

# 오리온 (271560)

## 음식료



### 박은정

02 3770 5597  
eunjung.park@yuantakorea.com

### RA 김운옥

02 3770 2667  
woonok.kim@yuantakorea.com

투자 의견	<b>BUY (M)</b>
목표주가	<b>165,000원 (M)</b>
현재주가 (5/6)	<b>123,500원</b>
상승여력	<b>34%</b>

시가총액	48,827억원
총발행주식수	39,536,132주
60일 평균 거래대금	146억원
60일 평균 거래량	133,814주
52주 고	124,500원
52주 저	78,500원
외인지분율	42.10%
주요주주	오리온홀딩스 외 7인 43.82%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	1.6	12.8	24.9
상대	(5.6)	30.3	42.2
절대(달러환산)	2.2	8.9	19.6

	1Q20P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	5,398	8.5	-3.0	5,394	0.1
영업이익	970	25.5	-1.1	921	5.3
세전계속사업이익	1,052	33.0	39.4	904	16.4
지배순이익	734	43.2	21.6	647	13.4
영업이익률 (%)	18.0	+2.5 %pt	+0.4 %pt	17.1	+0.9 %pt
지배순이익률 (%)	13.6	+3.3 %pt	+2.7 %pt	12.0	+1.6 %pt

자료: 유안타증권

## Game Changer

### 투자 의견 BUY, 목표주가 165,000원 유지

오리온에 대한 투자 의견 BUY, 목표주가 165,000원 유지한다. 목표주가는 12MF EPS에 Target P/E 20x를 적용하여 산출하였다. 코로나19가 기회가 되었다. 2020년 오리온은 모든 법인에서 점유율 확대가 지속될 것으로 보인다. 기발표된 월별 실적을 통해 오리온의 1분기 실적 호조는 예상된 바다. 모든 법인에서 매출과 손익 개선이 돋보였다. 위기에도 선방한 실적으로 지난 3개월 간 오리온은 시장대비 30%p 아웃퍼폼했다. 한단계 추가 랠리 후 시장의 관심은 <중국에서의 수요 확대 기조가 유지되는가>이다. 금번 실적 컨콜에서 오리온은 중국 제과시장의 유의미한 4가지 현황을 공유했다. ①주력 카테고리(파이, 스낵)에서의 점유율 확대, ②확대 기조 3월에 보다 강화, ③4월에도 이어지는 강한 주문량, ④Big Player로의 집중화이다. 코로나19 영향으로 위생과 먹거리에 대한 경각심이 다양한 카테고리로 확대되어 각 카테고리별 Game Changer가 뚜렷해질 것으로 판단한다. 믿을만한 채널, 믿을만한 제조사로 이미 수요가 집중되는 모습이다. 제과시장에서는 오리온의 위상 강화를 기대해 볼만하다.

### 1Q20 Review: 모든 법인이 좋았다

오리온의 1분기 실적은 연결 매출액 5,398억원(YoY+9%), 영업이익 970억원(YoY+26%)을 기록했다. 전 법인에서의 실적 호조세가 이어졌다. 코로나19에도 주력 시장에서의 점유율 확대, 신형 시장에서 고성장이 이어졌다.

▶국내 매출 1,908억원(YoY+7%), 영업이익 300억원(YoY+29%)을 기록했다. 스낵, 비스킷, 파이가 각각 전년동기비 +24%, +12%, +4% 성장했다. 오리온은 지난 3년간 국내에서 낮은 한자릿수 매출 성장을 기록했으나, 주력 브랜드의 익스텐션으로 코로나19에도 고성장했다. 광고선전비, 기타 비용 등의 효율화도 수익성 개선(영업이익률 15.7%, +2.7%p YoY)에 기여했다.

▶중국은 매출 2,629억원(YoY+5%), 영업이익 473억원(YoY+16%)을 달성했다. 위안화 기준 +2% 성장했으며, 위안화 기준 스낵, 파이 매출성장률은 전년동기비 각각 +37%, -10% 기록했다. 1분기 해당 카테고리의 오리온 점유율은 전년동기비 각각 +1.2%p, +2.1%p 확대되었다. 3월은 각각 +1.9%p, +2.5%p 증가되며, 점유율 확대 기조가 강화되었다. 판촉비는 매출성장 이상으로 집행되었으나, 생산량 증가에 따른 원가를 하락, 고정비 부담 하락 등으로 수익성은 전년동기비 1.8%p 개선된 18%를 기록했다.

	결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F
매출액		19,269	20,233	21,913	23,014
영업이익		2,822	3,276	3,953	4,315
지배순이익		1,399	2,156	3,015	3,337
PER		33.6	18.2	16.2	14.6
PBR		3.3	2.4	2.5	2.3
EV/EBITDA		12.4	8.8	8.9	8.0
ROE		10.3	14.2	17.0	16.7

자료: 유안타증권

▶베트남은 매출 703억원(YoY+24%), 영업이익 159억원(YoY+98%)을 기록했다. 베트남 동(VND)기준 매출은 전년동기비 19% 증가했으며 감자스낵, 쌀스낵, 양산빵 수요가 모두 좋았다. 베트남 동 기준 스낵, 파이 매출성장률은 각각 +49%, +7% 달성했다. 감자스낵의 경우 3월 라인 증설 완료하여, 4월부터 CAPA 50% 확대, 쌀스낵 또한 5월부터 CAPA 50% 확대됨에 따라, 커버리지 확장 중에 있다. 연중 매출 고성장이 기대된다. 매출 증가에 따른 원가를 개선효과(-0.8%p YoY)가 나타났으며, 지난해 하반기부터 비용 통제 등이 이어짐에 따라 광고선전비, 판촉비 효율화 또한 동반되며 영업이익률은 전년동기비 8.5%p 개선되었다.

▶러시아는 매출 198억원(YoY+33%), 영업이익 36억원(YoY+117%)을 달성했다. 루블화 기준 매출은 전년 동기비 26% 성장했다. 루블화 기준 파이, 비스킷 매출성장률은 각각 +26%, +28%를 기록했다. 메가 브랜드인 초코파이의 Flavor 익스텐션 출시가 있었고, 볼륨 확대를 위한 프로모션도 동반되며 수요가 견고하게 이어졌다. 생산량 증가 및 원재료 단가 하락으로 원가율이 전년동기비 7.9%p 개선되며 이익이 급증했다.

### 2Q20 Outlook: 해외 강세 추세 지속

오리온의 2분기 실적은 연결 매출액 4,836억원(YoY+10%), 영업이익 643억원(YoY+28%) 전망한다. 모든 법인의 2분기 시작이 좋은 것으로 보인다. 1분기에 이어 2분기 또한 모든 법인의 실적 호조세 기대된다. 특히 해외에서의 수요 강세가 외형과 이익 성장을 견인할 것으로 예상된다. ①**국내**는 매월 5-6개 품목의 신제품 출시를 목표로하고, 가성비, 미니 제품 출시가 예정되어 있다. 4월은 전년동기비 영업일수가 2일 적었음에도 성장했던 것으로 보인다. ②**중국**은 4월 또한 여전히 높은 두자리수 성장이 예상된다. TT채널의 재오픈율이 80%에 육박한 만큼 기존 제품의 소분류/소형화 등의 라인업을 통해서 침투율을 높이고자 하며, 국내에서 인기있었던 찰초코파이, 꼬북칩 신규라인 등 핵심 신제품 출시를 통해 성장을 견인할 전망이다. 기존 제품의 익스텐션으로 판촉 등의 비용 증가는 제한적일 것이다. ③**베트남**은 연중 감자스낵 증설효과가 나타날 것으로 기대한다. 3월에 감자스낵 성장률이 70%를 넘어선데 이어, 4월도 수요 강세가 이어지고 있다. 또한 쌀스낵 및 양산빵 점유율 확대를 위한 지역 확장도 진행 중이다. ④**러시아**는 2분기 비스킷 라인업 강화 및 타오케노이 김스낵 출시를 통해 외형 성장을 견인할 전망이다.

[표 1] 오리온 2019년 Review 및 2020년 가이드스

(단위: 십억원)

		2019P	2020G	YOY%	비고
국내	매출액	733	755	3%	다양한 신제품 전략을 고려
	영업이익	108	114	6%	
중국	매출액	974	1,091	12%	타오케노이 매출 추가부분 및 신제품 매출 기여도 감안
	영업이익	159	181	14%	
베트남	매출액	252	302	20%	19년도 상반기 초코파이 이슈로 실적데이터가 낮은 점 고려
	영업이익	48	62	30%	
러시아	매출액	77	81	5%	전년도 실적 high risk 감안
	영업이익	13	14	7%	
합계	매출액	2,023	2,229	10%	
	영업이익	327	372	14%	

자료: 오리온, 유안타증권 리서치센터

[표 2] 오리온 실적추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

		2018	2019	2020	2021F	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20P	2Q20F	3Q20F	4Q20F
매출액		1,927.0	2,023.3	2,191.3	2,301.4	497.6	439.3	530.0	556.4	539.8	483.6	575.7	592.2
국내		711.9	732.8	767.4	778.4	178.0	177.8	182.7	194.3	190.8	186.1	190.9	199.7
중국		933.0	974.4	1,039.0	1,086.3	251.2	200.6	267.7	254.8	262.9	222.7	289.0	264.3
베트남		233.9	252.3	306.2	346.4	56.7	48.3	63.2	84.2	70.3	58.6	75.3	102.0
러시아		64.9	77.2	91.7	101.2	14.9	15.8	20.5	26.1	19.8	19.2	23.5	29.2
% YoY	매출액	9%	5%	8%	5%	-4%	4%	7%	13%	9%	10%	9%	6%
	국내	3%	3%	5%	1%	0%	1%	4%	6%	7%	5%	5%	3%
	중국	17%	4%	7%	5%	-6%	5%	5%	16%	5%	11%	8%	4%
	베트남	9%	8%	21%	13%	-16%	4%	25%	21%	24%	21%	19%	21%
	러시아	-16%	19%	19%	10%	37%	6%	20%	18%	33%	22%	15%	12%
현지 통화기준 매출액													
중국	100mil CNH	55.8	57.8	61.1	64.1	15.1	11.7	15.7	15.3	15.7	13.0	16.9	15.5
베트남	bil VND	4,856.5	5,026.3	6,032.9	6,917.1	1,169.8	960.0	1,233.4	1,663.1	1,370.2	1,158.9	1,488.9	2,014.8
러시아	100mil RUB	353.9	428.9	501.0	549.6	87.2	87.8	111.7	142.2	110.2	103.4	128.8	158.6
% YoY	중국	18%	3%	6%	5%	-4%	3%	2%	15%	4%	11%	7%	2%
	베트남	9%	3%	20%	15%	-18%	-2%	19%	18%	17%	21%	21%	21%
	러시아	-11%	21%	17%	10%	52%	4%	11%	28%	26%	18%	15%	12%
매출총이익		877.0	913.2	1,002.2	1,059.5	224.8	190.3	248.4	249.7	244.7	212.2	272.2	273.1
판매관리비		594.8	585.6	606.9	628.0	147.5	139.9	146.6	151.6	147.7	147.9	154.8	156.5
영업이익		282.2	327.6	395.3	431.5	77.3	50.4	101.8	98.1	97.0	64.3	117.4	116.6
국내		92.2	107.9	113.7	113.3	23.2	26.2	27.9	30.5	30.0	27.4	27.5	28.9
중국		141.6	158.6	182.2	195.8	40.7	17.9	57.6	42.4	47.3	22.7	65.1	47.0
베트남		41.0	47.8	75.4	93.4	8.0	4.3	13.5	21.9	15.9	9.8	18.7	31.0
러시아		8.0	12.5	19.9	24.5	1.7	1.9	3.3	5.6	3.6	3.5	5.1	7.7
% YoY	영업이익	90%	16%	21%	9%	-17%	27%	29%	40%	26%	28%	15%	19%
	국내	11%	17%	5%	0%	-3%	13%	35%	25%	29%	5%	-2%	-5%
	중국	638%	12%	15%	8%	-17%	67%	17%	29%	16%	27%	13%	11%
	베트남	14%	16%	58%	24%	-53%	11%	109%	62%	98%	127%	38%	41%
	러시아	-44%	55%	59%	23%	287%	-10%	48%	73%	117%	84%	54%	37%
세전이익		275.2	308.1	412.7	451.1	79.1	51.4	102.2	75.5	104.7	66.3	121.0	120.8
지배주주 순이익		139.9	215.6	301.1	333.6	51.3	36.2	67.7	60.4	73.1	47.5	89.9	90.7
% Margin	매출총이익률	46%	45%	46%	46%	45%	43%	47%	45%	45%	44%	47%	46%
	영업이익률	15%	16%	18%	19%	16%	11%	19%	18%	18%	13%	20%	20%
	국내	13%	15%	15%	15%	13%	15%	15%	16%	16%	15%	14%	14%
	중국	15%	16%	18%	18%	16%	9%	22%	17%	18%	10%	23%	18%
	베트남	18%	19%	25%	27%	14%	9%	21%	26%	23%	17%	25%	30%
	러시아	12%	16%	22%	24%	11%	12%	16%	22%	18%	18%	22%	26%
	순이익률	7%	11%	14%	14%	10%	8%	13%	11%	14%	10%	16%	15%

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 3] 오리온 제과사업 지역별 매출추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

		2018	2019	2020	2021F	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20P	2Q20F	3Q20F	4Q20F
국내		711.9	732.8	767.4	778.4	178.0	177.8	182.7	194.3	190.8	186.1	190.9	199.7
스낵		237.5	251.2	271.3	273.4	54.9	62.3	70.0	64.0	67.9	65.4	72.1	65.9
비스킷		172.6	177.3	185.3	188.0	41.8	43.2	43.2	49.1	46.7	44.5	44.1	50.1
파이		131.4	136.5	140.7	144.3	35.8	33.0	30.0	37.7	37.3	34.3	30.6	38.5
초콜렛		21.0	17.3	16.6	17.1	6.0	3.6	3.0	4.7	5.1	3.7	3.1	4.8
껌		22.0	20.3	19.6	20.3	4.7	5.9	4.8	4.9	3.5	6.1	4.9	5.0
캔디		59.4	54.1	53.6	56.6	15.6	13.9	11.9	12.7	13.2	14.6	12.5	13.3
% YoY	국내	3%	3%	5%	1%	0%	1%	4%	6%	7%	5%	5%	3%
	스낵	7%	6%	8%	1%	-4%	3%	11%	14%	24%	5%	3%	3%
	비스킷	-5%	3%	5%	1%	-4%	1%	6%	8%	12%	3%	2%	2%
	파이	5%	4%	3%	3%	4%	-2%	9%	5%	4%	4%	2%	2%
	초콜렛	12%	-18%	-4%	3%	-30%	-9%	-6%	-11%	-15%	2%	2%	2%
	껌	9%	-8%	-4%	4%	3%	2%	-20%	-14%	-26%	3%	3%	3%
	캔디	15%	-9%	-1%	6%	3%	-9%	-19%	-12%	-15%	5%	5%	5%
중국		933.0	974.4	1,039.0	1,086.3	251.2	200.6	267.7	254.8	262.9	222.7	289.0	264.3
스낵		384.8	407.5	466.4	479.1	93.9	83.8	124.6	105.2	124.6	96.4	137.1	108.4
파이		334.1	340.9	347.9	368.5	93.1	70.9	81.7	95.2	81.7	78.0	88.2	100.0
비스킷		152.6	154.6	154.6	159.7	47.3	29.5	43.9	33.9	43.9	31.0	44.8	34.9
껌		48.8	49.5	47.9	49.6	12.9	11.5	10.9	14.2	10.9	11.8	10.5	14.6
캔디		12.5	22.0	27.1	29.3	4.0	5.0	6.7	6.3	6.7	5.5	8.4	6.5
% YoY	중국	17%	4%	7%	5%	-6%	5%	5%	16%	5%	11%	8%	4%
	스낵	14%	6%	14%	3%	-11%	2%	11%	24%	33%	15%	10%	3%
	파이	13%	2%	2%	6%	-7%	11%	-4%	12%	-12%	10%	8%	5%
	비스킷	5%	1%	0%	3%	5%	-3%	6%	-5%	-7%	5%	2%	3%
	껌	-14%	1%	-3%	4%	-10%	-3%	-10%	35%	-16%	3%	-3%	3%
	캔디	31%	76%	23%	8%	115%	66%	76%	66%	68%	10%	25%	3%
베트남		233.9	252.3	306.2	346.4	56.7	48.3	63.2	84.2	70.3	58.6	75.3	102.0
파이		120.0	110.0	126.4	135.9	25.3	16.9	29.2	38.6	28.5	19.4	32.1	46.3
껌		4.6	8.3	8.9	9.2	2.4	0.4	0.4	5.1	2.7	0.4	0.4	5.4
비스킷		38.2	36.7	39.5	41.1	9.2	8.5	8.2	10.8	10.5	8.9	8.8	11.3
스낵		56.7	75.4	109.4	134.5	15.3	17.0	18.9	24.2	24.1	25.5	28.4	31.5
% YoY	베트남	9%	8%	21%	13%	-16%	4%	25%	21%	24%	21%	19%	21%
	파이	17%	-8%	15%	8%	-27%	-12%	24%	-9%	13%	15%	10%	20%
	껌	71%	82%	7%	4%	28%	38%	100%	132%	13%	5%	5%	5%
	비스킷	23%	-4%	8%	4%	-24%	7%	11%	0%	14%	5%	7%	5%
	스낵	0%	33%	45%	23%	8%	19%	18%	100%	58%	50%	50%	30%
러시아		64.9	77.2	91.7	101.2	14.9	15.8	20.5	26.1	19.8	19.2	23.5	29.2
파이		51.8	63.7	75.7	83.3	12.5	13.3	16.9	21.0	16.5	16.0	19.5	23.7
비스킷		13.1	13.5	15.9	17.9	2.4	2.5	3.6	5.0	3.2	3.3	4.0	5.5
% YoY	러시아	-16%	19%	19%	10%	37%	6%	20%	18%	33%	22%	15%	12%
	파이	-19%	23%	19%	10%	47%	11%	23%	19%	32%	20%	16%	13%
	비스킷	-2%	3%	18%	13%	3%	-15%	6%	14%	33%	30%	10%	10%

자료: 유안타증권 리서치센터

오리온 (271560) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	19,269	20,233	21,913	23,014	24,059
매출원가	10,500	11,101	11,891	12,419	12,873
매출총이익	8,770	9,132	10,022	10,595	11,186
판매비	5,948	5,856	6,069	6,280	6,461
영업이익	2,822	3,276	3,953	4,315	4,725
EBITDA	4,000	4,598	5,294	5,626	5,980
영업외손익	-70	-195	179	197	334
외환관련손익	-21	17	-12	-12	-12
이자손익	-100	-37	69	156	281
관계기업관련손익	-10	0	14	14	15
기타	62	-175	108	39	50
법인세비용차감전순손익	2,752	3,081	4,133	4,512	5,059
법인세비용	1,322	876	1,055	1,110	1,216
계속사업순손익	1,430	2,205	3,078	3,403	3,843
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	1,430	2,205	3,078	3,403	3,843
지배지분순이익	1,399	2,156	3,015	3,337	3,772
포괄순이익	1,233	2,479	3,260	3,584	4,025
지배지분포괄이익	1,210	2,420	3,222	3,547	3,983

주: 영업이익 산출 기준은 기존 K-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	4,006	3,478	4,895	5,272	5,680
당기순이익	1,430	2,205	3,078	3,403	3,843
감가상각비	1,151	1,287	1,304	1,279	1,226
외환손익	1	1	12	12	12
중속, 관계기업관련손익	10	0	-14	-14	-15
자산부채의 증감	422	-283	286	361	384
기타현금흐름	991	268	229	232	230
투자활동 현금흐름	-1,149	-1,875	-2,006	-1,529	-1,230
투자자산	-403	132	-76	-76	-76
유형자산 증가 (CAPEX)	-1,308	-1,258	-1,300	-867	-578
유형자산 감소	115	67	0	0	0
기타현금흐름	447	-815	-631	-587	-577
재무활동 현금흐름	-1,992	-1,844	-492	-521	-521
단기차입금	-47	-1,020	200	200	200
사채 및 장기차입금	-1,709	-501	-370	-400	-400
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-237	-237	-237	-237	-237
기타현금흐름	1	-87	-85	-84	-84
연결범위변동 등 기타	-34	44	366	-1,405	200
현금의 증감	830	-197	2,763	1,817	4,129
기초 현금	1,016	1,846	1,650	4,413	6,230
기말 현금	1,846	1,650	4,413	6,230	10,358
NOPLAT	2,822	3,276	3,953	4,315	4,725
FCF	1,758	2,124	3,271	4,059	4,651

자료: 유안타증권

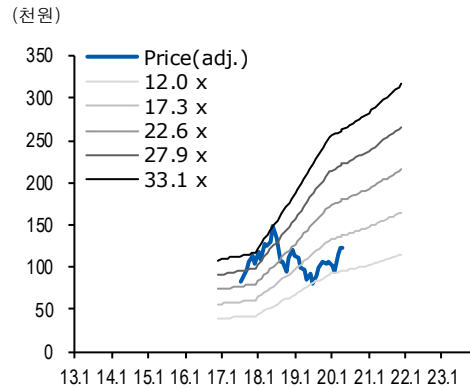
- 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
유동자산	5,692	5,963	8,825	10,772	15,020
현금및현금성자산	1,846	1,650	4,413	6,230	10,358
매출채권 및 기타채권	1,686	1,855	1,863	1,931	1,995
재고자산	1,566	1,476	1,547	1,609	1,664
비유동자산	17,821	18,560	18,596	18,228	17,627
유형자산	16,460	16,555	16,551	16,138	15,490
관계기업 등 지분관련 자산	304	323	399	475	552
기타투자자산	0	196	196	196	196
자산총계	23,514	24,523	27,421	29,000	32,647
유동부채	5,003	4,645	4,861	5,089	5,315
매입채무 및 기타채무	2,484	2,580	2,597	2,625	2,650
단기차입금	1,053	70	270	470	670
유동성장기부채	500	1,200	1,200	1,200	1,200
비유동부채	4,065	3,203	2,833	2,433	2,033
장기차입금	1	0	0	0	0
사채	2,796	1,598	1,228	828	428
부채총계	9,068	7,848	7,694	7,522	7,348
지배지분	14,055	16,226	19,186	20,888	24,604
자본금	198	198	198	198	198
자본잉여금	5,981	5,982	5,982	5,982	5,982
이익잉여금	1,911	3,784	6,561	8,082	11,616
비지배지분	390	449	541	590	695
자본총계	14,445	16,675	19,726	21,478	25,300
순차입금	2,065	677	-2,256	-4,273	-8,601
총차입금	4,350	3,039	2,869	2,669	2,469

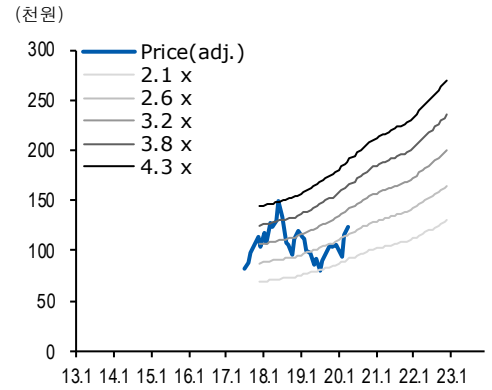
Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
EPS	3,538	5,453	7,625	8,440	9,540
BPS	35,560	41,050	48,536	52,842	62,244
EBITDAPS	10,118	11,629	13,389	14,230	15,125
SPS	48,742	51,176	55,425	58,211	60,853
DPS	600	600	600	600	600
PER	33.6	18.2	16.2	14.6	12.9
PBR	3.3	2.4	2.5	2.3	2.0
EV/EBITDA	12.4	8.8	8.9	8.0	6.8
PSR	2.4	1.9	2.2	2.1	2.0

재무비율	(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액 증가율 (%)	79.5	5.0	8.3	5.0	4.5
영업이익 증가율 (%)	162.7	16.1	20.7	9.1	9.5
지배순이익 증가율 (%)	85.0	54.1	39.8	10.7	13.0
매출총이익률 (%)	45.5	45.1	45.7	46.0	46.5
영업이익률 (%)	14.6	16.2	18.0	18.7	19.6
지배순이익률 (%)	7.3	10.7	13.8	14.5	15.7
EBITDA 마진 (%)	20.8	22.7	24.2	24.4	24.9
ROIC	8.4	13.7	16.9	18.8	21.4
ROA	6.1	9.0	11.6	11.8	12.2
ROE	10.3	14.2	17.0	16.7	16.6
부채비율 (%)	62.8	47.1	39.0	35.0	29.0
순차입금/자기자본 (%)	14.7	4.2	-11.8	-20.5	-35.0
영업이익/금융비용 (배)	16.8	30.0	47.9	56.4	66.7

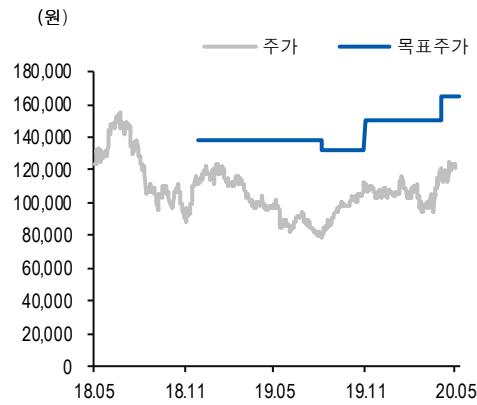
P/E band chart



P/B band chart



오리온 (271560) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2020-05-07	BUY	165,000	1년		
2020-04-08	BUY	165,000	1년		
2019-11-04	BUY	150,000	1년	-29.47	-19.00
2019-08-08	BUY	132,000	1년	-26.94	-14.39
2018-11-30	BUY	138,000	1년	-26.98	-10.14

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가\* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- \* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	1.2
Buy(매수)	87.7
Hold(중립)	11.1
Sell(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2020-05-05

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 박은정)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.