

조이시티 (067000)

신작이 심상치 않다. Again 2020?

2026년 1월 30일

✓ 투자판단	NR	✓ 목표주가	-
✓ 상승여력	-	✓ 현재주가 (1월 29일)	2,725 원

신한생각 주가 하방은 닫혀있고, 성장 잠재력은 너무 크게 열렸다

신작 성과로 주가 저점 형성. 2/5 한국/대만 확장 및 본격적인 BM 강화로 일매출 급증 예상. 주력 전략/스포츠 신작으로 중장기 성장 확인

신작 <바이오하자드:서바이벌유닛> 역대 신작 중 최고 성과 기록 중

11/18 글로벌(한국/대만 제외) 출시한 <바이오하자드>는 초기 3~4억원, 현재 1.5~2억원 평균 일매출을 기록, 역대 신작 중 최고 성과. 마케팅과 BM 강화가 본격적으로 시작되면 유저 객단가와 신규 유입으로 매출 및 이익률이 함께 증가할 수 있는 장르이기에 성장 잠재력이 매우 큼. 기존작 <캐리비안의해적>과 <건십배틀>이 해당 전략으로 2020~21년 2년간 우상향했던 경험 있음. 2/5 한국과 대만에 출시되면 높은 유저 객단가를 기반으로 평균 일매출이 1~1.5억원 증가한다고 추정. 일본 애니플렉스와 공동 퍼블리싱으로 비용 부담은 덜고 순매출 정산으로 수익성 큰 폭 개선 기대

2/5 <바이오하자드> 한국/대만 출시 예정. 월드컵 직전인 5~6월 <프리스타일풋볼2> PS/XBOX/Steam(PC는 하반기) 출시 예상. 3~4만원 수준 패키지 판매 후 스킨아이템 중심 라이브 서비스되며 올해 30만장 판매라는 보수적 추정 반영. 패키지 판매 특성상 이익률이 50%를 상회해 판매량 추정치 상회할 경우 동사 실적 대폭 상향될 여지 있음. 김태곤 디렉터의 SLG+MMO 신작 <프로젝트 임진> 퍼블리싱은 3분기 출시 예상

Valuation & Risk: 신작 성과와 밸류에이션 매력, 우호적 환경까지

동사는 2026년 매출액 1,703억원(YoY +21.5%), 영업이익 264억원(YoY +421%, 영업이익률 15.5%)을 기록할 전망. 2026년 추정치 기준 현 주가 PER은 8.7배. 매출 우상향 가능한 장르라는 점과 부담없는 밸류에이션, 주력 장르 신작 출시, 최근 코스닥 게임업종 반등 고려했을 때 주목 필요

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2023	149.6	25.3	5.5	34.0	5.4	1.8	8.8	-
2024	142.8	11.6	(5.6)	-	(5.5)	1.1	11.7	-
2025F	140.1	5.1	(7.1)	-	(7.8)	1.6	24.3	-
2026F	170.3	26.4	22.0	8.7	22.1	1.7	8.4	-
2027F	177.2	29.2	24.1	7.9	19.7	1.4	7.0	-

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[게임]

강석오 수석연구원

✉ sokang@shinhan.com

고준혁 연구원

✉ jhko0330@shinhan.com

Revision

실적추정치	상향
Valuation	NR

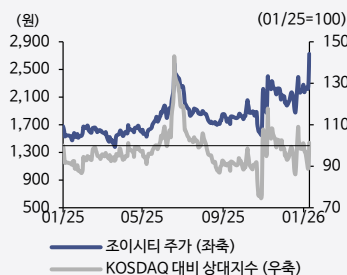
시가총액	190.5십억원
발행주식수(유동비율)	69.9백만주(57.7%)
52주 최고가/최저가	2,725원/1,380원
일평균 거래액 (60일)	5,758백만원
외국인 지분율	2.1%

주요주주 (%)

엔트림 외 2인	34.3
----------	------

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	33.9	39.4	76.0	25.6
상대	7.2	7.9	10.2	2.0

주가



I. 심상치 않은 신작 성과

시작이 남다른 <바이오하자드:서바이벌유닛> 초기 성과

지난 11월 18일 출시된 <바이오하자드:서바이벌유닛>은 캡콤의 ‘바이오하자드’ IP를 활용한 전략 시뮬레이션(SLG) 신작이다. 유명 IP에 동사의 주력 콘텐츠인 SLG를 결합해 출시 초기 3~4억원, 현재 1.5억원 수준의 결제액을 기록 중이다.

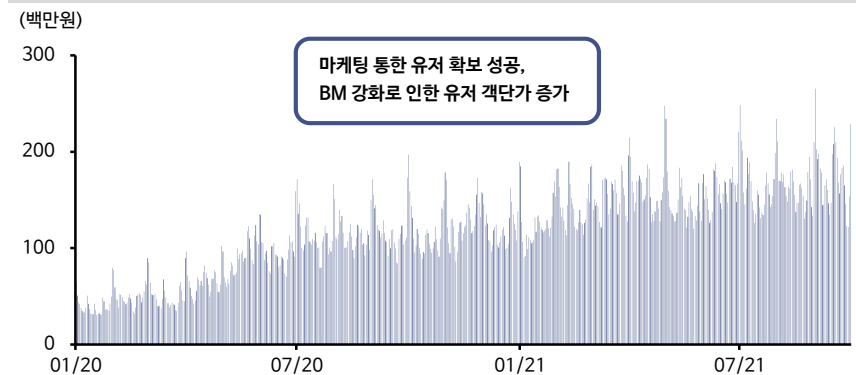
이번 신작의 성과에 주목해야 하는 이유는 1) 한국/대만 출시가 남았음에도 역대 작품들 중 최고 일매출을 기록 중이라는 것이다. 2/5 한국/대만 출시를 통해 기존작 <건십배틀>의 분기 평균 최대 일매출 2.1억원을 넘어설 전망이다. 한국/대만 게이머들의 초기 유저 객단가가 서구권 대비 매우 높다는 것을 감안했을 때 출시 직후 1~1.5억원의 일매출 증가를 예상한다. 2) SLG는 RPG와 달리 마케팅과 BM 강도를 갈수록 높여 유저 수와 객단가를 점증시킨다. 초기 리텐션이 확보되면 BM(비즈니스 모델, 과금 상품)을 늘려 기존 유저의 객단가를 높이고, 여기서 확보한 매출을 마케팅에 재투자하며 신규 유저를 유입시킨다.

<바이오하자드:서바이벌유닛> 매출 추이 (11/18 한국/대만 제외 글로벌 출시)



자료: 센서타워, 신한투자증권

<건십배틀:토탈워페어> 성장기(2020~2021년) 일매출 추이



자료: 센서타워, 신한투자증권

효율적 운영 부각: 마케팅비 부담은 낮추며 이익률 제고

이번 신작은 일본 애니메이션 기업 ‘애니플렉스’와 공동 퍼블리싱을 하는데, 비용은 반씩 부담하지만 콘텐츠 밸런스 관리와 UA 마케팅 집행은 전적으로 조이스티가 담당한다. 과거 <캐리비안의해적>과 <건십배틀>의 매출을 우상향시켰던 동사의 개발 및 마케팅 노하우를 활용하는 것이다. 예를 들면, 최근 SLG는 단순히 길드간 전쟁만을 유도하는 것이 아니라 보스 레이드 같은 PvE 콘텐츠를 통해 플레이 타임 및 게임 수명을 강화한다. 반면 여러 국가에서 IP를 관리해온 애니플렉스는 지역별 유저 피드백을 확인하고 IP 파워를 강화할 전략을 수립한다.

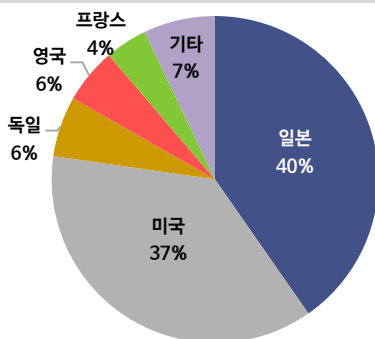
수익성도 개선된다. 공동 퍼블리싱으로 비용 부담을 덜고, 애니플렉스로부터 IP 및 플랫폼수수료를 제외한 순매출을 정산받아 영업이익률이 높아진다. <바이오하자드:서바이벌유닛>은 초기 3억원에 달하는 일일 결제액에도 불구하고 동사의 4Q25 마케팅비는 전분기대비 20억원 증가했다. 기존작 마케팅 효율화뿐만 아니라 신작도 철저하게 ROAS(Return On Ad Spend) 기반 비용 집행이 된 것이다.

조이스티 기존작들의 지표 성장 트렌드(캐리비안의해적, 건십배틀)



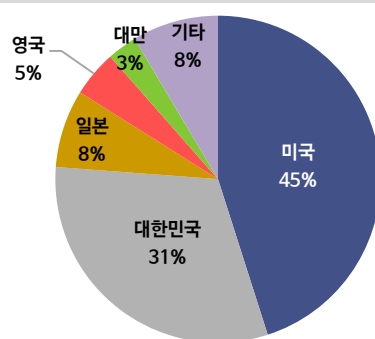
자료: 회사 자료, 신한투자증권

<바이오하자드:서바이벌유닛> 국가별 매출 비중



자료: 센서타워, 신한투자증권 / 주: 출시 이후 누적 매출 기준

<건십배틀:토탈워페어> 국가별 매출 비중



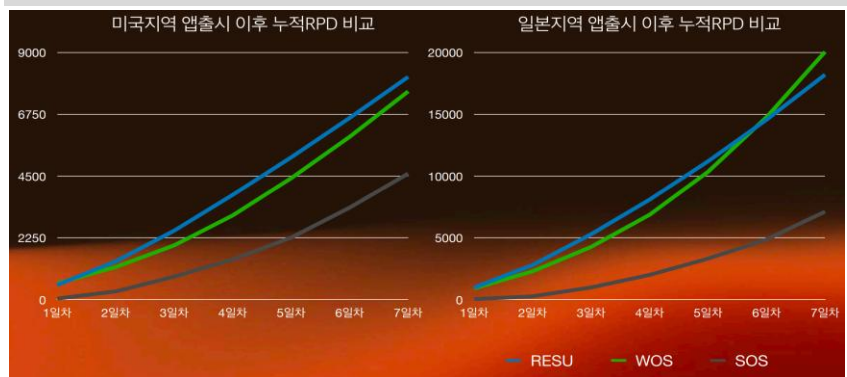
자료: 센서타워, 신한투자증권 / 주: 2025년 기준

효율적 마케팅 운영에도 유저들의 결제액 규모는 경쟁작들 대비 낮지 않다. 누적 다운로드 1억이 넘는 SLG 유명 경쟁작 <스테이트오브서바이벌(SOS)>, <화이트아웃서바이벌(WOS)>과 비교해도 유저당 수익성 및 리텐션이 떨어지지 않는다.

RPD(Revenue Per Download)는 다운로드 1건당 매출을 뜻하는데, 아래의 ‘누적 RPD’는 매출성과와 잔존성을 함께 나타내는 지표다. 다수 유저가 꾸준하게 얼마나 오랫동안, 많이 지출하는지 확인할 수 있는 캐주얼, 전략 장르의 평가 지표다. 매출 비중이 높은 미국과 일본에서 경쟁작들 못지 않은 지표 성과를 보였다.

<WOS>와 <SOS>는 각각 최고 월매출 1,890억원, 730억원을 기록했던 적이 있는 글로벌 초대형작이다. <바이오하자드>와 두 작품의 매출 규모 차이는 ‘유저 수’에서 발생하고, 두 경쟁작은 자본력을 앞세운 마케팅으로 초기 유저를 빠르게 확보했으나 막대한 광고비로 인해 수익성은 떨어졌다. 반면 동사는 RPD와 ROAS를 고려한 효율적인 UA 마케팅으로 신규 유저를 늘린다. 따라서 초기 마케팅과 일매출 하향 안정화가 종료된 지금부터는 유저 한 명이 증가할 때마다 수익성도 함께 상승할 것으로 전망한다.

<바이오하자드>와 경쟁작 <WOS>, <SOS>의 누적 RPD 비교



자료: 회사 자료, 신한투자증권

II. 2026년 신작 라인업

〈프리스타일 풋볼2〉: 월드컵 수혜에 플랫폼 확장까지 (콘솔/PC(Steam))

〈프리스타일 풋볼2〉는 기존 〈프리스타일 풋볼〉 게임 메커니즘을 언리얼엔진5를 활용해 업그레이드한 스포츠 신작이다. 자회사 우레에서 개발 중이며 1인 1캐릭터를 컨트롤 하는 5대5 게임이다. PS, XBOX, PC(Steam)으로 출시될 예정이며, 올해 6월 예정된 월드컵 기간을 활용해 마케팅할 전망이다.

〈프리스타일〉의 누적 유저 수는 중국 1억명, 미국 1,250만명, 한국 750만명 스팀으로 출시되면 VPN을 활용해 판호발급 없이 중국 유저가 유입될 수 있는 점이 기대된다. 월드컵 수혜를 위해 직전인 5월 PS/XBOX 출시, 4Q25 PC Steam 출시를 예상한다. 3~4만원의 패키지 판매 후 라이브 서비스 통한 스킨 아이템 판매 BM이 될 것이고, 올해 30만장의 보수적인 추정치를 반영했다. 다만 패키지 판매의 특성상 영업이익률이 50%에 달할 정도로 매우 높아 판매량 추정치를 상회할 경우 동사의 연간 추정치도 대폭 상향될 여지가 있다.

언리얼엔진5로 개발된 <프리스타일 풋볼2>



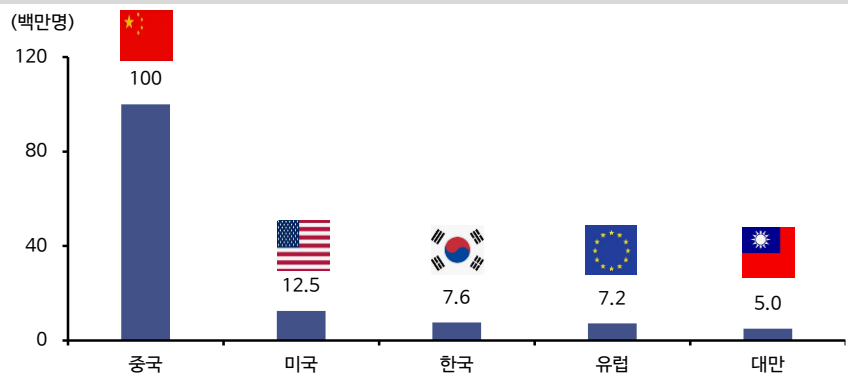
자료: 회사 자료, 신한투자증권

<프리스타일 풋볼2> 1월 CBT 시작



자료: 회사 자료, 신한투자증권

국가별 프리스타일 IP 누적 유저 수



자료: 회사 자료, 신한투자증권

〈프로젝트 임진〉: 임진록과 MMO의 만남

동사는 1월 29일 레드징코게임즈가 개발 중인 〈프로젝트 임진〉에 대한 퍼블리싱 계약 체결을 발표했다. 조이시티는 국내 서비스와 마케팅을 담당하게 된다. 〈프로젝트 임진〉은 〈임진록〉, 〈거상〉, 〈천년의신화〉, 〈군주 온라인〉 등 역사 배경의 전략 장르를 개발했던 김태곤 디렉터가 총괄하는 전쟁 MMORPG다.

SLG 전문가였던 디렉터의 경험을 고려했을 때 MMORPG에 세력간 전쟁(PvP)을 결합한 신작이 될 것으로 추정한다. 인터뷰에 따르면 〈거상〉의 경제시스템과 〈임진록〉의 역사배경을 조합하고, PC와 모바일로 플랫폼을 확장한다고 밝혔다. 게임 내 스토리는 파트1~3로 구성되어 있는데, 중장기 시나리오가 역사 기반이라 콘텐츠 업데이트 구상과 개발이 빠르게 진행된 것으로 보인다.

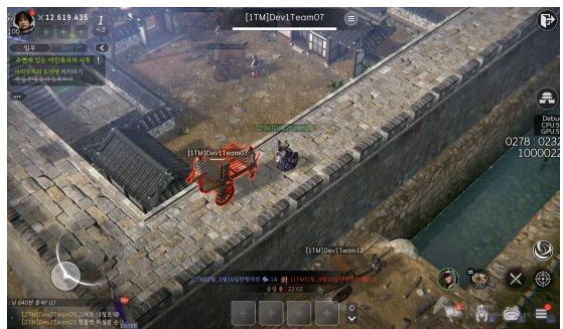
작년 7월 FGT를 거쳤고 올해 2월 알파테스트가 예정된 만큼 폴리싱 단계라 판단하며 2026년 3분기 출시를 예상한다. 최신 빌드와 BM, 유저들의 테스트 반응이 아직 확인되지 않는 만큼 출시 첫 분기 평균 일매출은 7천만원으로 추정했다.

〈프로젝트 임진〉 인게임 화면



자료: 회사 자료, 신한투자증권

〈프로젝트 임진〉 공성전



자료: 회사 자료, 신한투자증권

〈프로젝트 임진〉 해상전



자료: 회사 자료, 신한투자증권

〈프로젝트 임진〉 해상난사전 모드



자료: 회사 자료, 신한투자증권

조이시티 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025P	2026F
영업수익	32.7	33.0	26.5	48.0	40.4	38.8	46.8	44.4	142.8	140.1	170.3
(%YoY)	(15.3)	(10.8)	(22.1)	44.2	23.5	17.6	76.6	(7.5)	(4.5)	(1.9)	21.5
(%QoQ)	(1.8)	1.0	(19.7)	81.2	(15.9)	(3.8)	20.5	(5.1)			
[매출구성]											
PC/콘솔	11.2	12.3	6.9	8.8	11.2	11.6	17.1	13.4	43.9	39.2	53.2
모바일/기타	21.5	20.7	19.5	39.2	29.1	27.2	29.7	31.0	99.0	100.9	117.1
[매출비중]											
PC/콘솔(%)	34	37	26	18	28	30	36	30	31	28	31
모바일(%)	66	63	74	82	72	70	64	70	69	72	69
영업비용	30.5	29.9	29.4	45.3	34.8	34.0	38.2	37.0	131.0	135.1	143.9
(%YoY)	(10.4)	(11.7)	(8.5)	46.2	14.0	13.9	29.6	(18.4)	5.4	3.1	6.5
(%QoQ)	(1.6)	(2.1)	(1.4)	53.8	(23.3)	(2.2)	12.3	(3.1)			
[비용 구성]											
인건비	9.1	8.2	8.2	8.5	8.4	8.5	8.4	8.5	35.8	34.0	33.8
지급수수료	12.2	11.8	11.5	25.3	15.6	15.1	18.6	18.0	54.1	60.8	67.2
광고선전비	5.9	6.3	6.3	8.4	8.0	7.6	8.0	7.5	27.6	27.0	31.1
무형자산상각비	0.5	0.6	0.5	0.5	0.4	0.4	0.5	0.5	4.2	4.7	4.1
기타	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	0.9	0.9	0.8
영업이익	2.2	3.1	(3.0)	2.7	5.6	4.8	8.6	7.4	11.6	5.1	26.4
(%YoY)	(52.2)	(1.0)	적전	17.2	156.6	52.8	흑전	174.4	(54.1)	(56.4)	421.0
(%QoQ)	(5.3)	44.3	적전	흑전	107.2	(14.0)	78.7	(13.8)			
(%OPM)	6.7	9.5	(11.2)	5.6	13.9	12.4	18.4	16.7	8.1	3.6	15.5
당기순이익	0.9	(0.5)	(2.7)	(6.0)	5.1	3.4	7.6	6.3	(6.3)	(8.3)	22.4
(%YoY)	(0.8)	적전	적지	적지	5.0	흑전	흑전	흑전	적전	적지	흑전
(%QoQ)	흑전	적전	적지	적지	흑전	(0.3)	1.2	(0.2)			
(%NPM)	2.6	(1.4)	(10.1)	(12.5)	12.7	8.9	16.2	14.1	(4.4)	(5.9)	13.2
지배기업순이익	1.1	(0.2)	(2.4)	(5.7)	5.0	3.4	7.4	6.1	(5.6)	(7.1)	22.0
(%YoY)	(70.0)	적전	적지	적지	3.5	흑전	흑전	흑전	적전	적지	흑전
(%QoQ)	흑전	적전	적지	적지	흑전	(0.3)	1.2	(0.2)			

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

조이시티 4Q25P 실적 Review

(십억원)	4Q25P	3Q25	%QoQ	4Q24	%YoY	신한추정	차이(%)
매출액	48.0	26.5	81.2	33.3	44.2	-	-
영업이익	2.7	(3.0)	흑전	2.3	17.2	-	-
자배순익	(5.7)	(2.4)	적지	(10.9)	적지	-	-
영업이익률	5.6	(11.2)		6.9			
순이익률	(11.8)	(9.0)		(32.8)			

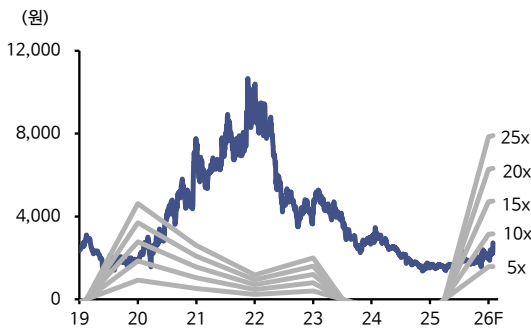
자료: 회사 자료, 신한투자증권

조이시티 2025, 2026년 실적 전망

(십억원)	2025P			2026F		
	컨센서스	잠정실적	차이(%)	컨센서스	신한추정	차이(%)
매출액	-	140.1	-	-	170.3	-
영업이익	-	5.1	-	-	26.4	-
자배순익	-	(7.1)	-	-	22.0	-

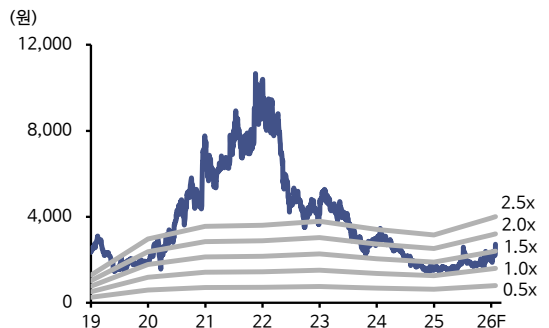
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

조이시티 12개월 선행 PER band



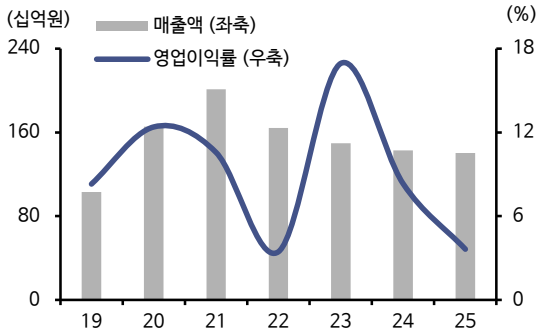
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

조이시티 12개월 선행 PBR band



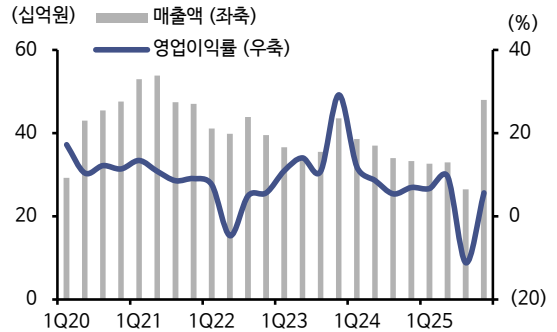
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

연간 실적 추이 및 전망



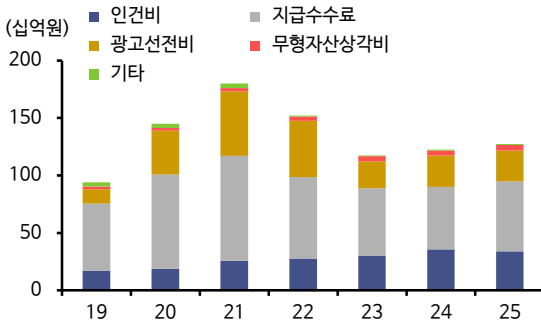
자료: 회사 자료, 신한투자증권

분기 실적 추이 및 전망



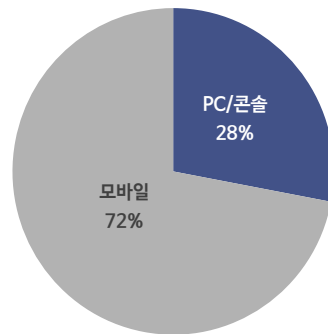
자료: 회사 자료, 신한투자증권

연간 비용 추이 및 전망



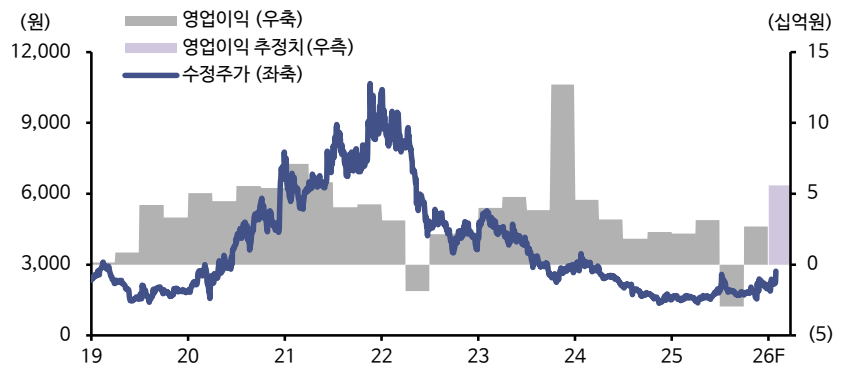
자료: 회사 자료, 신한투자증권

매출 비중 (2025P)



자료: 회사 자료, 신한투자증권

조이스티 영업이익 및 주가 추이



자료: 회사 자료, 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
자산총계	242.3	230.1	232.6	251.8	278.9
유동자산	60.9	49.2	52.2	77.4	105.3
현금및현금성자산	30.4	21.3	7.4	35.5	61.1
매출채권	17.8	14.7	21.2	19.6	20.9
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	181.3	181.0	180.3	174.3	173.6
유형자산	25.2	50.2	48.4	46.2	44.2
무형자산	6.7	15.2	12.6	11.6	10.6
투자자산	58.7	51.5	61.9	59.2	61.3
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	134.6	133.7	144.5	141.3	143.8
유동부채	63.2	58.9	65.3	63.5	64.9
단기차입금	37.0	40.7	40.0	40.0	40.0
매입채무	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유동성장기부채	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0
비유동부채	71.4	74.8	79.2	77.7	78.9
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	64.7	61.6	60.0	60.0	60.0
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	107.7	96.5	88.1	110.5	135.1
자본금	35.4	35.4	35.4	35.4	35.4
자본잉여금	63.1	59.4	59.4	59.4	59.4
기타자본	1.5	0.2	0.2	0.2	0.2
기타포괄이익누계액	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7
이익잉여금	5.5	(0.2)	(7.4)	14.6	38.6
지배주주지분	106.0	95.5	88.3	110.2	134.3
비지배주주지분	1.7	1.0	(0.2)	0.3	0.8
*총차입금	104.8	104.9	103.0	102.9	103.0
*순차입금(순현금)	70.1	80.5	86.4	58.5	32.8

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	8.1	5.3	5.4	25.2	27.8
당기순이익	7.8	(6.3)	(8.3)	22.4	24.5
유형자산상각비	2.6	2.6	2.5	2.2	2.0
무형자산상각비	1.7	1.8	1.9	1.1	0.9
외화환산손실(이익)	(0.4)	(0.1)	0.4	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.1	(0.0)	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	(0.6)	0.2	0.0	0.0
운전자본변동	(14.0)	(5.1)	8.9	(0.4)	0.3
(법인세납부)	(4.7)	(4.4)	(3.3)	(1.6)	(1.8)
기타	15.0	17.4	3.1	1.5	1.9
투자활동으로인한현금흐름	9.0	(10.6)	(17.2)	2.9	(2.3)
유형자산의증가(CAPEX)	(1.4)	(1.3)	(0.1)	0.0	0.0
유형자산의감소	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의증가(증가)	(0.4)	(3.5)	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	0.8	(3.0)	16.9	2.7	(2.1)
기타	9.8	(2.8)	(34.0)	0.2	(0.2)
FCF	20.4	15.4	8.7	28.9	29.3
재무활동으로인한현금흐름	(2.4)	(3.7)	(1.7)	(0.1)	0.1
차입금의증가(감소)	(1.5)	(1.9)	(1.3)	(0.1)	0.1
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	(0.9)	(1.8)	(0.4)	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.5	(0.1)	(0.5)	0.0	0.0
현금의증가(감소)	15.3	(9.2)	(13.9)	28.1	25.5
기초현금	15.2	30.4	21.3	7.4	35.5
기말현금	30.4	21.3	7.4	35.5	61.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	149.6	142.8	140.1	170.3	177.2
증감률 (%)	(8.6)	(4.5)	(1.9)	21.5	4.1
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	149.6	142.8	140.1	170.3	177.2
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매관리비	124.3	131.2	135.1	143.9	148.0
영업이익	25.3	11.6	5.1	26.4	29.2
증감률 (%)	242.3	(54.1)	(56.3)	420.9	10.4
영업이익률 (%)	16.9	8.1	3.6	15.5	16.5
영업외손익	(12.9)	(15.6)	(10.0)	(2.4)	(2.9)
금융손익	(2.9)	(1.0)	(1.9)	(1.8)	(0.0)
기타영업외손익	(10.0)	(14.6)	(7.9)	(0.6)	(2.8)
중속 및 관계기업관련손익	(0.0)	(0.0)	(0.2)	0.0	0.0
세전계속사업이익	12.4	(4.0)	(4.9)	24.0	26.3
법인세비용	4.6	2.3	3.4	1.6	1.8
계속사업이익	7.8	(6.3)	(8.3)	22.4	24.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	7.8	(6.3)	(8.3)	22.4	24.5
증감률 (%)	142.7	작전	적지	흑전	9.6
순이익률 (%)	5.2	(4.4)	(5.9)	13.2	13.9
(지배주주)당기순이익	5.5	(5.6)	(7.1)	22.0	24.1
(비지배주주)당기순이익	2.2	(0.8)	(1.2)	0.4	0.5
총포괄이익	7.6	(6.3)	(8.4)	22.4	24.5
(지배주주)총포괄이익	5.4	(5.5)	(6.9)	19.9	21.8
(비지배주주)총포괄이익	2.2	(0.8)	(1.5)	2.5	2.7
EBITDA	29.6	16.0	9.4	29.7	32.1
증감률 (%)	164.2	(45.8)	(41.1)	214.5	8.0
EBITDA 이익률 (%)	19.8	11.2	6.7	17.4	18.1

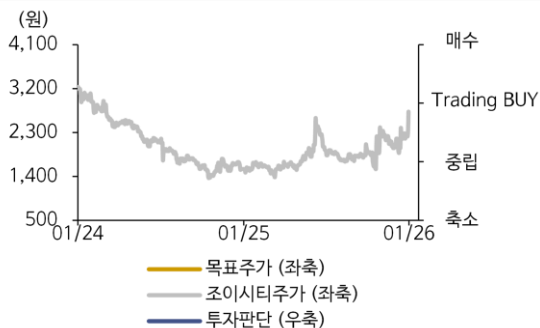
주요 투자지표

12월 결산	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS (당기순이익, 원)	112	(90)	(119)	321	351
EPS (지배순이익, 원)	80	(79)	(102)	314	344
BPS (자본총계, 원)	1,541	1,380	1,260	1,581	1,932
BPS (지배지분, 원)	1,517	1,366	1,263	1,577	1,921
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	24.2	(16.7)	(17.3)	8.5	7.8
PER (지배순이익, 배)	34.0	(19.0)	(20.1)	8.7	7.9
PBR (자본총계, 배)	1.8	1.1	1.6	1.7	1.4
PBR (지배지분, 배)	1.8	1.1	1.6	1.7	1.4
EV/EBITDA (배)	8.8	11.7	24.3	8.4	7.0
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	19.8	11.2	6.7	17.4	18.1
영업이익률 (%)	16.9	8.1	3.6	15.5	16.5
순이익률 (%)	5.2	(4.4)	(5.9)	13.2	13.9
ROA (%)	3.2	(2.7)	(3.6)	9.3	9.3
ROE (지배순이익, %)	5.4	(5.5)	(7.8)	22.1	19.7
ROIC (%)	50.0	33.5	11.5	34.1	39.4
안정성					
부채비율 (%)	125.0	138.6	163.9	127.8	106.5
순차입금비율 (%)	65.1	83.4	98.1	52.9	24.3
현금비율 (%)	48.2	36.1	11.3	55.9	94.0
이자보상배율 (배)	5.0	2.7	1.5	7.5	8.3
활동성					
순운전자본회전율 (회)	37.5	23.0	12.4	13.2	13.9
재고자산회수기간 (일)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
매출채권회수기간 (일)	44.5	41.5	46.8	43.8	41.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 차이

조이시티(067000)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 강석오, 고준혁)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 01월 28일 기준)

매수 (매수)	89.80%	Trading BUY (중립)	7.45%	중립 (중립)	2.75%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------