NH투자증권

LY Corp (4689.JP)

이제는 AI도 확장

일본 내 독보적인 인터넷 플랫폼으로 메신저, 검색, 커머스, 핀테크에 이어 AI 사업까지 확장 계획. 안정적인 실적 성장세 2025년에도 이어질 전망

Analyst 안재민
02)768-7647, jaemin.ahn@nhqv.com
RA 이호승
02)768-7742, hoseung.lee@nhqv.com

LINE, 핀테크의 안정적 성장. AI 사업까지 확대

LY Corp은 LINE의 광고 매출이 상승하고, 핀테크 사업의 성장이 가시화되면서 양호한 실적 성장 이어지고 있음. 그동안 소극적이었던 AI 사업도 본격화 기대. 채팅, 커머스, 광고, 지역정보에 AI를 적용한 AI Agent 사업을 확장할 계획. FY25년 가이던스는 매출 9% y-y, EBITDA 6.2~8.3% y-y로 보수적으로 제시하였지만, 6월 4일까지 자사주 1,500억엔(281만주)를 매입하기로 발표. 최근 양호한 주가 흐름 이어갈 수 있을 전망

양호한 FY4Q24 실적 기록

LY Corp의 FY4Q24 실적은 매출액 4,887억엔(+4.5% y-y, -2.9% q-q), 영업이익 603억엔(+77.7% y-y, -26.6% q-q), 당기순이익 258억엔(흑자전환 y-y, -36.1% q-q)으로 영업이익은 시장 컨센서스 598억엔 충족

미디어 사업(LINE, 야후재팬) EBITDA는 698억엔(+21.6% y-y)을 기록하며 양호한 실적 성장을 견인. LINE 공식 계정 가입자가 44만명으로 지난해 4분기 38.6만명에서 13.8% y-y 증가하며 관련 매출 328억엔(+16.9% y-y) 기록. 공식계정은 2025년에도 10~20% 성장할 것으로 가이던스 제시

일본 간편결제 시장 내 점유율 19%로 1위를 기록하고 있는 PayPay는 매출액 896억엔(+14.9% y-y, -1.6% q-q)으로 양호한 성장을 이어가고 있음. 특히 PayPay 유저 6,838만명, GMV 15.4조엔, 카드 가입자 1,381만명, PayPay Bank 가입자 894만명, Bank 잔고 1.9조엔을 넘어서며 일본의 cashless 사회를 주도. 은행, 증권, 보험 등 핀테크 사업도 적극 확장 중

LY Corp FY2024 4분기 실적 Review (단위: 십억엔, 엔, %)

	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P				1Q25E
					발표치	y-y	q-q	컨센서스	컨센서스
매출액	467.8	463.1	462.2	503.5	488.7	4.5	-2.9	503.6	495.2
영업이익	33.9	106.8	65.9	82.1	60.3	77.7	-26.6	59.8	82.9
영업이익률	*7.2*	*23.1*	*14.3*	*16.3*	*12.3*	-	-	*11.9*	*16.7*
(지배)순이익	-9.2	51.5	35.7	40.4	25.8	흑전	-36.1	27.8	43.6
EPS	-1.2	6.9	4.8	5.7	3.6	흑전	-36.1	5.6	6.1

주: 3월 결산 기업, IFRS 기준; 자료: LY Corp, FactSet, NH투자증권 리서치본부

목표주가(컨센서스): 576.0엔
※국내 비교기업: NAVER, 카카오

현재가 ('25/05/07)	546.0엔
업종	인터넷
시장	도쿄PRIME
Nikkei225	36,779.6
시가총액(보통주)	3.9조엔 (38.5조원)
발행주식수(보통주)	7,154백만주
52주 최고가(25/04/21)	451.2엔
최저가(24/08/05)	338.8엔
배당수익률(25/3E)	1.3%
주요주주	
A Holdings Corp.	62.5%
Canada Pension Plan Investment Board	3.2%

주가상승률	3개월	6개월	12개월
절대수익률 (%)	9.9	30.8	42.8
상대수익률 (%p)	19.3	39.0	34.5

	24/3	25/3P	26/3E	27/3F
매출액	1,815	1,917	2,079	2,227
증감률	*8.5*	*5.7*	*8.4*	*7.1*
영업이익	198	310	320	358
증감률	*29.1*	*56.4*	*3.0*	*12.2*
영업이익률	*10.9*	*16.2*	*15.4*	*16.1*
(지배지분)순이익	113	153	166	186
EPS	15.1	21.0	23.5	27.4
증감률	*-36.7*	*39.1*	*11.9*	*16.5*
PER	25.7	26.0	23.2	19.9
PBR	1.0	1.3	1.2	1.2
ROE	3.8	4.9	5.3	5.9
순차입금	281	377	250	-939

단위: 십억엔, %, 엔, 배
주1: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준
주2: 목표주가(컨센서스)는 최근 75일 이내에 발표된 글로벌 증권사들의 목표주가 평균
자료: FactSet, NH투자증권 리서치본부

Summary

LY Corp는 소프트뱅크와 NAVER가 각각 50%씩 보유한 A Holdings가 대주주인 회사. 일본 1위 포털 업체인 Yahoo Japan과 1위 모바일 메신저 LINE이 합병하여 2023년 10월 1일 새롭게 출범한 회사. 일본 내 인터넷 플랫폼의 절대 강자로서 광고, 커머스, 핀테크 사업내 경쟁력을 확보하고 있음

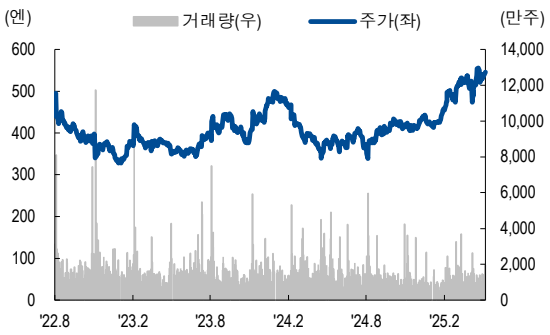
Share price drivers/Earnings Momentum

- 일본 내 독보적인 인터넷 플랫폼 업체
- 모회사 소프트뱅크와 NAVER의 지원

Downside Risk

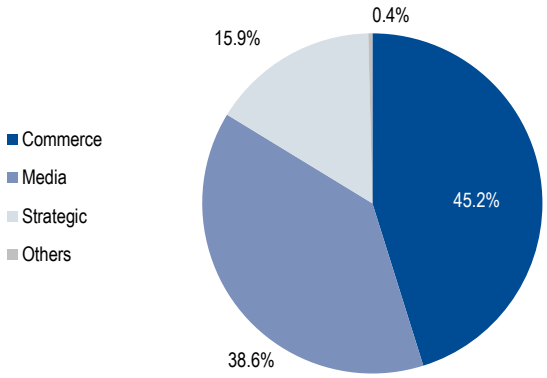
- 성장주로 인한 높은 Valuation 부담
- 금리, 인플레이션 등 외부 변수에 따른 실적 및 주가 영향

주가 및 거래량 추이



자료: FactSet, NH투자증권 리서치본부

매출 비중(FY2024)



자료: LY Corp, NH투자증권 리서치본부

Cross valuations

(단위: 배, %)

Company	PER		PBR		ROE	
	FY1	FY2	FY1	FY2	FY1	FY2
LY Corp	29.2	27.0	1.1	1.1	3.8	4.0
Alphabet	17.1	16.1	5.0	4.1	28.9	25.3
NAVER	16.2	14.1	1.1	1.0	7.0	7.3
Kakao	41.9	33.4	1.6	1.5	3.8	4.4

자료: FactSet, NH투자증권 리서치본부

Historical valuations

(단위: 배, %)

Valuations	23/3	24/3	25/3P	26/3E	27/3F
PER	15.6	25.7	26.0	23.2	19.9
PBR	1.0	1.0	1.3	1.2	1.2
ROE	6.4	3.8	4.9	5.3	5.9
ROA	2.3	1.3	1.7	1.7	1.8

자료: FactSet, NH투자증권 리서치본부

STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

(십억엔, 엔)	24/3	25/3P	26/3E	27/3F
매출액	**1,815**	**1,917**	**2,079**	**2,227**
매출총이익	**1,294**	**1,442**	**1,545**	**1,670**
영업이익	**198**	**310**	**320**	**358**
EBITDA	**362**	**471**	**509**	**551**
이자비용	20.9	4.3	4.8	5.3
세전이익	**198**	**286**	**311**	**345**
(지배지분)순이익	**113**	**153**	**166**	**186**
주당순이익	15.1	21.0	23.5	27.4

PROFITABILITY & STABILITY

(%)	24/3	25/3P	26/3E	27/3F
EBITDA/매출	19.9	24.6	24.5	24.7
영업이익률	10.9	16.2	15.4	16.1
순이익률	6.2	8.0	8.0	8.4
총자산이익률	1.3	1.7	1.7	1.8
자기자본이익률	3.8	4.9	5.3	5.9
투하자본이익률	2.8	2.2	2.3	2.5
부채비율	62.0	-	-	-
유동비율	0.8	-	-	-

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

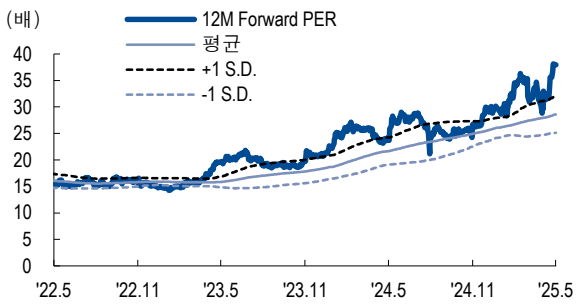
(십억엔)	22/3	23/3	24/3	25/3P
현금 및 현금성자산	1,237	1,429	1,815	1,618
매출채권	200	208	223	684
유동자산	**2,171**	**2,405**	**3,150**	**3,202**
유형자산	417	464	609	630
비유동자산	2,855	3,005	3,343	3,317
자산총계	**6,752**	**7,169**	**8,659**	**9,413**
단기성차입금	533	718	842	785
유동부채	2,493	2,844	3,883	4,211
장기성차입금	856	948	1,071	1,098
비유동부채	**53**	**55**	**60**	**80**
부채총계	**3,762**	**4,187**	**5,341**	**5,966**
자본총계	**2,990**	**2,982**	**3,318**	**3,447**

CASH FLOW STATEMENT

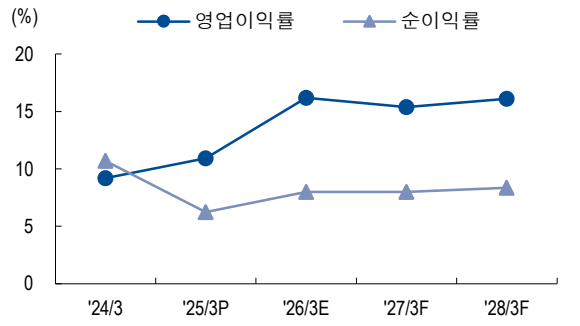
(십억엔)	22/3	23/3	24/3	25/3P
영업활동으로 인한 현금흐름	**208**	**266**	**93**	**335**
투자활동으로 인한 현금흐름	**-12**	**-304**	**320**	**-415**
- 자본적 지출(CAPEX)	-71	-273	-149	-71
재무활동으로 인한 현금흐름	**-12**	**92**	**106**	**-111**
- 배당금 지급	-42	-42	-44	-42
현금자산 순증	**186**	**62**	**524**	**-180**
FCF	179	215	0	264

자료: FactSet, NH투자증권 리서치본부

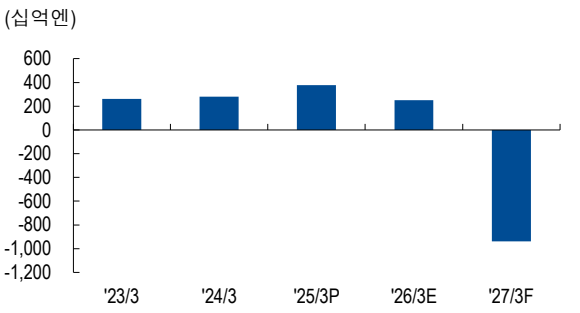
12M Fwd PER 추이



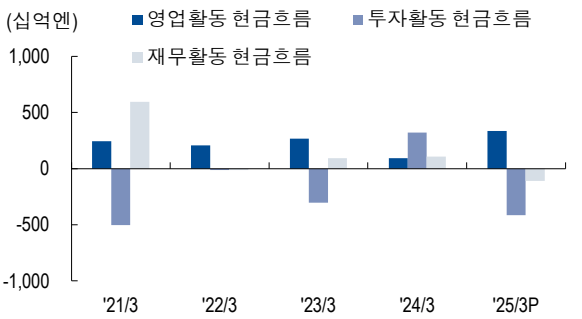
영업이익률, 순이익률 추이



순차입금 추이



현금흐름 추이

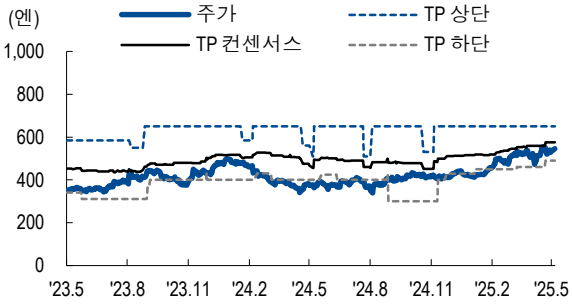


투자의견 및 목표주가 컨센서스

투자의견			목표주가	괴리율
Buy	9	현재가	546.0엔	-
Hold	6	High	650.0엔	+19.0%
Sell	0	Average	576.0엔	+5.5%
		Low	490.0엔	-10.3%

주: 목표주가(컨센서스)는 최근 75일 이내에 발표된 글로벌 증권사들의 목표주가 평균
자료: FactSet, NH투자증권 리서치본부

LY Corp (4689.JP)



Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.