

## Company Analysis

# 오리온 271560

Jul 17, 2024

## 6월 Re: 매출 공백 이슈는 어느정도 마무리

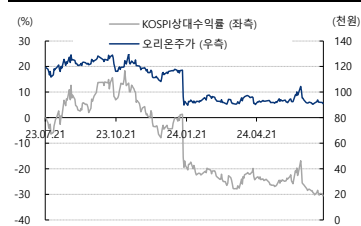
**BUY** 유지

**TP 130,000 원** 유지

## Company Data

|                |           |
|----------------|-----------|
| 현재가(07/16)     | 91,000 원  |
| 액면가(원)         | 500 원     |
| 52 주 최고가(보통주)  | 130,000 원 |
| 52 주 최저가(보통주)  | 89,700 원  |
| KOSPI (07/16)  | 2,866.09p |
| KOSDAQ (07/16) | 839.61p   |
| 자본금            | 198 억원    |
| 시가총액           | 35,978 억원 |
| 발행주식수(보통주)     | 3,954 만주  |
| 발행주식수(우선주)     | 0 만주      |
| 평균거래량(60 일)    | 24.9 만주   |
| 평균거래대금(60 일)   | 232 억원    |
| 외국인지분(보통주)     | 27.41%    |
| 주요주주           |           |
| 오리온홀딩스 외 7 인   | 43.80%    |
| 국민연금공단         | 8.04%     |

## Price &amp; Relative Performance



| 주가수익률(%) | 1개월   | 6개월   | 12개월  |
|----------|-------|-------|-------|
| 절대주가     | -8.0  | -5.8  | -25.6 |
| 상대주가     | -11.4 | -17.9 | -31.8 |

### 6월 Re: 매출 공백 이슈는 어느정도 마무리

6월 법인별 단순 합산 매출액 및 영업이익은 각각 2,288억원(YoY 0.5%), 359억원(YoY 4.1%, OPM +0.6%p) 시현. 중국 매출 공백 4월 110억원 → 6월 60억원으로 축소. 러시아 일부 채널 출고 중단 이슈도 해결. 6월 매출 공백 이슈들이 어느정도 마무리. 하반기는 신제품 출시 등을 통해 매출 성장률 회복 목표.

① **[한국]** 매출액 854억원(YoY -4.7%), 영업이익 129억원(YoY -3.7%, OPM +0.1%p) 시현. MT채널 -1% (할인점 +1%, 편의점 -1%, 체인스토어 -7%, 이커머스 +3%), TT채널 -10% 역성장. 날씨 이슈 및 소비경기 둔화로 TT채널 큰 폭 역성장 시현. 제품별로는 파이 -3%, 비스킷 -7%, 스낵 -3% 증가. 수출은 미국/호주 증가에도, 일본/중국 수출 감소하며 81억원(YoY -2%) 시현. 제조원가율은 생산 금액 -5% 감소에도, 원재료(쇼트닝, 밀가루 등) 하락 효과로 -0.1%p 하락. 판매비율은 PS성과급 적립 감소로 -0.6%p.

② **[중국]** 매출액 931억원(YoY 4.0%, 로컬기준 -1%), 영업이익 155억원(YoY 9.9%, OPM +0.8%p) 시현. 대형마트 경소상 간접 판매 전환 매출 공백(-31억), 온라인/별크 채널 경소상 교체(-29억). 제품별로는 파이 -12%, 비스킷 +16%(신제품 출시 효과), 스낵 +7%, 젤리 -25%, 껌 +9% 시현. 중국 매출 공백 4월 110억원 → 5월 85억원 → 6월 60억원으로 MoM 축소. 7월 매출 공백도 60억원 수준 전망. 현재 대형마트 경소상 전환율은 80% 수준. 과거 대형마트 채널 OPM -5% 수준 감안시, 하반기 수익성 회복도 기대됨. 하반기는 신제품 출시를 통해 매출 성장률 도모할 계획. 제조원가율은 원재료비 하락으로 -0.5%p 감소.

③ **[베트남]** 매출액 339억원(YoY 5.9%, 로컬기준 8%) 영업이익 55억원(YoY 17.0%, OPM +1.5%p) 시현. 스낵은 전략 제품 분포 확대 및 신제품 효과로 +8% 성장. 비스킷 +4%, 캔디 +10%, 파이 -3%(전년 시즌 제품 기저) 성장. 제조원가율은 생산 금액 증가 및 원부재료 단가 하락으로 -0.2%p 하락. 하반기는 초코파이 증량 제품 분포 확대 및 신제품 출시를 통해 매출 확대해나갈 예정.

## Forecast earnings &amp; Valuation

|              | 2022.12 | 2023.12 | 2024.12E | 2025.12E | 2026.12E |
|--------------|---------|---------|----------|----------|----------|
| 매출액(십억원)     | 2,873   | 2,912   | 3,124    | 3,343    | 3,544    |
| YoY(%)       | 22.0    | 1.4     | 7.3      | 7.0      | 6.0      |
| 영업이익(십억원)    | 467     | 492     | 551      | 617      | 671      |
| OP 마진(%)     | 16.3    | 16.9    | 17.6     | 18.5     | 18.9     |
| 순이익(십억원)     | 398     | 385     | 415      | 459      | 497      |
| EPS(원)       | 9,924   | 9,527   | 10,195   | 11,258   | 12,208   |
| YoY(%)       | 52.2    | -4.0    | 7.0      | 10.4     | 8.4      |
| PER(배)       | 12.9    | 12.2    | 8.9      | 8.1      | 7.5      |
| PCR(배)       | 7.9     | 7.0     | 5.5      | 5.1      | 4.8      |
| PBR(배)       | 2.0     | 1.6     | 1.1      | 1.0      | 0.9      |
| EV/EBITDA(배) | 6.8     | 5.5     | 4.0      | 3.2      | 2.5      |
| ROE(%)       | 16.5    | 13.9    | 13.3     | 13.0     | 12.6     |



음식료/화장품 권우정

3771-9082

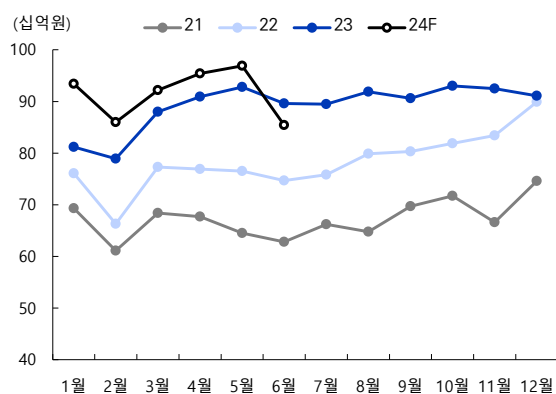
20240006@iprovest.com

④ **[러시아]** 매출액 164억원(YoY -1.8%, 로컬기준 -2%), 영업이익 20억원(YoY - 4.8%, OPM -0.4%p) 시현. 초코파이 분포 확대 및 거래처 수 확대 등은 긍정적이었으나, X5 및 K&B 출고 중단 영향에 따른 매출 공백 -27억원. 두 개 채널은 7월 공급 재개한 것으로 파악되며, 8월부터는 매출 정상화 가능해질 전망. 하반기 러시아 법인 매출 성장률은 로컬 기준 YoY 15~20% 성장 전망. 루블화 부정적 환율 효과도 제거됨에 따라 하반기 러시아 법인 매출 고성장세 가능해질 전망. 제조원가율은 생산 금액 감소 및 생산 인원 증가로 +3.2%p 상승.

### 투자의견 BUY, 목표주가 130,000원 유지

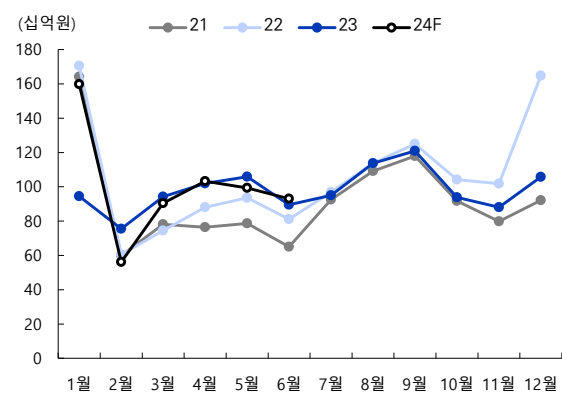
오리온에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 130,000원을 유지. 오리온은 리가캠바이오 인수 이후 채널 조정에 따른 매출 공백 이슈 등으로 투심 회복이 지연되었음. 매출 공백 이슈는 어느 정도 마무리 되었지만, 전반적으로 국내 등 매출 성장률이 낮아진 상황임. 하반기 신제품 출시 등을 통해 낮아진 매출 성장률 회복이 주가 상승의 향방을 결정할 것이라고 판단.

[도표 1] 오리온 한국 법인 월별 매출 추이



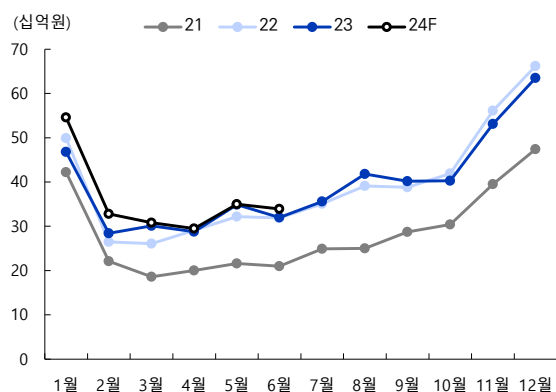
자료: 오리온, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 오리온 중국 법인 월별 매출 추이



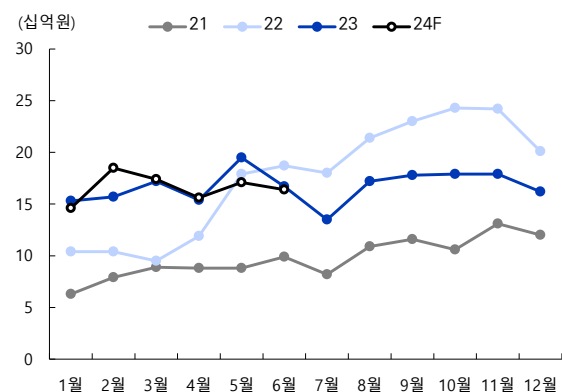
자료: 오리온, 교보증권 리서치센터

[도표 3] 오리온 베트남 법인 월별 매출 추이



자료: 오리온, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 오리온 러시아 법인 월별 매출 추이



자료: 오리온, 교보증권 리서치센터

[도표 5] 오리온 6월 실적 Review

(단위: 십억원, %)

| 구분  | 매출액   |       |      | 영업이익 |      |      | OPM%  |       |       |
|-----|-------|-------|------|------|------|------|-------|-------|-------|
|     | 2406  | 2306  | YoY% | 2406 | 2306 | YoY% | 2406  | 2306  | YoY%p |
| 국내  | 85.4  | 89.6  | -4.7 | 12.9 | 13.4 | -3.7 | 15.1% | 15.0% | 0.1%  |
| 중국  | 93.1  | 89.5  | 4.0  | 15.5 | 14.1 | 9.9  | 16.6% | 15.8% | 0.8%  |
| 베트남 | 33.9  | 32.0  | 5.9  | 5.5  | 4.7  | 17.0 | 16.2% | 14.7% | 1.5%  |
| 러시아 | 16.4  | 16.7  | -1.8 | 2.0  | 2.1  | -4.8 | 12.2% | 12.6% | -0.4% |
| 합계  | 228.8 | 227.8 | 0.4  | 35.9 | 34.3 | 4.7  | 15.7% | 15.1% | 0.6%  |

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 6] 오리온 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

|                | 1Q23         | 2Q23         | 3Q23         | 4Q23         | 1Q24         | 2Q24         | 3Q24F        | 4Q24F        | 22             | 23             | 24F            |
|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>매출액</b>     | <b>663.8</b> | <b>713.9</b> | <b>766.3</b> | <b>768.4</b> | <b>748.4</b> | <b>716.7</b> | <b>815.9</b> | <b>843.4</b> | <b>2,873.2</b> | <b>2,912.4</b> | <b>3,124.4</b> |
| 한국             | 248.1        | 273.3        | 272.0        | 276.5        | 275.3        | 277.7        | 280.2        | 284.8        | 939.1          | 1,069.9        | 1,118.0        |
| 중국             | 264.2        | 297.4        | 329.6        | 287.8        | 306.6        | 295.8        | 361.8        | 342.2        | 1,274.9        | 1,179.0        | 1,306.4        |
| 베트남            | 105.3        | 95.7         | 117.6        | 156.9        | 118.2        | 98.4         | 123.2        | 166.4        | 472.9          | 475.5          | 506.3          |
| 러시아            | 48.2         | 51.6         | 48.5         | 52.0         | 50.5         | 49.1         | 52.1         | 55.0         | 209.8          | 200.3          | 206.7          |
| <b>YoY</b>     | <b>1.6%</b>  | <b>13.8%</b> | <b>3.4%</b>  | <b>-9.8%</b> | <b>12.7%</b> | <b>0.4%</b>  | <b>6.5%</b>  | <b>9.8%</b>  | <b>22.0%</b>   | <b>1.4%</b>    | <b>7.3%</b>    |
| 한국             | 12.9%        | 19.8%        | 15.3%        | 8.4%         | 11.0%        | 1.6%         | 3.0%         | 3.0%         | 16.3%          | 13.9%          | 4.5%           |
| 중국             | -13.4%       | 13.0%        | -1.8%        | -22.4%       | 16.0%        | -0.5%        | 9.8%         | 18.9%        | 14.9%          | -7.5%          | 10.8%          |
| 베트남            | 2.8%         | 2.6%         | 4.0%         | -4.4%        | 12.2%        | 2.8%         | 4.8%         | 6.1%         | 38.5%          | 0.5%           | 6.5%           |
| 러시아            | 59.2%        | 6.4%         | -22.2%       | -24.3%       | 4.8%         | -4.9%        | 7.4%         | 5.8%         | 79.4%          | -4.5%          | 3.2%           |
| <b>영업이익</b>    | <b>99.1</b>  | <b>112.2</b> | <b>140.7</b> | <b>140.3</b> | <b>125.1</b> | <b>120.8</b> | <b>151.6</b> | <b>153.0</b> | <b>466.7</b>   | <b>492.4</b>   | <b>550.5</b>   |
| 한국             | 37.4         | 44.4         | 42.9         | 44.1         | 43.9         | 46.7         | 43.3         | 44.5         | 140.2          | 168.8          | 178.5          |
| 중국             | 38.3         | 51.1         | 72.7         | 58.8         | 54.2         | 56.0         | 81.4         | 71.6         | 211.5          | 221.0          | 263.2          |
| 베트남            | 16.4         | 13.5         | 21.9         | 35.6         | 19.4         | 15.4         | 23.6         | 37.8         | 89.8           | 87.5           | 96.2           |
| 러시아            | 8.3          | 7.7          | 6.7          | 9.5          | 7.8          | 6.7          | 7.2          | 7.1          | 34.7           | 32.2           | 28.8           |
| <b>YoY</b>     | <b>-8.7%</b> | <b>25.1%</b> | <b>15.6%</b> | <b>-4.3%</b> | <b>26.2%</b> | <b>7.6%</b>  | <b>7.8%</b>  | <b>9.0%</b>  | <b>25.1%</b>   | <b>5.5%</b>    | <b>11.8%</b>   |
| 한국             | 9.7%         | 25.0%        | 29.2%        | 17.9%        | 17.2%        | 5.3%         | 1.0%         | 1.0%         | 7.1%           | 20.4%          | 5.7%           |
| 중국             | -22.6%       | 43.3%        | 22.0%        | -11.9%       | 41.5%        | 9.5%         | 12.0%        | 21.8%        | 26.1%          | 4.5%           | 19.1%          |
| 베트남            | -11.7%       | -6.9%        | 4.6%         | -0.3%        | 18.2%        | 14.0%        | 7.6%         | 6.2%         | 40.2%          | -2.6%          | 10.0%          |
| 러시아            | 112.3%       | -0.2%        | -36.6%       | -24.4%       | -5.2%        | -12.9%       | 7.8%         | -25.7%       | 106.4%         | -7.4%          | -10.4%         |
| <b>OPM</b>     | <b>14.9%</b> | <b>15.7%</b> | <b>18.4%</b> | <b>18.3%</b> | <b>16.7%</b> | <b>16.9%</b> | <b>18.6%</b> | <b>18.1%</b> | <b>16.2%</b>   | <b>16.9%</b>   | <b>17.6%</b>   |
| 한국             | 15.1%        | 16.2%        | 15.8%        | 15.9%        | 15.9%        | 16.8%        | 15.5%        | 15.6%        | 14.9%          | 15.8%          | 16.0%          |
| 중국             | 14.5%        | 17.2%        | 22.1%        | 20.4%        | 17.7%        | 18.9%        | 22.5%        | 20.9%        | 16.6%          | 18.7%          | 20.1%          |
| 베트남            | 15.6%        | 14.1%        | 18.7%        | 22.7%        | 16.5%        | 15.7%        | 19.2%        | 22.7%        | 19.0%          | 18.4%          | 19.0%          |
| 러시아            | 17.2%        | 14.9%        | 13.8%        | 18.3%        | 15.5%        | 13.6%        | 13.9%        | 12.8%        | 16.6%          | 16.1%          | 14.0%          |
| <b>세전이익</b>    | <b>104.0</b> | <b>119.8</b> | <b>149.3</b> | <b>146.9</b> | <b>133.8</b> | <b>124.1</b> | <b>154.9</b> | <b>156.3</b> | <b>486.7</b>   | <b>520.0</b>   | <b>569.1</b>   |
| YoY            | -7.6%        | 19.5%        | 17.4%        | 0.1%         | 28.7%        | 3.6%         | 3.7%         | 6.4%         | 28.4%          | 6.8%           | 9.4%           |
| <b>(지배)순이익</b> | <b>76.1</b>  | <b>81.5</b>  | <b>107.0</b> | <b>112.0</b> | <b>93.8</b>  | <b>84.8</b>  | <b>105.4</b> | <b>119.0</b> | <b>392.4</b>   | <b>376.6</b>   | <b>403.1</b>   |
| YoY            | (1.0%)       | 19.9%        | 26.7%        | (31.3%)      | 23.3%        | 4.0%         | (1.5%)       | 6.3%         | 52.2%          | (4.0%)         | 7.0%           |
| NPM            | 11.5%        | 11.4%        | 14.0%        | 14.6%        | 12.5%        | 11.8%        | 12.9%        | 14.1%        | 13.7%          | 12.9%          | 12.9%          |

자료: 교보증권 리서치센터

## [오리온 271560]

## 포괄손익계산서

단위: 십억원

| 12 결산(십억원)        | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
|-------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액               | 2,873 | 2,912 | 3,124 | 3,343 | 3,544 |
| 매출원가              | 1,782 | 1,785 | 1,915 | 2,056 | 2,179 |
| 매출총이익             | 1,091 | 1,127 | 1,209 | 1,287 | 1,364 |
| 매출총이익률 (%)        | 38.0  | 38.7  | 38.7  | 38.5  | 38.5  |
| 판매비와관리비           | 625   | 635   | 659   | 670   | 694   |
| 영업이익              | 467   | 492   | 551   | 617   | 671   |
| 영업이익률 (%)         | 16.2  | 16.9  | 17.6  | 18.5  | 18.9  |
| EBITDA            | 628   | 650   | 706   | 776   | 833   |
| EBITDA Margin (%) | 21.9  | 22.3  | 22.6  | 23.2  | 23.5  |
| 영업외손익             | 20    | 28    | 19    | 11    | 11    |
| 관계기업손익            | 1     | 1     | 1     | 1     | 1     |
| 금융수익              | 30    | 41    | 32    | 44    | 52    |
| 금융비용              | -7    | -7    | -6    | -6    | -6    |
| 기타                | -4    | -7    | -8    | -27   | -36   |
| 법인세비용차감전순이익       | 487   | 520   | 569   | 628   | 682   |
| 법인세비용             | 88    | 135   | 154   | 170   | 184   |
| 계속사업순이익           | 398   | 385   | 415   | 459   | 497   |
| 중단사업순이익           | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 당기순이익             | 398   | 385   | 415   | 459   | 497   |
| 당기순이익률 (%)        | 13.9  | 13.2  | 13.3  | 13.7  | 14.0  |
| 비지배자분순이익          | 6     | 8     | 12    | 14    | 15    |
| 지배자분순이익           | 392   | 377   | 403   | 445   | 483   |
| 지배자이익률 (%)        | 13.7  | 12.9  | 12.9  | 13.3  | 13.6  |
| 매도가능금융자산평가        | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타포괄이익            | -22   | -31   | -32   | -32   | -32   |
| 포괄순이익             | 377   | 354   | 384   | 427   | 466   |
| 비지배자분포괄이익         | 4     | 8     | 8     | 9     | 10    |
| 지배자분포괄이익          | 373   | 346   | 375   | 418   | 456   |

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

## 현금흐름표

단위: 십억원

| 12 결산(십억원) | 2022A | 2023A | 2024F  | 2025F | 2026F |
|------------|-------|-------|--------|-------|-------|
| 영업활동 현금흐름  | 546   | 437   | 519    | 543   | 584   |
| 당기순이익      | 398   | 385   | 415    | 459   | 497   |
| 비현금항목의 가감  | 248   | 278   | 293    | 301   | 311   |
| 감가상각비      | 157   | 154   | 152    | 156   | 160   |
| 외환손익       | 0     | -1    | -2     | -2    | -2    |
| 자본법평가손익    | -1    | -1    | -1     | -1    | -1    |
| 기타         | 92    | 126   | 143    | 147   | 153   |
| 자산부채의 증감   | 16    | -108  | -62    | -85   | -86   |
| 기타현금흐름     | -116  | -119  | -127   | -131  | -137  |
| 투자활동 현금흐름  | -292  | -541  | -1,079 | -540  | -682  |
| 투자자산       | 43    | 10    | -548   | 0     | 0     |
| 유형자산       | -85   | -166  | -180   | -189  | -198  |
| 기타         | -250  | -384  | -351   | -351  | -484  |
| 재무활동 현금흐름  | -177  | -138  | -61    | -61   | -61   |
| 단기차입금      | 24    | -19   | 0      | 0     | 0     |
| 사채         | 0     | 0     | 0      | 0     | 0     |
| 장기차입금      | 0     | 0     | 0      | 0     | 0     |
| 자본의 증가(감소) | 0     | 0     | 0      | 0     | 0     |
| 현금배당       | -30   | -38   | -49    | -49   | -49   |
| 기타         | -171  | -81   | -11    | -11   | -11   |
| 현금의 증감     | 59    | -244  | -207   | 355   | 255   |
| 기초 현금      | 550   | 610   | 366    | 158   | 513   |
| 기말 현금      | 610   | 366   | 158    | 513   | 768   |
| NOPLAT     | 382   | 365   | 402    | 451   | 489   |
| FCF        | 474   | 247   | 315    | 335   | 367   |

자료: 오리온, 교보증권 리서치센터

## 재무상태표

단위: 십억원

| 12 결산(십억원)  | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 유동자산        | 1,470 | 1,628 | 1,448 | 1,837 | 2,258 |
| 현금및현금성자산    | 610   | 366   | 158   | 513   | 768   |
| 매출채권 및 기타채권 | 224   | 212   | 227   | 242   | 255   |
| 재고자산        | 235   | 260   | 273   | 292   | 312   |
| 기타유동자산      | 402   | 790   | 790   | 790   | 923   |
| 비유동자산       | 1,901 | 1,893 | 2,466 | 2,497 | 2,533 |
| 유형자산        | 1,668 | 1,658 | 1,686 | 1,719 | 1,758 |
| 관계기업투자금     | 32    | 33    | 582   | 582   | 583   |
| 기타금융자산      | 21    | 5     | 5     | 5     | 5     |
| 기타비유동자산     | 181   | 196   | 193   | 190   | 187   |
| 자산총계        | 3,372 | 3,521 | 3,914 | 4,334 | 4,792 |
| 유동부채        | 556   | 399   | 426   | 437   | 447   |
| 매입채무 및 기타채무 | 361   | 304   | 332   | 342   | 352   |
| 차입금         | 24    | 4     | 4     | 4     | 4     |
| 유동성채무       | 70    | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타유동부채      | 101   | 91    | 91    | 91    | 91    |
| 비유동부채       | 176   | 167   | 168   | 168   | 169   |
| 차입금         | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 사채          | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타비유동부채     | 176   | 167   | 168   | 168   | 169   |
| 부채총계        | 732   | 566   | 594   | 605   | 615   |
| 지배자분        | 2,554 | 2,862 | 3,216 | 3,612 | 4,045 |
| 자본금         | 20    | 20    | 20    | 20    | 20    |
| 자본잉여금       | 598   | 598   | 598   | 598   | 598   |
| 이익잉여금       | 1,218 | 1,560 | 1,914 | 2,310 | 2,743 |
| 기타자본변동      | 622   | 622   | 622   | 622   | 622   |
| 비지배자분       | 85    | 93    | 105   | 117   | 132   |
| 자본총계        | 2,639 | 2,955 | 3,321 | 3,729 | 4,177 |
| 총차입금        | 108   | 18    | 19    | 19    | 20    |

## 주요 투자지표

단위: 원, 배, %

| 12 결산(십억원) | 2022A  | 2023A  | 2024F  | 2025F  | 2026F   |
|------------|--------|--------|--------|--------|---------|
| EPS        | 9,924  | 9,527  | 10,195 | 11,258 | 12,208  |
| PER        | 12.9   | 12.2   | 8.9    | 8.1    | 7.5     |
| BPS        | 64,594 | 72,400 | 81,345 | 91,353 | 102,312 |
| PBR        | 2.0    | 1.6    | 1.1    | 1.0    | 0.9     |
| EBITDAPS   | 15,892 | 16,430 | 17,849 | 19,628 | 21,070  |
| EV/EBITDA  | 6.8    | 5.5    | 4.0    | 3.2    | 2.5     |
| SPS        | 72,674 | 73,663 | 79,025 | 84,557 | 89,631  |
| PSR        | 1.8    | 1.6    | 1.2    | 1.1    | 1.0     |
| CFPS       | 11,982 | 6,259  | 7,961  | 8,465  | 9,281   |
| DPS        | 950    | 1,250  | 1,250  | 1,250  | 1,250   |

## 재무비율

단위: 원, 배, %

| 12 결산(십억원) | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 성장성        |       |       |       |       |       |
| 매출액 증가율    | 22.0  | 1.4   | 7.3   | 7.0   | 6.0   |
| 영업이익 증가율   | 25.1  | 5.5   | 11.8  | 12.2  | 8.6   |
| 순이익 증가율    | 51.1  | -3.3  | 7.9   | 10.4  | 8.4   |
| 수익성        |       |       |       |       |       |
| ROIC       | 20.9  | 20.4  | 21.9  | 24.0  | 25.3  |
| ROA        | 12.1  | 10.9  | 10.8  | 10.8  | 10.6  |
| ROE        | 16.5  | 13.9  | 13.3  | 13.0  | 12.6  |
| 안정성        |       |       |       |       |       |
| 부채비율       | 27.8  | 19.1  | 17.9  | 16.2  | 14.7  |
| 순차입금비율     | 3.2   | 0.5   | 0.5   | 0.4   | 0.4   |
| 이자보상배율     | 106.2 | 136.8 | 152.9 | 171.5 | 186.3 |

## 오리온 최근 2년간 목표주가 변동추이



## 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

| 일자         | 투자의견 | 목표주가    | 괴리율     |         | 일자 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율 |       |
|------------|------|---------|---------|---------|----|------|------|-----|-------|
|            |      |         | 평균      | 최고/최저   |    |      |      | 평균  | 최고/최저 |
| 2024.03.18 | 매수   | 130,000 | (27.83) | (25.23) |    |      |      |     |       |
| 2024.04.17 | 매수   | 130,000 | (28.42) | (25.23) |    |      |      |     |       |
| 2024.05.22 | 매수   | 130,000 | (27.83) | (19.69) |    |      |      |     |       |
| 2024.06.19 | 매수   | 130,000 | (28.10) | (19.69) |    |      |      |     |       |
| 2024.07.15 | 매수   | 130,000 | (28.14) | (19.69) |    |      |      |     |       |
| 2024.07.17 | 매수   | 130,000 |         |         |    |      |      |     |       |

자료: 교보증권 리서치센터

## ■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 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 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 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.

## ■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자\_2024.06.30

| 구분 | Buy(매수) | Trading Buy(매수) | Hold(보유) | Sell(매도) |
|----|---------|-----------------|----------|----------|
| 비율 | 96.2    | 3.2             | 0.6      | 0.0      |

## [ 업종 투자의견 ]

**Overweight(비중확대):** 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대  
**Neutral(중립):** 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음  
**Underweight(비중축소):** 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

## [ 기업 투자기간 및 투자등급 ] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

**Buy(매수):** KOSPI 대비 기대수익률 10%이상

**Hold(보유):** KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

**Trading Buy:** KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우

**Sell(매도):** KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하