

오로라 039830

Jan 05, 2012

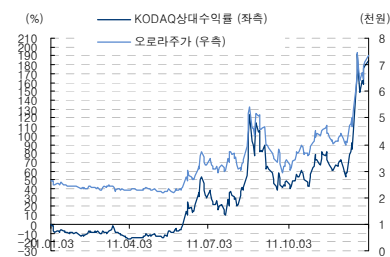
N/R [탐방]

세계적인 캐릭터 콘텐츠 기업으로 성장 기대

Company Data

현재가(01/04)	6,800 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	7,470 원
52 주 최저가(보통주)	2,185 원
자본금	53 억원
시가총액	732 억원
발행주식수(보통주)	1,076 만주
평균거래량(60 일)	256.2 만주
외국인지분(보통주)	0.02%
주요주주	
노희열 외 2 인	46.55%

Price & Relative Performance



주가수익률	1개월	6개월	12개월
절대주가	67.5%	129.6%	189.0%
상대주가	64.7%	119.3%	191.2%

올해 동사의 애니메이션 “유후와 친구들” 시즌2가 미국과 유럽지역 등에서 방영될 예정으로 브랜드 인지도 확산 기대. 또한 지난해 중국 내수시장에 적극 진출하면서 어린이 완구소비 증가율이 높은 신흥시장에서 고성장과 매출확대에 주목.

‘VISION 2020’ 세계적인 캐릭터 콘텐츠 기업으로 성장

동사는 캐릭터디자인 전문기업으로 미국, 영국, 홍콩에 판매법인을 설립해 전세계 80여개국에 수출 중으로 자체브랜드가 85%이상을 차지하는 경쟁력을 보유. 동사는 전세계 캐릭터완구시장의 40%를 차지하는 미주시장에서 브랜드 인지도 2위 (미국 Giftbeat지 4월호)를 기록했으며, “유후와 친구들”은 영국 ‘The 2011 Independent Toy Awards’의 Best Soft Toy부문에 선정되며 시장 지배력을 확대해 나가고 있음.

‘One Source, Multi Use’ 고부가가치 산업

캐릭터 콘텐츠 산업은 “유후와 친구들”처럼 인기 캐릭터로 자리를 잡게 되면 캐릭터 라이선싱 및 merchandise로 확장되어 각종 매체와 오락, 테마파크 등으로 확대되어 수익을 창출하는 “One Source, Multi Use” 성격의 고부가가치 산업임. 2011년 중국 상해 7개 지역에 toys'R'us 입점 및 주요 백화점에 판매를 개시하며 중국내수에 본격 진출 시작. 향후 중국에서 3년내 100개 점포를 개설해 상품 기획 다각화 및 콘텐츠 라이선싱사업 강화 방침.

2012년 매출액 약 900억원, OPM 10%수준 전망

2012년 매출액은 약 900억원(+20%,y_y), OPM 10%수준 전망. 현재 주가수준은 2012년 예상실적대비 PER 12배수준으로 Valuation 매력은 높지 않으나 올해 “유후와 친구들”시즌2 해외 방영과 중국시장에 적극 진출로 지속적인 관심 필요.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2006.12	2007.12	2008.12	2009.12	2010.12
매출액 (십억원)	46.8	48.8	52.9	52.2	73.6
YoY(%)	-8.3	4.4	8.3	-1.2	40.9
영업이익 (십억원)	2.4	3.4	4.5	3.1	5.6
OP 마진(%)	5.2	7.1	8.5	5.9	7.6
순이익 (십억원)	3.5	2.0	0.9	0.7	1.6
EPS(원)	409	225	87	66	145
YoY(%)	10.0	-45.1	-61.4	-23.8	118.7
PER(배)	8.3	14.7	23.5	43.7	17.6
PCR(배)	19.1	10.0	4.4	7.3	5.0
PBR(배)	0.9	0.9	0.4	0.5	0.4
EV/EBITDA(배)	10.4	8.6	3.5	9.2	4.5
ROE(%)	11.8	5.9	1.9	1.2	2.5

[오로라 039830]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2006A	2007A	2008A	2009A	2010A
매출액	47	49	53	52	74
매출원가	35	36	39	37	54
매출총이익	12	13	14	15	20
기타영업손익	9	9	9	12	14
판관비	9	9	9	12	14
외환거래손익	0	0	0	0	0
이자손익	0	0	0	0	0
기타일시적손익	0	0	0	0	0
영업이익	2	3	5	3	6
조정영업이익	2	3	5	3	6
EBITDA	3	4	5	4	7
영업외손익	0	0	-3	-3	0
관계기업손익	2	-1	0	1	-3
금융수익	1	0	0	1	1
금융비용	1	1	4	9	2
기타	-2	1	1	4	4
법인세비용차감전순이익	5	3	1	1	2
법인세비용	1	1	0	0	1
계속사업순이익	4	2	1	1	2
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	4	2	1	1	2
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	4	2	1	1	2
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	0	0	0	0	0
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	0	0	0	0	0

주: 조정영업이익은 매출총이익에서 판관비를 차감한 금액

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2006A	2007A	2008A	2009A	2010A
영업활동 현금흐름	1	-1	10	4	4
당기순이익	4	2	1	1	2
비현금항목의 가감	-2	1	4	4	4
감가상각비	0	0	0	1	1
외환손익	0	0	0	-4	-1
지분법평가손익	-2	1	0	-1	3
기타	0	0	4	7	1
자산부채의 증감	-1	-4	5	0	-2
기타현금흐름	0	0	0	0	0
투자활동 현금흐름	0	-2	-18	-20	2
투자자산	4	2	2	6	-1
유형자산	0	0	0	1	2
기타	-4	-4	-20	-27	1
재무활동 현금흐름	-4	5	14	7	-3
단기차입금	-3	0	16	7	-2
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-1	-1	-1	-1	0
기타	0	6	-1	1	-1
현금의 증감	-4	2	6	-9	3
기초 현금	5	2	4	10	1
기말 현금	2	4	10	1	4
NOPLAT	2	3	4	2	4
FCF	2	-1	9	4	5

자료: 오로라, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2006A	2007A	2008A	2009A	2010A
유동자산	15	19	37	28	31
현금및현금성자산	2	4	10	1	4
매출채권 및 기타채권	7	10	9	7	8
재고자산	2	1	2	2	4
기타유동자산	4	4	17	18	16
비유동자산	35	36	70	79	75
유형자산	22	21	50	50	52
관계기업투자금	8	12	18	21	18
기타금융자산	5	1	1	5	3
기타비유동자산	1	1	1	3	3
자산총계	50	55	108	107	107
유동부채	8	7	31	29	27
매입채무 및 기타채무	3	2	3	3	6
차입금	4	4	20	23	20
유동상채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	1	1	8	3	1
비유동부채	11	10	17	17	17
차입금	0	0	0	0	0
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	11	10	17	17	17
부채총계	19	18	47	46	44
지배지분	31	38	60	61	63
자본금	4	5	5	5	5
자본잉여금	9	14	14	14	14
이익잉여금	19	20	20	20	22
기타자본변동	0	0	0	-1	-1
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	31	38	60	61	63
총차입금	4	4	20	23	20

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

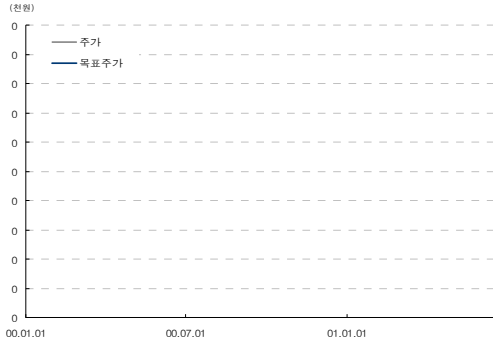
12 결산 (십억원)	2006A	2007A	2008A	2009A	2010A
EPS	409	225	87	66	145
PER	8.3	14.7	23.5	43.7	17.6
BPS	3,581	3,496	5,593	5,714	5,860
PBR	0.9	0.9	0.4	0.5	0.4
EBITDAPS	279	384	419	285	521
EV/EBITDA	10.4	8.6	3.5	9.2	4.5
SPS	5,412	5,432	4,912	4,853	6,839
PSR	0.6	0.6	0.4	0.6	0.4
CFPS	219	-74	878	333	511
DPS	150	100	50	0	75

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2006A	2007A	2008A	2009A	2010A
성장성					
매출액 증가율	-8.3	4.4	8.3	-1.2	40.9
영업이익 증가율	-45.9	43.0	30.6	-31.8	82.7
순이익 증가율	10.0	-42.9	-53.8	-23.8	118.7
수익성					
ROIC	5.8	8.3	7.0	3.0	7.0
ROA	7.0	3.8	1.1	0.7	1.5
ROE	11.8	5.9	1.9	1.2	2.5
안정성					
부채비율	60.9	46.8	78.6	74.8	69.3
순차입금비율	7.5	6.8	18.8	21.4	19.0
이자보상배율	2.9	3.9	4.2	1.3	3.5

오로라 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표가(원)	일자	투자의견	목표가(원)
----	------	--------	----	------	--------

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

▶ **투자기간 및 투자등급** : 향후 6개월 기준, 2008.7.1일 Trading Buy 등급 추가
적극매수(Strong Buy): KOSPI 대비 기대수익률 30% 이상
Trading Buy: KOSPI 대비 10% 이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
매도(Sell): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하

매수(Buy): KOSPI 대비 기대수익률 10~30% 이내
보유(Hold): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%