

Analyst | 김연우, 김누리  
Tel .3770-5334, 3770-5328  
ks0504@hygood.co.kr  
snf15727@hygood.co.kr

# 오로라(039830)

## - 캐릭터와 미디어 콘텐츠의 콜라보

### ▶ 캐릭터 디자인 완구 및 콘텐츠 전문 기업

캐릭터 산업은 'One Source, Multi Use' 의 특징을 갖고 있다. 실제로 하나의 캐릭터가 애니메이션, 게임, 테마파크 등에 사용, 비즈니스 영역이 확대되며 부가가치를 창출하고 있다. 동사는 국내와 미국, 유럽을 주 타겟으로 캐릭터 완구사업 및 글로벌 미디어 콘텐츠사업을 통해 지속적인 성장을 도모하고 있다. 그 외 CJ E&M과 공동 투자 제작, 스마트스터디와 전략적 제휴, 핀콘과 MOU체결 등 캐릭터 콜라보레이션을 통해 다양한 사업라인을 확보하여 수익창출에 기여할 것으로 예상된다.

### ▶ '유후와 친구들' 넷플릭스 방영

올해 1분기 중 동사의 대표 캐릭터인 '유후와 친구들' 3D버전이 넷플릭스에 방영될 예정이다. 방영 예정인 '유후와 친구들'은 이탈리아 방송 매체인 몬도TV와의 공동 제작으로 190개국에 20개 언어로 동시 서비스될 예정이며, 동사의 수익성 강화뿐만 아니라 캐릭터 상품의 로열티 확보 측면에서 상당한 의미를 부여할 수 있겠다. '유후와 친구들' 시즌3 방영에 따른 제작비 회수와 로열티 수익은 상반기 중에 반영될 것으로 예상된다. 또한, 넷플릭스 방영 이후 캐릭터 완구 판매의 시너지 효과를 통해 '유후와 친구들' 캐릭터는 동사의 전체 매출 중 15% 비중까지 증가할 것으로 추정된다.

### ▶ 또 하나의 매력적인 요소 부동산 가치

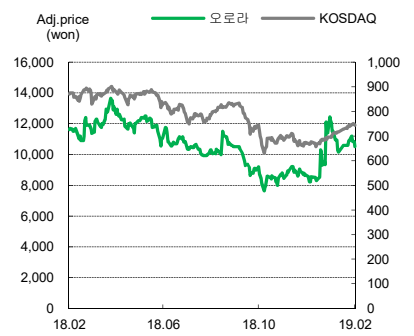
동사가 보유한 서울 강남구 본사 오로라빌딩과 해외 판매 및 생산법인이 보유하고 있는 부동산가치는 장부가 약 1,000억원, 공시지가 기준 약 2,000억원을 상회하는 등 자산가치가 시가총액의 두 배 수준이다. 특히, 넷플릭스 효과에 따른 로열티 수익과 기타 고부가가치 비즈니스 확대 등으로 올해 실적 기준 P/E 7.8배의 저평가 위치에 있는 만큼 부동산가치는 시장 안전판 역할을 하기에 충분하다는 판단이다.

Rating	Not Rated
Target Price	-
Previous	-

#### ■ 주가지표

KOSPI(02/22)	2,231P
KOSDAQ(02/22)	743P
현재주가(02/22)	10,500원
시가총액	1,130억원
총발행주식수	1,076만주
120일 평균거래대금	624억원
52주 최고주가	13,650원
최저주가	7,630원
유동주식비율	48.8%
외국인지분율(%)	1.60%
주요주주	노희열 외 3인 (46.5%) 신영자산운용 (6.3%)

#### ■ 상대주가지표



결산기	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	순이익 (억원)	지배순이익 (억원)	EPS (원)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	영업이익률 (%)	ROE (%)	ROIC (%)
2015A	1,223	135	62	62	572	24.5	1.8	12.8	11.1%	7.4%	8.4%
2016A	1,434	148	63	67	585	17.9	1.3	9.9	10.3%	7.2%	7.7%
2017A	1,436	160	130	129	1,212	8.9	1.2	9.9	11.1%	14.0%	10.5%
2018F	1,455	157	126	124	1,174	7.3	0.9	10.0	10.8%	12.4%	9.1%
2019F	1,594	189	151	148	1,399	7.8	1.0	9.8	11.9%	13.6%	10.5%

자료: 오로라, 한양증권 리서치센터 추정

## ■ 기업개요

동사는 1981년 오로라무역상사로 창립하여 1985년 오로라무역(주)로 법인 전환하였고, 1999년 오로라월드(주)로 상호를 변경하였다. 2001년 9월 코스닥 시장에 상장되었으며, 노희열 외 3인이 46.52%의 지분을 보유하여 최대주주이다.

주요 사업은 캐릭터 디자인 및 완구를 상품화하여 국내외 시장에 판매하는 것을 영위하고 있다. 또한, 38년간의 캐릭터 완구 비즈니스를 기반으로 캐릭터 콘텐츠 기업으로 거듭나고 있으며, 글로벌 네트워크를 활용한 상품의 개발, 소싱, 마케팅 역량으로 카테고리리를 확장하고 있다.

대표적인 캐릭터로는 '유후와 친구들'이 있으며, 그 외 핑크퐁과 신비아파트 등 캐릭터 완구를 생산하고 있다. 연 700여종의 캐릭터를 개발하고 있으며, 수출 비중 85%가 자체브랜드로 판매되고 있다.

현재 동사는 캐릭터 완구용품에 이어 애니메이션 콘텐츠 사업에도 기여하고 있으며, 다양한 라이선싱 사업 확장 중에 있다. 서울 본사 외 미국, 영국, 홍콩 판매법인과 인도네시아, 중국에 생산법인을 두고 있으며, 연간 3,000만의 캐릭터완구가 생산 및 판매되고 있다.

### <도표1> 주요 연혁

1981	오로라무역상사 창업
1985	오로라무역주식회사로 법인전환
1999	'오로라월드' 상호 변경
2000	KOSDAQ 상장
2009	'유후와 친구들' 애니메이션 방영(KBS)
2016	'신비아파트 고스트볼의 비밀' 애니메이션 방영(투니버스)
2016	토이플러스 온라인몰 오픈
2017	'유후와 친구들' 애니메이션 넷플릭스 라이선스 합의 체결
2018	월드클래서 300 기업 선정

자료: 오로라, 한양증권 리서치센터

### <도표2> 회사 개요

대표이사	홍기선
주요 사업	캐릭터 디자인 및 완구류
주요 제품	유후와 친구들, 핑크퐁, 신비아파트 등 완구
설립일	1981년 09월 01일
상장일	2001년 01월 03일
자본금	54억
임직원 수	142명
소재지	서울시 강남구 테헤란로 624, 오로라월드 HQ 빌딩
홈페이지	www.auroraworld.com

자료: 오로라, 한양증권 리서치센터

〈도표3〉 사업장 현황



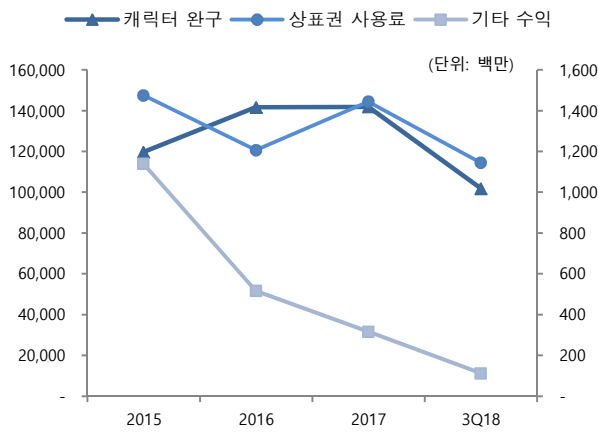
자료: 오로라, 한양증권 리서치센터

■ 캐릭터 디자인 완구 및 콘텐츠 전문 기업

캐릭터 산업은 ‘One Source, Multi Use’(하나의 캐릭터 탄생이 여러 분야에 전파되어 사용하는 것)의 특징을 갖고 있다. 실제로 하나의 캐릭터가 애니메이션, 영화, 게임, 테마파크 등에 사용되며 비즈니스 영역이 확대되어 부가가치를 창출하고 있다. 당사는 이를 토대로 국내와 미국, 유럽을 주 타겟으로 캐릭터 상품화 시장을 적극 공략하며 실적 성장을 도모하고 있다.

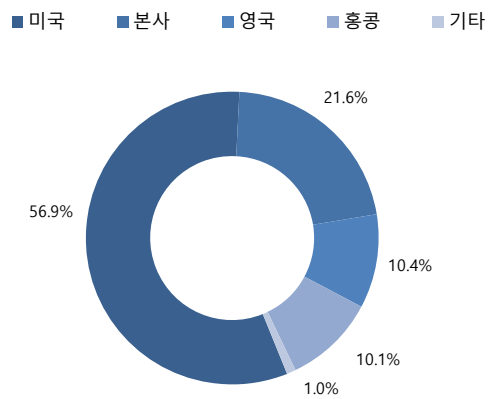
부문별 매출 현황으로는 캐릭터 완구, 상표권 사용료, 기타수익 순으로 차지하고 있으며, 국가별 매출 비중으로는 미국 56.9%, 본사 21.6%, 영국 10.4%, 홍콩 10.1%, 기타 1.0%이다. 당사는 캐릭터 완구사업 및 글로벌 미디어 콘텐츠사업으로 지속적인 매출을 견인할 것으로 판단된다. 또한, CJ E&M과 공동 투자 제작, 스마트스튜디오와 전략적 제휴, 핀콘과 MOU체결 등 캐릭터 콜라보레이션을 통해 다양한 사업라인을 확보하여 수익창출에 기여할 것으로 예상된다. 그밖에 자체 온라인 쇼핑몰, Amazon, YouTube, Netflix 등 온라인 시장을 확대하여 브랜드 가치를 향상시킬 공산이 크다.

〈도표4〉 부문별 매출 현황



자료: 오로라, 한양증권 리서치센터

〈도표5〉 국가별 매출 비중 현황



자료: 오로라, 한양증권 리서치센터

### ■ ‘유후와 친구들’ 넷플릭스 방영

올해 1분기 중 동사의 대표 캐릭터인 ‘유후와 친구들’ 3D버전이 넷플릭스에 방영될 예정이다. OTT(Over the Top)의 대표주자인 넷플릭스는 전세계적으로 1억 3700만명의 유료회원을 보유하고 있는 독보적 스트리밍 업체이다. 방영 예정인 ‘유후와 친구들’은 이탈리아 방송 매체인 몬도TV와의 공동 제작으로 190개국에 20개 언어로 동시 서비스될 예정이며, 2017년 9월부터 시작된 ‘유후와 친구들’ 2D버전 시즌 1, 2에 이어 3D버전 시즌3가 방영된다. 동사는 이를 토대로 미국, 유럽시장을 주 타겟으로 공격적인 캐릭터 마케팅을 강화할 예정이며, 이에 따른 동사의 수익성 강화에 주목할 필요가 있다.

우선, ‘유후와 친구들’ 시즌3 방영에 따른 제작비 회수와 로열티 수익은 상반기 중에 반영될 것으로 예상된다. 또한, 넷플릭스 방영 이후 캐릭터 완구판매의 시너지 효과를 통해 동사의 전체 매출 중 15% 비중까지 증가할 것으로 추정된다.

#### 〈도표8〉 주요 캐릭터 ‘유후와 친구들’



자료: 오로라, 한양증권 리서치센터

#### 〈도표9〉 ‘유후와 친구들’ 애니메이션 방영 국가



자료: 오로라, 한양증권 리서치센터

### ■ 또 하나의 매력적인 요소 부동산 가치

동사가 보유한 서울 강남구에 위치한 본사 오로라빌딩은 장부가 484억원으로 현재 2배 이상의 시장가치로 추정된다. 또한, 해외 판매 및 생산법인은 현재 환율 적용 시 미국 L/A 142억, 홍콩 10억, 영국 70억, 중국 41억, 인도네시아 각 22억, 45억으로 총 장부가 330억원의 2배 이상 시세로 파악된다. 2020년 말에 입주 예정인 판교 신사옥 및 R&D센터는 취득가 465억으로 캐릭터 디자인 및 스마트 연구소, 기술전시장, 테마존 등으로 사용될 계획이다.

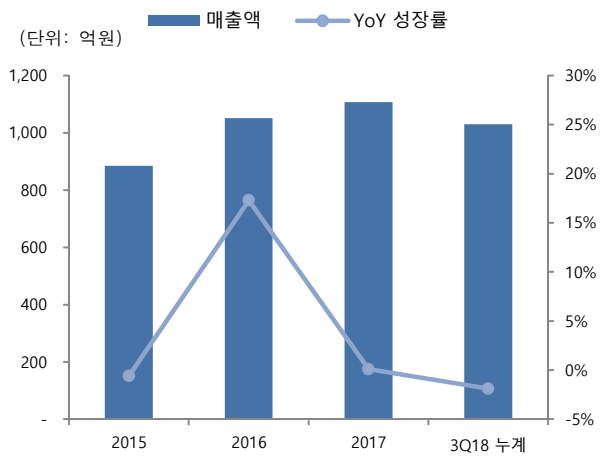
동사의 시가총액은 전일종가 기준 1,130억원인 반면, 부동산 가치는 약 2,000억원을 상회하는 것으로 추정된다. 특히, 올해는 로열티 수익과 캐릭터 판매 확대 가능성이 실적 모멘텀으로 이어지는 시점인 만큼 동사의 자산가치는 주가 안전판 역할을 하기에 충분한 것으로 보인다.

### ■ 실적전망

동사의 3Q18 누적기준 실적은 매출액 1,030억(-1.9%, yoy), 영업이익 116억(-3.5%, yoy)을 기록하였다. 4Q18 예상 실적은 매출액 425억(+9.9%, yoy), 영업이익 41억(+3.1%, yoy)으로 추정된다.

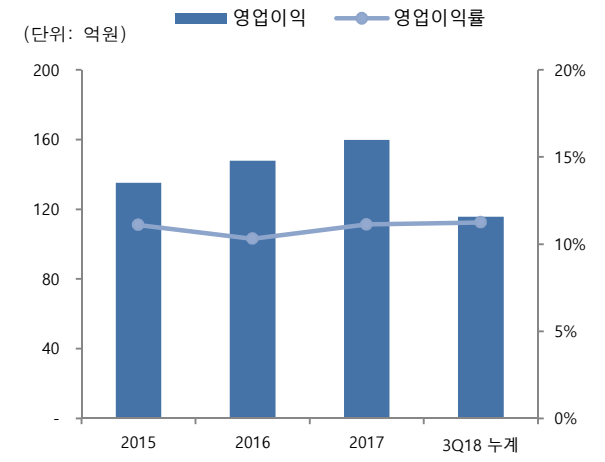
2019년도 예상실적은 매출액 1,594억(+9.6%, yoy), 영업이익 189억(+20.4%, yoy)으로 P/E 7.8배 수준으로 저평가 상태로 판단된다. 1분기 중 ‘유후와 친구들’의 넷플릭스 애니메이션 방영과 캐릭터 완구의 해외 판매 확대, 로열티 실적반영, 라이선싱 비즈니스 등이 긍정적으로 작용할 것으로 판단되기 때문이다.

〈도표6〉 연간 매출액 및 YoY 성장률 추이



자료: 오로라, 한양증권 리서치센터

〈도표7〉 연간 영업이익 및 영업이익률 추이



자료: 오로라, 한양증권 리서치센터

■ Compliance Notice

- 본 자료 발간일 현재 동 주식 및 주식관련사채, 스톡옵션, 개별주식옵션 등을 본인 또는 배우자의 계산으로 보유하고 있지 않습니다
- 본 자료 발간일 현재 동사는 회사채 지급보증, 인수계약 체결, 계열회사 관계 또는 M&A 업무수행, 발행주식 총수의 1%이상 보유 등 중대한 이해관계가 없습니다.
- 본 자료는 당사 홈페이지에 공표되었으며, 홈페이지 공표 이전에 특정기관 또는 제3자에게 사전 제공 된 사실이 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 김연우,김누리)
- 기업 투자 의견
  - 매수 향후 12개월간 15% 이상 상승 예상
  - 중립 향후 12개월간 +15 ~ -15% 내 변동 예상
  - 매도 향후 12개월간 15% 이상 하락 예상
- 산업 투자 의견
  - 비중 확대 향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
  - 중립 향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
  - 비중 축소 향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상
 당사는 투자 의견 전망 기간을 2017년 9월 1일부터 6개월에서 12개월로 변경하였습니다

• 투자 의견 비율공시(기준: 2018.12.31)

구분	매수	중립	매도
비율	85%	15%	0%

• 투자 의견 및 목표가 등 추이

종목명	코드	제시일자	투자 의견	목표가
오로라	039830	2019.02.25	Not Rated	-

이 조사자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 이 조사자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자는 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 이 조사자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

*The best for you*  
www.hygood.co.kr

## 한양증권 점포현황

본 점	( 0 2 ) 3 7 7 0 - 5 0 0 0	서울 영등포구 국제금융로 6길 7 한양증권빌딩
송파RM센터	( 0 2 ) 4 1 9 - 2 1 0 0	서울 송파구 가락로 183 한양APT상가 2층
광진금융센터	( 0 2 ) 2 2 9 4 - 2 2 1 1	서울 광진구 아차산로 355 타워더모스트 광진아크로텔 4층
안산지점	( 0 3 1 ) 4 8 6 - 3 3 1 1	경기 안산시 단원구 광덕대로 264 한양증권빌딩 2층
인천지점	( 0 3 2 ) 4 6 1 - 4 4 3 3	인천 남동구 백범로 132 만수프라자빌딩 1층

본 자료는 고객의 투자를 유도할 목적으로 작성된 것이 아니라 고객의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고자료입니다.

본 자료는 분석담당자가 신뢰할 만 하다고 판단하는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 분석담당자가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서 본 자료를 참고한 고객의 투자의사결정은 전적으로 고객 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한 본 자료는 당사 고객에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제, 전송, 인용, 배포하는 행위는 법으로 금지하고 있습니다.