



BUY(Maintain)

목표주가: 160,000원
주가(10/11): 96,800원
시가총액: 38,269억원

음식료

Analyst 박상준, CFA

02) 3787-4807 sjpark@kiwoom.com

RA 이범근

02) 3787-0335 bk.lee@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (10/11)		2,129.67pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	155,000원	93,000원
등락률	-37.55%	4.09%
수익률	절대	상대
1M	1.4%	8.7%
6M	-23.2%	-11.8%
1Y	6.4%	22.8%

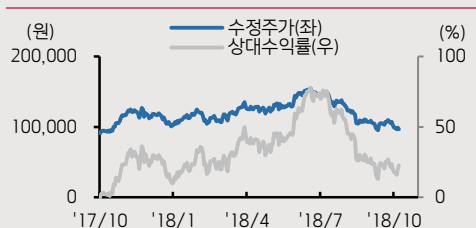
Company Data

발행주식수	39,534천주
일평균 거래량(3M)	127천주
외국인 지분율	40.03%
배당수익률(18E)	1.03%
BPS(18E)	37,584원
주요 주주	오리온홀딩스 외 45.3%

투자지표

(억원, IFRS **)	2016	2017	2018E	2019E
매출액	-	11,172	19,265	20,644
보고영업이익	-	1,074	2,791	3,279
핵심영업이익	-	1,074	2,791	3,279
EBITDA	-	1,732	3,905	4,411
세전이익	-	1,051	2,650	3,194
순이익	-	767	2,025	2,421
지배주주지분순이익	-	756	2,007	2,421
EPS(원)	-	1,912	5,076	6,123
증감률(%YoY)	-	N/A	165.5	20.6
PER(배)	-	54.7	19.1	15.8
PBR(배)	-	3.2	2.6	2.3
EV/EBITDA(배)	-	26.8	10.6	9.0
보고영업이익률(%)	-	9.6	14.5	15.9
핵심영업이익률(%)	-	9.6	14.5	15.9
ROE(%)	-	5.7	14.1	14.9
순부채비율(%)	-	33.3	19.0	7.9

Price Trend



오리온 (271560)

우려보다 견조한 실적 흐름 전망



오리온의 3분기 연결기준 영업이익은 774억원(-2% YoY)으로 전망된다. 2분기 실적 부진으로 시장의 우려가 극대화 되었지만, 3분기부터 신제품 비중 확대 효과가 나타나며, 점차 기대할 요인이 늘어나고 있는 것으로 판단된다. 중국 제과 시장도 예년보다 견조한 흐름을 보여주고 있고, 내년에 신제품 관련 비용들이 효율화되면서 이익 레버리지가 극대화 될 수 있다는 점도 긍정적이다.

>>> 3분기 영업이익 774억원 전망

오리온의 3분기 연결기준 영업이익은 774억원(-2% YoY)으로 전망된다. 지난해 중국 사드 이슈로 인한, Sell-in 매출 역기저에도 불구하고, 전사 OP가 전년과 유사한 흐름을 보일 것으로 기대된다.

중국 3분기 매출은 신제품 비중 확대와 계절적 성수기 진입으로 인해, 2분기 대비 매출이 +33% 증가할 것으로 기대된다(RMB 기준). **한국**은 신제품 효과(그래놀라/생크림파이/돌아온 Sun)로 내수제과 매출이 전년동기 대비 +5% 정도 성장하고, **베트남**은 춘철 재고 영향이 사라지면서, 2분기 대비 YoY 매출 성장률이 개선되는 흐름이다(VND 기준 내수 매출 +10% 전망). **러시아**는 달러 구조조정 영향이 완화되면서, 2분기 대비 개선된 실적이 기대된다.

>>> 우려보다 견조한 실적 흐름 전망

중국은 춘철 시점 차이에 따른 뒤늦은 재고 영향과 신제품 판촉 관련 초기 비용 집행으로 2분기 실적이 시장 기대치를 하회했었고, 미중 무역갈등 여파로 중국 소비재 주가가 하락하면서 시장의 우려가 극대화 된 상황이다. 하지만, 3분기 성수기에 들어서면서 판촉 관련 고정비 부담이 완화되고, 신제품 출시 효과가 나타나면서, 우려보다 견조한 실적 흐름이 전망된다. 더불어, 올해 4분기는 이른 춘철 효과로 매출과 이익이 모두 증가할 것이고, 춘철 시점 차이를 제외하더라도 감자스낵 신제품 효과가 더해지면서 +10% 이상의 매출 성장률이 기대된다(올해 4분기~내년 1분기 누계 기준).

한편, **중국 제과 시장은 스낵을 중심으로 예년보다 견조한 흐름**을 보여주고 있다. Pepsi CO는 3분기 실적 컨퍼런스 콜에서 중국 매출이 “+strong double digit” 으로 성장했다고 밝혔고, 중국 제과 회사들의 매출 성장률도 과거 대비 상승한 모습을 보여주고 있다. 더불어, 내년에 신제품 관련 비용들이 축소되면서 이익 레버리지가 극대화 될 수 있다는 점을 감안한다면, 중국 법인을 중심으로 이익 성장세가 지속될 것으로 기대된다.

투자 의견 BUY
 목표주가 16만원

오리온에 대해 투자 의견 BUY, 목표주가 16만원을 유지한다. 동사는 적극적인 신제품 활동을 통해 주력 시장에서 대대 장악력을 넓혀가고 있다. 특히, 중국 제과 시장이 예년 보다 건조한 흐름을 보이고 있기 때문에, 시장의 우려보다 양호한 실적을 기록할 가능성이 높은 것으로 판단된다.

오리온 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18E	4Q18E	2017	2018E	2019E
매출액	487.7	383.1	522.1	451.0	516.3	423.8	490.2	496.3	1,854.5	1,926.5	2,064.4
(YoY)	-21.9%	-22.6%	-8.3%	-25.1%	5.8%	10.6%	-6.1%	10.1%	-19.1%	3.9%	7.2%
한국(오리온 별도)	173.3	173.7	169.3	175.3	177.6	175.5	174.6	180.8	691.5	708.5	722.4
(YoY)	-0.3%	4.2%	5.6%	-1.9%	2.5%	1.0%	3.1%	3.2%	1.8%	2.5%	2.0%
중국(Pan Orion)	234.9	141.5	288.7	198.1	266.3	191.5	254.4	237.7	863.2	949.9	1,031.4
(YoY)	-37.9%	-48.0%	-17.1%	-43.0%	13.4%	35.3%	-11.9%	20.0%	-35.9%	10.0%	8.6%
베트남(OFV)	61.8	49.0	50.4	61.2	67.4	46.3	50.8	64.5	222.4	229.0	264.7
(YoY)	5.1%	15.6%	10.8%	5.8%	9.0%	-5.5%	0.9%	5.4%	8.7%	3.0%	15.6%
러시아(OIE)	17.7	18.9	19.8	20.9	10.8	14.9	16.4	17.8	77.4	60.0	66.6
(YoY)	29.6%	35.3%	28.0%	15.5%	-38.8%	-21.2%	-17.2%	-14.9%	26.4%	-22.5%	11.0%
연결조정	0.0	0.0	-6.0	-4.5	-5.9	-4.4	-6.0	-4.5	0.0	-20.8	-20.8
매출총이익	219.6	180.9	254.3	202.2	236.0	181.6	219.9	220.1	866.0	857.6	935.7
(GPM)	45.0%	47.2%	48.7%	44.8%	45.7%	42.9%	44.9%	44.3%	46.7%	44.5%	45.3%
판매비	189.9	161.3	175.6	181.9	142.4	142.1	142.5	151.6	714.7	578.5	607.8
(판매비율)	38.9%	42.1%	33.6%	40.3%	27.6%	33.5%	29.1%	30.5%	38.5%	30.0%	29.4%
영업이익	29.7	19.6	78.7	20.3	93.6	39.6	77.4	68.5	151.3	279.1	327.9
(YoY)	-71.6%	-31.0%	-13.2%	-76.9%	215.3%	102.4%	-1.6%	237.7%	-51.4%	84.5%	17.5%
(OPM)	6.1%	5.1%	15.1%	4.5%	18.1%	9.3%	15.8%	13.8%	8.2%	14.5%	15.9%
한국(오리온 별도)	18.4	23.1	19.4	20.6	24.0	23.2	22.0	24.8	81.6	94.0	97.7
(OPM)	10.6%	13.3%	11.5%	11.8%	13.5%	13.2%	12.6%	13.7%	11.8%	13.3%	13.5%
중국(Pan Orion)	-4.9	-14.1	46.8	-8.5	48.9	10.7	43.3	33.4	19.2	136.3	166.1
(OPM)	-2.1%	-10.0%	16.2%	-4.3%	18.4%	5.6%	17.0%	14.1%	2.2%	14.4%	16.1%
베트남(OFV)	12.0	6.6	9.1	8.6	17.1	3.9	10.2	10.7	36.3	41.9	52.6
(OPM)	19.5%	13.4%	18.1%	14.0%	25.4%	8.4%	20.1%	16.6%	16.3%	18.3%	19.9%
러시아(OIE)	4.1	4.0	4.0	2.1	0.4	2.1	2.5	2.0	14.2	7.2	11.7
(OPM)	23.2%	21.2%	20.3%	9.9%	4.0%	14.3%	15.5%	11.5%	18.4%	11.9%	17.6%
연결조정	0.0	0.0	-0.6	-2.4	3.2	-0.3	-0.6	-2.4	0.0	-0.2	-0.2
세전이익			79.6	17.7	87.5	35.9	75.3	66.4		265.0	319.4
당기순이익			60.7	10.7	67.5	27.6	57.1	50.3		202.5	242.1
지배주주순이익			59.1	11.2	65.9	27.4	57.1	50.3		200.7	242.1
(YoY)							-3.5%	347.8%			20.6%
현지 통화 기준 매출 성장률											
중국(Pan Orion)	-32.3%	-43.9%	-17.2%	-42.2%	13.0%	30.8%	-9.6%	21.6%	-33.2%	10.5%	9.8%
베트남 내수(OFV 내수)	12.4%	33.1%	20.3%	14.7%	22.2%	8.5%	9.9%	12.9%	18.7%	13.9%	14.2%
러시아(OIE)	6.7%	21.6%	15.6%	11.1%	-36.2%	-11.9%	-7.0%	-5.0%	13.5%	-14.2%	14.3%

자료: 오리온, 키움증권 리서치

주: 1) 2Q17까지의 실적은 분할 전 제과 사업 기준

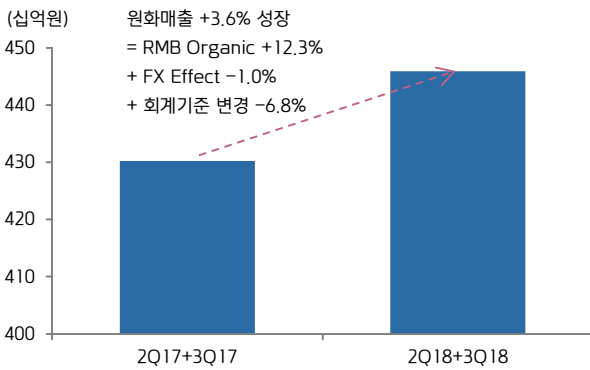
오리온 중국법인 매출 계절성 분석: 춘절 시점 차이에 따른 영향은 2018년과 2015년이 유사한 흐름

연도/분기	매출액(백만 RMB)					YoY 증가율					QoQ 증가율			
	1Q	2Q	3Q	4Q	FY	1Q	2Q	3Q	4Q	FY	1Q	2Q	3Q	4Q
'12 (춘절/중추절)	1,432 1/23	1,162	1,405 9/30	1,506	5,505							-19%	21%	7%
'13 (춘절/중추절)	1,703 2/10	1,329	1,596 9/19	1,622	6,250	19%	14%	14%	8%	14%	13%	-22%	20%	2%
'14 (춘절/중추절)	1,784 1/31	1,492	1,800 9/8	1,718	6,795	5%	12%	13%	6%	9%	10%	-16%	21%	-5%
'15 (춘절/중추절)	2,005 2/19	1,515	2,016 9/27	1,868	7,403	12%	2%	12%	9%	9%	17%	-24%	33%	-7%
'16 (춘절/중추절)	2,066 2/8	1,539	2,063 9/15	2,050	7,718	3%	2%	2%	10%	4%	11%	-26%	34%	-1%
'17 (춘절/중추절)	1,398 1/28	864	1,708 10/4	1,185	5,155	-32%	-44%	-17%	-42%	-33%	-32%	-38%	98%	-31%
'18E (춘절/중추절)	1,580 2/16	1,130	1,543 9/24	1,441	5,694	13%	31%	-10%	22%	10%	33%	-28%	37%	-7%
'19E (춘절/중추절)	1,585 2/5	1,284	1,708 9/13	1,674	6,251	0%	14%	11%	16%	10%	10%	-19%	33%	-2%

자료: 오리온, 키움증권 리서치

- 주: 1) 매년 10/1 국경절이기 때문에, 매년 3분기에 매출이 통상 높은 편
- 2) 춘절 시점을 감안한다면, 2018년도 계절성은 2015년과 가장 유사한 상황으로 판단
- 3) 2020년 춘절은 1/25

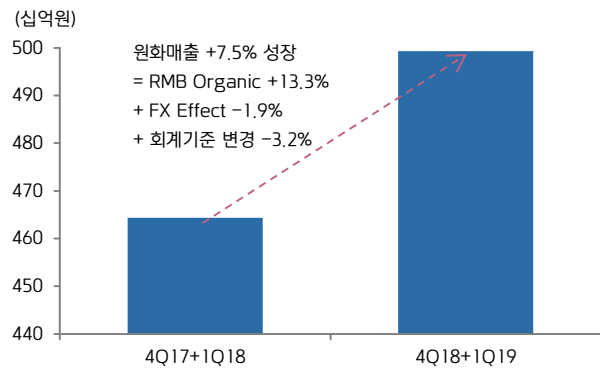
오리온 2~3분기 누계 매출 성장률 전망 Breakdown



자료: 오리온, 키움증권 리서치

주: 1) 회계기준 변경 영향: 2Q는 -143억, 3Q는 -150억 가정

오리온 4~1분기 누계 매출 성장률 전망 Breakdown



자료: 오리온, 키움증권 리서치

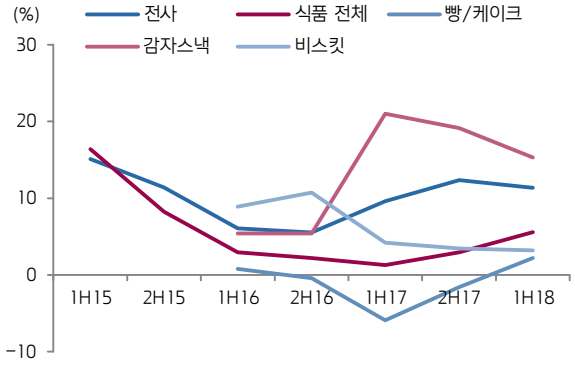
주: 1) 회계기준 변경 영향: 4Q는 -150억 가정, 1Q는 영향 없음

Want Want 매출 성장률 추이



자료: Want Want, Bloomberg, 키움증권 리서치
 주: 1) Want Want 2017년도부터 회계연도말을 변경하였음.
 FY17년은 2017. 4 ~ 2018. 3을 의미

Dali Foods 매출 성장률 추이



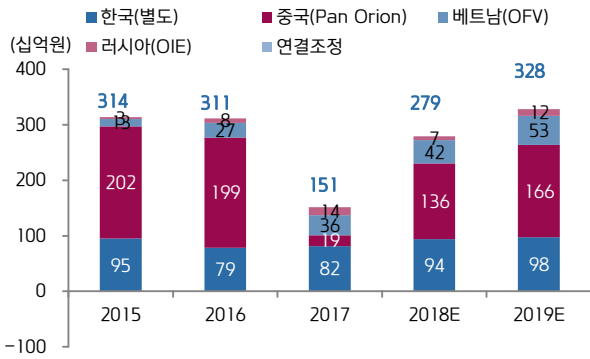
자료: Dali Foods, Bloomberg, 키움증권 리서치

다국적 제과회사의 중국 매출 성장률 동향

연도	회사명	분기별 매출 성장률 Comment			
		1Q	2Q	3Q	4Q
'13	펩시코	음료 17%, 스낵 47%	음료 22%, 스낵 23%	스낵 15% 음료 double digit	double digit (스낵/음료 모두)
	몬텔레즈	20% 이상	mid teen	-double digit (비스킷 부진/껌 호조)	-double digit (비스킷 부진/껌 호조)
	(춘절/중추절)	2/10		9/19	
'14	펩시코	low single digit	low double digit (스낵 호조)	single digit	No comment
	몬텔레즈	-mid teen (비스킷 부진)	down	high single digit	Recovering (연간 -mid single digit)
	(춘절/중추절)	1/31		9/8	
'15	펩시코	double digit	high single	No comment	No comment
	몬텔레즈	high single digit (오레오 mid teen)	20% 이상 (비스킷/껌 모두 호조)	mid to high single (solid growth)	solid growth
	(춘절/중추절)	2/19		9/27	
'16	펩시코	double digit	double digit	double digit	double digit
	몬텔레즈	flat	-low single digit	declined slightly	good result
	(춘절/중추절)	2/8		9/15	
'17	펩시코	No comment	음료 double digit 스낵 mid single digit	double digit	high single digit
	몬텔레즈	Declined (춘절 시점 차이)	small decline	turn to plus	No comment
	(춘절/중추절)	1/28		10/4	
'18	펩시코	strong double digit	strong double digit	strong double digit	
	몬텔레즈	mid single digit	mid single digit		
	(춘절/중추절)	2/16		9/24	

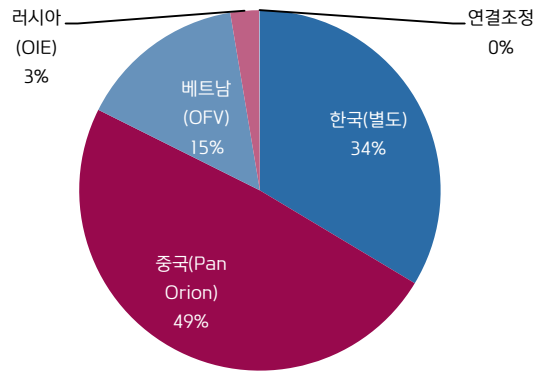
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치
 주: 1) 펩시코는 스낵/음료 중심. 몬텔레즈는 비스킷/껌/초콜릿 중심
 2) 2012년 춘절과 중추절은 각각 1/23, 9/30이었음

지역별 영업이익 추이 및 전망



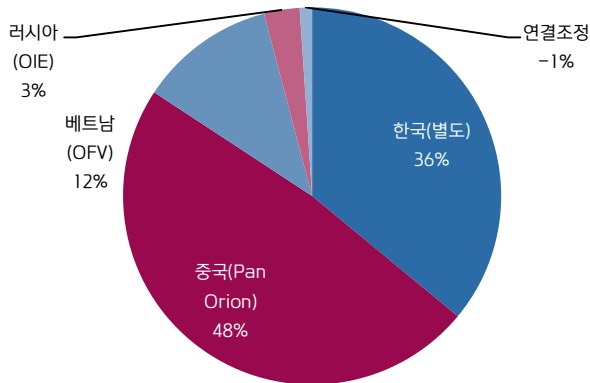
자료: 오리온, 키움증권 리서치

지역별 영업이익 비중(2018E 기준)



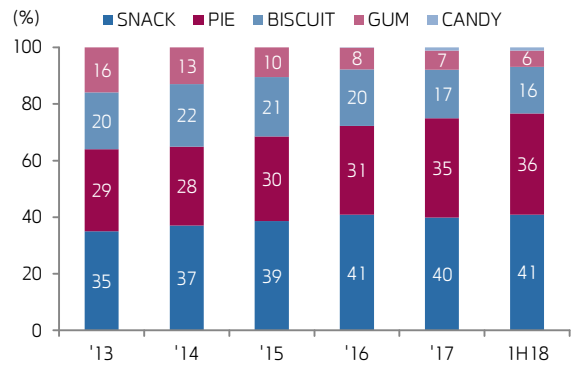
자료: 키움증권 리서치

지역별 매출 비중(2018E 기준)



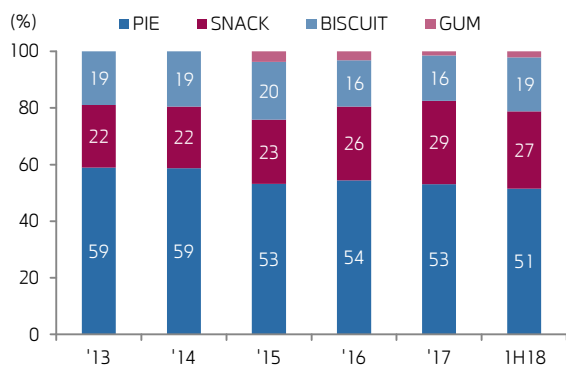
자료: 키움증권 리서치

중국 제품별 매출 비중 추이



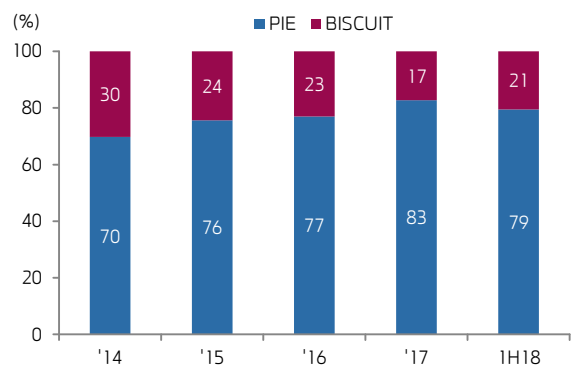
자료: 오리온, 키움증권 리서치

베트남 제품별 매출 비중 추이



자료: 오리온, 키움증권 리서치

러시아 제품별 매출 비중 추이



자료: 오리온, 키움증권 리서치

중국 신제품: 꼬북칩(浪里个浪)



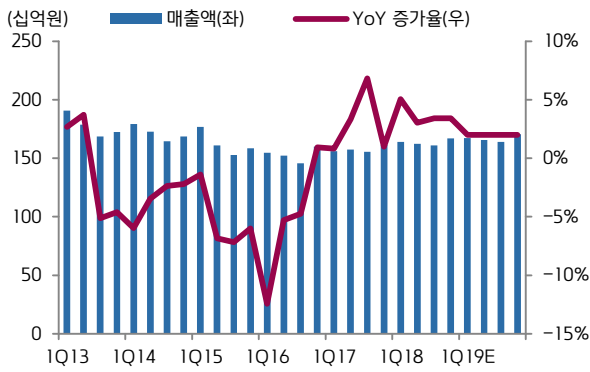
자료: Tmall

중국 신제품: 혼다칩(混搭脆)



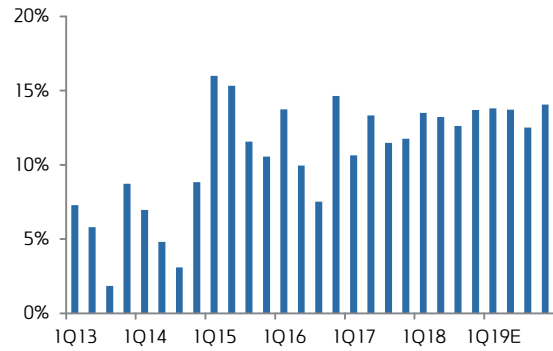
자료: Tmall

한국 내수 매출액 추이 및 전망



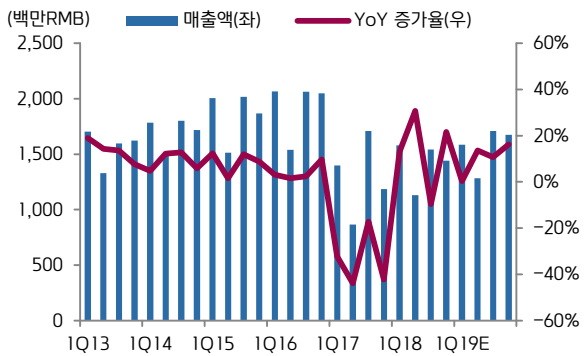
자료: 오리온, 키움증권 리서치

한국 법인 OPM 추이 및 전망



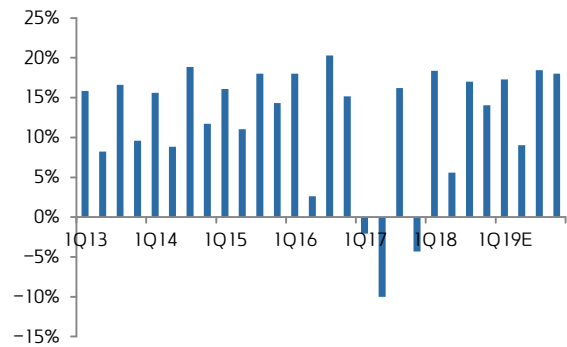
자료: 오리온, 키움증권 리서치

중국 법인 매출액 추이 및 전망(현지통화 기준)



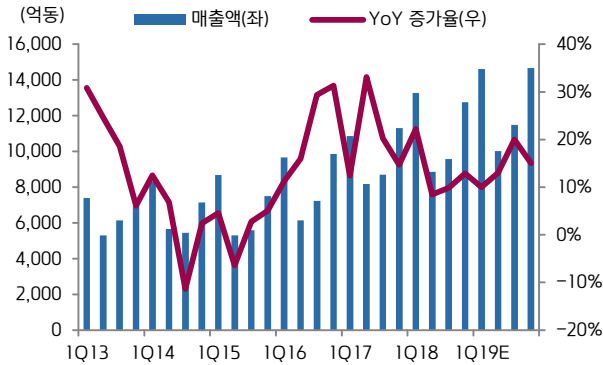
자료: 오리온, 키움증권 리서치

중국 법인 OPM 추이 및 전망



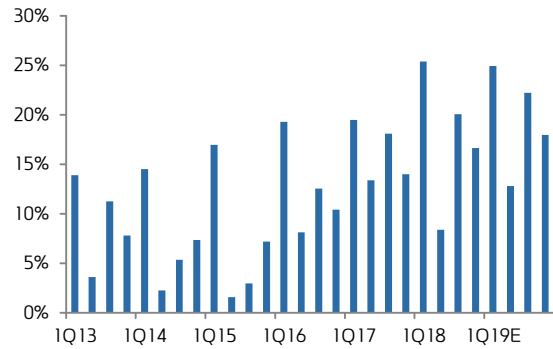
자료: 오리온, 키움증권 리서치

베트남 내수 매출액 추이 및 전망(현지통화 기준)



자료: 오리온, 키움증권 리서치

베트남 법인 OPM 추이 및 전망



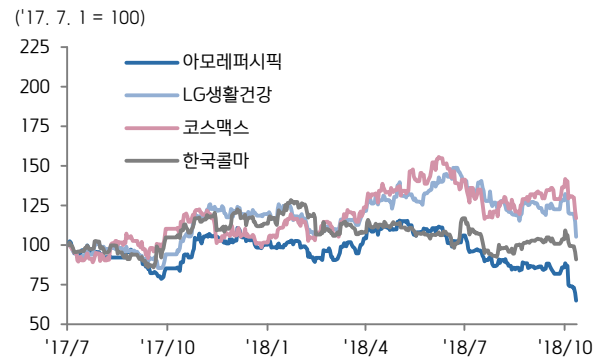
자료: 오리온, 키움증권 리서치

한국에 상장된 중국 소비 관련주 주가 추이(1)



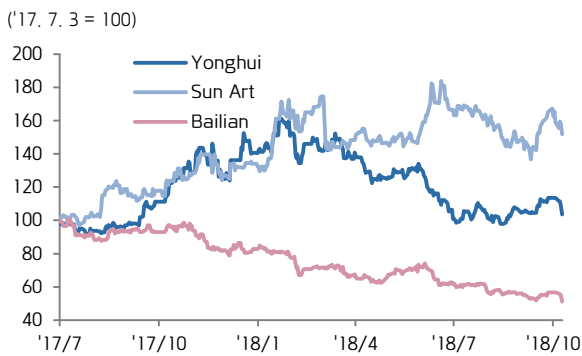
자료: Fn Guide, 키움증권 리서치

한국에 상장된 중국 소비 관련주 주가 추이(2)



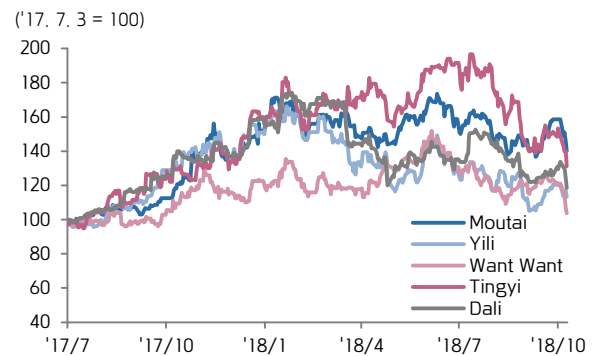
자료: Fn Guide, 키움증권 리서치

중국/홍콩에 상장된 소비재 주가 추이(1)



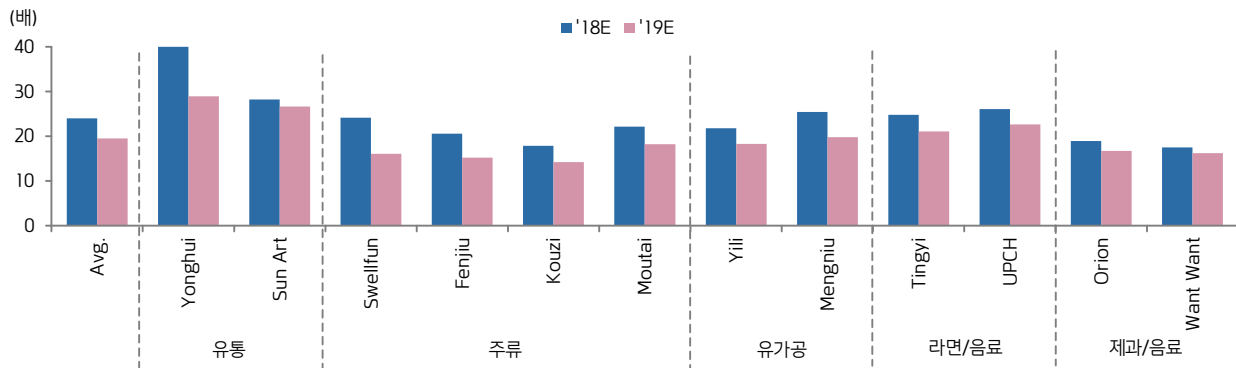
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

중국/홍콩에 상장된 소비재 주가 추이(2)



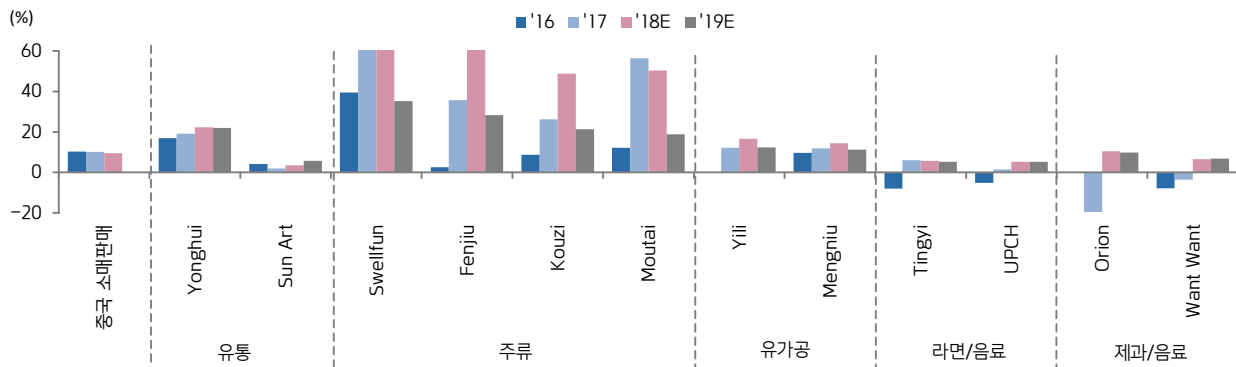
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

중국 소비재 Forward PER 현황



자료: Bloomberg(10/11 종가 기준)

중국 소매판매 증가율과 중국 소비재 매출 성장률 추이 및 전망



자료: Bloomberg(10/11 종가 기준)

주: 1) 중국 소매판매 증가율의 2018년 수치는 1~8월 누계 기준 성장률임. 2019년은 생략

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018E	2019E	2020E
매출액	-	11,172	19,265	20,644	21,732
매출원가	-	5,935	10,689	11,287	11,689
매출총이익	-	5,237	8,576	9,357	10,043
판매비및일반관리비	-	4,163	5,785	6,078	6,479
영업이익(보고)	-	1,074	2,791	3,279	3,564
영업이익(핵심)	-	1,074	2,791	3,279	3,564
영업외손익	-	-24	-141	-85	-83
이자수익	-	44	68	72	76
배당금수익	-	0	0	0	0
외환이익	-	65	0	0	0
이자비용	-	116	170	137	137
외환손실	-	41	0	0	0
관계기업지분법손익	-	-3	0	0	0
투자및기타자산처분손익	-	42	0	0	0
금융상품평가및기타금융이익	-	-6	0	0	0
기타	-	-9	-39	-21	-22
법인세차감전이익	-	1,051	2,650	3,194	3,481
법인세비용	-	284	625	773	843
유효법인세율 (%)	-	27.0%	23.6%	24.2%	24.2%
당기순이익	-	767	2,025	2,421	2,639
지배주주지분순이익(억원)	-	756	2,007	2,421	2,639
EBITDA	-	1,732	3,905	4,411	4,728
현금순이익(Cash Earnings)	-	1,425	3,139	3,553	3,803
수정당기순이익	-	740	2,025	2,421	2,639
증감율(% YoY)	-				
매출액	-	N/A	72.4	7.2	5.3
영업이익(보고)	-	N/A	159.9	17.5	8.7
영업이익(핵심)	-	N/A	159.9	17.5	8.7
EBITDA	-	N/A	125.4	12.9	7.2
지배주주지분 당기순이익	-	N/A	165.5	20.6	9.0
EPS	-	N/A	165.5	20.6	9.0
수정순이익	-	N/A	173.5	19.5	9.0

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018E	2019E	2020E
유동자산	-	4,575	5,483	6,192	8,073
현금및현금성자산	-	1,016	1,908	2,362	4,041
유동금융자산	-	509	520	557	587
매출채권및유동채권	-	1,457	1,482	1,588	1,672
재고자산	-	1,507	1,541	1,651	1,739
기타유동비금융자산	-	85	31	33	35
비유동자산	-	18,005	18,303	18,806	19,349
장기매출채권및기타비유동채권	-	467	482	516	543
투자자산	-	242	239	239	239
유형자산	-	16,728	17,040	17,533	18,073
무형자산	-	524	497	473	448
기타비유동자산	-	45	45	45	45
자산총계	-	22,580	23,786	24,998	27,422
유동부채	-	5,230	4,595	3,732	3,875
매입채무및기타유동채무	-	2,316	2,408	2,580	2,717
단기차입금	-	1,044	1,044	0	0
유동성장기차입금	-	1,659	989	989	989
기타유동부채	-	210	154	163	170
비유동부채	-	3,901	3,954	4,004	4,041
장기매입채무및비유동채무	-	1	0	0	0
사채및장기차입금	-	3,294	3,294	3,294	3,294
기타비유동부채	-	606	659	709	746
부채총계	-	9,131	8,549	7,736	7,916
자본금	-	198	198	198	198
주식발행초과금	-	5,981	5,981	5,981	5,981
이익잉여금	-	762	2,538	4,573	6,825
기타자본	-	6,141	6,141	6,141	6,141
지배주주지분자본총계	-	13,082	14,858	16,894	19,146
비지배주주지분자본총계	-	367	379	369	361
자본총계	-	13,449	15,237	17,263	19,506
순차입금	-	4,472	2,899	1,363	-345
총차입금	-	5,997	5,327	4,283	4,283

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018E	2019E	2020E
영업활동현금흐름	-	1,932	3,155	3,481	3,746
당기순이익	-	767	2,025	2,421	2,639
감가상각비	-	642	1,087	1,108	1,140
무형자산상각비	-	16	27	24	25
외환손익	-	-29	0	0	0
자산처분손익	-	89	0	0	0
지분법손익	-	3	0	0	0
영업활동자산부채 증감	-	281	15	-72	-57
기타	-	163	0	0	0
투자활동현금흐름	-	-170	-1,409	-1,637	-1,709
투자자산의 처분	-	549	-9	-37	-29
유형자산의 처분	-	148	0	0	0
유형자산의 취득	-	-898	-1,400	-1,600	-1,680
무형자산의 처분	-	-11	0	0	0
기타	-	41	0	0	0
재무활동현금흐름	-	-1,553	-854	-1,390	-358
단기차입금의 증가	-	-2,541	0	-1,044	0
장기차입금의 증가	-	997	-670	0	0
자본의 증가	-	0	0	0	0
배당금지급	-	0	-237	-395	-395
기타	-	-9	53	50	37
현금및현금성자산의순증가	-	183	892	454	1,679
기초현금및현금성자산	-	833	1,016	1,908	2,362
기말현금및현금성자산	-	1,016	1,908	2,362	4,041
Gross Cash Flow	-	1,651	3,139	3,553	3,803
Op Free Cash Flow	-	815	1,863	1,945	2,129

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018E	2019E	2020E
주당지표(원)	-				
EPS	-	1,912	5,076	6,123	6,675
BPS	-	33,092	37,584	42,732	48,428
주당EBITDA	-	4,382	9,879	11,157	11,960
CFPS	-	3,604	7,941	8,986	9,620
DPS	-	600	1,000	1,000	1,000
주가배수(배)	-				
PER	-	54.7	19.1	15.8	14.5
PBR	-	3.2	2.6	2.3	2.0
EV/EBITDA	-	26.8	10.6	9.0	8.0
PCFR	-	29.0	12.2	10.8	10.1
수익성(%)	-				
영업이익률(보고)	-	9.6	14.5	15.9	16.4
영업이익률(핵심)	-	9.6	14.5	15.9	16.4
EBITDA margin	-	15.5	20.3	21.4	21.8
순이익률	-	6.9	10.5	11.7	12.1
자기자본이익률(ROE)	-	5.7	14.1	14.9	14.4
투자자본이익률(ROIC)	-	4.4	11.8	13.4	14.1
안정성(%)	-				
부채비율	-	67.9	56.1	44.8	40.6
순차입금비율	-	33.3	19.0	7.9	-1.8
이자보상배율(배)	-	9.3	16.4	23.9	26.0
활동성(배)	-				
매출채권회전율	-	7.7	13.1	13.4	13.3
재고자산회전율	-	7.4	12.6	12.9	12.8
매입채무회전율	-	4.8	8.2	8.3	8.2

Compliance Notice

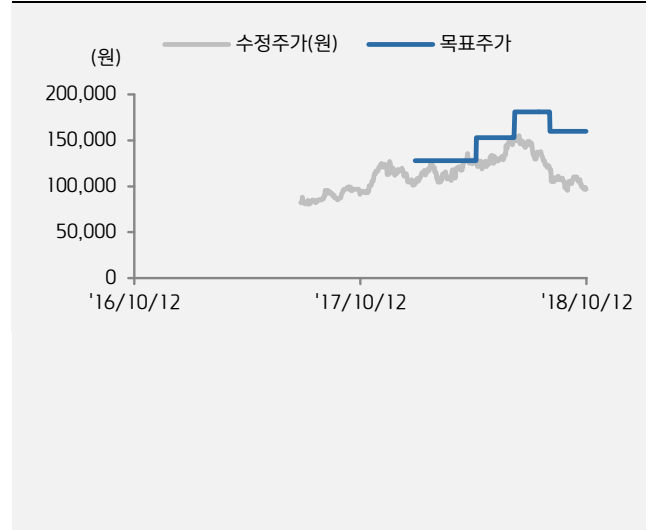
- 당사는 10월 11일 현재 '오리온 (271560)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
오리온 (271560)	2018/01/08	BUY(Initiate)	128,000원	6개월	-16.99	-14.45
	2018/01/16	BUY(Maintain)	128,000원	6개월	-10.72	-2.34
	2018/02/14	BUY(Maintain)	128,000원	6개월	-8.90	5.86
	2018/04/17	BUY(Maintain)	153,000원	6개월	-17.49	-12.75
	2018/05/16	BUY(Maintain)	153,000원	6개월	-16.86	-12.75
	2018/05/28	BUY(Maintain)	153,000원	6개월	-13.58	-2.61
	2018/06/18	BUY(Maintain)	181,000원	6개월	-17.87	-14.36
	2018/07/13	BUY(Maintain)	181,000원	6개월	-19.90	-14.36
	2018/07/25	BUY(Maintain)	181,000원	6개월	-23.43	-14.36
	2018/08/16	BUY(Maintain)	160,000원	6개월	-34.32	-30.63
	2018/09/19	BUY(Maintain)	160,000원	6개월	-34.55	-30.63
	2018/10/12	BUY(Maintain)	160,000원			

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



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 (2017/10/01~2018/09/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	164	95.91%
중립	5	2.92%
매도	2	1.17%