

조이시티 (067000)

NR

액면가	500 원
종가(2022/02/04)	8,660 원

Stock Indicator	
자본금	35 십억원
발행주식수	6,833만주
시가총액	592 십억원
외국인지분율	5.6%
52 주 주가	5,347~10,667 원
60 일평균거래량	2,899,023 주
60 일평균거래대금	38.1 십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-12.3	13.9	7.4	29.3
상대수익률	0.1	23.8	21.2	35.7



FY	2017	2018	2019	2020
매출액(십억원)	92	87	103	165
영업이익(십억원)	-3	-5	9	20
순이익(십억원)	-11	-8	-1	11
EPS(원)	-225	-152	-25	181
BPS(원)	1,149	1,008	992	1,546
PER(배)				40.4
PBR(배)	2.8	2.4	1.9	4.7
ROE(%)	-29.0	-25.7	-4.9	21.8
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)	173.6		7.8	20.2

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap] 이상현
(2122-9198) value3@hi-ib.com

P2E 게임 성장성 가시화

온라인 및 모바일 게임 개발 및 퍼블리싱 사업을 영위

〈건설배틀: 토탈워페어〉 등 P2E 게임 흥행 가능성 높아지면서 성장성 부각 될 듯

동사는 블록 체인 플랫폼 위믹스를 통해 전쟁 시뮬레이션 게임인 〈건설배틀: 토탈워페어〉의 P2E 버전을 올해 1 분기 중 글로벌 시장에 내놓을 예정이다. 이러한 P2E 버전에는 새로운 퀘스트와 보상, 연맹 전쟁 등 토큰 채굴을 위한 전용 콘텐츠를 선보일 계획이다.

원작 IP 인 〈건설배틀〉이 글로벌 1 억 다운로드를 달성하는 등 높은 인지도를 보유하고 있을 뿐만 아니라 시뮬레이션 게임으로 글로벌 전역에서 광범위한 유저층을 보유하고 있다. 무엇보다 시뮬레이션 게임 장르의 경우 연합 혹은 세력간의 전쟁을 기본으로 하고 있기 때문에 채집 요소 등 P2E 에 적합한 콘텐츠를 다수 갖출 수 있다.

이러한 요소들로 인하여 〈건설배틀: 토탈워페어〉 P2E 버전의 흥행 가능성을 높일 수 있을 것이다.

이러한 〈건설배틀: 토탈워페어〉 P2E 버전을 시작으로 동사의 주요 타이틀에 블록체인 기술이 적용된 P2E 버전을 순차적으로 출시할 계획이다. 이와 같은 P2E 생태계 활성화를 통해 기존 북미와 한국 시장에 집중된 구조에서 글로벌 시장으로 나아가는 계기가 될 것이다.

올해 출시될 〈프로젝트 M〉 흥행 가능성 높아지면서 실적개선 가시화 될 듯

동사 자회사 모히또게임즈가 개발한 〈프로젝트 M〉의 경우 미소녀 육성 RPG 로 디스토피아 세계관을 배경으로 두고 있으며 화려한 전투 연출과 매력적인 캐릭터가 특징이다. 특히 2D 미소녀 원화의 느낌을 3D 공간에서 그대로 느낄 수 있도록 구현하는 것에 초점을 맞췄다.

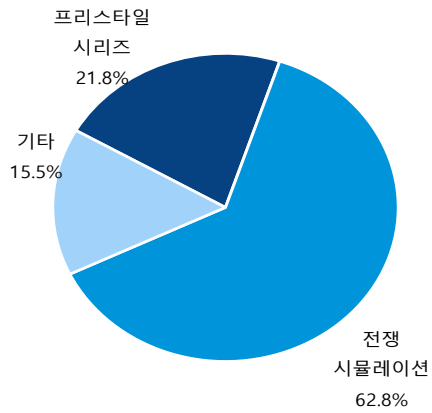
이러한 〈프로젝트 M〉에 대하여 글로벌 퍼블리싱 계약을 지난해 11 월 빌리빌리와 체결하였다. 빌리빌리는 2009 년 설립된 중국 Z 세대를 대표하는 서브컬처 플랫폼 운영사 겸 글로벌 퍼블리셔로 〈벽람항로〉, 〈명일방주〉 등 서브컬처 장르 게임을 연달아 흥행시키는 등 해당 분야 글로벌 최대 퍼블리셔로 자리잡고 있다.

빌리빌리와 협업을 통해 서브컬처 장르 최대 시장인 일본을 비롯하여 미국, 한국 등 글로벌 시장에 올해 〈프로젝트 M〉을 선보일 예정이다.

〈프로젝트 M〉이 갖춘 완성도와 더불어 빌리빌리의 퍼블리싱 노하우가 더해지면 흥행 가능성이 그만큼 높아질 수 있을 것이다. 이에 따라 〈프로젝트 M〉이 올해 동사 실적 개선의 원동력이 될 것으로 예상된다.

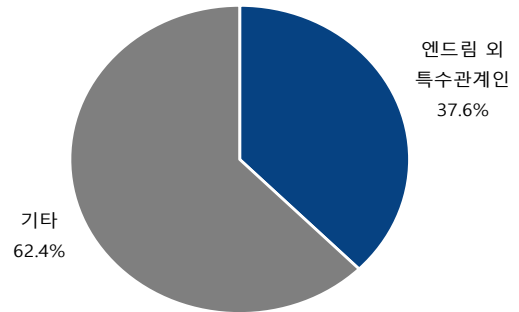
향후 디즈니 및 픽사 IP 를 활용한 PvP(이용자간대전) 게임인 〈디즈니 나이츠 사가〉와 서브컬처 테마의 전쟁 시뮬레이션 게임인 〈프로젝트 NEO〉 등의 신작 출시도 기대된다.

그림42. 조이시티 매출 구성(2020년 기준)



자료: 조이시티, 하이투자증권

그림43. 조이시티 주주 분포(2021년 9월 30일 기준)



자료: 조이시티, 하이투자증권

그림44. 건쉽배틀: 토탈워페어

- 장르: 전쟁시뮬레이션
- 제작: 조이시티
- 배급: 조이시티
- 대상 국가: 글로벌 서비스
- 출시일: 2018년 12월



자료: 조이시티, 하이투자증권

그림45. 캐리비안의 해적: 전쟁의 물결

- 장르: 전쟁시뮬레이션
- 제작: 엔드림
- 배급: 조이시티
- 대상 국가: 글로벌 서비스
- 출시일: 2017년 05월



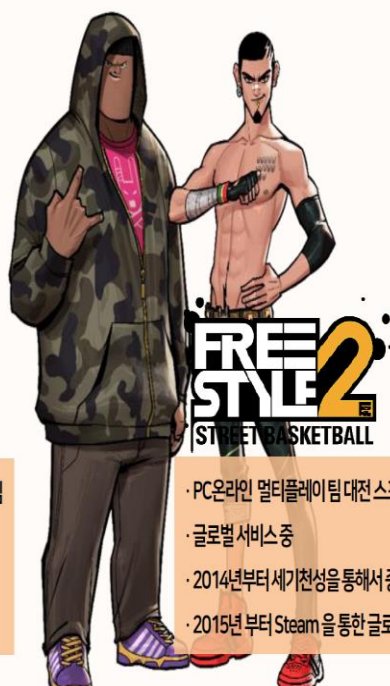
자료: 조이시티, 하이투자증권

그림46. 프리스타일 시리즈



FREE STYLE
STREET BASKETBALL

- PC온라인 멀티플레이팀 대전 스포츠 게임
- 중국, 한국 등 아시아 시장 서비스 중
- 출시 17년 차, 여전히 안정적 서비스
- 최근 서비스 강화를 통해 다시 매출 증가



FREE STYLE 2
STREET BASKETBALL

- PC온라인 멀티플레이팀 대전 스포츠 게임
- 글로벌 서비스 중
- 2014년부터 세기전성을 통해서 중국 서비스 중
- 2015년부터 Steam을 통한 글로벌 서비스



3ON3
FREESTYLE

- 콘솔 멀티플레이팀 대전 F2P 스포츠 게임
- 글로벌 서비스 중
- 누적 다운로드 9백만 돌파
- PC온라인 버전 출시 (STEAM)

자료: 조이시티, 하이투자증권

그림47. 프로젝트 M

- 장르: 캐릭터 수집형 RPG
- 제작: 모히또게임즈
- 배급: 조이시티
- 대상 국가: 글로벌 서비스
- 출시일: 2022년 예정



자료: 조이시티, 하이투자증권

그림48. 프로젝트 NEO

- 장르: 전쟁 시뮬레이션
- 제작: 모히또게임즈
- 대상 국가: 글로벌 서비스
- 출시일: 2022년 예정



자료: 조이시티, 하이투자증권

그림49. 디즈니 나이트 사가

- 장르: 캐주얼 전쟁 게임
- 제작: 테이크파이브스튜디오스
- 배급: 조이시티
- 대상 국가: 글로벌 서비스
- 출시일: 2022년 예정



자료: 조이시티, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2017	2018	2019	2020
유동자산	35	39	39	70
현금 및 현금성자산	19	19	10	19
단기금융자산	0	3	7	17
매출채권	10	7	11	24
재고자산	-	-	-	-
비유동자산	16	16	26	41
유형자산	1	1	7	6
무형자산	7	3	2	9
자산총계	51	55	65	111
유동부채	16	29	35	26
매입채무	-	-	-	-
단기차입금	0	-	-	-
유동성장기부채	-	16	17	6
비유동부채	1	0	5	7
사채	-	-	-	-
장기차입금	-	-	-	-
부채총계	17	29	40	33
자배주주지분	34	27	26	78
자본금	6	6	6	8
자본잉여금	25	25	25	64
이익잉여금	13	5	4	15
기타자본항목	0	1	1	1
비자배주주지분	-	0	-1	0
자본총계	34	26	25	78

현금흐름표

(단위:십억원)	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	6	-10	3	6
당기순이익	-11	-8	-1	11
유형자산감가상각비	0	0	2	1
무형자산상각비	3	3	2	2
지분법관련손실(이익)	0	0	-	-
투자활동 현금흐름	1	-6	-10	-26
유형자산의 처분(취득)	0	-	-	-
무형자산의 처분(취득)	0	0	0	0
금융상품의 증감	0	0	0	0
재무활동 현금흐름	0	16	-1	29
단기금융부채의증감	0	-	-	-
장기금융부채의증감	-	16	-	0
자본의증감	-	0	-	30
배당금지급	-	-	-	-
현금및현금성자산의증감	7	0	-9	9
기초현금및현금성자산	12	19	19	10
기말현금및현금성자산	19	19	10	19

포괄손익계산서

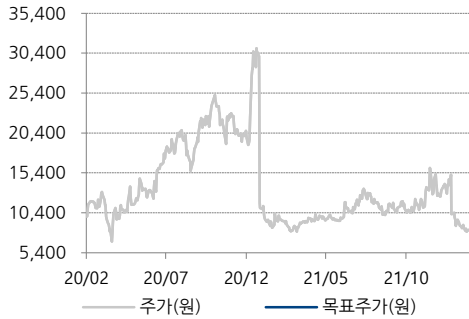
(단위:십억원, %)	2017	2018	2019	2020
매출액	92	87	103	165
증가율(%)	27.1	-5.4	18.2	60.4
매출원가	-	-	-	-
매출총이익	92	87	103	165
판매비와관리비	95	93	95	145
연구개발비	16	17	12	11
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	-3	-5	9	20
증가율(%)	적전	적지	흑전	139.5
영업이익률(%)	-3.0	-6.2	8.3	12.4
이자수익	0	0	0	0
이자비용	0	0	0	0
지분법이익(손실)	0	0	-	-
기타영업외손익	0	0	-2	0
세전계속사업이익	-3	-4	0	12
법인세비용	9	4	2	0
세전계속이익률(%)	-3.0	-5.0	0.3	7.1
당기순이익	-11	-8	-1	11
순이익률(%)	-12.5	-8.9	-1.2	6.8
자배주주귀속 순이익	-11	-8	-1	11
기타포괄이익	-1	0	0	0
총포괄이익	-12	-8	-2	11
자배주주귀속총포괄이익	-12	-8	-1	11

주요투자지표

	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)				
EPS	-225	-152	-25	181
BPS	1,149	1,008	992	1,546
CFPS	-153	-95	51	247
DPS	-	-	-	-
Valuation(배)				
PER				40.4
PBR	2.8	2.4	1.9	4.7
PCR			36.3	30.4
EV/EBITDA	173.6	-	7.8	20.2
Key Financial Ratio(%)				
ROE	-29.0	-25.7	-4.9	21.8
EBITDA 이익률	1.0	-2.9	12.1	14.6
부채비율	49.4	108.2	159.5	42.9
순부채비율	-55.6	-23.4	-2.5	-38.3
매출채권회전율(x)	7.1	10.2	11.6	9.5
재고자산회전율(x)	-	-	-	-

자료 : 조이시티, 하이투자증권 리서치본부

조이시티
최근 2년간 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비

2022-02-07 NR

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상현)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 중가대비 3등급) 종목투자 의견은 향후 12개월간 추천일 중가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 중가대비 +15% 이상

- Hold(보유): 추천일 중가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

- Sell(매도): 추천일 중가대비 -15% 이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2021-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자 의견 비율(%)	95.4%	4.6%	-