

Spot Brief

기업 탐방



NR

현재가(04/23): 11,300 원

오로라 039830

| Macro Team/투자정보 최성환 3771-9355
gnus0807@iprovest.com

글로벌 캐릭터 완구, 콘텐츠 기업으로 성장 중

- 선진국(미국, 유럽 등)의 경기회복세 영향으로 비수기인 1Q에도 두 자릿수 성장 전망
- 중국 인건비 등 비용 상승으로 글로벌 기업들 생산기지 해외 이전 관심 높아져
- 자체 캐릭터 콘텐츠 라이선싱 사업 및 OEM 완구 매출 비중 확대

선진국 경기회복세 영향으로 1Q 실적 개선 전망

동사는 캐릭터 디자인에서 상품화까지 모든 서비스를 제공하고 있는 캐릭터 콘텐츠 전문기업으로 미국 시장에서 브랜드 인지도 2위 기록. 금년 1Q 실적은 전통적인 비수기임에도 미국, 유럽 등 주요 선진국의 경기 회복세 영향으로 전년 동기대비 두 자릿수 이상 성장 전망. 1Q 연결기준 예상 매출액과 영업이익은 각각 296억원(+13%,yoy), 25억원(+8.7%,yoy) 전망.

글로벌 완구업체들 인도네시아 등으로 해외 생산기지 이전 관심

중국의 최저 임금이 급등해 최근 5년새 2배 인상. 금년 베이징의 최저 임금은 작년 대비 11% 상승한 1,560위안으로 2009년 800위안 대비 2배 수준 상승. 상하이, 선전 등 다른 지역도 사정은 마찬가지. 중국의 지속적인 근로자 임금 인상에 따른 비용 증가 등 영향으로 글로벌 기업들은 인도네시아, 베트남 등으로 해외 생산 이전을 검토. 동사는 작년 8월 인도네시아 짜안줄(Cianjur)에 제 2공장을 완공하고, 보고르(Bogor) 공장을 포함해 총 3개의 공장이 운영되며 CAPA 확대에 따른 경쟁력 확보 및 글로벌 완구 OEM 매출 증가 전망.

'유후와 친구들' KBS 방영 및 글로벌 시장 진출로 캐릭터 콘텐츠 사업 확대

'유후와 친구들' 시즌 1은 영국, 호주, 러시아 등 전세계 40개국에 TV 방영. 시즌 2 역시 KBS TV를 통해 작년 10월 26일부터 매주 국내에 방영이 되고 있으며, 글로벌 시장 진출도 예정. 동사는 '맥도널드' 등 해외 업체와 최근 국내 'bread&co'에 캐릭터 라이선싱 매출 발생 등 캐릭터 콘텐츠 사업 확대 예상. 2014년 예상 실적은 매출액 1,372억원(+15%), 영업이익 132억원(+28.2%) 전망. 현재 주가는 금년 예상 실적 기준 PER 11.2배 수준. Cash-Cow인 완구사업과 성장동력인 캐릭터 콘텐츠 라이선싱 사업 확대에 주목할 시기로 판단.

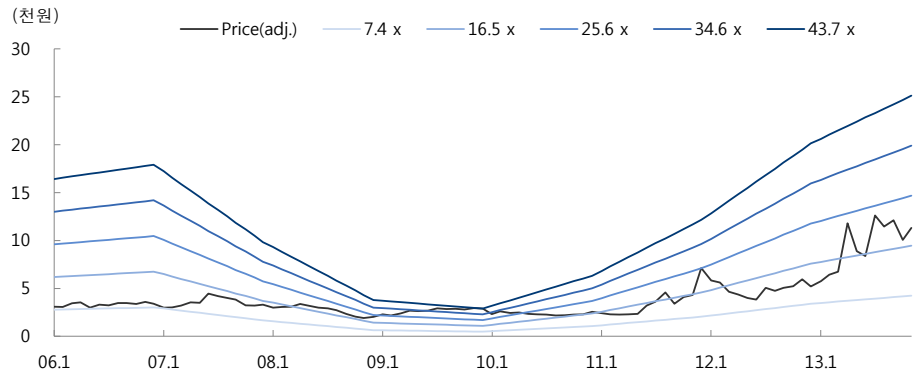
Company Data

현재가(04/23)	11,300 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	13,500 원
52 주 최저가(보통주)	7,550 원
KOSPI (04/23)	2,000.37p
KOSDAQ (04/23)	565.47p
자본금	54 억원
시가총액	1,216 억원
발행주식수(보통주)	1,076 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
주요주주	
서경배 외 9인	61.49%
국민연금공단	5.01%

Forecast earnings & Valuation

12결산 (십억원)	2010.12	2011.12	2012.12	2013.12	2014.12E
매출액 (십억원)	92	93	101	119	137
YoY(%)	31.3	0.4	9.0	18.1	15
영업이익 (십억원)	5	6	6	10	13
OP 마진(%)	5.4	6.5	5.9	8.4	9.6
순이익 (십억원)	2	3	5	6	10
EPS(원)	145	278	460	584	-
YoY(%)	118.7	92.3	65.7	26.9	-
PER(배)	17.6	25.6	11.3	20.1	-
PCR(배)	5.0	8.6	6.8	10.1	-
PBR(배)	0.4	1.1	0.8	1.8	-
EV/EBITDA(배)	6.5	16.9	13.6	13.9	-
ROE(%)	2.5	4.6	7.3	8.9	-

[도표 1] 오로라월드 PER Trailing Band 추이



자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 2015년 방영 예정인 TV 용 애니메이션 '큐비쥬'



자료: 오로라, 교보증권 리서치센터

[도표 3] 인도네시아 오로라 공장



자료: 오로라, 교보증권 리서치센터

[도표 4] KBS TV에 방영 중인 '유우와 친구들 시즌 2'



자료: 오로라, 교보증권 리서치센터

[도표 5] 오로라 자체 브랜드 매출 비중 85%

	AURORA_GIFTS	AURORA_SIGNATURE	CHARACTER	MASS
2014 BRAND NEW	WIFE Friends, Fudge Pie, BOBBY LOLLIES, BOBBY WOLLRINGS, SA, Sweet Scissors	Signature by AURORA	YooHoo & Friends, CuBy Zoo	People Pals
2013	Little Gummies, Lin Lin	Mignoli	Milly, Cheeky Charlie	DESTINATION NATION
2012	Delicious Eyes, Fluffy Tail Friends, Bites, Baby Fairy, TubbieLubbies	AURORA baby, NATURE Naturally Babies	gitty, Micky	girlz nation
2000	gibbi in Galen, Hand Puppets	Classic	Murphy & Maddy, WishWing	Swing Gang

자료: 오로라, 교보증권 리서치센터

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 기관투자자 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%