



### News / Issue

- NAVER, 15.03.20(지난주 금) 라인 미국, 일본 상장 검토 공시 단행
  - 회사측 공시 내용 : "라인 미국 또는 일본 시장 상장방안 검토 중이나 아직 상장여부와 상장시기에 대해서는 확정된 것이 없다"

### Implication

- 라인 미국 또는 일본 시장 상장 검토 관련 회사측 공시 일지
  - 1차 공시 : 14.07.16 / 2차 공시 : 14.08.14 / 3차 공시 : 14.09.20 / 4차 공시 : 15.03.20
  - 1차 공시 후 2차 공시 기한 1개월, 2차 공시 후 3차 공시 기한 3개월, 3차 공시 후 4차 공시 기한 6개월
  - 4차 공시(15.03.20)는 3차 공시(14.09.20) 후 공시 기한 6개월에 맞춰 재공시한 것
  - 4차 공시 공시내용 1차, 2차 공시내용과 동일. 3차 공시(14.09.20)는 2차 공시(14.08.14) 후 3개월 기한임에도 1개월 정도만에 단행한 것은 "2014년내 라인 해외시장 상장 계획 없다"라는 추가 내용 포함되었기 때문

### Call

- 라인 해외시장 상장은 시기의 문제일 뿐. 상장시기는 신사업 투자 진행 후 레버리지 본격화 초기 시점 가능성
- 공모가 vs 적정가 수준 비교(이른 논의이긴 하나) : 성장 Cycle 상의 어느 시점에 상장하느냐에 따라 가변적
  - 작년 일본시장 1조엔 상장설에 대해 당시 라인 가치 이미 10조원 이상 Pricing 중인데 겨우 1조엔? 식 반응
  - 공모가와 적정가는 별개. 작년은 레버리지 본격화 직전이라 설령 공모가 1조엔이 사실이었더라도 유의한 수준
  - 향후 상장 진행 시 공모가가 시장이 평가하는 라인 적정가 수준에 못 미쳐도 Negative 레퍼런스 아님을 유의

## Buy (maintain)

<b>목표주가</b>	<b>1,100,000 원</b>		
현재가 (원)	680,000	KOSPI	2,036.59pt
시가총액 (억원)	224,146	절대수익률 (% YTD)	-8.1
90일 거래대금 (억원)	845.65	상대수익률 (% YTD)	-25.9
외국인 지분율 (%)	52.4	배당수익률 (% 15E)	0.2

### 컨센서스 대비

상회	부합	하회
	○	

### 상대주가



### 재무데이터 (K-IFRS 연결기준)

(억원)	2013	2014	2015E	2016E
매출액	22,591	27,585	32,223	37,260
영업이익	5,065	7,582	9,851	12,774
순이익	18,953	4,518	7,318	9,256
ROE (%)	160.6	27.6	34.0	31.4
PER (x)	12.6	52.0	30.6	24.2
PBR (x)	16.2	13.1	8.9	6.6

주) 13년 실적도 분할 後 기준 환산(회계상 실적과는 다르다는 점 유의)



### Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 성중화)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다..

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

### 투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)		
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) N.R. (Not Rated)	+20% 이상 기대 -20% ~ 20% 기대 -20% 이하 기대 등급보류	2015년 2월 2일부터 당사 투자등급이 기존 4 단계 (Strong Buy / Buy / Marketperform / Sell)에서 3 단계 (Buy / Hold / Sell)로 변경