

오리온 (271560)

음식료



박은정

02 3770 5597
eunjung.park@yuantakorea.com

RA 송선우

02 3770 5598
seonu.song@yuantakorea.com

투자 의견	BUY (M)
목표주가	150,000원 (M)
현재주가 (3/24)	86,200원
상승여력	74%

시가총액	34,080억원
총발행주식수	39,536,132주
60일 평균 거래대금	113억원
60일 평균 거래량	119,885주
52주 고	132,000원
52주 저	81,100원
외인지분율	36.42%
주요주주	오리온홀딩스 외 6인 43.80%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(10.5)	(17.9)	(33.2)
상대	(13.1)	(9.4)	(26.6)
절대(달러환산)	(11.3)	(19.7)	(37.6)

Quarterly earning Forecasts (억원, %)

	1Q22E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	6,524	8.4	3.5	6,442	1.3
영업이익	1,076	5.5	5.7	1,065	1.1
세전계속사업이익	1,139	11.2	9.4	1,073	6.1
지배순이익	798	11.5	10.6	758	5.4
영업이익률 (%)	16.5	-0.4 %pt	+0.4 %pt	16.5	0
지배순이익률 (%)	12.2	+0.3 %pt	+0.7 %pt	11.8	+0.4 %pt

자료: 유안타증권

우려보다 견고한 성과

우려대비 견고한 실적

2월 오리온의 합산 매출은 전년동기비 8% 증가한 1,637억원, 영업이익은 12% 성장한 197억원 기록. 우려대비 견고한 실적 달성. 중국을 제외한 지역이 성장 견인. 법인별 전년동기 매출성장률 한국 +9%, 중국 +1%, 베트남 +20%, 러시아 +32% 기록. 중국은 현지통화 기준 하이싱글 감소 추산, 전년도 기저 부담 및 출고 조절 영향. 전사적으로 제조원가율 상승, 유틸리티 단가 인상, 물류비용 상승 영향 존재했으나, 비용 효율화 동반되며 합산 이익률은 개선. 법인별 전년동기 이익성장률 한국 -15%, 중국 +56%, 베트남 +50%, 러시아 +8% 기록

외부 변수 부담은 여전

외부 영향에 따른 부담 지속. 우선적으로 지정학적 리스크에 따라 상반기 추가적인 원부자재 단가 인상 영향 존재할 전망. 2월에도 중국을 제외한 모든 지역의 제조원가율 상승. 내부 비용 통제를 우선하여 수익성 방어. 다만 경쟁사 대비 가격인상에 소극적이었으므로 인상 여력은 존재. 추가적으로 중국은 2월 말부터 코로나19 확진자 추가 확대로 주요 지역 봉쇄가 나타났음. 물류 측면에서는 대응 가능하나, 수요 위축 측면에서 변수

우려는 주가에 반영, 하반기 안정화 기대

오리온의 1분기 실적은 연결 매출 6,524억원(YoY+8%), 영업이익 1,076억원(YoY+6%) 전망. 상반기까지는 원부자재 단가 상승 영향이 손익에 영향을 미칠 것으로 판단하며, 하반기에는 안정화 기대함. 주가는 외부 충격에 따른 손익 부담 우려로 3개월간 18% 하락. 우려는 주가에 반영 중으로 해석. 하반기 점진적으로 이익 모멘텀 개선 기대하며, 현재의 낮은 밸류에이션은 매력적으로 판단함. 투자 의견 BUY, 목표주가 15만원 유지

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2019A	2020A	2021A	2022F
매출액	20,233	22,298	23,555	25,659
영업이익	3,276	3,761	3,729	4,324
지배순이익	2,156	2,676	2,577	3,252
PER	18.2	18.3	16.0	10.5
PBR	2.4	2.7	1.8	1.2
EV/EBITDA	8.8	9.3	7.0	4.0
ROE	14.2	15.5	12.5	12.6

자료: 유안타증권

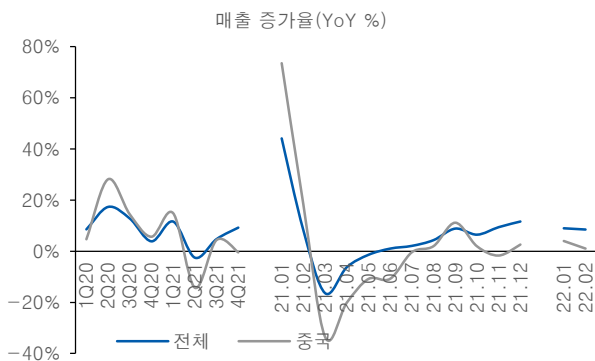
[표 1] 오리온 법인별 2월 실적

(단위: 십억원, %, %p)

		19.02	20.02	21.02	22.02	19년 대비 증가율
합산 매출액		106.2	139.7	151.0	163.7	54%
	한국(오리온)	55.5	61.0	61.1	66.3	19%
	중국(OFC)	33.1	50.7	59.9	60.5	83%
	베트남(OFV)	12.5	20.9	22.1	26.5	112%
	러시아(OIE)	5.1	7.1	7.9	10.4	104%
% yoy	합산 매출액	-13%	32%	8%	8%	
	한국(오리온)	1%	10%	0%	9%	
	중국(OFC)	-25%	53%	18%	1%	
	베트남(OFV)	-34%	67%	6%	20%	
	러시아(OIE)	38%	39%	11%	32%	
합산 영업이익		3.6	19.4	17.6	19.7	447%
	한국(오리온)	6.5	8.7	9.8	8.3	28%
	중국(OFC 등 9개법인)	-2.6	4.6	3.4	5.3	흑전
	베트남(OFV)	-0.7	4.9	3.2	4.8	흑전
	러시아(OIE)	0.4	1.2	1.2	1.3	225%
% yoy	합산 영업이익	-64%	439%	-9%	12%	
	한국(오리온)	3%	34%	13%	-15%	
	중국(OFC 등 9개법인)	적지	흑전	-26%	56%	
	베트남(OFV)	적전	흑전	-35%	50%	
	러시아(OIE)	33%	200%	0%	8%	
% 영업이익률	합산 이익률	3%	14%	12%	12%	
	한국(오리온)	12%	14%	16%	13%	
	중국(OFC 등 9개법인)	-8%	9%	6%	9%	
	베트남(OFV)	-6%	23%	14%	18%	
	러시아(OIE)	8%	17%	15%	13%	

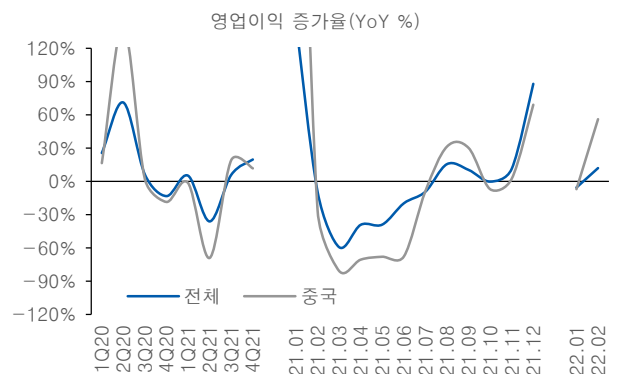
자료: 유안타증권 리서치센터

오리온의 매출 증가율 추이 (YoY %)



자료: 유안타증권 리서치센터

오리온의 영업이익 증가율 추이 (YoY %)



자료: 유안타증권 리서치센터

[표 2] 법인별 2월 영업 현황 요약

	비고
국내	<p>매출 663억원(YoY+9%), 영업이익 83억원(YoY-15%), 영업이익률 13% 오미크론 확진자 증가, 재택 대비 장보기 수혜로 성장 달성 할인점 +3%, 편의점 +14%, 이커머스 +26% 성장 봄 시즌 한정판 출시 지속: 초코파이/딸기송이/딸기고래밥 합산 7억원 출고 마켓오 +33%, 닥터유 +22% 제품력 강화를 통한 시장 확대 지속</p> <p>매출원가율 4%p 이상 상승: 원부자재 단가 및 유틸리티 단가 상승 영향 글로벌 공급망 병목 현상으로 운임 상승. 영업이익 하락 압력 지속 내부 비용 통제를 통한 수익성 방어 지속 목표</p>
중국	<p>매출 605억원(YoY+1%), 영업이익 53억원(YoY+56%), 영업이익률 9% 위안화 대비 원화 환율 9.6% 상승 코로나19 확산 최소화를 위한 이동제한 조치로 출고에 영향을 받음 전년 동월에 출고 행사 및 신제품 입고 확대에 의해 역기지 존재함 춘절 과제고 리스크 방어를 위한 출고 물량 조절도 병행되었음 파이 매출 감소, 비스켓/젤리는 각각 10% 수준 성장</p> <p>제조원가율 3%p 이상 개선: 전년 동월대비 생산량 두자릿수 증가, 포장 효율화 등의 비용 절감 등이 동반 프라이밍 오일, 유지류 단가 인상, 유틸리티 단가 인상 등의 부담은 여전히 존재</p> <p>MD 판촉 인원, 직원 효율화 등으로 관리 비용 절감 집중 2월 말부터 일부 대도시 내 지역 봉쇄가 지속되었으나, 영향은 미미하고 생산공장 내 임시 기숙사 마련으로 생산 정상화</p> <p>3월 이후 제과 수요? 아직은 전달할 내용 적음. 현재 대도시에 락다운 진행되었다가 해제되고 있는 상황으로 추이 관찰 중. 배상은 정상적으로 출고 원할. 추후 코로나19 상황에 따른 수요 관찰 필요</p>
베트남	<p>매출 265억원(YoY+20%), 영업이익 48억원(YoY+50%), 영업이익률 18% 베트남 동화 대비 원화 환율은 전년비 9% 증가 스낵 +4%, 비스켓 +30%, 파이 +66% 성장</p> <p>제조원가율 1%p 상승. 매출확대에 따른 레버리지 효과, 인건비 절감 지속으로 영업이익 증가</p>
러시아	<p>매출 104억원(YoY+32%), 영업이익 13억원(YoY+8%), 영업이익률 13% 러시아 루블화 대비 원화 환율은 전년비 3.6% 상승 파이 +19%, 비스켓 +33% 성장 초코파이 라인업 10개 -> 12개 확대 출고 중 다제품 분포 확장 전략으로 인근 국가향 수출 성장 49% 기록</p> <p>여전히 지정학적 리스크 상존(루블 환율, 원자재 부담)으로 효율화를 통한 수익성 방어 집중 수출의 경우 달러 결제 가능한 금융기관 이용 중. 향후 외화거래 불가에 따른 루블화로 결제 해야할 시 루블 조달 가능 은행 활용 예정. 현재 생산활동 및 영업활동은 정상 진행 중</p>

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 3] 오리온 법인별 월별 실적 추이

(단위: 십억원, %)

	21.01	21.02	21.03	21.04	21.05	21.06	21.07	21.08	21.09	21.10	21.11	21.12	22.01	22.02
국가별 합산 매출액	281.9	151.0	174.0	172.9	173.6	158.8	191.9	209.8	228.0	204.4	199.0	230.0	307.0	163.7
한국(오리온)	69.3	61.1	68.4	67.7	64.5	62.8	66.2	64.8	69.7	71.7	66.6	74.6	76.1	66.3
중국(OFC)	164.1	59.9	78.1	76.4	78.7	65.1	92.6	109.1	118.0	91.7	79.8	96.0	170.6	60.5
베트남(OFV)	42.2	22.1	18.6	20.0	21.6	21.0	24.9	25.0	28.7	30.4	39.5	47.4	49.9	26.5
러시아(OIE)	6.3	7.9	8.9	8.8	8.8	9.9	8.2	10.9	11.6	10.6	13.1	12.0	10.4	10.4
% yoy 합산 매출액	44%	8%	-16%	-6%	-1%	1%	2%	4%	9%	6%	9%	12%	9%	8%
한국(오리온)	6%	0%	6%	4%	8%	7%	3%	5%	1%	5%	5%	9%	10%	9%
중국(OFC)	73%	18%	-34%	-20%	-11%	-11%	0%	2%	11%	2%	-2%	3%	4%	1%
베트남(OFV)	40%	6%	-4%	14%	0%	14%	3%	0%	12%	25%	39%	30%	18%	20%
러시아(OIE)	9%	11%	31%	49%	38%	43%	19%	40%	27%	10%	51%	50%	65%	32%
국가별 합산 영업이익	62.5	17.6	21.1	21.1	19.1	15.4	29.3	40.2	46.0	38.0	32.5	37.2	59.0	19.7
한국(오리온)	13.9	9.8	11.7	12.0	9.8	8.9	9.6	8.4	11.4	13.3	11.1	11.4	13.6	8.3
중국(OFC 등 9개법인)	36.1	3.4	7.0	5.5	5.1	2.6	15.4	26.9	27.3	16.7	9.3	12.5	33.5	5.3
베트남(OFV)	11.4	3.2	1.1	2.2	3.0	2.6	3.5	3.5	5.7	6.2	10.1	11.7	10.5	4.8
러시아(OIE)	1.1	1.2	1.3	1.4	1.2	1.3	0.8	1.4	1.6	1.8	2.0	1.6	1.4	1.3
% yoy 합산 영업이익	144%	-9%	-59%	-39%	-39%	-20%	-9%	16%	10%	0%	11%	88%	-6%	12%
한국(오리온)	26%	13%	14%	-2%	1%	27%	1%	25%	-10%	0%	4%	375%	-2%	-15%
중국(OFC 등)	502%	-26%	-81%	-71%	-68%	-68%	-9%	31%	30%	-7%	2%	69%	-7%	56%
베트남(OFV)	50%	-35%	-68%	-8%	-30%	-10%	-26%	-42%	-5%	32%	35%	26%	-8%	50%
러시아(OIE)	10%	0%	-7%	17%	-8%	8%	-33%	-13%	-24%	-14%	5%	129%	27%	8%
% opm 합산 이익률	22%	12%	12%	12%	11%	10%	15%	19%	20%	19%	16%	16%	19%	12%
한국(오리온)	20%	16%	17%	18%	15%	14%	15%	13%	16%	19%	17%	15%	18%	13%
중국(OFC 등)	22%	6%	9%	7%	6%	4%	17%	25%	23%	18%	12%	13%	20%	9%
베트남(OFV)	27%	14%	6%	11%	14%	12%	14%	14%	20%	20%	26%	25%	21%	18%
러시아(OIE)	17%	15%	15%	16%	14%	13%	10%	13%	14%	17%	15%	13%	13%	13%

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

[표 4] 오리온 연결 실적 추이 및 전망

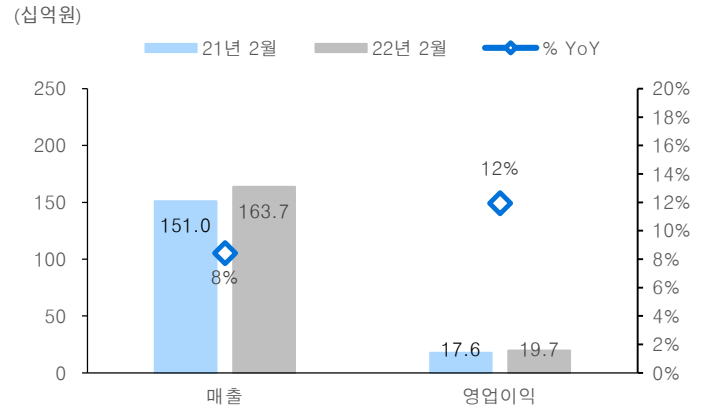
(단위: 십억원, %)

		1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22F	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2019	2020	2021	2022F
연결 매출		602.0	501.7	625.3	630.4	652.4	559.5	669.2	684.9	2,023.3	2,229.8	2,359.4	2,565.9
국내		198.8	195.0	200.7	212.9	214.7	207.3	210.2	236.2	732.8	769.2	807.4	868.4
중국		301.9	220.2	319.6	267.9	316.0	246.1	335.2	279.3	974.4	1,095.3	1,109.5	1,176.5
베트남		82.9	62.8	78.5	117.4	98.2	73.2	90.0	129.0	252.3	292.0	341.4	390.4
러시아		23.1	27.5	30.6	35.7	27.3	36.1	37.2	43.3	77.3	89.0	117.0	143.9
% YoY	연결 매출	12%	-3%	5%	9%	8%	12%	7%	9%	5%	10%	6%	9%
	국내	4%	6%	3%	6%	8%	6%	5%	11%	3%	5%	5%	8%
	중국	15%	-14%	4%	0%	5%	12%	5%	4%	4%	12%	1%	6%
	베트남	18%	9%	5%	31%	18%	17%	15%	10%	8%	16%	17%	14%
	러시아	17%	44%	29%	36%	18%	31%	21%	21%	19%	15%	31%	23%
매출총이익		250.6	195.6	254.9	249.2	263.6	215.1	266.3	273.6	913.2	953.1	950.3	1,018.6
판매관리비		148.6	140.6	140.8	147.4	156.0	145.2	142.6	142.3	585.6	576.9	577.4	586.2
연결 영업이익		101.9	55.1	114.2	101.8	107.6	69.9	123.7	131.2	327.6	376.1	373.0	432.4
국내		35.3	30.8	29.3	35.5	35.7	31.6	28.7	41.1	107.8	114.2	130.9	137.1
중국		46.5	13.2	69.6	38.5	45.0	20.1	70.2	45.3	158.6	183.2	167.8	180.6
베트남		15.7	7.8	12.7	27.8	19.5	8.8	16.0	31.9	47.8	63.7	64.0	76.1
러시아		3.6	3.9	3.8	5.5	5.4	7.4	6.8	7.9	12.5	16.9	16.8	27.6
% YoY	연결 영업이익	5%	-36%	6%	20%	6%	27%	8%	29%	16%	15%	-1%	16%
	국내	18%	6%	2%	35%	1%	3%	-2%	16%	17%	6%	15%	5%
	중국	-2%	-69%	19%	12%	-3%	52%	1%	18%	12%	16%	-8%	8%
	베트남	-1%	-18%	-24%	29%	24%	12%	26%	15%	16%	33%	1%	19%
	러시아	1%	4%	-22%	15%	49%	91%	81%	44%	55%	36%	-1%	64%
지배주주 순이익		71.6	38.8	73.2	72.1	79.7	53.5	91.8	99.5	215.6	267.6	255.7	324.5
% Margin	매출총이익률	42%	39%	41%	40%	40%	38%	40%	40%	45%	43%	40%	40%
	영업이익률	17%	11%	18%	16%	16%	12%	18%	19%	16%	17%	16%	17%
	국내	18%	16%	15%	17%	17%	15%	14%	17%	15%	15%	16%	16%
	중국	15%	6%	22%	14%	14%	8%	21%	16%	16%	17%	15%	15%
	베트남	19%	12%	16%	24%	20%	12%	18%	25%	19%	22%	19%	20%
	러시아	16%	14%	12%	15%	20%	21%	18%	18%	16%	19%	14%	19%
	순이익률	12%	8%	12%	11%	12%	10%	14%	15%	11%	12%	11%	13%

자료: 유안타증권 리서치센터

Key Chart

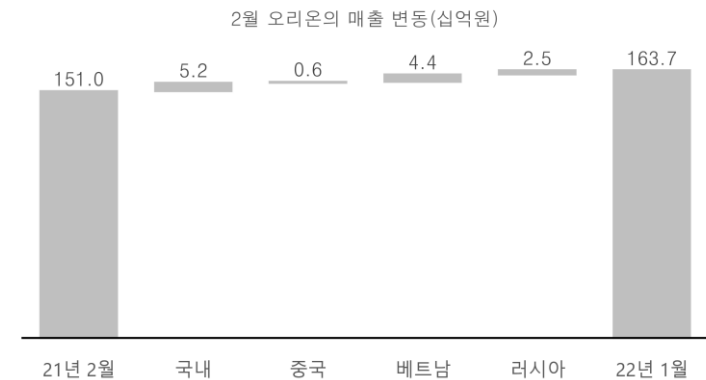
오리온의 2월 매출, 이익 변동



자료: 유안타증권 리서치센터

오리온의 2월 법인별 매출 변동

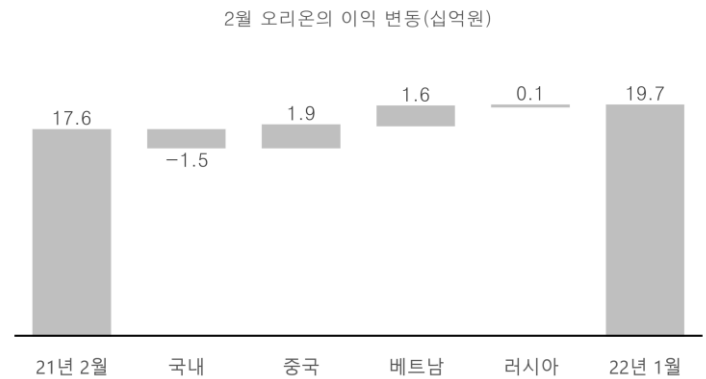
- 중국은 역기저 부담
- 한국/베트남/러시아 견고한 성장



자료: 유안타증권 리서치센터

오리온의 2월 법인별 이익 변동

- 원부자재 인상, 유틸리티 가격상승
이 원가율 상승 부담으로 작용
- 판관비 효율화로 부담 일부 상쇄



자료: 유안타증권 리서치센터

오리온 (271560) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	20,233	22,298	23,594	25,659	27,739
매출원가	11,101	12,768	14,091	15,474	16,636
매출총이익	9,132	9,531	9,503	10,186	11,103
판매비	5,856	5,769	5,774	5,862	6,132
영업이익	3,276	3,761	3,730	4,324	4,971
EBITDA	4,598	5,151	5,227	5,859	6,432
영업외손익	-195	212	62	316	369
외환관련손익	17	-6	5	6	6
이자손익	-37	37	87	248	437
관계기업관련손익	0	6	7	15	10
기타	-175	176	-37	47	-84
법인세비용차감전순이익	3,081	3,974	3,792	4,640	5,340
법인세비용	876	1,228	1,176	1,324	1,531
계속사업순이익	2,205	2,746	2,616	3,316	3,809
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	2,205	2,746	2,616	3,316	3,809
지배지분순이익	2,156	2,676	2,557	3,252	3,734
포괄순이익	2,479	2,393	4,839	6,497	6,990
지배지분포괄이익	2,420	2,321	4,645	6,225	6,691

주: 영업이익의 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	3,806	4,473	4,900
당기순이익	2,205	2,746	2,616	3,316	3,809
감가상각비	1,287	1,347	1,457	1,498	1,428
외환손익	1	0	-1	-6	-6
중속, 관계기업관련손익	0	-6	-7	-15	-10
자산부채의 증감	-283	-350	-770	-549	-551
기타현금흐름	268	872	510	229	230
투자활동 현금흐름	-1,875	-1,632	-1,728	-1,243	-917
투자자산	132	19	-32	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-1,258	-1,518	-1,478	-985	-657
유형자산 감소	67	72	20	0	0
기타현금흐름	-815	-205	-239	-258	-260
재무활동 현금흐름	-1,844	-865	-372	-366	-366
단기차입금	-1,020	-45	14	20	20
사채 및 장기차입금	-501	-503	0	0	0
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-237	-237	-296	-296	-296
기타현금흐름	-87	-80	-89	-89	-89
연결범위변동 등 기타	44	-89	1,348	3,855	3,812
현금의 증감	-197	2,025	3,054	6,719	7,430
기초 현금	1,846	1,650	3,674	6,729	13,448
기말 현금	1,650	3,674	6,729	13,448	20,878
NOPLAT	3,276	3,761	3,730	4,324	4,971
FCF	2,220	3,092	2,328	3,488	4,243

자료: 유안타증권

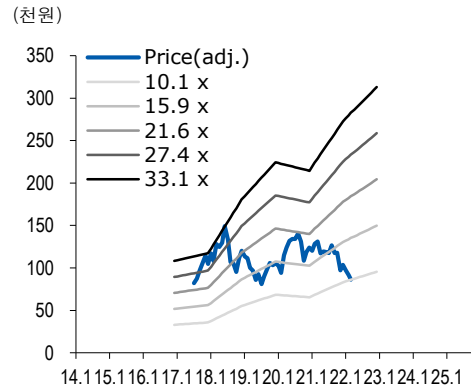
- 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준일로 함

재무상태표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	5,963	7,975	11,613	18,614	26,384
현금및현금성자산	1,650	3,674	6,729	13,448	20,877
매출채권 및 기타채권	1,855	1,642	1,766	1,912	2,078
재고자산	1,476	1,797	1,826	1,962	2,136
비유동자산	18,560	18,679	19,684	19,143	18,349
유형자산	16,555	16,625	17,663	17,150	16,379
관계기업등 지분관련자산	323	311	319	328	338
기타투자자산	196	272	144	144	144
자산총계	24,523	26,654	31,297	37,758	44,733
유동부채	4,645	3,455	4,121	4,221	4,336
매입채무 및 기타채무	2,580	2,640	2,389	2,470	2,565
단기차입금	70	25	39	59	79
유동성장기부채	1,200	0	1,100	1,100	1,100
비유동부채	3,203	4,224	3,629	3,629	3,629
장기차입금	0	0	0	0	0
사채	1,598	2,297	1,198	1,198	1,198
부채총계	7,848	7,679	7,750	7,851	7,965
지배지분	16,226	18,300	22,716	28,852	35,470
자본금	198	198	198	198	198
자본잉여금	5,982	5,982	5,982	5,982	5,982
이익잉여금	3,784	6,222	8,482	11,438	14,875
비지배지분	449	676	831	1,055	1,297
자본총계	16,675	18,975	23,547	29,907	36,767
순차입금	677	-1,917	-5,276	-11,975	-19,385
총차입금	3,039	2,486	2,513	2,533	2,553

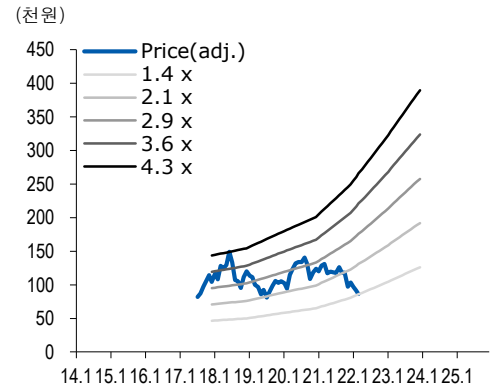
Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
EPS	5,453	6,768	6,468	8,225	9,444
BPS	41,050	46,294	57,467	72,989	89,731
EBITDAPS	11,629	13,028	13,222	14,820	16,267
SPS	51,176	56,400	59,678	64,901	70,160
DPS	600	750	750	750	750
PER	18.2	18.3	16.0	10.5	9.1
PBR	2.4	2.7	1.8	1.2	1.0
EV/EBITDA	8.8	9.3	7.0	4.0	2.5
PSR	1.9	2.2	1.7	1.3	1.2

재무비율	(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액 증가율 (%)	5.0	10.2	5.8	8.8	8.1
영업이익 증가율 (%)	16.1	14.8	-0.8	15.9	15.0
지배순이익 증가율 (%)	54.1	24.1	-4.4	27.2	14.8
매출총이익률 (%)	45.1	42.7	40.3	39.7	40.0
영업이익률 (%)	16.2	16.9	15.8	16.9	17.9
지배순이익률 (%)	10.7	12.0	10.8	12.7	13.5
EBITDA 마진 (%)	22.7	23.1	22.2	22.8	23.2
ROIC	13.7	14.9	14.1	16.3	19.1
ROA	9.0	10.5	8.8	9.4	9.1
ROE	14.2	15.5	12.5	12.6	11.6
부채비율 (%)	47.1	40.5	32.9	26.2	21.7
순차입금/자기자본 (%)	4.2	-10.5	-23.2	-41.5	-54.7
영업이익/금융비용 (배)	30.0	51.1	58.5	67.0	76.4

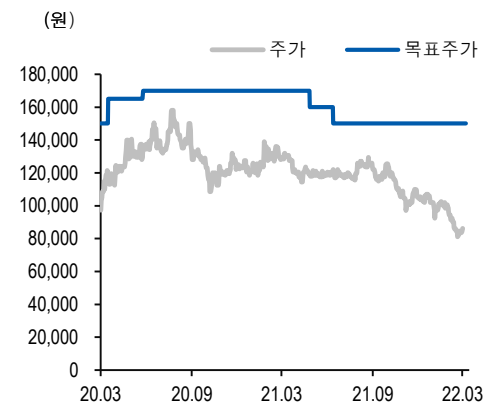
P/E band chart



P/B band chart



오리온 (271560) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-03-25	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

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)	0.6
Buy(매수)	92.2
Hold(중립)	7.3
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2022-03-22

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

유안타 ESG Tearsheet



지주, 화장품, 음식료, 제약, 유통 산업내 순위	20위(52개 기업 중)
Total ESG 점수	+2점
E (Environment)	+2점
S (Social)	-1점
G (Governance)	-1점
Qualitative	+2점

ESG 평가 기업	오리온
ESG 평가 날짜	2021 / 11 / 08
Bloomberg Ticker	271560 KS
Industry	음식료
Analyst	박은정
Analyst Contact	eunjung.park@yuantakorea.com

ESG Quantitative 평가

평가 기업 및 Peer	E	S	G	합계
오리온	2	-1	-1	0
CJ 제일제당	5	3	-1	7
롯데칠성	-1	3	1	3
하이진로	2	-3	1	0
농심	2	-1	1	2
평균	1	2	1	2

자료: 유안타증권 리서치센터, 주: 평균치는 오리온 포함 52개 동종 업종 ESG 점수 반영

ESG Qualitative 평가 점수

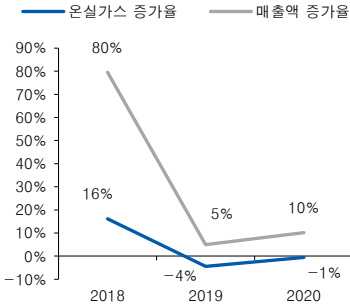
+1	ESG 외부평가기관 수상 내역
+1	동반성장위원회: 2020년도 동반성장지수 우수 등급
+1	최근 이슈 관련 애널리스트 Comments 그린 TFT 신설을 통한 ESG 경영 강화 글로벌 온실가스 배출량 제 3자 검증 완료 매출액 신장과 반대로 기부활동 축소

유안타 ESG Scoring 기준

분류	항목	기준	점수			
			낮다: +1	높다: -1	2년 연속 낮다: +2	2년 연속 높다: -2
E	온실가스 전년대비 증가율	매출액 증가율 대비	낮다: +1	높다: -1	2년 연속 낮다: +2	2년 연속 높다: -2
	신재생 에너지 사용	사용여부/ 전년대비	사용: +1	무사용: 0	전년대비 증가: +2	2년 연속 증가: +3
	물 사용 증가율	매출액 증가율 대비	낮다: +1	높다: -1	2년 연속 낮다: +2	2년 연속 높다: -2
S	여성임원비율	업종 평균 대비	높다: +1	낮다: -1	-	-
	계약직 직원 비율	업종 평균 대비	높다: -1	낮다: +1	-	-
	사회기부금/당기순이익	업종 평균 대비	높다: +1	낮다: -1	-	-
G	사외이사비율	업종 평균 대비	높다: +1	낮다: -1	-	-
	배당성향	업종 평균 대비	높다: +1	낮다: -1	-	-
	대표이사 이사회외장 겸직	겸직 여부	겸직: -1	별도: +1	-	-
ESG Qualitative	ESG 관련 외부평가기관 수상	KCGS 최우수기업 선정 등	+1	-	-	-
	담당 애널리스트 점성평가	오염물질 유출, 대주주 횡령, 직장내 갑질 등 최근 이슈 반영	-2 ~ +2	-	-	-

Environment

온실가스 증가율 vs. 매출액 증가율



주: 국내 Scope 1(직접배출) 및 Scope 2(간접배출) 합산치 기준
 ▶ 2년연속 온실가스 증가율 < 매출증가율 = +2점

신재생 에너지 사용량 & 증가율

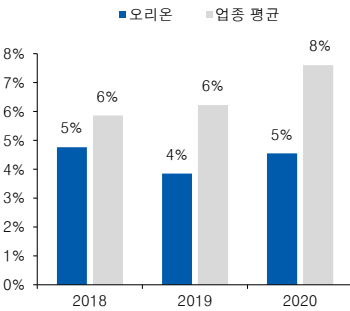
데이터 미공시

물 사용량 vs. 매출액 증가율

데이터 미공시

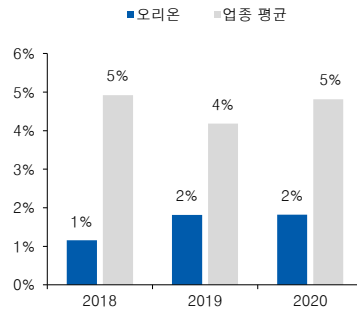
Social

여성임원비율 vs. 업종 평균



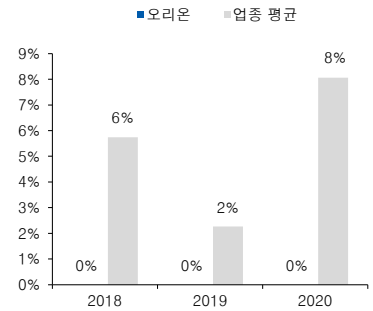
주: 업종평균에는 동종업종 52 개 기업 수치 반영
 ▶ 여성임원비율 업종평균 대비 하위 = -1점

계약직 비율 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 52 개 기업 수치 반영
 ▶ 계약직 직원 비율 업종평균 대비 하위 = +1점

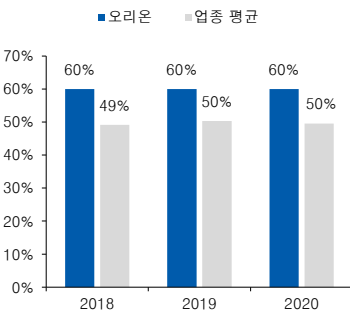
사회기부금/당기순이익 비율 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 52 개 기업 수치 반영
 ▶ 사회기부금/당기순이익 비율 업종평균 대비 하위 = -1점

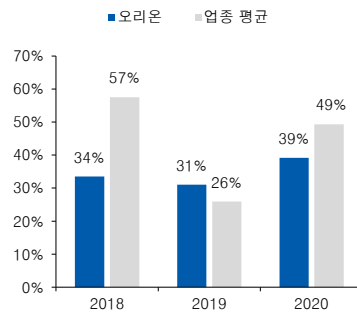
Governance

사외이사 비율 vs. 업종 평균



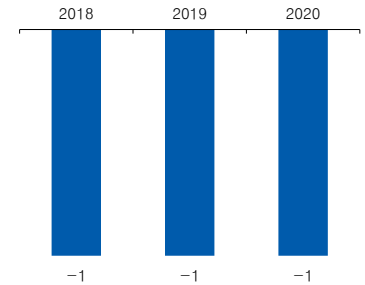
주: 업종평균에는 동종업종 52 개 기업 수치 반영
 ▶ 사외이사비율 업종평균 대비 상위 = +1점

배당성향 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 52 개 기업 수치 반영
 ▶ 배당성향 업종평균 대비 하위 = -1점

대표이사의 이사회 의장 겸직 여부



주: 대표이사의 이사회 의장 겸직 않을 시 +1, 겸직하는 경우 -1
 ▶ 대표이사의 이사회 의장 겸직 = -1점

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

- 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.