



Not Rated

주가(4/3): 10,100원

시가총액: 1,087억원

스몰캡

Analyst 서혜원

02) 3787-5036

hwseo@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (4/3)		749.3pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	13,650원	7,630원
등락률	-45.43%	18.46%
수익률	상대	절대
1M	-7.9 %	-5.6 %
6M	8.5 %	2.2 %
1Y	-1.6 %	-15.5 %

Company Data

발행주식수		10,763천주
일평균 거래량		102천주
외국인 지분율		2.5%
배당수익률(19.E)		1.5%
주요 주주	노희열 외	46.5%
	신영자산운용	6.3%

투자지표

(억원, IFRS 연결)	2015	2016	2017	2018
매출액	1,223	1,434	1,436	1,468
증감률(%YoY)	-0.6	17.2	0.2	2.2
영업이익	135	148	160	131
증감률(%YoY)	-7.3	9.3	8.0	-18.0
세전계속사업이익	81	103	174	93
증감률(%YoY)	-27.0	27.9	68.1	-46.4
순이익	62	63	130	60
EPS	577	625	1,195	553
증감률(%YoY)	-28.8	8.4	91.0	-53.7
PER(배)	24.4	16.8	9.0	15.5
PBR(배)	1.8	1.3	1.2	0.9
EV/EBITDA(배)	12.8	9.9	9.9	10.9
영업이익률(%)	11.1	10.3	11.1	8.9
순이익률(%)	5.0	4.4	9.1	4.1
ROE(%)	7.4	7.2	14.0	6.0

Price Trend



오로라 (039830)

2019년 견조한 성장세 지속될 전망



오로라는 국내 대표 완구 업체로 자체 브랜드를 보유하고 있는 것뿐만 아니라 캐릭터 OEM/ODM도 진행하고 있다. 2019년은 '유후와 친구들 3D' 넷플릭스 방영에 따른 1) 완구제품 판매 확대, 2) 라이선스 수익 확대가 예상된다. 2019년 예상 실적 기준 PER은 7X 수준으로 Valuation 매력도 보유하고 있다.

>>> 국내 대표 완구업체로 캐릭터 개발능력 보유

오로라는 국내 대표 완구 업체로 대표 캐릭터로는 '유후와 친구들' 브랜드를 보유하고 있다. 이외 라이선스 판매, 주요 캐릭터 OEM/ODM을 진행하고 있다. 국내보다 해외에서 인지도가 높은 기업으로 2018년 기준 미국을 비롯한 해외 매출비중이 80%를 차지하고 있다. 수출 물량의 85% 이상을 자체 브랜드로 판매하고 있다.

2018년 실적은 매출액 1,468억원(+2% YoY), 영업이익 131억원(-18% YoY, OPM 9%)을 기록하며 부진한 실적을 기록했다. 매출액 2% 성장에 그친 것은 미국을 제외한 영국, 홍콩 지역 매출 역성장, 전년 대비 원달러 환율 하락(2017년 평균환율 1,131원→2018년 평균환율 1,101원) 영향이 컸던 것으로 파악된다. 다만 매출비중 60%를 차지하고 있는 미국지역 매출은 달러 기준 10% 이상 성장한 것으로 파악된다.

>>> 2019년 넷플릭스 방영에 따른 부가 판매 확대 본격화

2019년 주요 투자포인트는 '유후와 친구들 3D' 넷플릭스 방영에 따른 1) 완구제품 판매 확대 기대, 2) 라이선스 수익확대이다.

'유후와 친구들 3D'는 이탈리아 Mondo TV와 공동으로 제작 진행, 3월 15일 시즌1 26회가 넷플릭스 오리지널로 업로드, 190개 국가에 20개 언어로 번역되어 방영(이탈리아 Mondo TV를 통해 유럽 6개국 방영, 전체 196개 국가 방영)되고 있다. 시즌2(26회)는 하반기에 업로드가 이루어질 것으로 예상된다.

190개 국가로 방영되고 있는 만큼 캐릭터 인지도 확대 시 해외 네트워크를 보유하고 있는 동사에 우호적인 영업 환경이 조성될 것으로 기대된다. 또한 '유후와 친구들' 캐릭터에 대한 IP는 동사가 보유하고 있어, Mondo TV가 라이선스 판매를 하더라도 캐릭터 사용에 대한 revenue share는 이루어질 것으로 예상된다. 현재 Mondo TV는 '유후와 친구들' 라이선스 판매를 유아용품, 화장품, 완구, 가공식품 등 영역을 확대해 나가고 있다.

>>> 2019년 영업이익 168억원(+29% YoY) 실적개선 전망

2019년 매출액 1,547억원(+5% YoY), 영업이익 168억원(+29% YoY, OPM 11%)으로 예상된다. 미국시장의 소비심리는 2019년에도 우호적인 흐름을 이어나갈 것으로 예상되며 급격한 환율 하락 가능성도 제한적이다. 국내시장은 토이플러스 2개 지점이 연내 출점 예정이며 '핑크퐁'과 '신비아파트'와 같은 캐릭터 제품도 애니메이션 방영에 따른 판매호조가 예상된다.

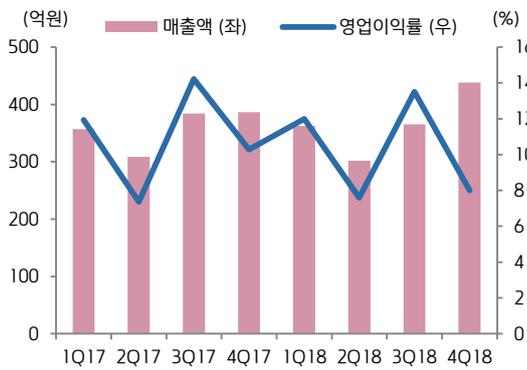
오로라 연간 실적 추이 및 전망

(단위: 억원, %)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019E
매출액	1,198	1,230	1,223	1,434	1,436	1,468	1,198
% YoY	19%	3%	-1%	17%	0%	2%	19%
본사(한국)	212	237	173	335	310	297	346
미국	658	704	786	861	817	875	896
영국	134	144	131	129	150	146	150
홍콩	173	141	118	97	145	130	134
기타	16	4	15	12	14	21	21
영업이익	108	146	135	148	160	131	168
% YoY	75%	35%	-7%	9%	8%	-18%	29%
지배순이익	63	87	62	67	129	60	143
영업이익률	9%	12%	11%	10%	11%	9%	11%
지배순이익률	5%	7%	5%	5%	9%	4%	9%
배당수익률	0.9%	0.8%	0.7%	1.0%	1.0%	1.8%	1.5%
% of Sales							
본사(한국)	18	19	14	23	22	20	22
미국	55	57	64	60	57	60	58
영국	11	12	11	9	10	10	10
홍콩	14	11	10	7	10	9	9
기타	1	0	1	1	1	1	1

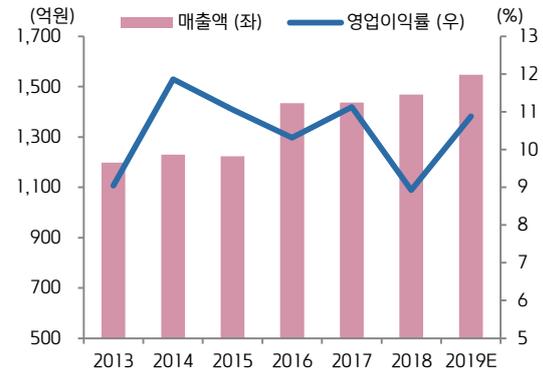
자료: 전자공시, 키움증권 추정

분기 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



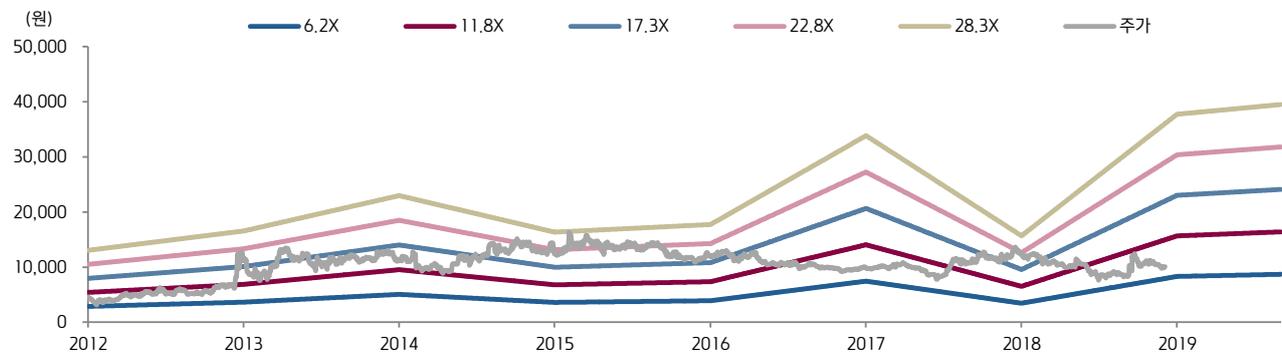
자료: 전자공시, 키움증권

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



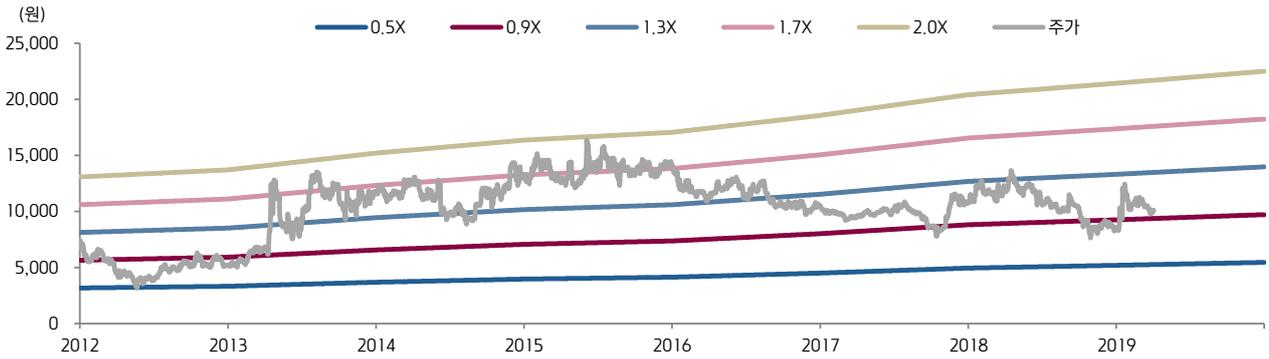
자료: 전자공시, 키움증권 추정

오로라 12M Fwd PER Chart



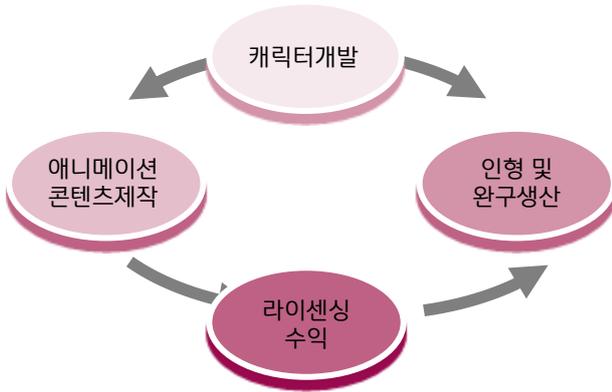
자료: FnGuide, 키움증권 추정

오로라 12M Fwd PBR Chart



자료: FnGuide, 키움증권 추정

오로라 OSMU(One Source Multi Use) 비즈니스모델



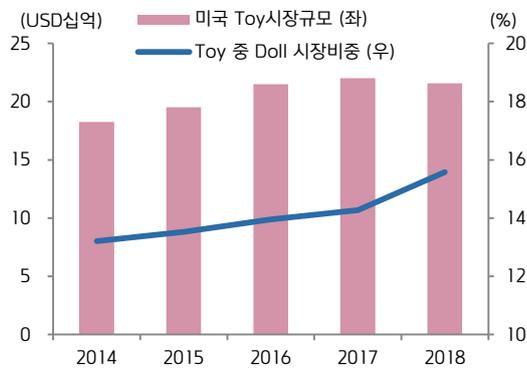
자료: 오로라, 키움증권

넷플릭스 방영중인 '유후와 친구들 3D'



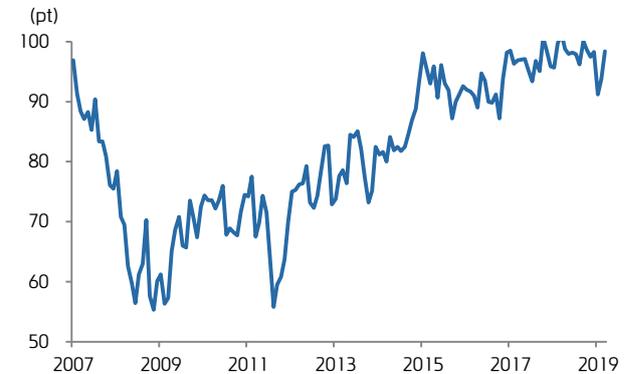
자료: Netflix, 키움증권

미국 장난감 시장 규모



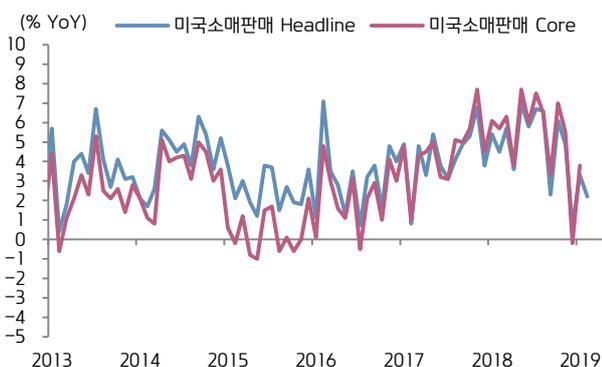
자료: The Toy Association, 키움증권

미국 미시건대 소비자심리지수 추이



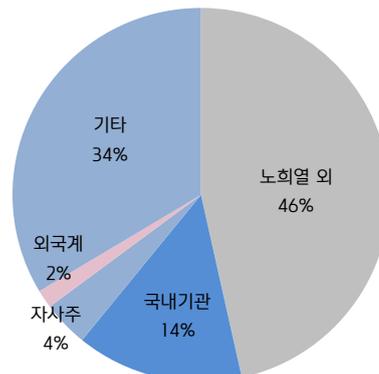
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 소매판매지수 추이



자료: US Census Bureau, 키움증권

오로라 주주현황



자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 4월 3일 현재 '오로라(039830)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 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 (2018/04/01~2019/03/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	176	96.70%
중립	6	3.30%
매도	0	0.00%