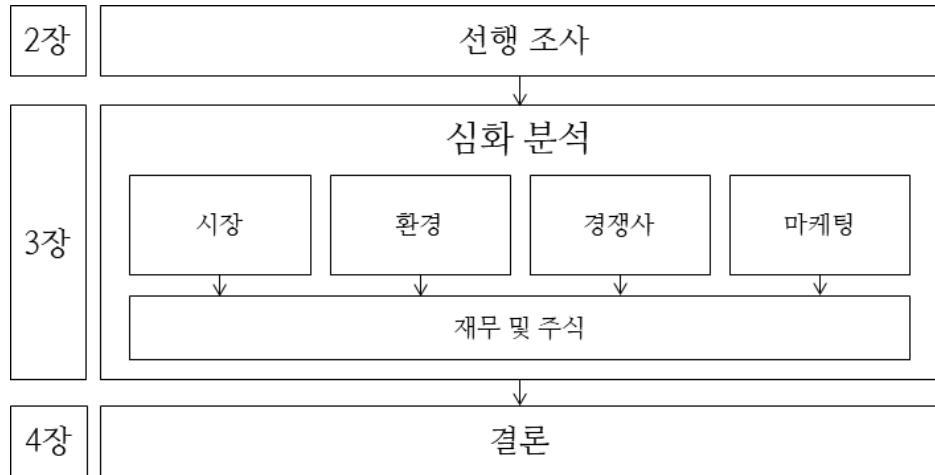


그림 3: 연구 구성

## 2 선행 조사

### 2.1 기업 개요

5



#### 기업일반 정보

- |           |  |
|-----------|--|
| - 회사명     | ㈜엔씨소프트                                       |
| - 설립일     | 1997년 3월                                     |
| - 대표이사    | 김택진 (金澤辰)                                    |
| - 글로벌네트워크 | 한국(본사), 북미, 유럽, 일본, 대만                       |
| - 등록 및 상장 | 2000년 7월 7일 코스닥 등록<br>2003년 5월 22일 거래소 이전 상장 |
| - 자본금     | 약 100 억 원                                    |

그림 4: 엔씨소프트 일반 정보

엔씨소프트는 게임 개발 및 배급을 주 업무로 삼고 있으며, 1998년 리니지를 시작으로 인터넷 기반 온라인 게임의 대중화를 이끌었다. 또한 해외 시장을 개척, 아시아, 북미, 유럽 등에 글로벌 네트워크를 확보해 나가고 있다.

<sup>5</sup><http://kr.ncsoft.com/korean/aboutus/overview.aspx>, [엔씨소프트 공식 홈페이지 - 기업 개요 캡쳐]

엔씨소프트는 본래 창업 당시인 1997년 ~1999년까지는 온라인 게임 전문이 아닌 인터넷 기반 기업용 소프트웨어 개발 업체였다. 김택진 CEO가 송재경의 리니지 팀을 인수하여 정식 서비스를 개시한 후, 리니지의 대성공을 발판으로 다른 사업을 정리하고 본격적인 게임 사업에 뛰어들게 되었다.<sup>6</sup>

작은 개발사를 인수하여 게임을 서비스하는 타 배급사와는 다르게 대부분의 게임을 자사에서 직접 개발하여 서비스하며, 한때 캐주얼 게임에 진출하려 시도한 적이 있었으나 대차게 망하고 온라인 RPG에 주력하고 있다.

## 2.2 기업 연혁

다음은 엔씨소프트에서 공개하고 있는 연혁 중, 기업의 경영 실적에 영향을 끼쳤으리라 예상되는 부분을 정리한 것이다.

- 1997. 3 엔씨소프트 창립
- 1998. 9 게임 리니지 상용서비스 개시
- 2000. 5 글로벌 네트워크 구축개시 (해외법인)
- 2000. 7 해외 서비스 개시 (리니지 대만 서비스 시작)
- 2000. 7 코스닥 등록(2003년 한국증권거래소로 이전 상장)
- 2003. 10 게임 리니지2 서비스 개시
- 2005. 4 길드워 상용서비스 개시 (북미 / 유럽 시장)
- 2008. 5 엔씨소프트 R&D(Research & Development) 센터 완공
- 2008. 11 게임 아이온 서비스 개시
- 2009. 게임 아이온 글로벌 론칭
- 2012. 6 게임 블레이드 & 소울 서비스 개시
- 2012. 8 게임 길드워 2 상용서비스 개시
- 2013. 8 판교 R&D 센터 완공
- 2014. 6 게임 와일드스타 북미/유럽 상용서비스 개시
- 2015. 5 북미법인 엔씨웨스트(NC West)의 모바일 스튜디오 설립
- 2015. 10 게임 길드워2: 가시의 심장 상용서비스 개시
- 2016. 1 게임 블레이드 & 소울 북미/유럽 정식 서비스 돌입
- 2016. 12 게임 리니지 레드나이츠 아시아 12개국 정식 서비스
- 2017. 6 게임 리니지 M 서비스 개시
- 2017. 6 게임 MXM 북미/유럽 출시

<sup>6</sup>[인물열전] '바람의나라' 와 '리니지' 의 아버지, 송재경 - 게임메카

### 2.3 기업 비전 및 사명

엔씨소프트는 기업의 주요 비전을 Mission, Format, Core Value, Spirit 총 4가지로 분류하였다.



그림 5: 엔씨소프트 기업 비전

**Mission**은 엔씨소프트가 이루고자 하는 사명으로, 온라인을 넘어 즐거움으로 연결된 세상을 만들겠다는 결연한 의지를 나타내고 있다.

**Format**은 **작고, 강하고, 알찬 기업** 3가지 의미로 나뉜다. **작다**는 존중을 바탕으로 하나의 팀으로서의 커뮤니케이션이 이루어지는 회사를 의미한다. **강하다**는 바르게 결정하고 전체가 움직이는 것을 의미한다. **알차다**는 선택과 집중을 통해 잘하는 일은 누구보다 탁월하게 잘하여 감동을 창조하겠다는 비전을 나타낸다.

**Core Value**는 기업의 핵심 가치로, **진지함, 헌신, 감동** 3가지 의미로 나뉜다. **진지함**은 도덕적, 또는 예술적 가치에 집착하고, 자신이 하는 일에 진지하게 임하겠다는 것을 의미한다. **헌신**은 엔씨소프트가 스스로 하는 일에 대한 눈부신 열정, 그 열정이 헌신이라 여겨질 정도로 일에 대해 열정을 갖겠다는 것을 의미한다. **감동**은 사소한 불편을 제거하고자 끊임없이 개선하고, 한 걸음 한 걸음 디테일을 조각해 내어 사람들을 감동시킬 때까지 노력하겠다는 의지를 의미한다.

**Spirit**은 기업 정신으로, **Conquer the Space! 우주 정복**이라는 문장으로 표현할 수 있다. 이는 남들이 만들려는 것을 똑같이 개발하려는 것이 아니라, 항상 자신이 꿈꾸는 새로운 세계를 만들어나가야 한다는 엔씨소프트의 정신을 담은 문장이다. 남들이 가지 않은 별을 찾아서 '감동'을 주겠다는 것이 정복의 의미이다.

### 기업 CI



그림 6: 엔씨소프트 기업 CI

로고와 회사 명에 포함되어 있는 'NC'는 창업 당시 Next Company의 의미를 담고 시작했다고 한다. 뜻은 단순히 회사 이름을 정하지 못했던 탓이었다고 한다. 하지만 이내 '영화를 뛰어넘는 게임을 만들자'는 의미에서 'Next Cinema'의 준말로 바뀌게 되었고, 현재에는 다시금 '끊임없이 변화하는 회사가 되자'라는 의미를 담아 'Never ending Change'의 준말로 바뀐 상태이다.

엔씨소프트의 CI는 혁신적인 변화와 성장의 의미를 담고 있으며, 현재에 만족하지 않고 항상 도전하며 끊임없이 창의를 추구하는 엔씨인의 정신을 형상화 한 것이다. N과 C의 연결을 통한 공간과 입체형태는 엔씨소프트와 고객이 즐거움으로 연결되는 새로운 세상의 창조를 의미한다.

또한 엔씨소프트의 기업 컬러로서, 우아함과 완결을 의미하는 '골드', 견고함과 신뢰를 의미하는 '다크블루', 순수함과 무한을 의미하는 '순백색'을 하나로 모아 창의적이며 미래지향적인 기업 정체성을 반영하였다.

### 3 본론

#### 3.1 시장 분석

다음은 2019년 상반기 매출 상위 7개 모바일 게임을 정리한 도표이다.<sup>7</sup>

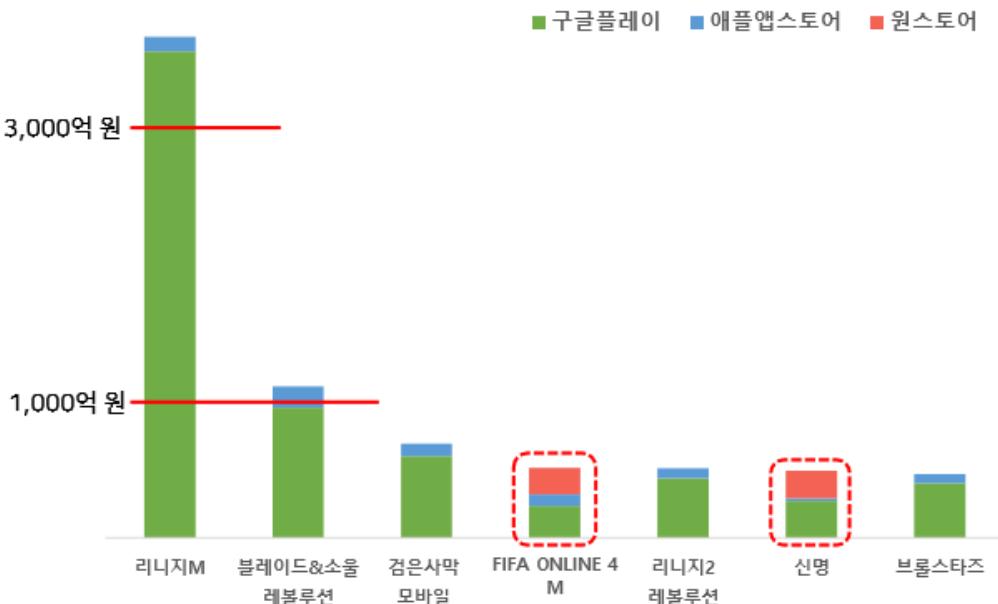


그림 7: 2019년 상반기 매출 TOP7 모바일 게임

<sup>7</sup>MOBILEINDEX 2019년 상반기 한국 모바일 게임 시장 총정리 9p

상위 매출 모바일 게임 1위가 엔씨소프트의 리니지M이다. 리니지M은 엔씨소프트가 개발과 배급을 모두 담당하였다. 연혁에서 확인할 수 있듯이, 리니지 M은 2017년 출시된 게임으로 올해 뿐만 아니라, 출시 이후 2년 연속 매출 1위를 기록하고 있다.<sup>8</sup> 매출 2위와 매출 3위의 점유율을 합쳐도 리니지M의 점유율에 미치지 못한다. 심지어 매출 2위인 블레이드&소울 레볼루션의 IP는 본래 엔씨소프트의 것이다.

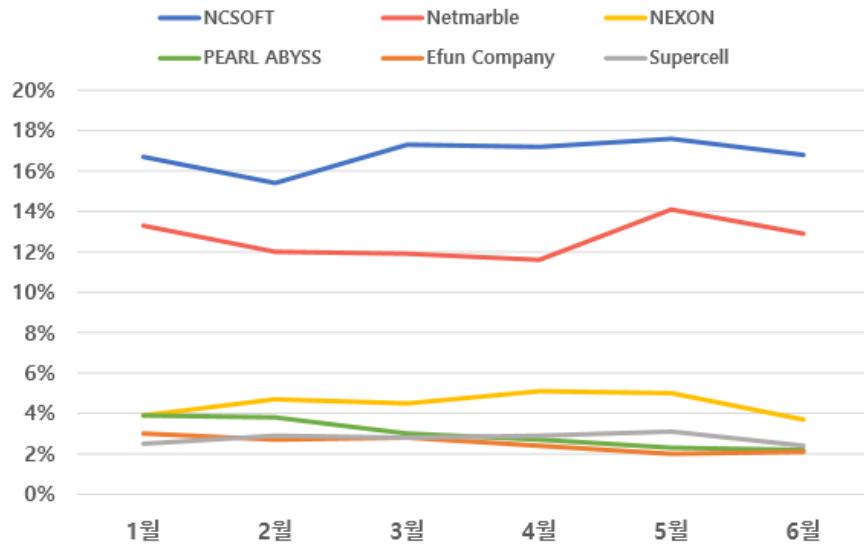


그림 8: 2019년 상반기 퍼블리셔별 매출 점유율

또한 위의 게임 배급사 별 매출 점유율을 보면, 엔씨소프트가 거의 전체의 약 16~18%의 지분을 가지고 있는 것을 확인할 수 있다. 심지어 작년에는 리니지 2 레볼루션과 리니지M이 18년도 하반기 구글플레이 시장 규모를 2배 가까이 늘려놓아 한국 구글 플레이 연도별 누적 매출 최초 3조 돌파라는 실적을 달성할 수 있었다.<sup>9</sup> 모바일 게임 시장이 대세인 현재, 그것도 모바일 게임 시장에서 가장 큰 영향력을 가지고 있는 구글플레이의 매출을 들었다 놓았다 하는 것을 보면 엔씨소프트의 시장 영향력은 가히 어마어마하다고 할 수 있다.

<sup>8</sup><http://www.thegames.co.kr/news/articleView.html?idxno=212779>, '리니지 M' 2년 연속 매출 1위 '맹렬 질주'

<sup>9</sup><https://www.mk.co.kr/news/it/view/2017/12/821784/>, '리니지의 힘' 韓 구글 플레이 사상 최초 누적매출 3조 돌파

### 3.2 환경 분석

환경 분석으로는 SWOT 분석 모델과 PEST 분석 모델을 활용하였다.

<b>S</b>	<b>W</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>1. 오랜 시간 다져진 고객층</li> <li>2. 흥행 시리즈 ‘리니지’</li> <li>3. 높은 인지도</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>1. 과도한 결제 유도 시스템</li> <li>2. MMORPG에 국한된 투자</li> <li>3. IP에 대한 과도한 의존성</li> </ul>
<b>O</b>	<b>T</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>1. 게임 시장의 지속적 성장세</li> <li>2. 게임을 즐기는 고객층의 확대</li> <li>3. 높은 R&amp;D 능력 보유</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>1. 점차적인 경쟁사들의 위협</li> <li>2. 유명 IP 붕괴 시 마땅한 대책이 없음.</li> </ul>

<b>SO</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>1. 높은 인지도와 R&amp;D 능력을 결합하여 새로운 게임을 개발한다.</li> <li>2. 높은 인지도를 이용하여 확대된 고객층을 겨냥한 마케팅을 실시한다.</li> </ul>
<b>WO</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>1. R&amp;D 능력을 기반으로 IP 의존도를 낮추고 MMORPG의 틀에서 벗어난다.</li> <li>2. 과도한 결제 유도 시스템을 줄이고 새로운 고객층을 확보한다.</li> </ul>
<b>ST</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>1. 오랜 시간 다져진 고객층을 겨냥한 마케팅으로 경쟁사들로부터 고객층을 두텁게 한다.</li> <li>2. 높은 인지도를 이용한 전략적 마케팅으로 신규 고객층에 대한 경쟁력을 확보한다.</li> </ul>
<b>WT</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>1. 과도한 결제 유도 시스템을 줄이고 경쟁사 대비 경쟁력을 확보한다.</li> <li>2. 유명 IP에 대한 의존성을 낮추고 MMORPG 이외의 새로운 분야에 투자하여 경쟁력을 확보한다.</li> </ul>

그림 9: 엔씨소프트 SWOT 분석

<b>Politicals</b>	<b>Economics</b>
최근 모바일 게임 중독 및 과도한 사행성이 문제로 거론되고 있음. 이에 대한 정부의 규제적 압박이 있을 수도 있음.	게임 산업은 경기 불황과 관계 없이 지속적으로 성장하는 경향이 있음. 실례로서 2008년 금융 위기 당시에도 게임 시장은 고도 성장을 유지한 바 있음.
<b>Society</b>	<b>Technology</b>
게임이 새로운 여가 활동으로 급 부상하고 있으며, 점점 그 연령층과 대상이 확대되고 있음. 따라서 게임 산업의 수요와 규모는 꾸준히 상승하고 있음.	엔씨소프트는 R&D에 관한 투자를 아끼고 있지 않으며, 최근에는 AI Task Force를 꾸려 기술 경쟁력을 확보해 나가고 있다.

그림 10: 엔씨소프트 PEST 분석

### 3.3 경쟁사 분석

경쟁사로는 엔씨소프트에 이어 게임 산업의 양대 산맥이라 불리는 넷마블과 넥슨을 들 수 있다. 넷마블과 넥슨은 모바일 게임 시장에서 엔씨소프트에 이어 각각 2위와 3위를 차지하였으며, 게임 관련 빅데이터 분석 기관인 'Superdata'는 최근 9월 넥슨 배급의 '던전 앤 파이터'가 전세계 PC 게임 매출 1위를 달성하였다고 발표하였다.

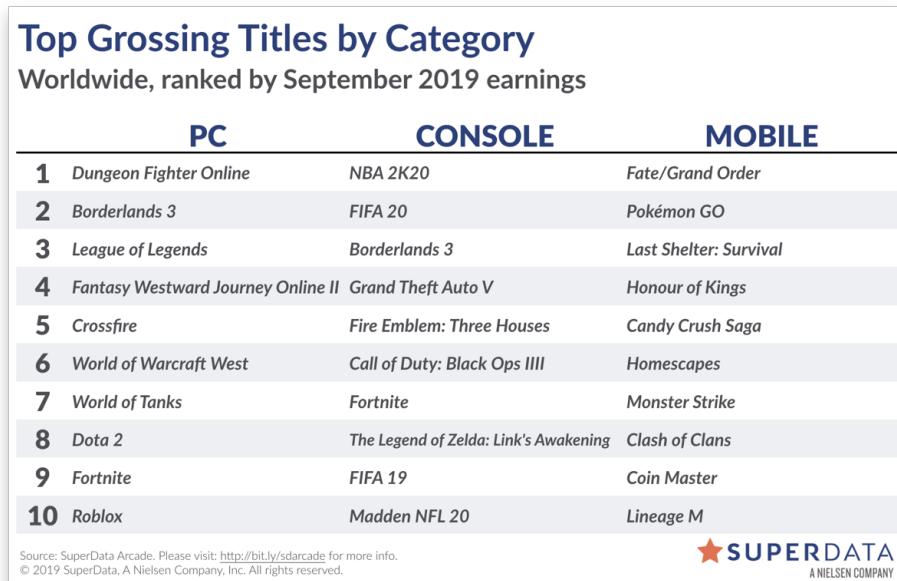


그림 11: 2019년 9월 카테고리 별 매출 순위

하지만 엔씨소프트도 모바일 게임 카테고리에서 국내에서는 유일하게 리니지 M으로 매출 10위권에 진입하는 등 나름대로 모바일 시장에서는 선방을 보여주고 있는 추세다.

### 3.4 마케팅 분석

마케팅 분석으로는 STP 분석 모델을 활용하였다.

<b>S</b> egmentation	<p><b>20대</b> – 게임을 가장 많이 즐기는 연령대지만 게임에 결제할 자본력이 없음</p> <p><b>30대</b> – 안정된 수입이 있는 연령대로 게임에 결제할 자본력이 있지만 게임을 즐길 여유가 별로 없음</p> <p><b>40대</b> – 가정을 부양해야하는 연령대로 게임을 즐길 수 있는 여유가 없음</p> <p><b>50대 이상</b> – 온라인 게임에 별로 익숙하지 않고 게임에 흥미를 가지지 않음</p>
<b>T</b> argeting	<p><b>20대</b> – 게임에 결제할 자본력이 없지만 게임 이용률이 가장 높은 연령대로서, 30대가 될 때까지 잡아놓으면 좋은 ‘혹석’이다.</p> <p><b>30대~</b> – MMORPG 장르 게임을 가장 많이 즐기는 연령층으로서, MMORPG에 전폭 투자한 엔씨소프트가 타겟팅하기 좋은 대상이다.</p>
<b>P</b> ositioning	<p>↑ R&amp;D 능력</p>

그림 12: 엔씨소프트 STP 분석

### 3.5 재무 분석

**연결기준 재무상태표**

(단위 : 원)

구분	제22기(2018년)	제21기(2017년)	제20기(2016년)
유동자산	1,576,408,673,266	1,772,726,949,121	1,191,628,829,759
비유동자산	1,364,870,040,778	1,753,840,211,498	1,169,174,031,921
<b>자산총계</b>	<b>2,941,278,714,044</b>	<b>3,526,567,160,619</b>	<b>2,360,802,861,680</b>
유동부채	473,074,463,192	455,797,606,235	284,355,732,572
비유동부채	89,232,845,728	341,530,254,599	180,939,341,136
<b>부채총계</b>	<b>562,307,308,920</b>	<b>797,327,860,834</b>	<b>465,295,073,708</b>
지배기업의 소유주에게 귀속되는 자본	2,367,717,184,303	2,721,242,691,055	1,885,562,660,878
자본금	10,969,511,000	10,969,511,000	10,964,511,000
기타불입자본	4,454,005,496	279,057,498,494	278,611,021,719
기타자본구성요소	188,477,340,679	525,307,306,487	52,160,451,836
이익잉여금(결손금)	2,163,816,327,128	1,905,908,375,074	1,543,826,676,323
비지배지분	11,254,220,821	7,996,608 [73명]으로 이동 다. Windows 정품 인증 9,945,127,094	
<b>자본총계</b>	<b>2,378,971,405,124</b>	<b>2,729,239,299,785</b>	<b>1,895,507,787,972</b>

**연결기준 손익계산서**

(단위 : 원)

구분	제22기(2018년)	제21기(2017년)	제20기(2016년)
매출액	1,715,115,508,236	1,758,721,721,721	983,556,873,665
영업이익	614,929,312,373	585,018,961,722	328,762,462,165
법인세비용차감전순이익	637,349,918,660	610,242,811,228	346,073,078,203
<b>연결당기순이익</b>	<b>421,467,650,710</b>	<b>444,043,111,896</b>	<b>271,381,872,090</b>

### 3.6 주가 분석

## 4 결론

## 5 레퍼런스