



미국 주식

로블록스(RBLX US): 주요 지표 회복 중

▶ Analyst 강재구 jaekoo.kang@hanwha.com 3772-7581

(현지시각 17 일) 미국의 게임 플랫폼 기업 로블록스가 양호한 주요 지표를 발표하며 급등했습니다. 일간 이용자 수(DAU)와 부킹 매출은 로블록스의 성장을 보여주는 지표입니다. 전월보다는 다소 줄었으나, 일간 이용자 수의 3 개월 연속 20%대 견조한 성장, 부킹 매출의 회복세는 긍정적입니다. 이용시간도 16%의 양호한 증가세를 보였습니다. 최근 코로나19 영향 축소 및 야외활동 확대, 학생들의 등교 재개 등은 실적에 불확실성으로 작용했습니다. 3분기 매출액은 컨센서스 대비 부진할 가능성이 있으나, 지표들의 회복이 지속 된다면 우려를 완화시킬 수 있을 것입니다. 주요 지표의 성장이 지속된다면 2023년부터 출시될 것으로 예상되는 몰입형 광고에도 긍정적인 것이라 생각합니다.

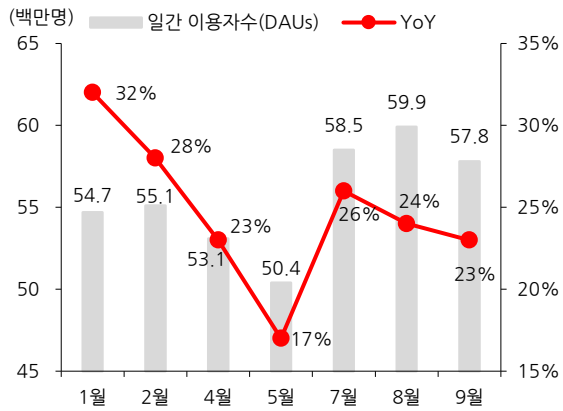
주요 지표 회복 중: 일간 이용자 수, 부킹 매출, 이용시간 등

미국 게임 플랫폼 기업 로블록스의 9월 주요 지표가 발표되었다. 일간 이용자 수 5,800만 명(YoY +23%), 이용시간 40억 시간(YoY +16%), 부킹 매출 2억 1,550억 달러(YoY +13%), 평균 일간 이용자 수 당 부킹 매출 3.73달러(YoY -8.5%), 예상 매출액 1억 7,500만 달러(YoY +0.5%)였다. 로블록스는 플랫폼 내에서 사용자 수의 증가와 게임 내 소비 확대가 중요하다. 8월보다는 다소 감소했으나, 일간 이용자 수 증가율은 20%대 견조한 수준을 유지했다. 부킹 매출의 회복세도 긍정적이다. 부킹 매출은 로블록스 내 사용되는 화폐인 'Robux'의 매출을 의미한다. 5월 부킹 매출 성장률은 -10%까지 역성장 했으나, 이번 보고서에서는 13%의 성장률을 보였다. 로블록스는 달러 강세가 9월 연간 성장률에 약 6% 수준 부정적 영향을 미쳤을 것이라고 설명했다. 환율 영향을 제외할 경우 부킹 매출은 전년보다 19% 성장한 것이다. 평균 이용자 수 당 부킹 매출 성장률은 4월 -25.5%에서 9월 -8.5%까지 개선되었다. 환율 영향을 빼면 -3.5%로 큰 폭 개선되었음을 확인했다. 3분기 예상 매출액은 5억 1,050만 달러(YoY +0.2%)다. 7월 약 4,300만 달러, 8월 약 3,800만 달러의 매출액 조정이 있었다. 블룸버그 전망치인 6억 8,700만 달러 대비 34% 미달한다. 3분기 매출액이 컨센서스 대비 부진할 수 있으나, 지표를 통한 성장의 연속성이 확인된다면 우려를 완화시킬 수 있을 것이라 생각한다.

지표 회복 지속된다면 몰입형 광고 사업에도 긍정적

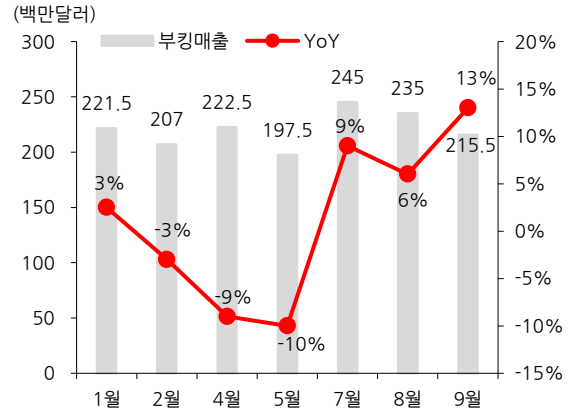
이용자 수의 증가가 지속된다면 2023년 출시될 것으로 기대되는 몰입형 광고 사업에도 긍정적이다. 로블록스는 지난 컨퍼런스콜에서 2023년부터 몰입형 광고 출시한다고 발표했다. 비즈니스 모델 다각화의 일환이다. 이를 위해선 이용자 수와 광고주들의 파트너십이 중요하다. 최근 파트너십을 맺은 피파 뿐만 아니라 나이키, 랄프로렌, 구찌 등 다양한 파트너사들이 있다. 이들은 몰입형 광고 비즈니스의 미래 광고주들이 될 수 있다. 이용자 수의 꾸준한 성장은 광고주들에게 플랫폼으로써 매력을 부각시킬 수 있을 것이다.

[그림1] 2022년 월별 일간 이용자 수와 YoY 성장률 추이



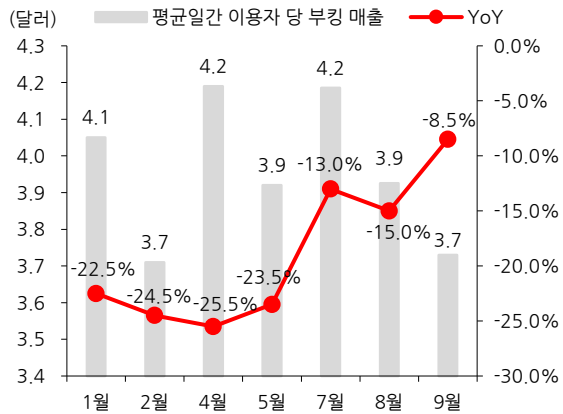
자료: Roblox, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 2022년 부킹 매출과 YoY 성장률 추이



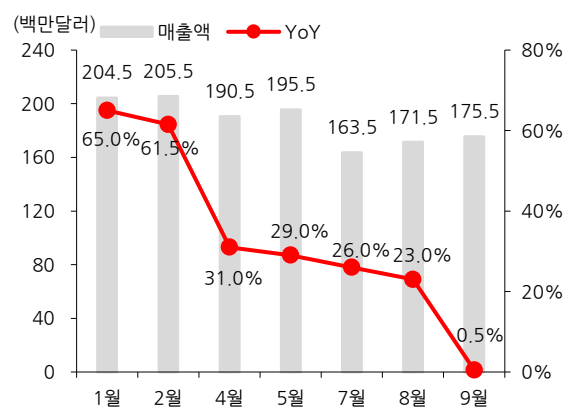
자료: Roblox, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 평균 일간 이용자 당 부킹 매출과 YoY 성장률 추이



자료: Roblox, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 월간 예상 매출액 추이 및 YoY 성장률 추이



자료: Roblox, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

(공표일: 2022년 10월 18일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (강재규)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2022년 9월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	94.5%	5.5%	0.0%	100.0%