

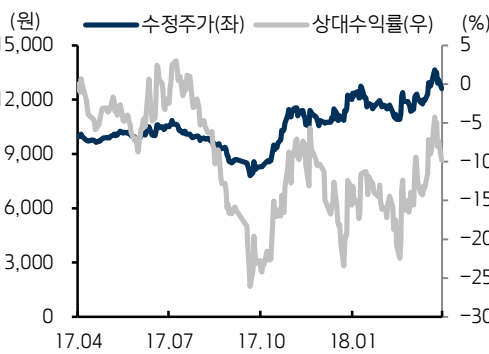
시가총액 (4/23)	1,356 억원
자기자본 (2017)	976 억원
현재가 (18/04/23)	12,600 원

KEY Word

- ◎ 토이플러스 추가 출점으로 국내 사업 견조한 성장세
- ◎ 글로벌 OTT 플랫폼 확대와 콘텐츠 시장 성장 수혜
- ◎ 2018년 매출액 1,520억원(+6% YoY) 사상 최대 실적 전망

Not Rated

52주 최고가	13,650원
52주 최저가	7,790원
수익률 (절대/상대)	
1개월	11.0% 4.8%
6개월	51.8% 16.7%
12개월	27.7% -7.8%
발행주식수	10,763천주
일평균거래량(3M)	70천주
외국인 지분율	2.21%
주당배당금('18E)	110원



IFRS연결(억원)	2015	2016	2017	2018E
매출액	1,223	1,434	1,436	1,520
영업이익	135	148	160	176
(지배)순이익	62	67	129	142
영업이익률(%)	11.1	10.3	11.1	11.6
(지배)순이익률(%)	5.1	4.7	9.0	9.3
ROE(%)	7.5	7.7	13.8	13.5
PER(배)	24.4	16.8	9.0	9.6
PBR(배)	1.8	1.3	1.2	1.2

투자포인트

국내사업과 해외법인의 견조한 성장세 지속될 전망

- 2017년 다소 주춤했던 국내 사업은 2018년 성장세로 돌아설 전망. 2017년 12월 오픈한 신규 토이플러스 매장 매출이 온기로 반영되는 점, 2018년 2월 토이플러스 매장 추가 출점 효과, 연내 1~2개 오프라인 매장이 추가로 오픈할 경우, 국내 사업부 최대실적 달성 가능할 전망
- 인기 캐릭터 '스마트스터디'의 '핑크퐁' 캐릭터 ODM 진행으로 제품 라인업 확대. 핑크퐁은 국내 뿐 아니라 미국 등 해외에서 높은 인지도 보유해 핑크퐁 관련 제품 제작 늘어날 경우, OEM/ODM 사업 성장폭 높아질 전망. '신비아파트 시즌2' 관련 완구 판매가 호조를 보이고 있으며, 직접 개발·제작·판매한다는 점에서 영업이익 기여도 높을 전망
- 미국 사업은 경기회복과 소비심리는 우호적이나, 미국 내 장난감, 봉제인형 시장 성장이 정체됨에 따라 2018년 외형 성장폭은 둔화될 가능성도 있으나, 17년 미주지역 대상으로 넷플릭스에서 '유후와 친구들'이 방영되며 캐릭터 노출도가 높아짐에 따라 추가 라이선스 수익 기대
- 유럽 장난감 시장 확대와 경기 안정화, 홍콩 법인 영업호조로 유럽과 홍콩지역 성장세는 지속될 전망

글로벌 OTT(Over The Top) 콘텐츠 소싱 확대는 중장기적 호조로 작용할 전망

- 17년 '유후와 친구들 시즌 1, 2'를 넷플릭스에 공급. '3D버전 YooHoo to the Rescue'를 넷플릭스 오리지널로 현재 제작중. 넷플릭스가 유럽 6개국 제외한 글로벌판권 2년간 보유할 예정
- '유후와 친구들 3D버전'은 190개국, 20개 언어로 방영. 캐릭터 노출도가 높아지며 브랜드 가치 상승, 라이선스 수익 확대와 제품 판매가 확대되는 선순환구조에 진입한다는 점에서 긍정적으로 판단
- 글로벌 OTT 플랫폼이 확대되고 있고 현지 콘텐츠의 양과 범위를 확대하려는 추세는 애니메이션 IP를 보유한 동사에 중장기적 성장동력으로 작용할 전망

2018년 매출액 1,520억원(+6% YoY), 영업이익 176억원(+10% YoY) 전망

- 넷플릭스 관련 수익은 하반기 인식될 것으로 예상, 하반기에 모멘텀 집중돼 상저하고 패턴 전망

매출구성 (2017, 연결)

- 한국 22%, 미국 57%
- 영국 10%, 홍콩 10%
- 기타 1%

지분구성

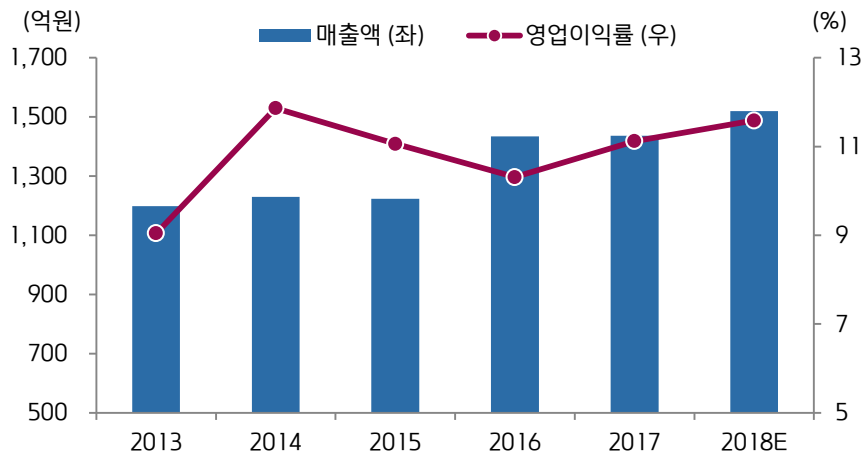
- 노희열 외 46.52%
- 신영자산운용 7.45%

연간 실적 추이 및 전망

	2013	2014	2015	2016	2017	2018E
매출액	1,198	1,230	1,223	1,434	1,436	1,520
YoY %	19%	3%	-1%	17%	0%	6%
한국	212	237	173	335	310	354
미국	658	704	786	861	817	821
영국	134	144	131	129	150	162
홍콩	173	141	118	97	145	168
기타	16	4	15	12	14	14
영업이익	108	146	135	148	160	176
YoY %	75%	35%	-7%	9%	8%	10%
(지배)순이익	63	87	62	67	129	142
영업이익률	9%	12%	11%	10%	11%	12%
(지배)순이익률	5%	7%	5%	5%	9%	9%

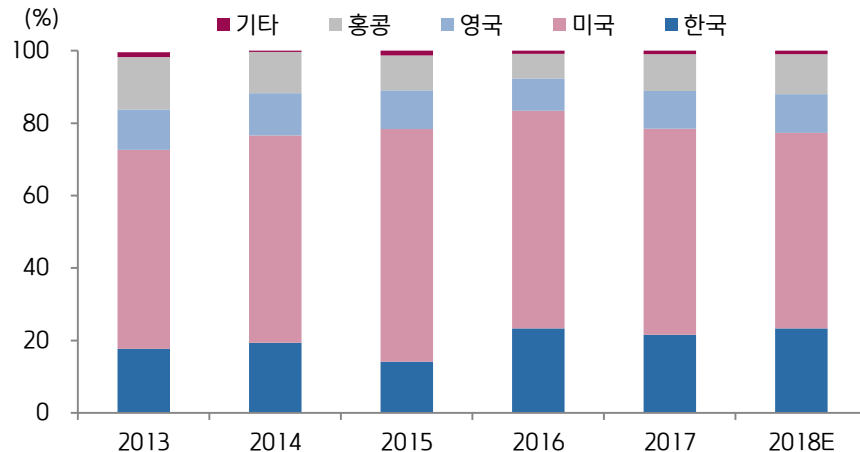
출처: 전자공시, 키움증권 추정

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



출처: 전자공시, 키움증권 추정

사업부별 매출액 비중 추이 및 전망



출처: 전자공시, 키움증권 추정

토이플러스 오프라인 매장 현황

점포명	위치	개점일	매장규모
동탄점	경기도 오산시	2015년 4월	200평
김포점	경기도 김포시	2015년 9월	150평
구리점	경기도 남양주시	2015년 12월	150평
일산점	경기도 고양시	2016년 1월	340평
올림픽공원점	경기도 하남시	2016년 6월	200평
오산점	경기도 오산시	2016년 8월	200평
구성점	경기도 용인시	2016년 9월	250평
진접점	경기도 남양주시	2017년 12월	120평
마리오아울렛점	서울시 금천구	2018년 2월	100평

출처: 토이플러스, 키움증권

토이플러스 마리오아울렛점 점포 내 모습



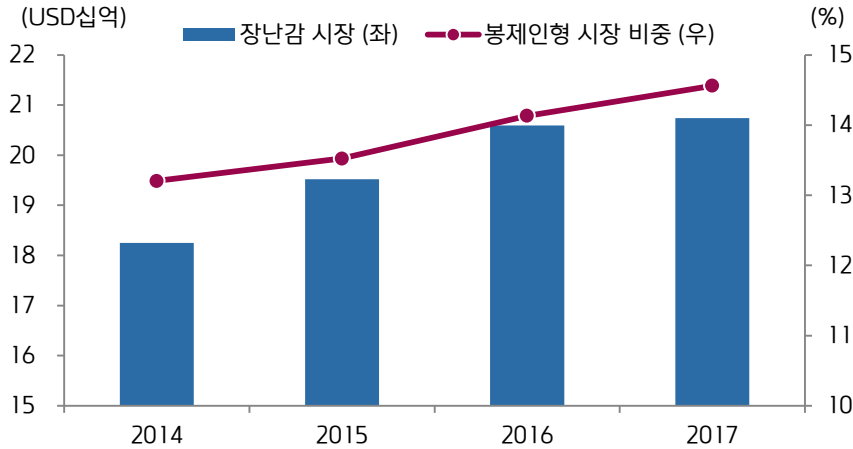
출처: 토이플러스, 키움증권

토이플러스 온라인몰 내 베스트제품 신비아파트와 핑크퐁



출처: 토이플러스, 키움증권

미국 장난감 시장규모



출처: The Toy Association, 키움증권

넷플릭스에서 방영중인 '유후와 친구들 시즌 1,2'



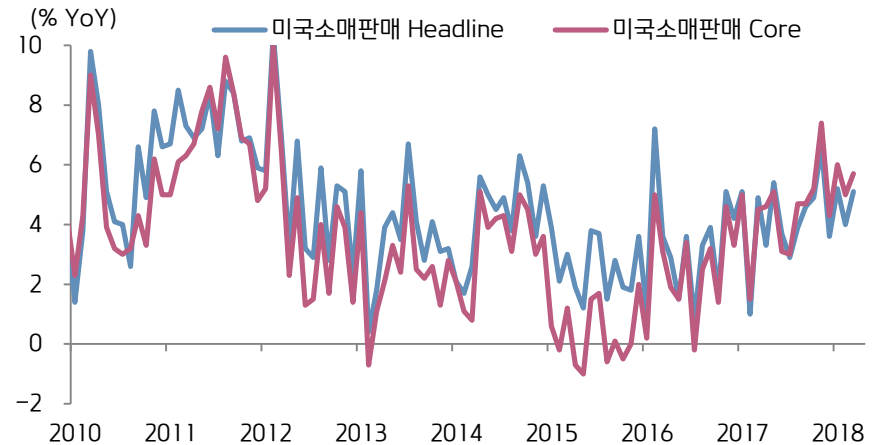
출처: Netflix, 키움증권

미국 미시건대 소비자심리지수 추이



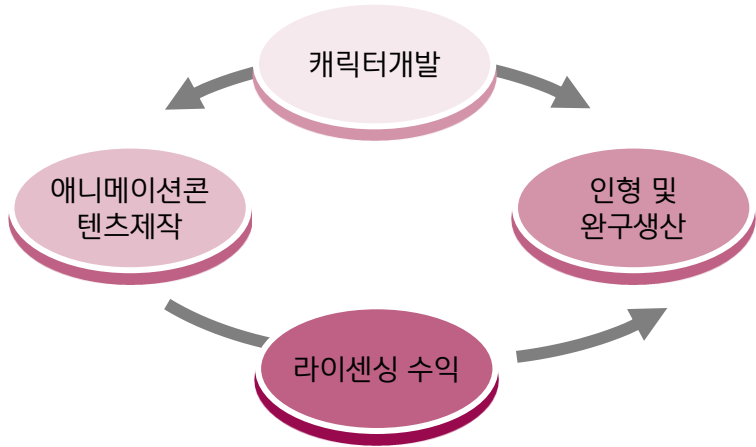
출처: Bloomberg, 키움증권

미국 소매판매지수 추이



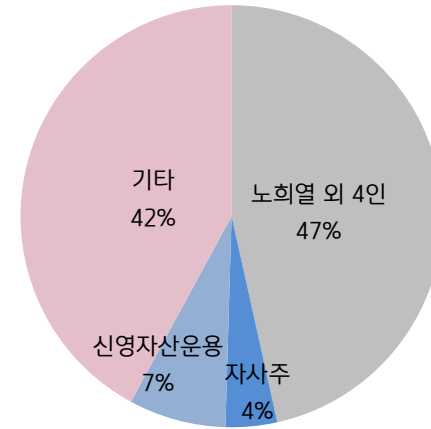
출처: US Census Bureau, 키움증권

오로라 OSMU(One Source Multi Use) 비즈니스모델



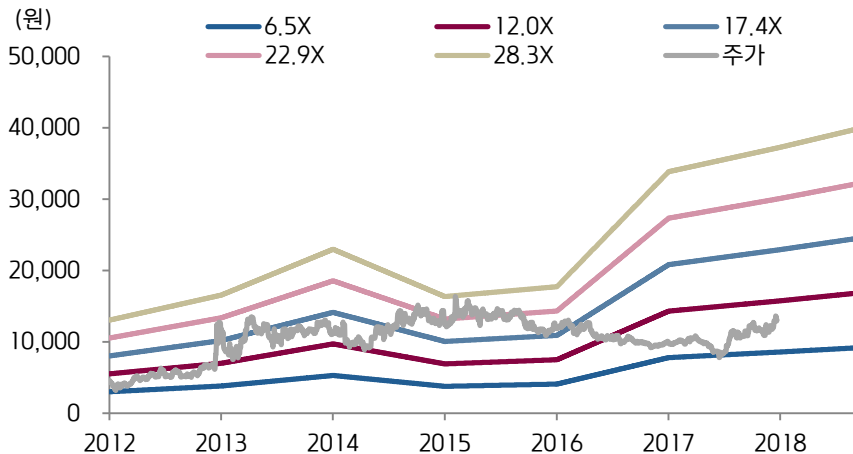
출처: 오로라, 키움증권

오로라 주주현황



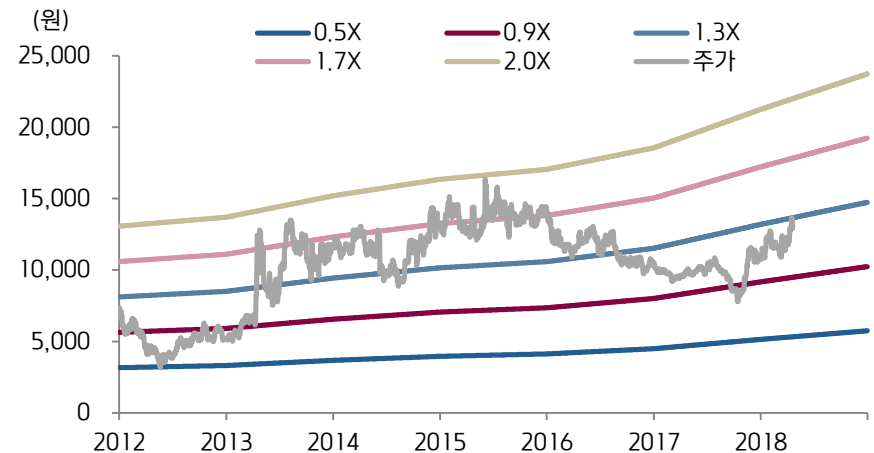
출처: 전자공시, 키움증권

오로라 PER Band Chart (12M Fwd)



출처: FnGuide, 키움증권

오로라 PBR Band Chart (12M Fwd)



출처: FnGuide, 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 4월 20일 현재 '오로라' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 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.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 + 20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 + 10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 + 10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 + 10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 + 10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2017/04/01~2018/03/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	158	95.18%
중립	7	4.22%
매도	1	0.60%