

오로라 039830

May 23, 2012

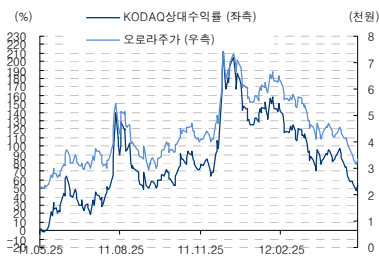
N/R [탐방]

전세계 아이들의 마음을 사로잡을 캐릭터 기업

Company Data

현재가(05/22)	3,375 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	7,470 원
52 주 최저가(보통주)	2,200 원
자본금	54 억원
시가총액	363 억원
발행주식수(보통주)	1,076 만주
평균거래량(60 일)	18.5 만주
외국인지분(보통주)	1.55%
주요주주	
노희열 외 2 인	46.60%

Price & Relative Performance



주가수익률	1개월	6개월	12개월
절대주가	-26.6%	-18.7%	49.7%
상대주가	-20.9%	-10.9%	57.7%

동사는 애니메이션과 캐릭터 완구, 작동완구 등 글로벌 캐릭터 콘텐츠 기업으로 성장하고 있음. 글로벌 네트워크를 바탕으로 80여개국에 수출하고 있으며, 올해 중국에서 신규 매장 19곳을 추가 오픈 예정. 현재 PER 6.8배수준으로 저평가.

글로벌 캐릭터 콘텐츠 기업으로 성장 중.

동사는 캐릭터 완구의 경쟁력을 바탕으로 애니메이션(유후와 친구들 시리즈1, 2) 과 게임사업(MIX MASTER) 등 사업확대를 통해 글로벌 콘텐츠 기업으로 성장하고 있음. 올해 “유후와 친구들”은 KBS를 통해 방영할 예정이며, 캐릭터 완구에서 작동완구(블레이징틴스III, 요요)등으로 사업을 확대하고 있음. 올해 국내 예상 매출은 약 150억원으로 작년 국내 매출 80억원보다 큰 폭으로 증가할 전망이다.

이젠 중국이다. 중국 내 매장 19곳 신규 오픈 예정

현재 중국 상해 매장을 포함해 총 8곳의 매장을 운영하고 있음. 올해 추가로 매장 19곳을 신규 오픈 계획임. 또한 중국 기업과 공동으로 “유후와 친구들” 애니메이션을 제작해 중국 어린이 TV시청자들에게 내년 상반기 방영을 목표로 하고 있음. 중국 내수소비시장에서 캐릭터완구의 본격적인 마케팅 및 인지도 확대가 예상됨.

2012년 예상실적 대비 PER 6.8배. 자산가치와 성장성을 감안하면 저평가

올해 2Q 실적은 국내 매출증가로 매출액 250억원(+38.1%,y_y), 영업이익 25억원(+25%,y_y)전망. 2012년 IFRS연결기준 예상 매출액과 영업이익은 각각 1,000억원(+7.9%), 76억원(+15.8%)으로 올해 예상 실적대비 PER 6.8배 수준. 동사의 자산가치(대치동 본사 사옥가치만 600억원 추정)보다 낮은 시가총액과 올해 남미와 영국, 독일 등 선진국 시장에서 “유후와 친구들” 방영과 중국시장에서 매장확대, 국내에서는 로보카폴리, 헬로코코몽 등 캐릭터완구의 매출확대에 주목.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2007.12	2008.12	2009.12	2010.12	2011.12
매출액 (십억원)	60.6	67.0	70.3	92.3	92.7
YoY(%)	-2.1	10.6	5.0	31.3	0.4
영업이익 (십억원)	4.2	5.9	4.1	5.2	5.0
OP 마진(%)	6.9	8.9	5.9	5.7	5.4
순이익 (십억원)	2.0	0.9	0.7	1.6	2.6
EPS(원)	225	87	66	145	278
YoY(%)	-45.1	-61.4	-23.8	118.7	92.3
PER(배)	14.7	23.5	43.7	17.6	25.6
PCR(배)	7.8	3.8	7.2	5.0	8.8
PBR(배)	0.9	0.4	0.5	0.4	1.1
EV/EBITDA(배)	8.4	5.2	9.7	6.5	19.3
ROE(%)	5.9	1.9	1.2	2.5	4.6

| Mid-Small Cap |

수석연구원 최성환
3771-9355
gnus0807@iprovest.com

도표 1. 중국 상해 신세계백화점



자료: 교보증권 리서치센터

도표 2. 중국 상해 신세계백화점 내 입점한 매장 모습



자료: 교보증권 리서치센터

도표 3. 중국 상해 Toysrus 매장 모습



자료: 교보증권 리서치센터

도표 4. 중국 상해 Toysrus 내 입점한 Aurora 매장 모습



자료: 교보증권 리서치센터

[오로라 039830]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2007A	2008A	2009A	2010A	2011A
매출액	61	67	70	92	93
매출원가	36	41	40	55	45
매출총이익	24	26	30	38	48
기타영업손익	20	20	26	32	43
판관비	20	20	26	32	42
외환거래손익	0	0	0	0	0
이자손익	0	0	0	0	0
기타일시적손익	0	0	0	0	-1
영업이익	4	6	4	5	5
조정영업이익	4	6	4	5	6
EBITDA	5	7	5	7	7
영업외손익	-1	-4	-2	-3	-2
관계기업손익	-1	0	0	-2	0
금융수익	0	0	1	1	1
금융비용	-2	-5	-10	-3	-3
기타	1	0	6	1	0
법인세비용차감전순이익	3	2	2	3	3
법인세비용	1	1	1	1	1
계속사업순이익	2	1	1	2	3
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	2	1	1	2	3
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	2	1	1	2	3
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	1
포괄순이익	0	0	0	0	3
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	0	0	0	0	4

주: 조정영업이익은 매출총이익에서 판관비를 차감한 금액

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2007A	2008A	2009A	2010A	2011A
영업활동 현금흐름	0	4	6	10	-10
당기순이익	2	1	1	2	3
비현금항목의 가감	2	5	4	4	6
감가상각비	1	1	1	1	2
외환손익	0	0	-4	-1	1
지분법평가손익	1	0	-1	2	0
기타	0	4	7	1	3
자산부채의 증감	-4	-2	2	5	-15
기타현금흐름	0	0	0	0	-3
투자활동 현금흐름	-2	-27	-16	-5	5
투자자산	2	3	4	-6	-1
유형자산	0	2	0	11	4
기타	-4	-32	-21	-11	1
재무활동 현금흐름	4	29	1	-1	9
단기차입금	-1	29	-4	-7	4
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	2	5	7	5
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-1	-1	-1	0	-1
기타	6	-1	1	-1	0
현금의 증감	2	6	-9	4	3
기초 현금	2	4	10	1	8
기말 현금	4	10	1	6	11
NOPLAT	3	3	2	3	4
FCF	0	4	5	21	-4

자료: 오로라, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2007A	2008A	2009A	2010A	2011A
유동자산	30	64	49	61	63
현금및현금성자산	4	10	1	6	11
매출채권 및 기타채권	12	12	11	14	16
재고자산	9	15	13	20	27
기타유동자산	5	27	24	22	9
비유동자산	44	80	89	93	105
유형자산	32	65	64	73	41
관계기업투자금	9	13	17	11	0
기타금융자산	1	1	5	3	2
기타비유동자산	2	1	3	5	62
자산총계	75	144	138	154	168
유동부채	19	58	44	52	65
매입채무 및 기타채무	12	14	11	26	8
차입금	5	35	31	24	55
유동상채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	1	9	2	2	2
비유동부채	18	26	32	38	36
차입금	7	9	14	21	26
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	11	17	17	17	11
부채총계	37	84	76	90	101
지배지분	38	60	62	64	67
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	14	14	14	14	14
이익잉여금	20	20	20	22	48
기타자본변동	0	0	-1	-1	-1
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	38	60	62	64	67
총차입금	12	44	45	45	81

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

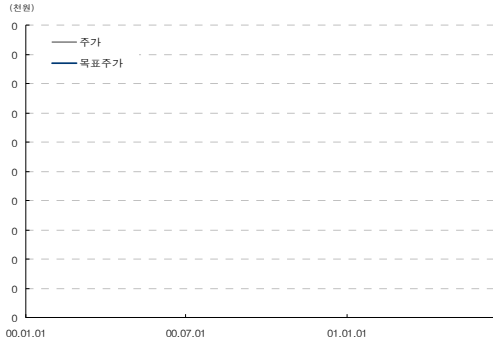
12 결산 (십억원)	2007A	2008A	2009A	2010A	2011A
EPS	225	87	66	145	278
PER	14.7	23.5	43.7	17.6	25.6
BPS	3,509	5,593	5,786	5,930	6,197
PBR	0.9	0.4	0.5	0.4	1.1
EBITDAPS	463	552	383	487	466
EV/EBITDA	8.4	5.2	9.7	6.5	19.3
SPS	6,738	6,221	6,534	8,579	8,615
PSR	0.5	0.3	0.4	0.3	0.8
CFPS	-12	404	480	1,950	-404
DPS	100	50	0	75	100

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2007A	2008A	2009A	2010A	2011A
성장성					
매출액 증가율	-2.1	10.6	5.0	31.3	0.4
영업이익 증가율	-16.4	42.7	-30.6	27.2	-4.2
순이익 증가율	-42.9	-53.8	-23.8	118.9	70.0
수익성					
ROIC	6.3	4.5	2.1	3.6	4.5
ROA	2.8	0.9	0.5	1.1	1.9
ROE	5.9	1.9	1.2	2.5	4.6
안정성					
부채비율	97.3	139.4	121.5	140.4	151.1
순차입금비율	16.3	30.8	33.0	29.5	48.1
이자보상배율	2.8	3.5	1.2	1.9	1.9

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 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 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%