

# 오리온 (271560)

## 음식료



박은정

02 3770 5597  
eunjung.park@yuantakorea.com

투자의견	<b>BUY (M)</b>
목표주가	<b>150,000원 (M)</b>
현재주가 (9/14)	<b>124,500원</b>
상승여력	<b>20%</b>

시가총액	49,222억원
총발행주식수	39,536,132주
60일 평균 거래대금	109억원
60일 평균 거래량	90,377주
52주 고	150,000원
52주 저	108,500원
외인지분율	39.41%
주요주주	오리온홀딩스 외 6인 43.80%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	6.9	2.9	(9.8)
상대	7.6	6.3	(30.4)
절대(달러환산)	6.7	(1.9)	(8.8)

## 기저 부담 진정세

### 기저 부담 진정세

8월 오리온의 합산 매출은 전년동기비 4% 증가한 2.1천억원, 영업이익은 16% 증가한 402억원 기록했다. 기저 부담이 존재했으나, 신제품 출고 확대 및 가격 인상 전 선수요가 일부 반영되며 합산 매출은 성장했다. 법인별 전년동기비 매출성장률은 한국 +5%, 중국 +2%, 베트남 +0.4%, 러시아 +40% 이다. 영업이익은 드디어 증가했다(1H -14% vs 8월 +16%). 전년도 높은 기저 부담이 진정세다. 전사적으로 연중 원가 절감 노력이 이어지고 있으며, 비용 효율화 등이 더해졌다. 중국은 전월에 이어 원가율, 판관비율 하락이 나타났으며, 국내는 8월 원가율이 하락 전환되었다. 델타 변이 확산으로 베트남이 부진함에도 체질 개선, 중국의 성수기 진입 및 가수요 일부 반영(약 40억원 내외 추산, 4% 내외)으로 수익성이 개선되었다.

### 3분기 기저 부담 진정

오리온의 3분기 실적은 연결 매출 6,093억원(YoY+2%), 영업이익 1,003억원(YoY-7%) 전망한다. 법인별 매출성장률은 한국 +5%, 중국 -3%, 베트남 +1%, 러시아 +43% 가정했다. 원가 절감 노력을 통한 부담 완화, 판관비 효율화 등으로 상반기 기준 영업이익이 14% 감익에서 3분기는 7% 감익 수준으로 손익 부담이 진정될 것으로 보인다.

### 4분기 증익 전환, 하반기 모멘텀 확대

오리온은 전년도 높은 기저 및 고원가 부담으로 이익 감소하며 소외됨에 따라 밸류에이션 하단 수준에서 거래 중이다. 그럼에도 시장 지배력 및 브랜드력을 바탕으로 높은 기저에도 성장했으며, 체질 개선 등이 이어지며 기저 부담에서 진정 중이다. 하반기는 기저가 상대적으로 편안함에 따라 매출 4% 성장, 영업이익은 14% 성장 전망한다. 9월 중국 주요 품목 가격인상, 10월 러시아 전품목 가격인상이 4분기에 모두 반영됨에 따라 하반기 이익 모멘텀이 기대된다. 추가적으로 이후 원가 안정화 등이 진행된다면 이익 증가 폭은 보다 증가될 것이다. 투자의견 BUY, 목표주가 15만원 유지하며 오리온에 대한 관심 확대를 제안한다.

#### Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

	3Q21E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	6,093	2.0	21.4	6,285	-3.1
영업이익	1,003	-7.0	82.1	1,079	-7.0
세전계속사업이익	1,049	-6.9	82.7	1,105	-5.1
지배순이익	725	-5.1	86.7	788	-8.0
영업이익률 (%)	16.5	-1.6 %pt	+5.5 %pt	17.2	-0.7 %pt
지배순이익률 (%)	11.9	-0.9 %pt	+4.2 %pt	12.5	-0.6 %pt

자료: 유안타증권

#### Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액	20,233	22,298	23,300	24,935
영업이익	3,276	3,761	3,761	4,023
지배순이익	2,156	2,676	2,691	3,035
PER	18.2	18.3	18.3	16.2
PBR	2.4	2.7	2.3	1.9
EV/EBITDA	8.8	9.3	8.7	7.4
ROE	14.2	15.5	13.5	12.7

자료: 유안타증권

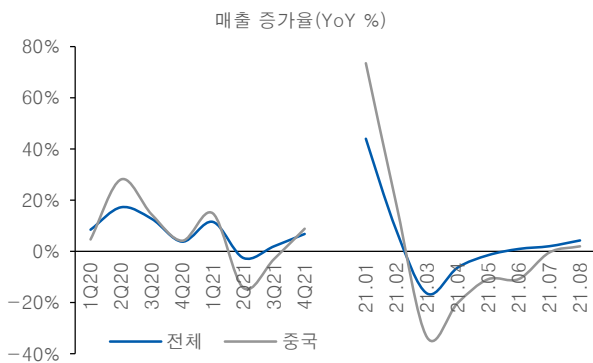
[표 1] 오리온 법인별 8월 실적

(단위: 십억원, %, %p)

		18.08	19.08	20.08	21.08	19년 대비 증가율
<b>합산 매출액</b>		167.7	179.2	201.2	209.8	17%
	한국(오리온)	57.2	60.1	61.5	64.8	8%
	중국(OFC)	86.7	90.8	107.0	109.1	20%
	베트남(OFV)	17.9	22.1	24.9	25.0	13%
	러시아(OIE)	5.9	6.2	7.8	10.9	76%
% yoy	합산 매출액		7%	12%	4%	
	한국(오리온)		5%	2%	5%	
	중국(OFC)		5%	18%	2%	
	베트남(OFV)		23%	13%	0.4%	
	러시아(OIE)		5%	26%	40%	
<b>합산 영업이익</b>		29.1	33.1	34.8	40.2	21%
	한국(오리온)	6.7	8.1	6.7	8.4	4%
	중국(OFC 등 9개법인)	18.8	18.7	20.5	26.9	44%
	베트남(OFV)	3.0	5.3	6.0	3.5	-34%
	러시아(OIE)	0.6	1.0	1.6	1.4	40%
% yoy	합산 영업이익		14%	5%	16%	
	한국(오리온)		21%	-17%	25%	
	중국(OFC 등 9개법인)		-1%	10%	31%	
	베트남(OFV)		77%	13%	-42%	
	러시아(OIE)		67%	60%	-13%	
% 영업이익률	합산 이익률	17%	18%	17%	19%	
	한국(오리온)	12%	13%	11%	13%	
	중국(OFC 등 9개법인)	22%	21%	19%	25%	
	베트남(OFV)	17%	24%	24%	14%	
	러시아(OIE)	10%	16%	21%	13%	

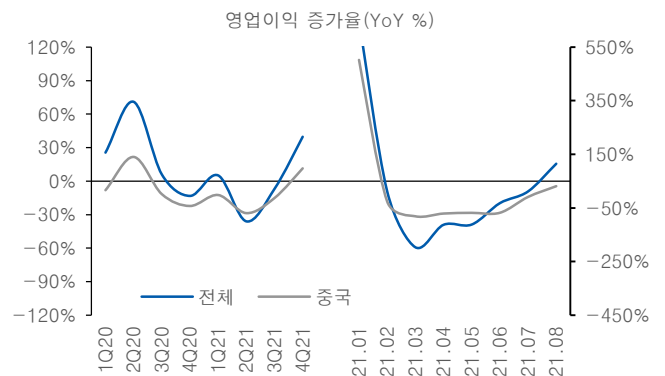
자료: 유안타증권 리서치센터

오리온의 매출 증가율 추이 (YoY %)



자료: 유안타증권 리서치센터

오리온의 영업이익 증가율 추이 (YoY %)



자료: 유안타증권 리서치센터

[표 2] 법인별 8월 영업 현황 요약

	비고
국내	<p><b>매출 648억원(YoY+5%), 영업이익 84억원(YoY+25%), 영업이익률 13%</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 여름 휴가 시즌 돌입. MT/TT 채널 모두 성장 나타남. MT+3%, TT+4%</li> <li>- 이커머스 채널 성장세 두드러짐. 25% 성장. 8월 누계 46% 성장</li> <li>- 스낵 신제품 라인업 중심 출고 증가</li> <li>- 간편 대용식 및 건강 기능성 카테고리 또한 성장 추세 지속</li> <li>- 용암수 전년동기비 80% 증가한 12억원 출고. 여름시즌 소비자 접점 확대 중</li> </ul> <p>- 주요 원부자재 단가 인상 압박에도 스낵 물량 확대, 부재료 효율화 등으로 매출 원가를 전년동기비 감소</p> <p>- 영업비용 효율화 등으로 판관비를 또한 절감 이어짐</p>
중국	<p><b>매출 1,091억원(YoY+2%), 영업이익 269억원(YoY+31%), 영업이익률 25%</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 위안화 대비 원화환율 4.7% 상승</li> <li>- 전년 베이스 부담 3분기부터 진정세 진입. 7월부터 출고 물량 정상화 중</li> <li>- 스낵 카테고리 3% 성장, 파이 가격인상 전 선주문 반영되며 20% 수준 증가(초코파이/큐티 20% 증가)</li> <li>- 선주문 기여도 약 40억원, 4% 비중 내외로 파악</li> <li>- 신제품 출시 꾸준히 이어짐. 신제품 비중 7.1%. 8월 누계 7.8% 수준</li> <li>- 코로나19 재확산으로 일시적으로 둔화되었던 내수 소비 흐름은 회복 추세 파악</li> </ul> <p>- 프라임 오일/전분당/쇼트닝 등 주요 원재료 단가 인상 등이 이어졌으나, 외형 증가 및 원가 절감 노력 등으로 제조원가를 2개월 연속 하락 추세</p> <p>- 광고선전비 및 영업비용 효율화 등으로 판관비를 안정화 추세</p> <p>- <b>가격인상:</b> 9월 6일 주요 브랜드 4종 평균 6~10% 가격인상(파이카테고리 70% 차지), 초코파이/찰파이/큐티 등. 경소상 출고분부터 적용 예정. <b>10월부터 매출 증대 및 이익 개선 효과 기대</b></p>
베트남	<p><b>매출 250억원(YoY+0.4%), 영업이익 35억원(YoY-42%), 영업이익률 14%</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 코로나19 재확산으로 하노이, 호치민 중심 지역봉쇄 나타남(7월 대비 확대)</li> <li>- 생산 및 영업, 물류 활동이 일시적으로 영향 받으며 8월 실적에 부정적 작용</li> </ul> <p>- 수요 측면에서 코로나19 재확산 영향으로 쌀, 쌀과자, 초코파이 등 식사대용가능제품 중심 출고 증가</p> <p>- 신제품 기여도 14.4% 도달. 8월 누계 13.4%</p> <p>- 영업이익은 다소 부진. 코로나19 재확산에 따른 지역 봉쇄로 생산/영업/물류 차질이 존재한 영향</p> <p>- 품목별 비축재고를 설정하여 출고관리 하는 등의 코로나19 재확산 영향 최소화 노력 중</p> <p>- 스낵 진열 강화 등의 프로모션이 진행됨에 따라 손익 부진 더해짐</p>
러시아	<p><b>매출 109억원(YoY+40%), 영업이익 14억원(YoY-13%), 영업이익률 13%</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 현지통화 기준 내수 47%, 수출 39% 성장 기록</li> <li>- 오리지널 파이, 잼파이라인 모두 성장 하며 파이 카테고리 50% 성장 기록</li> <li>- 비스켓 27% 성장</li> <li>- 인근 국가향 수출도 확대 추세. 현지통화 기준 39% 성장. 비중 15% 수준</li> </ul> <p>- 생산량은 증가했으나, 원부자재 단가 인상 흐름(설탕, 쇼트닝, 코코아 분말 등) 및 믹스 부진으로 손익 악화. 루블 환율 약세도 기여했음</p> <p>- <b>가격인상:</b> 전품목 10월 가격인상 반영 예상. 4분기 가격인상 효과 본격 반영됨에 따라 손익 개선 전망</p>

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 3] 오리온 법인별 월별 실적 추이

(단위: 십억원, %)

	20.07	20.08	20.09	20.10	20.11	20.12	21.01	21.02	21.03	21.04	21.05	21.06	21.07	21.08
<b>국가별 합산 매출액</b>	188.1	201.2	209.6	192.1	182.0	206.2	281.9	151.0	174.0	172.9	173.6	158.8	191.9	209.8
한국(오리온)	64.1	61.5	68.7	68.1	63.6	68.2	69.3	61.1	68.4	67.7	64.5	62.8	66.2	64.8
중국(OFC)	93.0	107.0	106.2	90.0	81.2	93.6	164.1	59.9	78.1	76.4	78.7	65.1	92.6	109.1
베트남(OFV)	24.1	24.9	25.6	24.4	28.5	36.4	42.2	22.1	18.6	20.0	21.6	21.0	24.9	25.0
러시아(OIE)	6.9	7.8	9.1	9.6	8.7	8.0	6.3	7.9	8.9	8.8	8.8	9.9	8.2	10.9
% yoy 합산 매출액	12%	12%	12%	14%	5%	-5%	44%	8%	-16%	-6%	-1%	1%	2%	4%
한국(오리온)	7%	2%	10%	0.0%	0.5%	8%	6%	0.2%	6%	4%	8%	7%	3%	5%
중국(OFC)	13%	18%	12%	26%	9%	-14%	73%	18%	-34%	-20%	-11%	-11%	-0.4%	2%
베트남(OFV)	19%	13%	22%	23%	1%	1%	40%	6%	-4%	14%	-0.5%	14%	3%	0.4%
러시아(OIE)	11%	26%	12%	2%	6%	-6%	9%	11%	31%	49%	38%	43%	19%	40%
<b>국가별 합산 영업이익</b>	32.3	34.8	41.7	38.1	29.2	19.8	62.5	17.6	21.1	21.1	19.1	15.4	29.3	40.2
한국(오리온)	9.5	6.7	12.6	13.3	10.7	2.4	13.9	9.8	11.7	12.0	9.8	8.9	9.6	8.4
중국(OFC 등 9개법인)	16.9	20.5	21.0	18.0	9.1	7.4	36.1	3.4	7.0	5.5	5.1	2.6	15.4	26.9
베트남(OFV)	4.7	6.0	6.0	4.7	7.5	9.3	11.4	3.2	1.1	2.2	3.0	2.6	3.5	3.5
러시아(OIE)	1.2	1.6	2.1	2.1	1.9	0.7	1.1	1.2	1.3	1.4	1.2	1.3	0.8	1.4
% yoy 합산 영업이익	9%	5%	5%	30%	-7%	-50%	144%	-9%	-59%	-39%	-39%	-20%	-9%	16%
한국(오리온)	3%	-17%	19%	5%	4%	-68%	26%	13%	14%	-2%	1%	27%	1%	25%
중국(OFC 등)	6%	10%	-9%	67%	-22%	-63%	502%	-26%	-81%	-71%	-68%	-68%	-9%	31%
베트남(OFV)	24%	13%	33%	24%	-1%	-11%	50%	-35%	-68%	-8%	-30%	-10%	-26%	-42%
러시아(OIE)	50%	60%	40%	0%	-5%	-53%	10%	0%	-7%	17%	-8%	8%	-33%	-13%
% 영업 합산 이익률	17%	17%	20%	20%	16%	10%	22%	12%	12%	12%	11%	10%	15%	19%
한국(오리온)	15%	11%	18%	20%	17%	4%	20%	16%	17%	18%	15%	14%	15%	13%
중국(OFC 등)	18%	19%	20%	20%	11%	8%	22%	6%	9%	7%	6%	4%	17%	25%
베트남(OFV)	20%	24%	23%	19%	26%	26%	27%	14%	6%	11%	14%	12%	14%	14%
러시아(OIE)	17%	21%	23%	22%	22%	9%	17%	15%	15%	16%	14%	13%	10%	13%

자료: 유안타증권 리서치센터 [참고] '국가별 합산 영업이익' 중 중국은 중국내 9개 증속회사의 별도재무제표 기준 영업이익을 단순 합산하여 기재

[표 4] 오리온 연결 실적 추이 및 전망

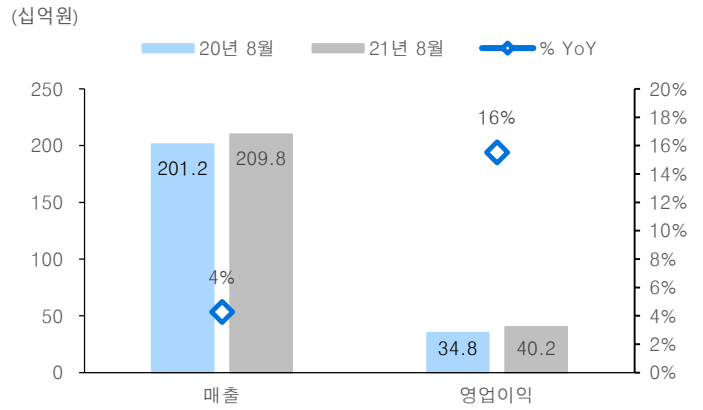
(단위: 십억원, %)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21F	4Q21F	2019	2020	2021F	2022F
연결 매출	539.8	515.1	597.4	577.6	602.0	501.7	609.3	616.9	2,023.3	2,229.8	2,330.0	2,493.5
국내	190.8	184.1	194.3	200.0	198.8	195.0	204.3	206.6	732.8	769.2	804.7	840.2
중국	262.9	257.0	306.2	265.4	301.9	220.2	297.1	288.9	974.4	1,091.6	1,108.0	1,178.9
베트남	70.3	57.8	74.6	89.3	82.9	62.8	75.2	95.4	252.3	292.0	316.2	344.8
러시아	19.8	19.1	23.8	26.4	23.1	27.5	34.1	28.9	77.3	89.0	113.6	140.1
% YoY												
연결 매출	8%	17%	13%	4%	12%	-3%	2%	7%	5%	10%	4%	7%
국내	7%	4%	6%	3%	4%	6%	5%	3%	3%	5%	5%	4%
중국	5%	28%	14%	4%	15%	-14%	-3%	9%	4%	12%	2%	6%
베트남	24%	20%	18%	6%	18%	9%	1%	7%	8%	16%	8%	9%
러시아	33%	21%	16%	1%	17%	44%	43%	10%	19%	15%	28%	23%
매출총이익	244.7	229.0	261.1	218.2	250.6	195.6	255.4	262.8	913.2	953.1	964.4	1,034.3
판매관리비	147.7	142.8	153.3	133.1	148.6	140.6	155.1	144.0	585.6	576.9	588.3	632.0
연결 영업이익	97.0	86.2	107.8	85.1	101.9	55.1	100.3	118.8	327.6	376.1	376.1	402.3
국내	30.0	29.1	28.7	36.0	35.3	30.8	31.2	37.3	107.8	123.8	134.7	140.4
중국	47.3	42.9	58.5	24.4	46.5	13.2	50.9	48.2	158.6	173.1	158.8	160.8
베트남	15.9	9.6	16.7	21.5	15.7	7.8	11.3	25.2	47.8	63.7	60.1	64.0
러시아	3.6	3.7	4.8	4.8	3.6	3.9	5.8	5.1	12.5	16.9	18.4	26.1
% YoY												
연결 영업이익	26%	71%	6%	-13%	5%	-36%	-7%	40%	16%	15%	0%	7%
국내	29%	11%	3%	18%	18%	6%	9%	4%	17%	15%	9%	4%
중국	16%	140%	2%	-43%	-2%	-69%	-13%	98%	12%	9%	-8%	1%
베트남	98%	122%	23%	-2%	-1%	-18%	-32%	17%	16%	33%	-6%	6%
러시아	117%	96%	46%	-15%	1%	4%	20%	6%	55%	36%	8%	42%
지배주주 순이익	73.1	63.8	76.4	54.2	71.6	38.8	72.4	86.0	215.6	267.6	269.1	303.5
% Margin												
매출총이익률	45%	44%	44%	38%	42%	39%	42%	43%	45%	43%	41%	41%
영업이익률	18%	17%	18%	15%	17%	11%	16%	19%	16%	17%	16%	16%
국내	16%	16%	15%	18%	18%	16%	15%	18%	15%	16%	17%	17%
중국	18%	17%	19%	9%	15%	6%	17%	17%	16%	16%	14%	14%
베트남	23%	17%	22%	24%	19%	12%	15%	26%	19%	22%	19%	19%
러시아	18%	20%	20%	18%	16%	14%	17%	18%	16%	19%	16%	19%
순이익률	14%	12%	13%	9%	12%	8%	12%	14%	11%	12%	12%	12%

자료: 유안타증권 리서치센터

## Key Chart

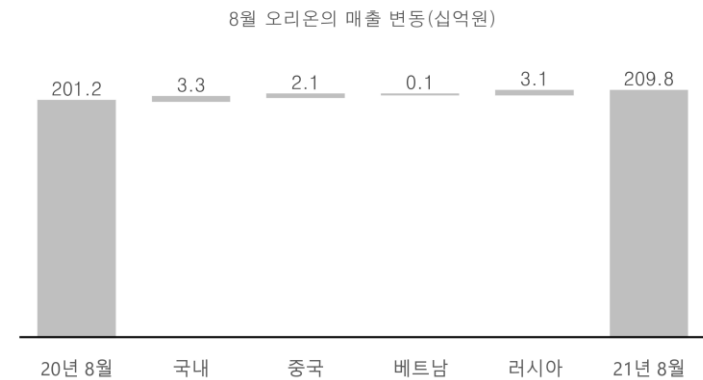
### 오리온의 8월 매출, 이익 변동



자료: 유안타증권 리서치센터

### 오리온의 8월 법인별 매출 변동

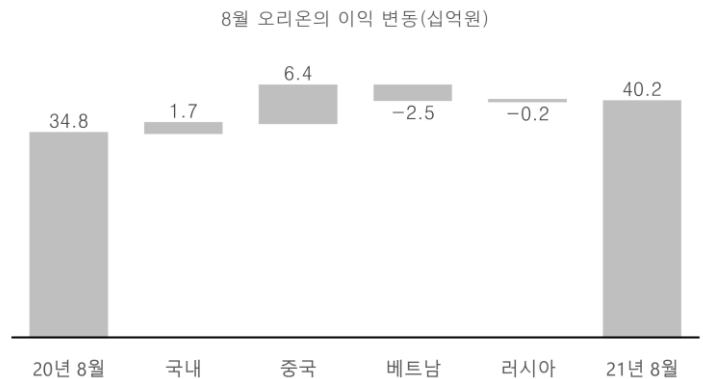
- 신제품 출고 확대
- 중국 가격 인상 전 가수요 반영



자료: 유안타증권 리서치센터

### 오리온의 8월 법인별 이익 변동

- 중국 이익 증가 효과 주도: 성수기 진입 및 체질 개선 효과(원가율 개선, 판관비율 효율화)
- 베트남은 코로나19 재확산 영향, 러시아는 고원가 및 루블환율 약세가 손익에 부담



자료: 유안타증권 리서치센터

오리온 (271560) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	20,233	22,298	23,300	24,935	27,080
매출원가	11,101	12,768	13,655	14,592	15,866
매출총이익	9,132	9,531	9,644	10,343	11,214
판매비	5,856	5,769	5,883	6,320	6,777
영업이익	3,276	3,761	3,761	4,023	4,437
EBITDA	4,598	5,151	5,212	5,435	5,773
영업외손익	-195	212	128	328	330
외환관련손익	17	-6	12	11	11
이자손익	-37	37	103	234	393
관계기업관련손익	0	6	8	12	8
기타	-175	176	5	71	-82
법인세비용차감전순손익	3,081	3,974	3,889	4,351	4,768
법인세비용	876	1,228	1,161	1,264	1,415
계속사업순손익	2,205	2,746	2,728	3,087	3,353
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	2,205	2,746	2,728	3,087	3,353
지배지분순이익	2,156	2,676	2,691	3,035	3,298
포괄순이익	2,479	2,393	4,660	5,019	5,284
지배지분포괄이익	2,420	2,321	4,456	4,778	5,025

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

현금흐름표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	3,478	4,610	3,203	3,792	4,015
당기순이익	2,205	2,746	2,728	3,087	3,353
감가상각비	1,287	1,347	1,412	1,378	1,305
외환손익	1	0	-9	-11	-11
중속, 관계기업관련손익	0	-6	-9	-12	-8
자산부채의 증감	-283	-350	-1,282	-1,001	-977
기타현금흐름	268	872	363	351	353
투자활동 현금흐름	-1,875	-1,632	-1,367	-997	-739
투자자산	132	19	-31	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-1,258	-1,518	-1,170	-780	-520
유형자산 감소	67	72	11	0	0
기타현금흐름	-815	-205	-177	-217	-219
재무활동 현금흐름	-1,844	-865	-387	-386	-386
단기차입금	-1,020	-45	-6	-6	-6
사채 및 장기차입금	-501	-503	0	0	0
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-237	-237	-296	-296	-296
기타현금흐름	-87	-80	-84	-84	-84
연결범위변동 등 기타	44	-89	1,228	2,921	2,894
현금의 증감	-197	2,025	2,677	5,330	5,784
기초 현금	1,846	1,650	3,674	6,352	11,681
기말 현금	1,650	3,674	6,352	11,681	17,465
NOPLAT	3,276	3,761	3,761	4,023	4,437
FCF	2,220	3,092	2,033	3,012	3,494

자료: 유안타증권

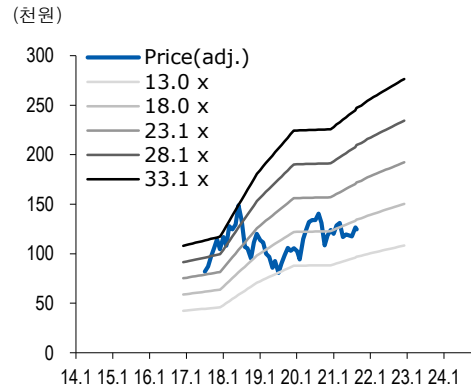
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	5,963	7,975	10,819	16,290	22,234
현금및현금성자산	1,650	3,674	6,352	11,681	17,465
매출채권 및 기타채권	1,855	1,642	1,697	1,771	1,848
재고자산	1,476	1,797	1,746	1,814	1,897
비유동자산	18,560	18,679	18,799	18,174	17,366
유형자산	16,555	16,625	16,725	16,128	15,342
관계기업등 지분관련자산	323	311	318	324	330
기타투자자산	196	272	265	265	265
자산총계	24,523	26,654	29,618	34,464	39,600
유동부채	4,645	3,455	3,616	3,643	3,681
매입채무 및 기타채무	2,580	2,640	2,461	2,494	2,538
단기차입금	70	25	19	13	7
유동성장기부채	1,200	0	600	600	600
비유동부채	3,203	4,224	3,764	3,764	3,764
장기차입금	0	0	0	0	0
사채	1,598	2,297	1,697	1,697	1,697
부채총계	7,848	7,679	7,380	7,407	7,445
지배지분	16,226	18,300	21,491	26,161	31,094
자본금	198	198	198	198	198
자본잉여금	5,982	5,982	5,982	5,982	5,982
이익잉여금	3,784	6,222	7,503	10,242	13,243
비지배지분	449	676	748	895	1,060
자본총계	16,675	18,975	22,238	27,056	32,155
순차입금	677	-1,917	-4,651	-9,987	-15,777
총차입금	3,039	2,486	2,496	2,490	2,484

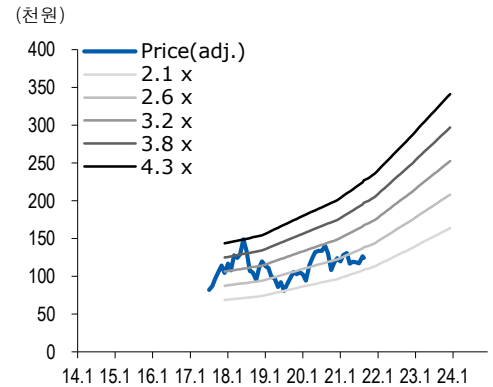
Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
EPS	5,453	6,768	6,806	7,678	8,341
BPS	41,050	46,294	54,367	66,183	78,662
EBITDAPS	11,629	13,028	13,183	13,746	14,601
SPS	51,176	56,400	58,933	63,070	68,494
DPS	600	750	750	750	750
PER	18.2	18.3	18.3	16.2	14.9
PBR	2.4	2.7	2.3	1.9	1.6
EV/EBITDA	8.8	9.3	8.7	7.4	6.0
PSR	1.9	2.2	2.1	2.0	1.8

재무비율	(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액 증가율 (%)	5.0	10.2	4.5	7.0	8.6
영업이익 증가율 (%)	16.1	14.8	0.0	7.0	10.3
지배순이익 증가율 (%)	54.1	24.1	0.6	12.8	8.6
매출총이익률 (%)	45.1	42.7	41.4	41.5	41.4
영업이익률 (%)	16.2	16.9	16.1	16.1	16.4
지배순이익률 (%)	10.7	12.0	11.5	12.2	12.2
EBITDA 마진 (%)	22.7	23.1	22.4	21.8	21.3
ROIC	13.7	14.9	14.9	16.1	18.2
ROA	9.0	10.5	9.6	9.5	8.9
ROE	14.2	15.5	13.5	12.7	11.5
부채비율 (%)	47.1	40.5	33.2	27.4	23.2
순차입금/자기자본 (%)	4.2	-10.5	-21.6	-38.2	-50.7
영업이익/금융비용 (배)	30.0	51.1	60.9	65.2	72.0

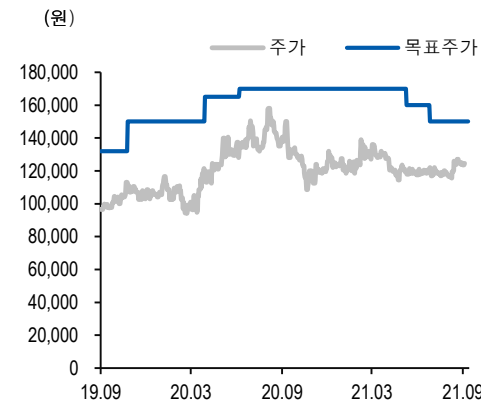
P/E band chart



P/B band chart



오리온 (271560) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2021-09-15	BUY	150,000	1년		
2021-07-06	BUY	150,000	1년		
2021-05-20	BUY	160,000	1년	-25.53	-24.06
2020-06-17	BUY	170,000	1년	-23.92	-7.06
2020-04-08	BUY	165,000	1년	-23.19	-14.85
2019-11-04	BUY	150,000	1년	-29.47	-19.00
2019-08-08	BUY	132,000	1년	-26.94	-14.39

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)	0.0
Buy(매수)	91.3
Hold(중립)	8.7
Sell(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2021-09-13

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외



- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 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.