

LINE 가입자 수 지속 증가

Analyst 박한우

02) 3787-2279

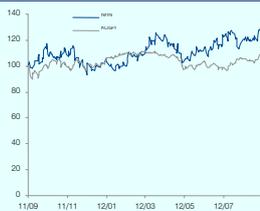
Hanwoo.park@hmcib.com

- LINE가입자 수 6천만명 돌파, 일본인 비중 47%로 비중 높아져
- 일본 스티커 판매 호조, 수익모델 추가 중
- 경기침체로 광고 부진 예상되나, 향후 성장동력 기대

현재주가 (9/17)	267,000원		
상승여력	21.0%		
시가총액	12,850십억원		
발행주식수	48,128천주		
자본금/액면가	24십억원/500원		
52주 최고가/최저가	279,500원/202,000원		
일평균거래대금(60일)	54십억원		
외국인지분율	58.87%		
주요주주	이해진 외6 9.29%		
주가상승률	1M	3M	6M
절대주개(%)	3.9	9.9	13.6
상대주개(%p)	1.0	2.0	15.4
당사추정 EPS (2012F)	10,914원		
컨센서스 EPS (2012F)	10,787원		
컨센서스 목표주가	319,232원		

※ K-IFRS 연결 기준

최근 12개월 주가수익률



자료: WiseFn, HMC투자증권

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)
2010	1,773	625	494	714	10,269	17.4	22.1	8.8	14.4	42.1
2011	2,121	620	450	709	9,350	-8.9	22.6	7.1	13.1	30.6
2012F	2,385	655	525	752	10,914	16.7	25.6	6.9	16.1	28.7
2013F	2,778	794	641	873	13,327	22.1	21.0	5.2	13.1	26.9
2014F	3,118	920	751	1,011	15,600	17.1	17.9	4.1	10.7	24.6

* 2010은 K-GAAP 기준, 2011F~2014F은 K-IFRS 연결 기준

연말까지 가입자 수 1억 명을 향하여

지난 7월 가입자 수 5,000만 명을 돌파한 라인의 가입자 수는 최근 6,000만 명을 돌파하였다. 라인 가입자 중 일본인들의 비중은 지난 8월 43%에서 47%로 비중이 증가하고 있어 긍정적이다. 지난 2분기 라인의 수익모델 중 하나인 스티커 매출은 약 50억 원을 기록하였는데, 3분기에는 그 이상의 실적을 거둘 수 있을 것으로 예상된다. 일본에서 공식 계정(Official Account) 수는 11개에서 최근 14개로 증가하여, 3분기부터 공식 계정을 통해 동사는 광고 매출이 발생할 것으로 예상된다. 라인은 라인버즐이라는 게임을 성공적으로 출시하여 향후 게임 플랫폼으로서의 역할이 기대되는데 향후 일본 모바일게임과 게임빌 등 국내 게임들도 출시될 예정이다. 운세 및 쿠폰도 일본에서 8월말에 공개하여 유료화 되고 있다. 게임백서에 의하면 일본 모바일 게임 시장 규모는 11.7억 달러 규모로 국내 모바일 시장보다 약 3배 이상 큰 시장이며, 콘텐츠 구입도 활발하다. 일본의 인터넷광고 시장은 국내보다 약 6배 이상의 규모로 LINE이 일본에서 모바일 채널로 자리 잡고 있어 향후 광고 유치도 매출에 기여할 것으로 예상된다. 아직 일본은 스마트폰 보급률이 25% 수준으로 알려져 있어, 보급률이 높아 질 경우 LINE의 가입자 수 확대는 지속될 수 있으며, 영향력 또한 강화될 수 있어 긍정적이다.

경기침체로 광고 부진 예상되지만, 향후 성장에 성장동력 기대

최근 경기침체로 인해 검색광고의 3분기 실적은 다소 부진할 것으로 예상된다. 또한, 디스플레이광고는 3분기 계절적인 비수기로 인해 지난 2분기보다 실적이 감소할 것으로 예상되지만, 전년 동기대비로는 소폭 증가할 수 있을 것으로 예상된다. 3분기 게임 매출은 지난 2분기대비로는 소폭 상승할 것으로 예상되지만, 동사의 웹보드게임에 대한 비중을 지속적으로 줄이고 있어 전년동기대비로는 매출 증가는 어려울 것으로 예상된다. 4분기 신규 게임에 대한 오픈베타 서비스가 예정되어 있어, 2013년부터 게임 매출이 다시 성장세를 보일 것으로 예상된다. 경기침체 및 보수적인 게임 운영 등으로 올해 다소 부진할 것으로 예상되지만, 일본에서의 LINE의 성장성 및 모바일에서 수익 창출이 기대되어 투자의견 매수와 목표주가 323,000원을 유지한다.

▶ 투자이견 및 목표주가 추이

일자	투자이견	목표주가	일자	투자이견	목표주가
10/08/02	BUY	240,000원	12/02/10	BUY	280,000원
10/10/05	BUY	240,000원	12/03/23	BUY	300,000원
10/10/29	BUY	240,000원	12/05/11	BUY	300,000원
11/01/13	BUY	240,000원		담당자변경	
11/02/11	BUY	240,000원	12/08/22	BUY	323,000원
11/06/22	BUY	240,000원	12/09/18	BUY	323,000원
11/07/21	BUY	252,000원			
11/08/12	BUY	252,000원			
11/11/02	BUY	252,000원			
11/11/11	BUY	280,000원			
12/01/18	BUY	280,000원			
12/02/02	BUY	280,000원			

▶ 최근 2년간 NHN 주가 및 목표주가



▶ Compliance Note

- 본 자료를 작성한 애널리스트는 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 추천일 현재 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 박한우의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자이견 분류

- ▶ HMC투자증권의 종목투자이견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
 - BUY : 추천일 증가대비 초과수익률 +15%P 이상
 - HOLD : 추천일 증가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
 - SELL : 추천일 증가대비 초과수익률 -15%P 이하

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.