

2024.04.18

# 오리온 (271560)

## 주주환원이 더해진 영업실적

### 1Q24 주요법인 영업실적 Review

오리온의 1Q24 주요 4개법인 합산 매출액 및 영업이익 성장률은 각각 +12.2%, +24.8% YoY으로, 중국, 베트남의 명절 시점관련 영업실적 이연에 전 지역 경기악화 및 소비부진에도 불구하고 외형성장이 견고했다. 원가개선 및 영업 레버리지 효과에 따라 이익률 또한 +1.7%p YoY 개선되었다.

한국의 1Q24 매출액과 영업이익 성장률은 +9.5%, +17.2% YoY으로, 내수 소비력 감소에도 성장률이 견조하다. 수출 또한 미국을 중심으로 성장세가 유의미하다. 불안정한 대외환경을 고려시 22~23년 이어온 10%대의 매출액 고성장세는 일부 조정 관련 여지를 남기나, 생산량 증가 및 제조원가 부담 축소 기조가 안정적인 마진레벨로 이어지고 있으며, 관련된 흐름은 지속 가능성이 높다는 판단이다.

중국의 매출액 현지 성장률은 +17.5% YoY으로, 저수익 직납 할인점 영업형태 전환관련 (-)요인에도 4Q23의 매출공백 이상의 성장흐름을 보였다. 주요 브랜드의 물량 전략을 통한 기대가 유효한 상황으로, 23년말 완료한 젤리 추가라인 본생산 시작을 포함, 1Q24, 4Q24에 반영될 춘절물량 효과로 24년 연간 영업실적의 경우 현지 시장침체에도 불구하고 고성장 및 영업 레버리지 효과에 따른 이익개선이 기대된다.

베트남의 현지 매출액은 +12.0% YoY 수준이다. 여전히 현지 경기의 소비둔화 이슈는 이어지나 파이의 증량 중심 매출성장 전략이 긍정적이다. 중국과 유사한 기존 주력 브랜드 출고 확대에 초점을 둔 계획으로, 마진레벨이 상대적으로 높은 주요제품의 물량 성장시 추가 레버리지 효과 기대 또한 가능하다.

러시아는 +44.2% YoY의 현지 외형성장률을 시현했으며, 이는 설비 확대를 통한 물량 성장이 주효하다. 러시아 2공장 내 파이 및 젤리라인의 추가 라인 증설분 본생산 시작을 감안, 1H24까지 예상되는 환율하락 관련 영업실적 눈높이 조정 폭은 물량 성장으로 충분히 상쇄될 전망이다. 제품 포트폴리오 다각화 및 라인 증설효과에 따라 중장기 고성장세가 예상된다.

### 투자 의견 BUY, 목표주가 16만원 유지

여타 음식료업체대비 경기악화 영향에도 전 지역에서의 순항이 두드러짐에 따라 오리온 영업실적 개선관련 가시성 및 시장의 기대치가 모두 견고하다. 그럼에도 불구하고 리가캠바이오 지분인수 관련 우려가 반영된 단기 투자심리 악화 흐름이 변수가 확대된 대외환경 상황과 맞물림에 따라 주가레벨 및 밸류에이션 조정분은 더딘 회복세를 보이고 있다.

다만 전일 공시한 배당관련 주주환원 확대정책 (연결재무제표 기준 배당성향 21~23년 약 11% → 향후 3개년 20% 이상) 및 추가 주주환원 확대 가능성으로 이어지는 최고경영자 주관 간담회 내용 (지역별 성장전략 및 투자계획)을 감안한다면 현재까지 리스크로 작용한 요인에 대한 해소 기반이 마련됐다는 판단이다. 업종 내 가장 부각되는 본업 영업실적과 현금창출력, 그리고 우려대비 과조정된 주가 레벨을 고려시 향후 시장기대치를 상회하는 추가 영업체력 개선 흐름에 따른 목표주가 재조정 또한 가능할 전망이다.

iM하이

하이투자증권 DGB

### Company Brief

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	160,000원(유지)
증가(2024.04.17)	91,100원
상승여력	75.6%

Stock Indicator	
자본금	20십억원
발행주식수	3,954만주
시가총액	3,602십억원
외국인지분율	32.5%
52주 주가	89,700~147,800원
60일평균거래량	284,163주
60일평균거래대금	26.5십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-3.4	1.4	-28.0	-32.5
상대수익률	-0.3	-4.6	-33.1	-32.8

### Price Trend



FY	2023	2024E	2025E	2026E
매출액(십억원)	2,912	3,132	3,268	3,466
영업이익(십억원)	492	555	593	638
순이익(십억원)	377	415	443	475
EPS(원)	9,527	10,509	11,195	12,014
BPS(원)	72,400	80,170	88,477	97,502
PER(배)	12.2	8.7	8.1	7.6
PBR(배)	1.6	1.1	1.0	0.9
ROE(%)	13.9	13.8	13.3	12.9
배당수익률(%)	1.1	2.1	2.3	2.4
EV/EBITDA(배)	5.3	2.7	2.1	1.4

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[음식료]

이경신 2122-9211 ks.lee@hi-ib.com

이윤경 2122-9183 lyk9507@hi-ib.com

표1. 오리온 월별 영업실적 추이

(십억원)	23.01	23.02	23.03	23.04	23.05	23.06	23.07	23.08	23.09	23.10	23.11	23.12	24.01	24.02	24.03
<b>매출액 합계</b>	<b>237.8</b>	<b>198.5</b>	<b>229.5</b>	<b>237.1</b>	<b>253.1</b>	<b>227.7</b>	<b>233.6</b>	<b>264.6</b>	<b>269.5</b>	<b>245.1</b>	<b>251.6</b>	<b>276.5</b>	<b>322.4</b>	<b>193.5</b>	<b>230.8</b>
한국	81.2	78.9	88.0	90.9	92.8	89.5	89.5	91.9	90.6	93.0	92.5	91.1	93.4	86.0	92.2
중국	94.5	75.5	94.2	102.0	105.9	89.5	95.0	113.7	120.9	93.9	88.1	105.7	159.8	56.2	90.4
베트남	46.8	28.4	30.1	28.8	34.9	32.0	35.6	41.8	40.2	40.3	53.1	63.5	54.6	32.8	30.8
러시아	15.3	15.7	17.2	15.4	19.5	16.7	13.5	17.2	17.8	17.9	17.9	16.2	14.6	18.5	17.4
<b>YoY %</b>	<b>-22.5%</b>	<b>21.3%</b>	<b>22.5%</b>	<b>15.1%</b>	<b>14.9%</b>	<b>10.3%</b>	<b>3.5%</b>	<b>4.1%</b>	<b>0.9%</b>	<b>-2.9%</b>	<b>-5.2%</b>	<b>-18.9%</b>	<b>35.6%</b>	<b>-2.5%</b>	<b>0.6%</b>
한국	6.7%	19.0%	13.8%	18.2%	21.3%	19.8%	18.1%	15.0%	12.8%	13.6%	10.9%	1.3%	15.0%	9.0%	4.8%
중국	-44.6%	24.8%	26.4%	15.8%	13.1%	10.4%	-2.0%	-0.1%	-3.3%	-9.9%	-13.5%	-35.9%	69.1%	-25.6%	-4.0%
베트남	-6.2%	7.2%	15.3%	-1.0%	8.4%	0.3%	1.4%	6.9%	3.6%	-3.8%	-5.3%	-4.1%	16.7%	15.5%	2.3%
러시아	47.1%	51.0%	81.1%	29.4%	8.9%	-10.7%	-25.0%	-19.6%	-22.6%	-26.3%	-26.0%	-19.4%	-4.6%	17.8%	1.2%
FX 중국 (위안)	-2.4%	-1.5%	-1.6%	-0.1%	0.7%	-5.1%	-8.0%	-6.2%	-8.1%	-6.9%	-4.6%	-1.6%	0.7%	-0.6%	-2.4%
베트남 (동)	1.0%	2.1%	3.6%	4.5%	2.9%	0.4%	-2.9%	-2.0%	-6.8%	-6.0%	-2.0%	-0.9%	1.9%	1.1%	-2.7%
러시아 (루블)	13.9%	12.6%	50.5%	6.5%	-13.7%	-30.3%	-35.9%	-36.1%	-40.1%	-39.6%	-35.1%	-27.3%	-16.8%	-16.6%	-15.0%
<b>영업이익 합계</b>	<b>36.4</b>	<b>28.6</b>	<b>35.5</b>	<b>38.1</b>	<b>44.5</b>	<b>34.5</b>	<b>38.6</b>	<b>53.8</b>	<b>51.8</b>	<b>47.0</b>	<b>49.2</b>	<b>51.7</b>	<b>62.1</b>	<b>24.1</b>	<b>39.2</b>
한국	12.9	10.8	13.8	14.9	16.1	13.6	13.9	14.7	14.3	16.4	15.9	11.8	16.2	12.8	14.9
중국	11.1	11.5	15.7	17.6	19.5	14.1	16.9	28.5	27.3	19.1	17.5	22.2	33.3	3.9	17.0
베트남	9.9	3.4	3.1	3.1	5.8	4.7	6.1	8.2	7.6	8.2	12.5	14.9	10.4	4.5	4.6
러시아	2.5	2.9	2.9	2.5	3.1	2.1	1.7	2.4	2.6	3.3	3.3	2.8	2.2	2.9	2.7
<b>YoY %</b>	<b>-38.3%</b>	<b>45.2%</b>	<b>29.6%</b>	<b>24.5%</b>	<b>22.6%</b>	<b>28.3%</b>	<b>35.9%</b>	<b>13.0%</b>	<b>6.8%</b>	<b>1.1%</b>	<b>-6.8%</b>	<b>-2.6%</b>	<b>70.6%</b>	<b>-15.7%</b>	<b>10.4%</b>
한국	-5.1%	30.1%	13.1%	18.3%	25.8%	29.5%	44.8%	25.6%	19.2%	13.9%	13.6%	31.1%	25.6%	18.5%	8.0%
중국	-66.9%	117.0%	46.7%	50.4%	29.1%	58.4%	67.3%	15.9%	9.6%	0.5%	-16.7%	-17.2%	200.0%	-66.1%	8.3%
베트남	-5.7%	-29.2%	-6.1%	-26.2%	7.4%	-4.1%	5.2%	9.3%	-1.3%	0.0%	-3.1%	2.1%	5.1%	32.4%	48.4%
러시아	78.6%	123.1%	141.7%	19.0%	3.3%	-19.2%	-41.4%	-36.8%	-33.3%	-32.7%	-32.7%	3.7%	-12.0%	0.0%	-6.9%
<b>OPM %</b>	<b>15.3%</b>	<b>14.4%</b>	<b>15.5%</b>	<b>16.1%</b>	<b>17.6%</b>	<b>15.2%</b>	<b>16.5%</b>	<b>20.3%</b>	<b>19.2%</b>	<b>19.2%</b>	<b>19.6%</b>	<b>18.7%</b>	<b>19.3%</b>	<b>12.5%</b>	<b>17.0%</b>
한국	15.9%	13.7%	15.7%	16.4%	17.3%	15.2%	15.5%	16.0%	16.0%	17.6%	17.2%	16.0%	17.3%	14.9%	16.2%
중국	11.7%	15.2%	16.7%	17.3%	18.4%	15.8%	17.8%	25.1%	20.0%	20.3%	19.9%	17.0%	20.8%	6.9%	18.8%
베트남	21.2%	12.0%	10.3%	10.8%	16.6%	14.7%	17.1%	19.6%	19.0%	20.3%	23.5%	21.0%	19.0%	13.7%	14.9%
러시아	16.3%	18.5%	16.9%	16.2%	15.9%	12.6%	12.6%	14.0%	14.0%	18.4%	18.4%	18.1%	15.1%	15.7%	15.5%

자료: 오리온, 하이투자증권 리서치본부

표2. 오리온 영업실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023	2024E
<b>매출액</b>	<b>663.8</b>	<b>713.9</b>	<b>766.3</b>	<b>768.4</b>	<b>744.4</b>	<b>742.0</b>	<b>807.7</b>	<b>837.4</b>	<b>2,873.2</b>	<b>2,912.4</b>	<b>3,131.5</b>
한국	248.1	273.3	272.0	276.5	271.6	288.4	298.5	288.3	939.1	1,070.0	1,146.9
국내	223.4	239.0	248.8	242.2	245.7	255.7	269.9	256.8	837.4	953.3	1,028.1
수출	15.4	20.7	16.2	19.6	16.8	22.7	18.6	21.5	64.2	71.9	79.7
중국	264.2	297.4	329.6	287.8	306.4	298.1	336.3	324.9	1,272.3	1,179.0	1,265.8
베트남	105.3	95.7	117.6	156.9	118.2	102.4	124.7	177.4	472.9	475.5	522.7
내수	97.0	86.7	106.4	144.2	109.7	92.9	112.9	164.0	440.2	434.2	479.5
수출	8.3	9.0	11.2	12.7	8.6	9.4	11.8	13.4	32.7	41.3	43.2
러시아	48.2	51.6	48.5	52.0	50.5	55.3	50.7	49.5	209.8	200.3	206.1
<b>YoY %</b>	<b>1.6%</b>	<b>13.8%</b>	<b>3.4%</b>	<b>-9.8%</b>	<b>12.1%</b>	<b>3.9%</b>	<b>5.4%</b>	<b>9.0%</b>	<b>22.0%</b>	<b>1.4%</b>	<b>7.5%</b>
한국	12.9%	19.8%	15.3%	8.4%	9.5%	5.5%	9.7%	4.3%	16.3%	13.9%	7.2%
국내	13.8%	17.1%	17.9%	7.1%	10.0%	7.0%	8.5%	6.0%	15.0%	13.8%	7.8%
수출	-1.8%	39.4%	7.4%	5.5%	9.0%	10.0%	15.0%	10.0%	15.8%	12.0%	10.9%
중국	-13.5%	13.0%	-1.0%	-22.4%	16.0%	0.3%	2.0%	12.9%	14.7%	-7.3%	7.4%
베트남	2.8%	2.6%	4.0%	-4.4%	12.2%	7.0%	6.0%	13.1%	38.5%	0.5%	9.9%
내수	2.0%	0.5%	1.5%	-6.4%	13.0%	7.2%	6.1%	13.8%	37.7%	-1.4%	10.4%
수출	13.2%	29.7%	36.4%	25.1%	3.0%	5.0%	5.0%	5.0%	50.2%	26.3%	4.6%
러시아	59.2%	6.4%	-22.2%	-24.3%	4.8%	7.0%	4.6%	-4.7%	79.4%	-4.5%	2.9%
<b>영업이익</b>	<b>99.2</b>	<b>112.2</b>	<b>140.7</b>	<b>140.4</b>	<b>121.8</b>	<b>125.8</b>	<b>149.3</b>	<b>157.9</b>	<b>466.7</b>	<b>492.4</b>	<b>554.8</b>
한국	37.4	44.4	42.9	44.1	43.9	46.9	46.2	49.9	140.2	168.8	186.8
중국	38.3	51.1	72.7	58.8	54.2	52.8	71.7	65.9	193.6	221.0	244.6
베트남	16.4	13.5	21.9	35.6	19.5	20.2	25.3	37.0	89.8	87.5	101.9
러시아	8.3	7.7	6.7	9.5	7.8	9.8	9.2	9.2	34.7	32.2	36.0
<b>YoY %</b>	<b>-8.7%</b>	<b>25.1%</b>	<b>15.6%</b>	<b>-4.3%</b>	<b>22.9%</b>	<b>12.1%</b>	<b>6.1%</b>	<b>12.5%</b>	<b>25.1%</b>	<b>5.5%</b>	<b>12.7%</b>
한국	9.7%	25.0%	29.2%	17.9%	17.2%	5.8%	7.5%	13.1%	7.1%	20.4%	10.7%
중국	-9.8%	43.2%	49.5%	-11.9%	41.5%	3.3%	-1.4%	12.1%	15.4%	14.2%	10.7%
베트남	-11.7%	-6.9%	4.6%	-0.3%	18.3%	49.5%	15.1%	3.9%	40.3%	-2.6%	16.4%
러시아	112.3%	-0.2%	-36.6%	-24.4%	-6.0%	28.0%	36.9%	-3.5%	106.9%	-7.4%	11.8%
<b>OPM %</b>	<b>14.9%</b>	<b>15.7%</b>	<b>18.4%</b>	<b>18.3%</b>	<b>16.4%</b>	<b>17.0%</b>	<b>18.5%</b>	<b>18.9%</b>	<b>16.2%</b>	<b>16.9%</b>	<b>17.7%</b>
한국	15.1%	16.2%	15.8%	15.9%	16.2%	16.3%	15.5%	17.3%	14.9%	15.8%	16.3%
중국	14.5%	17.2%	22.1%	20.4%	17.7%	17.7%	21.3%	20.3%	15.2%	18.7%	19.3%
베트남	15.6%	14.1%	18.7%	22.7%	16.5%	19.7%	20.3%	20.8%	19.0%	18.4%	19.5%
러시아	17.2%	14.9%	13.8%	18.3%	15.4%	17.8%	18.1%	18.5%	16.6%	16.1%	17.5%

자료: 오리온, 하이투자증권 리서치본부

표3. 오리온 해외법인 영업실적 추정 기본가정

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023	2024E
<b>중국 매출액</b>	<b>264.2</b>	<b>297.4</b>	<b>329.6</b>	<b>287.8</b>	<b>306.4</b>	<b>298.1</b>	<b>336.3</b>	<b>324.9</b>	<b>1,272.3</b>	<b>1,179.0</b>	<b>1,265.8</b>
YoY %	-13.5%	13.0%	-1.0%	-22.4%	16.0%	0.3%	2.0%	12.9%	14.7%	-7.3%	7.4%
매출액 (백만위안)	1,414	1,584	1,781	1,546	1,660	1,639	1,870	1,832	6,632	6,325	7,002
YoY %	-11.6%	15.1%	3.8%	-20.4%	17.5%	3.5%	5.0%	18.5%	6.2%	-4.6%	10.7%
환율 (원/위안)	186.9	187.8	185.0	186.2	184.6	181.9	179.8	177.4	191.8	186.4	180.8
YoY %	-2.2%	-1.4%	-5.3%	-2.4%	-1.3%	-3.1%	-2.8%	-4.7%	8.0%	-2.8%	-3.0%
<b>베트남 매출액</b>	<b>105.3</b>	<b>95.7</b>	<b>117.6</b>	<b>156.9</b>	<b>118.2</b>	<b>102.4</b>	<b>124.7</b>	<b>177.4</b>	<b>472.9</b>	<b>475.5</b>	<b>522.7</b>
YoY %	2.8%	2.6%	4.0%	-4.4%	12.2%	7.0%	6.0%	13.1%	38.5%	0.5%	9.9%
내수	97.0	86.7	106.4	144.2	109.7	92.9	112.9	164.0	440.2	434.2	479.5
YoY %	2.0%	0.5%	1.5%	-6.4%	13.0%	7.2%	6.1%	13.8%	37.7%	-1.4%	10.4%
매출액 (십억동)	1,797	1,548	1,941	2,660	2,027	1,718	2,086	3,032	7,961	7,945	8,863
YoY %	-0.2%	-1.7%	5.4%	-3.1%	12.8%	11.0%	7.5%	14.0%	24.5%	-0.2%	11.6%
환율 (1,000원/동)	54.0	56.0	54.8	54.2	54.1	54.1	54.1	54.1	55.3	54.7	54.1
YoY %	2.2%	2.2%	-3.7%	-3.4%	0.2%	-3.4%	-1.3%	-0.2%	10.6%	-1.2%	-1.0%
수출 (동남아, 이란 등)	8.3	9.0	11.2	12.7	8.6	9.4	11.8	13.4	32.7	41.3	43.2
YoY %	13.2%	29.7%	36.4%	25.1%	3.0%	5.0%	5.0%	5.0%	50.2%	26.3%	4.6%
<b>러시아 매출액</b>	<b>48.2</b>	<b>51.6</b>	<b>48.5</b>	<b>52.0</b>	<b>50.5</b>	<b>55.3</b>	<b>50.7</b>	<b>49.5</b>	<b>209.8</b>	<b>200.3</b>	<b>206.1</b>
YoY %	59.2%	6.4%	-22.2%	-24.3%	4.8%	7.0%	4.6%	-4.7%	79.4%	-4.5%	2.9%
매출액 (백만루블)	2,393	2,834	2,961	2,991	3,450	3,940	3,790	3,828	9,450	11,179	15,008
YoY %	34.5%	23.4%	15.8%	6.2%	44.2%	39.0%	28.0%	28.0%	25.3%	18.3%	34.3%
환율 (원/루블)	20.1	18.2	16.4	14.3	14.6	14.0	13.4	12.9	22.2	17.9	13.7
YoY %	18.3%	-13.8%	-32.8%	-34.1%	-27.3%	-23.0%	-18.2%	-9.2%	43.1%	-19.3%	-23.4%

자료: 오리온, 하이투자증권 리서치본부

## K-IFRS 연결 요약 재무제표

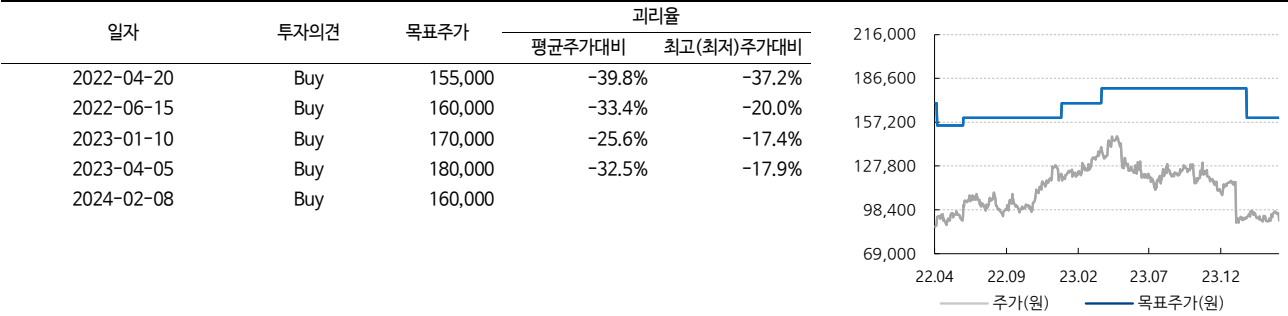
재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E	(십억원,%)	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	1,628	2,162	2,591	3,052	매출액	2,912	3,132	3,268	3,466
현금 및 현금성자산	366	800	1,121	1,466	증가율(%)	1.4	7.5	4.4	6.1
단기금융자산	767	828	894	966	매출원가	1,785	1,898	1,978	2,100
매출채권	212	225	239	253	매출총이익	1,127	1,233	1,290	1,365
재고자산	260	280	303	326	판매비와관리비	635	678	697	728
비유동자산	1,893	1,673	1,591	1,514	연구개발비	1	1	1	1
유형자산	1,658	1,437	1,354	1,274	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	54	54	54	54	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	3,521	3,834	4,182	4,565	영업이익	492	555	593	638
유동부채	399	398	411	431	증가율(%)	5.5	12.7	6.8	7.6
매입채무	123	148	182	221	영업이익률(%)	16.9	17.7	18.1	18.4
단기차입금	4	-	-	-	이자수익	37	24	24	24
유동성장기부채	-	-	-	-	이자비용	4	4	4	4
비유동부채	167	167	167	167	자본이익(손실)	1	-	-	-
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	-7	4	4	4
장기차입금	-	-	-	-	세전계속사업이익	520	578	615	660
부채총계	566	565	578	598	법인세비용	135	156	166	178
지배주주지분	2,862	3,170	3,498	3,855	세전계속이익률(%)	17.9	18.4	18.8	19.1
자본금	20	20	20	20	당기순이익	385	422	449	482
자본잉여금	598	598	598	598	순이익률(%)	13.2	13.5	13.7	13.9
이익잉여금	1,560	1,899	2,258	2,646	지배주주귀속 순이익	377	415	443	475
기타자본항목	622	622	622	622	기타포괄이익	-31	-31	-31	-31
비지배주주지분	93	99	106	113	총포괄이익	354	390	418	451
자본총계	2,955	3,269	3,604	3,968	지배주주귀속총포괄이익	354	390	418	451

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E		2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	437	472	525	569	주당지표(원)				
당기순이익	385	422	449	482	EPS	9,527	10,509	11,195	12,014
유형자산감가상각비	154	166	161	167	BPS	72,400	80,170	88,477	97,502
무형자산상각비	3	3	4	4	CFPS	13,503	14,807	15,359	16,323
지분법관련손익(이익)	1	-	-	-	DPS	1,250	1,950	2,100	2,200
투자활동 현금흐름	-541	-169	-154	-160	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-166	-100	-80	-80	PER	12.2	8.7	8.1	7.6
무형자산의 처분(취득)	-	0	0	0	PBR	1.6	1.1	1.0	0.9
금융상품의 증감	-381	-61	-66	-72	PCR	8.6	6.2	5.9	5.6
재무활동 현금흐름	-138	-61	-88	-94	EV/EBITDA	5.3	2.7	2.1	1.4
단기금융부채의증감	-	4	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	-	-	-	ROE	13.9	13.8	13.3	12.9
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	22.3	23.1	23.2	23.3
배당금지급	-38	-49	-77	-83	부채비율	19.1	17.3	16.0	15.1
현금및현금성자산의증감	-244	434	321	345	순부채비율	-38.2	-49.8	-55.9	-61.3
기초현금및현금성자산	610	366	800	1,121	매출채권회전율(x)	13.3	14.3	14.1	14.1
기말현금및현금성자산	366	800	1,121	1,466	재고자산회전율(x)	11.8	11.6	11.2	11.0

자료 : 오리온, 하이투자증권 리서치본부

오리온 투자이전 및 목표주가 변동추이



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,  
· 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.  
· 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.  
· 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.  
· 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.  
· 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.  
본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자이전]

종목추천 투자등급	산업추천 투자등급
종목투자이전은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.	시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
· Buy(매 수): 추천일 증가대비 +15%이상	· Overweight(비중확대)
· Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락	· Neutral (중립)
· Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상	· Underweight (비중축소)

[투자등급 비율 2024-03-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.1%	7.9%	-