

조이시티(067000) 내년에도 고성장이 기대된다

Company data

현재가(11/27)	20,200 원
액면가(원)	500 원
52주 최고가(보통주)	25,150 원
52주 최저가(보통주)	6,780 원
KOSPI (11/27)	2,633.45p
KOSDAQ (11/27)	885.56p
자본금	59 억원
시가총액	3,107 억원
발행주식수(보통주)	1,538 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60일)	4.3 만주
평균거래대금(60일)	9 억원
외국인지분(보통주)	7.91%
주요주주	
엔드림 외 3 인	35.71%
디자인통	7.61%



3Q20 Review

조이시티 3분기 실적은 매출액 455억원(+71.8% yoy), 영업이익 55억원(+31.2% yoy)으로 고성장을 지속. 프리스타일 시리즈는 상반기 프로모션 효과가 제거되며 소폭 부진하였으나 건설패들, 캐러비안의해적 등 주력 전쟁시물레이션 타이틀이 매출 성장을 지속 중

투자포인트 1: 4분기 출시된 신작들의 실적 기여 본격화

4분기 출시된 크로스파이어:워존(10/6), 테라:엔드리스워(11/3)의 실적 기여 본격화. 현재 각각 일매출 3~4천만원 내외를 기록 중인 것으로 추정. 건설패들, 캐러비안의 해적은 꾸준한 성장에 힘입어 연간 400억원 내외의 매출을 시현하는 타이틀로 거듭났음. 장르 특성상 출시 초기 반응보다는 중장기 성장 잠재력에 초점을 두어야 함.

투자포인트 2: 내년에도 풍부한 신작 라인업

프로젝트 네오(전쟁시물레이션, 2Q21), 킹오브파이터즈(전쟁시물레이션, 3Q21, 프로젝트 M, 2H21) 등 동사가 강점을 보유한 전쟁시물레이션 장르 출시 지속

12결산 (억원)	매출액 (억원)	YoY (%)	영업이익 (억원)	OP마진 (%)	순이익 (억원)	EPS (원)	YoY (%)	PER (배)	PCR (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)
2016.12	725	26.0	31	4.3	-53	-453	적전	-45.3	27.8	5.3	37.1	-9.4
2017.12	922	27.1	-27	-2.9	-115	-975	적지	-14.1	91.0	4.8	153.2	-29.0
2018.12	872	-5.4	-54	-6.2	-79	-660	적지	-15.6	71.8	4.6	-45.3	-25.7
2019.12	1,031	18.2	85	8.2	-19	-109	적지	-74.0	6.3	3.7	7.8	-4.9

조이시티(067000) 내년에도 고성장이 기대된다

조이시티 실적 Table

(십억원)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20E
매출액	25.1	25.8	26.5	25.8	29.3	43.0	45.5	48.5
YoY growth %	-2.2	19.5	35.2	26.2	16.8	67.1	71.8	87.7
1) 온라인	8.1	8.1	8.1	7.2	9.9	9.7	8.0	8.4
FS	4.6	4.8	5.4	4.5	6.0	6.2	4.7	5.0
FS2	2.1	2.1	2.0	1.9	2.7	2.1	2.2	2.2
FF	0.6	0.4	-0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
3 on 3 및 기타	0.8	0.7	1.0	0.6	1.0	1.2	1.0	1.0
2) 모바일	16.8	17.5	18.2	18.5	19.1	33.1	37.1	39.8
전쟁시뮬레이션	13.5	13.8	15.5	15.7	16.4	23.3	29.2	37.0
캐주얼	1.7	1.6	1.5	1.7	1.5	1.7	1.7	1.5
슈팅 액션	0.5	0.4	0.5	0.5	0.4	0.5	0.4	0.5
RPG	0.7	1.4	0.4	0.1	0.3	7.3	5.5	0.5
기타	0.4	0.4	0.3	0.4	0.4	0.3	0.2	0.3
3) 기타	0.1	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3
판매관리비	24.9	24.9	22.3	22.5	24.3	38.6	39.9	42.5
영업이익	0.2	0.9	4.2	3.3	5.0	4.5	5.5	6.0
YoY growth %	-75.4	-151.2	-291.0	-252.1	3,260.0	426.7	31.2	80.2
OPM	0.6%	3.3%	15.9%	12.9%	17.2%	10.4%	12.2%	12.4%
세전이익	0.3	-5.3	4.7	0.6	5.9	4.4	4.8	5.2
당기순이익	-0.3	-6.7	3.7	1.5	5.7	4.5	4.8	5.1
NIM	-1.1%	-26.2%	13.8%	5.7%	19.5%	10.5%	10.5%	10.6%
지배	-0.2	-6.7	3.7	1.9	5.7	4.5	4.7	5.1

자료: 교보증권 리서치센터

조이시티(067000) 내년에도 고성장이 기대된다

포괄손익계산서

12결산 (억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	575	725	922	872	1,031
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	575	725	922	872	1,031
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비	492	694	949	927	946
영업이익	83	31	-27	-54	85
영업이익률 (%)	14.4	4.2	-3.0	-6.2	8.3
EBITDA	111	60	9	-25	125
EBITDA Margin (%)	19.4	8.3	1.0	-2.9	12.1
영업외손익	-39	-48	-1	11	-82
법인세비용차감전순이익	43	-17	-28	-43	3
법인세비용	33	36	87	36	22
당기순이익	11	-53	-115	-79	-19
당기순이익률 (%)	1.9	-7.3	-12.5	-9.1	-1.8
비지배지분순이익	0	0	0	-2	-6
지배지분순이익	11	-53	-115	-78	-13
지배순이익률 (%)	1.9	-7.3	-12.5	-8.9	-1.2
포괄순이익	10	-62	-120	-82	-19
비지배지분포괄이익	0	0	0	-2	-6
지배지분포괄이익	10	-62	-120	-80	-13

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

12결산 (억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
영업활동 현금흐름	5	60	63	-101	28
당기순이익	11	-53	-115	-79	-19
투자활동 현금흐름	-209	20	1	-57	-98
투자자산	31	40	16	-5	22
유형자산	0	3	2	1	3
재무활동 현금흐름	90	-177	-1	159	-15
단기차입금	0	0	-1	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
현금의 증감	-114	-98	66	2	-86
기초 현금	334	220	122	187	189
기말 현금	220	122	187	189	103
NOPLAT	20	95	-113	-100	-471
FCF	-59	135	16	-154	-513

자료: 교보증권 리서치센터

재무상태표

12결산 (억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
유동자산	598	411	350	387	392
현금및현금성자산	220	122	187	189	103
매출채권 및 기타채권	145	168	106	77	141
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	169	177	157	165	258
유형자산	13	12	11	10	10
자산총계	767	588	506	552	649
유동부채	81	115	161	286	350
매입채무 및 기타채무	28	32	84	58	131
차입금	0	0	1	0	0
유동성채무	0	0	0	0	0
비유동부채	5	21	6	1	49
부채총계	85	135	167	287	399
지배지분	682	453	339	266	258
자본금	59	59	59	59	59
자본잉여금	325	330	330	334	334
이익잉여금	313	252	134	52	39
기타자본변동	-21	-193	-187	-183	-179
비지배지분	0	0	0	-1	-7
자본총계	682	453	339	265	250
총차입금	0	0	1	160	203

주요 투자지표

12결산 (억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
PER	320.9	-45.3	-14.1	-15.6	-74.0
PBR	5.1	5.3	4.8	4.6	3.7
EV/EBITDA	27.5	37.1	153.2	-45.3	7.8
PSR	6.0	3.3	1.8	1.4	0.9
DPS	0	0	0	0	0
성장성_매출액 증가율	23.7	26.0	27.1	-5.4	18.2
순이익 증가율	-68.6	적전	적지	적지	적지
ROIC	4.6	25.6	-39.0	-37.0	-215.1
ROA	1.4	-7.9	-21.0	-14.7	-2.1
ROE	1.7	-9.4	-29.0	-25.7	-4.9
부채비율	12.5	29.8	49.4	108.2	159.5
순차입금비율	0.0	0.0	0.2	29.0	31.2
이자보상배율	436,551.7	642.9	-249.2	-615.5	50.3

단위: 원, 배, %