

오로라월드(039830) – 콘텐츠 사업 키운다

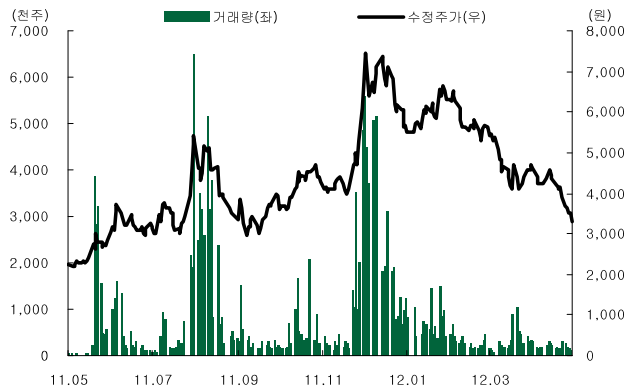
▶주소 서울 강남구 대치동 997 오로라월드 빌딩

▶IR 담당자: 김용현 상무 02.3420.4142

▶Analyst: 김중우 02.6915.5776

Abstract

보통주주가 (5/18)	3,295원
시가총액	355억원
거래량	116,279주
결산월	12월
발행주식수	10,763천주
52주 최고/최저 주가	7,870원/2,160원
배당수익률	3.0%
베타 (시장대비, 1Year)	1.2
수익률(1W/1M/3M/1Y,%)	-15.08/-27.74/-47.78/41.11
주요주주	노희열 외 2인
	46.6%
외국인 비중	1.4%



Investment Point & Valuation

Product Mix: 캐릭터완구 96.3% / 기타 3.7%

- 캐릭터완구 디자인, 제작, 판매하는 회사로 대표 캐릭터 상품은 ‘유후와 친구들’ 임
- 올해 매출 가이던스는 전년대비 32.6% 증가한 1,000억원 제시. 매출 성장 근거는 1) 북미, 유럽을 비롯한 선진시장 ‘유후와 친구들’ 방영과 2) 인도네시아 제2 공장 가동으로 원가경쟁력 제고되어 선진시장에서의 매출 확대가 기대되며, 3) 자체 개발 캐릭터 외 국내 유망 캐릭터완구 (로보카폴리, 헬로코코몽, 블레이징3 요요 등) 생산으로 국내 매출 증가가 기대되기 때문
- 매출의 20%가 넘는 비중을 차지하고 있는 ‘유후와 친구들’은 완구뿐만 아니라 애니메이션, 캐릭터 상품, 공연 등 콘텐츠 사업으로 진화하고 있음. 매출규모는 아직 미미하지만 2010년 콘텐츠 관련 매출 비중 0.4%에서 2011년에는 1.8%로 약 350% 증가 하면서 완구 판매 증진에 긍정적 영향을 미치고 있음. 최근 콘텐츠 전문 CEO를 영입하고 관련 부서를 신설 하는 등 콘텐츠 사업 확장에 적극적인 행보를 보이고 있음
- 2011년 일회성 비용인 재고자산재해손실 11억원, 자회사 손실 12억원(오로라 크리에이션 5억원/ 오로라게임즈 7억원) 발생함. 올해는 콘텐츠 사업 강화로 오로라 게임즈와 시너지 기대
- 2012년 IFRS별도기준 예상 실적 가이던스는 매출액 900억원(+19.2%) / 영업이익 80억원(+25.0% yoy) / 당기순이익 60억원(+36.4% yoy)임. 현 주가는 2012F PER 5.9배 / PBR 0.5배 수준임

Key financials

(단위: 억원)

	매출액	영업이익	영업이익률(%)	당기순이익	EPS(원)	PER(X)	PBR(X)	ROE(%)	순차입금
2009	522	31	5.9	7	66	43.7	0.5	1.2	70
2010	736	56	7.6	16	145	17.7	0.4	2.5	44
2011	755	64	8.5	44	413	17.2	1.1	6.7	410
2012F	900	80	8.9	60	557	5.9	0.5	8.5	-
2011.06	181	20	11.0	14	-	-	0.5	-	282
2011.09	178	23	12.9	5	-	-	0.5	-	395
2011.12	217	21	9.7	9	-	-	1.1	-	410
2012.03	139	6	4.3	4	-	-	-	-	-

주: 2010년 이후 실적은 IFRS(별도) 기준

자료: Quantwise, 2012년 예상 실적은 당사 추정치임