



BUY(Maintain)

목표주가: 133,000원 (하향)
주가(5/7): 97,000원

시가총액: 38,350억원

음식료/유통
Analyst 박상준, CFA
02) 3787-4807
sjpark@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (5/7)		2,176.99pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	155,000원	88,600원
등락률	-37.4%	9.5%
수익률	절대	상대
1M	-0.9%	0.6%
6M	0.3%	-4.2%
1Y	-21.8%	-11.6%

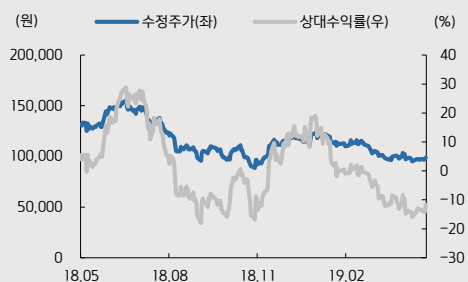
Company Data

발행주식수	39,536천주
일평균 거래량(3M)	125천주
외국인 지분율	37.1%
배당수익률(19E)	0.6%
BPS(19E)	39,680원
주요 주주	이화경 외 6 인 43.8%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2017	2018	2019F	2020F
매출액	1,073.3	1,926.9	2,023.4	2,110.6
영업이익	107.4	282.2	304.8	329.1
EBITDA	173.2	400.0	423.7	450.9
세전이익	105.1	275.2	304.3	334.1
순이익	76.7	143.0	211.9	235.1
지배주주지분순이익	75.6	139.9	206.7	229.8
EPS(원)	3,261	3,538	5,227	5,812
증감률(% YoY)	NA	8.5	47.8	11.2
PER(배)	32.0	33.9	19.1	17.2
PBR(배)	3.16	3.38	2.52	2.25
EV/EBITDA(배)	26.6	12.6	9.7	8.8
영업이익률(%)	10.0	14.6	15.1	15.6
ROE(%)	5.8	10.3	13.9	13.8
순차입금비율(%)	33.3	16.5	7.4	-1.3

Price Trend



오리온 (271560)

더 우려할 것이 있을까요?



오리온의 1Q19 연결기준 영업이익은 773억원으로 시장 컨센서스를 하회하였다. 중국/베트남 춘절시점 차이와 중국 증치세 영향 및 스낵 매출 부진에 따른 영향으로 판단된다. 하지만, 2분기는 1분기와 다른 양상이 전개될 것으로 기대된다. 춘절시점 차이 영향으로 기저가 낮고, 5월 이후 신제품 효과도 기대되기 때문이다.

>>> 1분기 영업이익 773억원으로 시장 컨센서스 하회

오리온의 1분기 연결기준 영업이익은 773억원(-17% YoY)으로 시장 컨센서스를 하회하였다. 다만, 최근 시장 컨센서스가 하향 조정되고 있던 점을 감안한다면, 1분기 실적 우려는 어느 정도 주가에 반영된 것으로 판단된다.

1분기 실적이 부진했던 이유는 1) 춘절시점 차이에 따른 중국/베트남 매출 역 성장과 2) 4월 중국 증치세 3%p 인하에 따른 수요 지연 효과(매출이 3월에서 4월로 지연), 3) 중국 스낵 매출 부진에 따른 영향으로 판단된다. 펀더멘털 측면에서는 고풍칩, 혼다칩, 감자엔 소스닷 등의 감자스낵 신제품 매출이 부진하고, 경쟁사 대비 매출 성장률이 부진한 편인데, 해당 매출 부진을 5월에 출시할 오감자 별, 스윙칩 플랫컷, 큐티파이 화이트 제품 등을 통해 만회할 계획이다.

>>> 중국 매출 성장률 반등 모멘텀 기대

1분기 중국 매출 성장률 부진으로 동사의 실적 기대치와 밸류에이션 레벨이 많이 내려온 상황이다. 하지만, 2분기는 1분기와 다른 상황이 전개될 것으로 판단된다. 작년 1분기는 춘절 매출이 많이 반영되면서 실적의 기저가 높은 편이었으나, 작년 2분기는 춘절 재고 부담과 대형 신제품 마케팅 비용 증가로 실적의 기저가 낮은 편이기 때문이다. **춘절 60일전 중국법인 판매가 전년동기 대비 +8% 정도 증가한 점을 감안한다면, 올해 2분기는 매출 성장을 반등 가능성이 높은 것으로 판단된다.** 수익성 측면에서는 올해 2분기에도 작년처럼 신제품이 있을 예정이나, 신규 카테고리 보다는 플레이버 익스텐션 위주이기 때문에, 수익성이 전년동기 대비 전반적으로 개선될 가능성이 높다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 13.3만원으로 하향

오리온에 대해 투자의견 BUY를 유지하나, 목표주가를 13.3만원으로 하향한다(실적 추정치 하향). 춘절 시점 차이로 인한 1분기 실적 부진으로 밸류에이션 레벨이 역사적 하단으로 내려온 점을 감안한다면, 향후 실적 전망치에 대해서는 우려 보다는 기대할 것이 많을 것으로 판단된다. 따라서, 동사에 대해서는 추가적인 우려 보다는 반등 가능성에 무게를 둔 투자전략이 필요한 시점으로 판단된다.

오리온 1Q19 연결기준 실적 리뷰 (단위: 십억원)

구분	1Q19P	1Q18	(YoY)	4Q18	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	497.6	516.3	-3.6%	493.2	0.9%	522.2	-4.7%	503.5	-1.2%
영업이익	77.3	93.6	-17.4%	70.3	10.0%	86.0	-10.1%	82.5	-6.3%
(OPM)	15.5%	18.1%	-2.6%p	14.3%	1.3%p	16.5%	-0.9%p	16.4%	-0.9%p
지배주주순이익	51.3	65.9	-22.2%	13.9	268.6%	61.7	-16.9%	56.6	-9.4%

자료: 오리온, Fn Guide, 키움증권 리서치

오리온 연결기준 실적 추정치 변경 내역 (단위: 십억원)

구분	변경 전			변경 후			차이		
	2Q19E	2019E	2020E	2Q19E	2019E	2020E	2Q19E	2019E	2020E
매출액	455.3	2,018.4	2,101.9	455.8	2,023.4	2,110.6	0.1%	0.2%	0.4%
영업이익	57.7	305.6	329.7	57.0	304.8	329.1	-1.3%	-0.3%	-0.2%
(OPM)	12.7%	15.1%	15.7%	12.5%	15.1%	15.6%	-0.2%p	-0.1%p	-0.1%p
지배주주순이익	40.4	210.6	230.4	39.3	206.7	229.8	-2.8%	-1.9%	-0.3%

자료: 키움증권 리서치

주요 지역별 실적 리뷰 상세

부문	주요 내용
한국	<ul style="list-style-type: none"> - 고복칩 역기저로 3월 매출 -4% 역성장 하면서, 1분기 매출 성장률은 플랫 기록 - 영업이익은 생크림파이 등 주요 제품의 광고선전비와 물류업체 계약 갱신에 따른 운반비 증가로 감소
중국	<ul style="list-style-type: none"> - RMB 매출 YoY -4.5% 역성장. 전년대비 이른 춘절 영향, 중국 증치세 이슈, 스낵 매출 부진에 기인(춘절 기간 60일전 판매는 +8% 증가) - 영업이익은 매출 감소와 임금 인상 영향으로 감소하였음 - 신제품: 5월에 오감자 별, 스윙칩 플랫켓, 큐티파이 화이트 등 출시 계획
베트남	<ul style="list-style-type: none"> - 내수 VND 매출 YoY -19% 역성장. 전년대비 이른 춘절 영향과 파이 구 제품 재고 영향 때문 - 영업이익은 매출 감소와 파이/비스킷의 광고판촉비 증가로 감소하였음 - 신제품: 2분기에 쌀과자(월 Capa 15 억원), 양산빵(월 Capa 7 억원) 등 출시 계획
러시아	<ul style="list-style-type: none"> - RUB 매출 YoY +52% 성장. 작년 상반기 달러 구조조정으로 인한 기저효과로 개선 - 영업이익은 매출 증가와 가격 정상화 활동으로 인해 증가하였음
2분기 전망	<ul style="list-style-type: none"> - 한국: 생크림파이 신제품이 작년 2분기에 적었기 때문에 기저효과 있을 것으로 추산 - 중국: 작년 2분기 춘절재고부담으로 기저가 낮기 때문에, 10% 초반 이상의 매출 성장을 가능할 것 - 베트남: 4월까지의 재고부담이 있으나, 5월부터는 매출 정상화 전망 - 러시아: 1분기와 유사한 흐름의 추세 이어질 듯

자료: 오리온, 키움증권 리서치

오리온 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19P	2Q19E	3Q19E	4Q19E	2018	2019E	2020E
매출액	516.3	423.8	493.7	493.2	497.6	455.8	529.7	540.3	1,926.9	2,023.4	2,110.6
(YoY)	12.3%	15.3%	-2.5%	15.5%	-3.6%	7.6%	7.3%	9.6%	8.8%	5.0%	4.3%
한국(오리온 별도)	177.6	175.5	175.0	183.8	178.0	179.0	177.6	186.7	711.9	721.3	729.9
(YoY)	5.7%	2.6%	4.6%	6.8%	0.2%	2.0%	1.5%	1.6%	4.9%	1.3%	1.2%
중국(Pan Orion)	266.3	191.5	255.2	220.1	251.2	213.0	278.4	253.4	933.0	996.0	1,047.0
(YoY)	25.3%	48.2%	-7.3%	23.8%	-5.6%	11.2%	9.1%	15.1%	17.4%	6.7%	5.1%
베트남(OFV)	67.4	46.3	50.3	69.8	56.7	50.7	57.2	80.3	233.9	244.9	262.8
(YoY)	9.9%	-4.8%	0.8%	15.3%	-15.8%	9.4%	13.6%	15.0%	6.1%	4.7%	7.3%
러시아(OIE)	10.8	14.9	17.0	22.1	14.9	17.6	20.2	22.6	64.9	75.3	84.9
(YoY)	-38.7%	-21.0%	-14.1%	5.5%	37.1%	18.1%	19.0%	2.5%	-16.1%	16.2%	12.7%
연결조정	-5.9	-4.4	-3.8	-2.7	-3.2	-4.4	-3.8	-2.7	-16.7	-14.1	-14.1
매출총이익	236.0	181.6	229.3	230.0	224.8	207.7	240.5	258.0	877.0	931.1	978.3
(GPM)	45.7%	42.9%	46.4%	46.6%	45.2%	45.6%	45.4%	47.8%	45.5%	46.0%	46.4%
판매비	142.4	142.1	150.6	159.7	147.5	150.8	158.9	169.1	594.8	626.3	649.2
(판매비율)	27.6%	33.5%	30.5%	32.4%	29.6%	33.1%	30.0%	31.3%	30.9%	31.0%	30.8%
영업이익	93.6	39.6	78.7	70.3	77.3	57.0	81.6	88.9	282.2	304.8	329.1
(YoY)	215.3%	102.4%	0.0%	246.5%	-17.4%	43.9%	3.8%	26.4%	86.8%	8.0%	8.0%
(OPM)	18.1%	9.3%	15.9%	14.3%	15.5%	12.5%	15.4%	16.4%	14.6%	15.1%	15.6%
한국(오리온 별도)	24.0	23.2	20.7	24.3	23.2	24.2	21.4	24.8	92.2	93.6	95.5
(OPM)	13.5%	13.2%	11.8%	13.2%	13.1%	13.5%	12.0%	13.3%	13.0%	13.0%	13.1%
중국(Pan Orion)	48.9	10.7	49.1	32.9	40.7	25.7	48.5	49.2	141.6	164.1	180.7
(OPM)	18.4%	5.6%	19.2%	14.9%	16.2%	12.1%	17.4%	19.4%	15.2%	16.5%	17.3%
베트남(OFV)	17.1	3.9	6.5	13.6	8.0	4.9	8.8	15.7	41.0	37.5	43.2
(OPM)	25.4%	8.4%	12.9%	19.4%	14.1%	9.8%	15.4%	19.6%	17.5%	15.3%	16.4%
러시아(OIE)	0.4	2.1	2.2	3.3	1.7	2.4	2.8	2.9	8.0	9.7	9.8
(OPM)	4.0%	14.3%	13.1%	14.8%	11.2%	13.4%	13.7%	12.8%	12.4%	12.9%	11.6%
연결조정	3.2	-0.3	0.2	-3.8	3.7	-0.3	0.2	-3.8	-0.7	-0.2	-0.2
세전이익	87.5	35.9	77.4	74.5	79.1	56.1	80.8	88.4	275.2	304.3	334.1
당기순이익	67.5	27.6	33.1	14.8	52.9	40.0	56.3	62.7	143.0	211.9	235.1
지배주주순이익	65.9	27.4	32.6	13.9	51.3	39.3	54.9	61.3	139.9	206.7	229.8
(YoY)			-44.8%	23.7%	-22.2%	43.4%	68.1%	340.4%		47.8%	11.2%
현지 통화 기준 매출 성장률											
중국(Pan Orion)	25.0%	44.1%	-4.8%	27.5%	-4.5%	12.2%	6.0%	10.1%	18.5%	5.3%	4.3%
베트남 내수(OFV 내수)	22.2%	8.5%	12.0%	25.5%	-19.1%	6.0%	10.0%	10.0%	18.0%	0.8%	7.7%
러시아(OIE)	-36.2%	-11.9%	-4.6%	16.6%	51.5%	18.6%	17.0%	0.0%	-7.6%	16.8%	12.0%

자료: 오리온, 키움증권 리서치

오리온 목표주가 변경 내역 (단위: 십억원)

EPS(원)	5,665	'19E EPS * 25% + '20E EPS * 75%
Target PER(배)	23.4	이익 증가율 둔화 감안하여, 최근 1년 FW12M PER 상단(26 배)에서 10% 할인
목표주가(원)	133,000	천원 이하 반올림

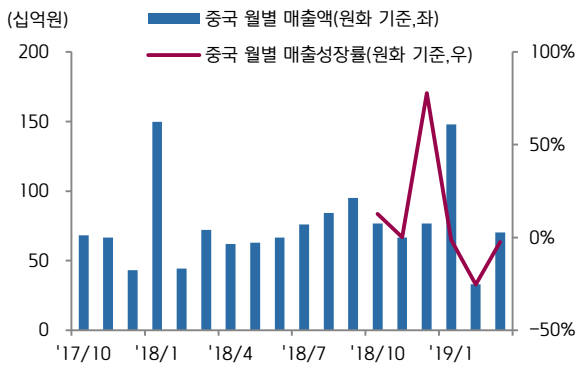
자료: 키움증권 리서치

오리온 2019년 3월 실적 Review

구분(단위: 십억원)	'19/3	'18/3	YoY
전사 매출액	148.2	154.4	-4.0%
한국(오리온)	59.0	61.5	-4.1%
중국(OFC)	70.3	72.1	-2.5%
베트남(OFV)	13.5	16.4	-17.7%
러시아(OIE)	5.4	4.4	22.7%
전사 영업이익	18.9	20.6	-8.3%
한국(오리온)	6.5	8.3	-21.7%
중국(OFC 등 9개법인)	10.8	9.7	11.3%
베트남(OFV)	0.8	2.6	-69.2%
러시아(OIE)	0.8	0.0	N/A
전사 OPM	12.8%	13.3%	-0.6%p
한국(오리온)	11.0%	13.5%	-2.5%p
중국(OFC)	15.4%	13.5%	1.9%p
베트남(OFV)	5.9%	15.9%	-9.9%p
러시아(OIE)	14.8%	0.0%	14.8%p
월평균 환율			
원/RMB	168	170	-0.7%
원/VND	0.0487	0.0471	3.5%
원/RUB	17.4	18.8	-7.4%
현지통화 기준 매출액			
한국(오리온) - 십억원	59.0	61.5	-4.1%
중국(OFC) - 백만 RMB	417.5	425.0	-1.8%
베트남(OFV) - 십억 VND	277.0	348.4	-20.5%
러시아(OIE) - 백만 RUB	310.9	234.5	32.6%

자료: 오리온, 키움증권 리서치

중국법인 원화 기준 매출액 추이



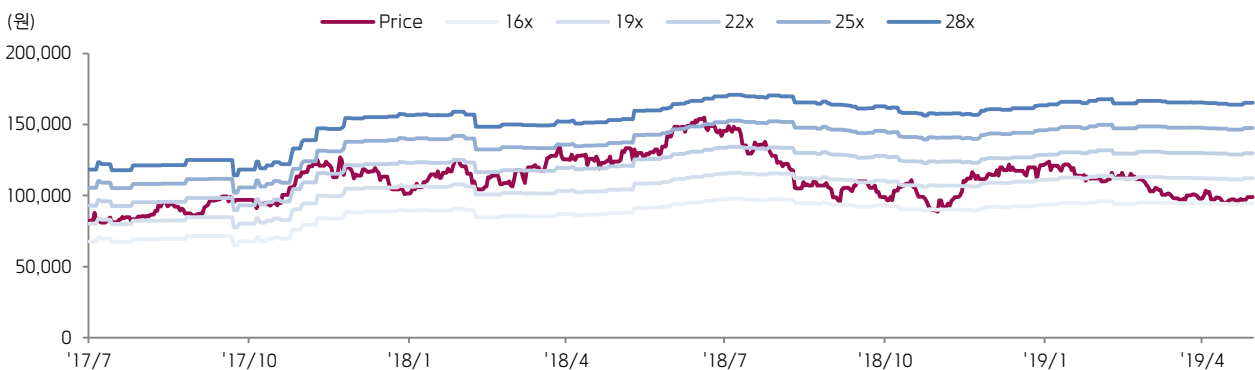
자료: 오리온, 키움증권 리서치(18년 4~8월은 당사 추정치 기준)

중국법인 위안화 기준 매출액 추이



자료: 오리온, 키움증권 리서치(18년 4~8월은 당사 추정치 기준)

오리온 FW12M PER 밴드 추이



자료: Fn Guide, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
매출액	1,073.3	1,926.9	2,023.4	2,110.6	2,237.8
매출원가	608.7	1,050.0	1,092.4	1,132.3	1,185.4
매출총이익	464.6	877.0	931.1	978.3	1,052.4
판관비	357.2	594.8	626.3	649.2	677.4
영업이익	107.4	282.2	304.8	329.1	375.0
EBITDA	173.2	400.0	423.7	450.9	499.5
영업외손익	-2.4	-7.0	-0.5	5.0	11.5
이자수익	4.4	6.8	6.8	7.6	10.8
이자비용	11.6	16.8	12.2	7.6	4.3
외환관련이익	6.5	2.9	0.0	0.0	0.0
외환관련손실	4.1	5.0	0.0	0.0	0.0
종속 및 관계기업손익	-0.3	-1.0	-1.0	-1.0	-1.0
기타	2.7	6.1	5.9	6.0	6.0
법인세차감전이익	105.1	275.2	304.3	334.1	386.5
법인세비용	28.4	132.2	92.4	98.9	114.5
계속사업순이익	76.7	143.0	211.9	235.1	271.9
당기순이익	76.7	143.0	211.9	235.1	271.9
지배주주순이익	75.6	139.9	206.7	229.8	265.6
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	NA	79.5	5.0	4.3	6.0
영업이익 증감율	NA	162.8	8.0	8.0	13.9
EBITDA 증감율	NA	130.9	5.9	6.4	10.8
지배주주순이익 증감율	NA	85.1	47.7	11.2	15.6
EPS 증감율	NA	8.5	47.8	11.2	15.6
매출총이익률(%)	43.3	45.5	46.0	46.4	47.0
영업이익률(%)	10.0	14.6	15.1	15.6	16.8
EBITDA Margin(%)	16.1	20.8	20.9	21.4	22.3
지배주주순이익률(%)	7.0	7.3	10.2	10.9	11.9

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
영업활동 현금흐름	193.2	400.6	324.1	347.3	381.8
당기순이익	76.7	143.0	211.9	235.1	271.9
비현금항목의 가감	103.4	274.9	218.0	221.9	233.7
유형자산감가상각비	64.2	115.1	116.3	119.0	121.6
무형자산감가상각비	1.6	2.7	2.7	2.8	2.9
지분법평가손익	-0.3	-1.0	-1.0	-1.0	-1.0
기타	37.9	158.1	100.0	101.1	110.2
영업활동자산부채증감	28.1	42.2	-7.9	-10.8	-15.7
매출채권및기타채권의감소	-4.3	-34.8	-7.3	-7.6	-11.1
재고자산의감소	-53.0	-7.5	-4.8	-7.0	-10.1
매입채무및기타채무의증가	20.2	15.3	4.1	3.7	5.4
기타	65.2	69.2	0.1	0.1	0.1
기타현금흐름	-15.0	-59.5	-97.9	-98.9	-108.1
투자활동 현금흐름	-17.0	-114.9	-186.2	-186.2	-186.2
유형자산의 취득	-89.8	-130.8	-150.0	-150.0	-150.0
유형자산의 처분	14.8	11.5	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-1.1	-2.4	-4.0	-4.0	-4.0
투자자산의감소(증가)	-24.2	-7.5	-7.0	-7.0	-7.0
단기금융자산의감소(증가)	-50.9	39.6	0.0	0.0	0.0
기타	134.2	-25.3	-25.2	-25.2	-25.2
재무활동 현금흐름	-155.3	-199.2	-143.6	-142.8	-107.5
차입금의 증가(감소)	-154.4	-175.6	-120.0	-119.2	-83.9
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-0.6	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	-23.7	-23.7	-23.7	-23.7
기타	-0.3	0.1	0.1	0.1	0.1
기타현금흐름	-2.6	-3.4	5.4	5.4	5.4
현금 및 현금성자산의 순증가	18.3	83.0	-0.4	23.6	93.4
기초현금 및 현금성자산	83.3	101.6	184.6	184.2	207.8
기말현금 및 현금성자산	101.6	184.6	184.2	207.8	301.3

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
유동자산	457.5	569.2	580.9	619.1	733.7
현금 및 현금성자산	101.6	184.6	184.2	207.9	301.3
단기금융자산	50.9	11.3	11.3	11.3	11.3
매출채권 및 기타채권	131.1	168.6	176.0	183.5	194.6
재고자산	150.7	156.6	161.3	168.3	178.4
기타유동자산	74.1	59.4	59.4	59.4	59.4
비유동자산	1,800.5	1,782.1	1,823.1	1,861.2	1,896.7
투자자산	24.0	30.4	36.3	42.3	48.2
유형자산	1,672.8	1,646.0	1,679.7	1,710.7	1,739.1
무형자산	52.4	51.7	53.0	54.2	55.3
기타비유동자산	51.3	54.0	54.1	54.0	54.1
자산총계	2,258.0	2,351.4	2,404.0	2,480.3	2,630.4
유동부채	523.0	500.3	468.3	436.7	442.2
매입채무 및 기타채무	192.1	248.4	252.5	256.3	261.7
단기금융부채	270.6	155.4	119.2	83.9	83.9
기타유동부채	60.3	96.5	96.6	96.5	96.6
비유동부채	390.1	406.5	322.6	238.8	154.9
장기금융부채	329.4	279.6	195.7	111.9	28.0
기타비유동부채	60.7	126.9	126.9	126.9	126.9
부채총계	913.1	906.8	791.0	675.5	597.1
지배자본	1,308.2	1,405.5	1,568.8	1,755.2	1,977.4
자본금	19.8	19.8	19.8	19.8	19.8
지분잉여금	598.1	598.1	598.1	598.1	598.1
기타자본	623.8	623.8	623.8	623.8	623.8
기타포괄손익누계액	-9.7	-27.3	-47.0	-66.7	-86.4
이익잉여금	76.2	191.1	374.1	580.1	822.0
비지배자본	36.7	39.0	44.2	49.6	55.9
자본총계	1,344.9	1,444.5	1,613.0	1,804.8	2,033.3

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
주당지표(원)					
EPS	3,261	3,538	5,227	5,812	6,719
BPS	33,092	35,553	39,680	44,394	50,015
CFPS	7,771	10,571	10,873	11,560	12,789
DPS	600	600	600	600	600
주기배수(배)					
PER	32.0	33.9	19.1	17.2	14.9
PER(최고)	39.7	45.2	24.7		
PER(최저)	23.2	23.8	18.3		
PBR	3.16	3.38	2.52	2.25	2.00
PBR(최고)	3.91	4.50	3.25		
PBR(최저)	2.29	2.37	2.41		
PSR	2.26	2.46	1.95	1.87	1.77
PCFR	13.4	11.4	9.2	8.7	7.8
EV/EBITDA	26.6	12.6	9.7	8.8	7.6
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	30.9	16.6	11.2	10.1	8.7
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.6	0.5	0.6	0.6	0.6
ROA	3.4	6.2	8.9	9.6	10.6
ROE	5.8	10.3	13.9	13.8	14.2
ROIC	7.5	11.8	11.8	12.6	14.0
매출채권회전율	16.4	12.9	11.7	11.7	11.8
재고자산회전율	14.2	12.5	12.7	12.8	12.9
부채비율	67.9	62.8	49.0	37.4	29.4
순차입금비율	33.3	16.5	7.4	-1.3	-9.9
이자보상배율	9.3	16.8	25.0	43.5	86.6
총차입금	600.0	435.0	315.0	195.8	111.9
순차입금	447.5	239.0	119.4	-23.4	-200.7
NOPLAT	173.2	400.0	423.7	450.9	499.5
FCF	154.1	250.4	169.2	188.7	218.6

Compliance Notice

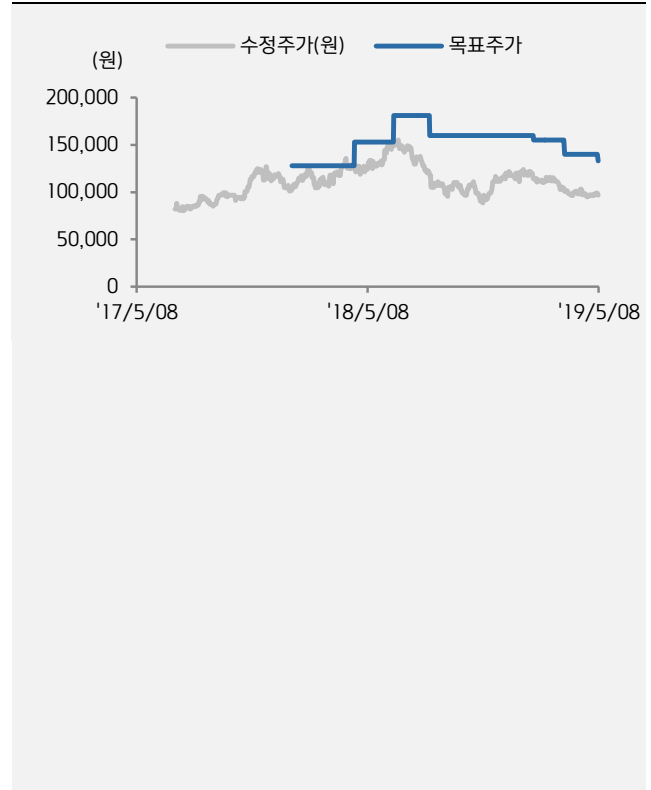
- 당사는 5월 7일 현재 '오리온' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

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	6개월	-35.11	-30.63
	2018/11/05	BUY(Maintain)	160,000원	6개월	-35.84	-30.63
	2018/11/15	BUY(Maintain)	160,000원	6개월	-35.96	-30.63
	2018/11/21	BUY(Maintain)	160,000원	6개월	-32.17	-22.50
	2019/01/28	BUY(Maintain)	155,000원	6개월	-27.74	-25.16
	2019/02/15	BUY(Maintain)	155,000원	6개월	-28.95	-25.16
	2019/03/18	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-29.77	-26.07
	2019/05/08	BUY(Maintain)	133,000원	6개월		

*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 (2018/04/01~2019/03/31)

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