

오리온 (271560)

음식료



박은정

02 3770 5597
eunjung.park@yuantakorea.com

투자의견	BUY (M)
목표주가	150,000원 (M)
현재주가 (7/19)	105,000원
상승여력	43%

시가총액	41,513억원
총발행주식수	39,536,132주
60일 평균 거래대금	143억원
60일 평균 거래량	143,128주
52주 고	129,500원
52주 저	81,100원
외인지분율	35.98%
주요주주	오리온홀딩스 외 6인 43.80%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	0.5	18.1	(11.8)
상대	3.4	35.4	20.7
절대(달러환산)	(1.5)	11.2	(22.9)

견고한 성장 지속

견고한 성장 지속

6월 오리온의 합산 매출은 전년동기비 30% 성장한 2,064억원, 영업이익은 75% 증가한 269억원 기록. 전월에 이어 전 법인 두 자릿수 성장 기록. 우호적인 환율 지속되나, 동일 기준으로도 강한 두 자릿수 성장 달성. 법인별 전년동기 매출 성장률 한국 +19%, 중국 +25%, 베트남 +52%, 러시아 +89% 기록. 원부자재 부담 상승에도 강한 외형 성장으로 이익 체력은 시장 눈높이를 상회. 법인별 전년동기 이익 증가를 한국 +18%, 중국 +242%, 베트남 +88%, 러시아 +100% 기록. 중국은 전년도 일회성 비용(경소상 간접화로 경제보상금 9억원, 재고소진 장려 프로모션 비용 17억원 반영)으로 기저 존재하나, 해당 영향 제외해도 이익 증가율은 71% 달성

시장 기대를 상회

단순 합산 기준 오리온의 2분기 실적은 연결 매출 6.3천억원(YoY+25%), 영업이익 938억원(YoY+69%) 기록. 상향된 시장 눈높이(795억원) 18% 상회. 중국 봉쇄, 러시아-우크라이나 전쟁, 원부자재 부담 상승에도 견고한 실적 달성하며, 시장 기대를 상회. 모든 지역에서 점유율이 확대되었을 것으로 예상함. 탄월한 대응 능력이 돋보이는 분기. 중국 및 러시아의 외부 충격에도 흔들림 없는 외형 성장 달성. 원부자재 부담이 심화되는 상황에 저원가/고효율 제품 확대 등의 믹스 개선, 원재자 소싱/비딩 적극적 대응, 효율적 비용 집행, 지역별 차별적 가격 인상 등 비우호적인 상황에서 월등한 관리 능력으로 최상의 성과를 이끌었음

하반기도 성장과 관리가 모멘텀을 이끌 것

하반기도 오리온의 전략은 성장에 집중. 비우호적인 상황에 매출 증가에 따른 제조 레버리지 확대가 최선의 이익 체력 방어 요소. 중국은 증량/번들 출시, 신제품 확대 등을 통해 제품 경쟁력 확보 및 영업력 확대 기반으로 하반기도 성장에 집중, 베트남은 지역/채널/제품군 확장 등을 통한 성장, 러시아는 6월 신공장 완공, 테스트 운영 중으로 영업력 확보, 지역 확장 계획 등 외형 확장 준비 완료 상황. 한편 국내는 가격인상 여지 존재 추정. 최근 주요 곡물가 흐름이 하락 반전함에 따라, 원부자재 부담 완화는 3~6개월 시차를 두고 반영 기대함. 하반기 오리온 실적은 연결 매출 11%, 영업이익 14% 성장 전망하며, 하반기 또한 성장과 관리 능력이 모멘텀을 이끌 것으로 판단. 투자의견 BUY, 목표주가 15만원 유지

	2Q22E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	6,295	25.5	-3.6	5,846	7.7
영업이익	948	72.2	-12.7	795	19.3
세전계속사업이익	1,019	77.7	-9.4	862	18.2
지배순이익	702	81.0	-8.6	563	24.8
영업이익률 (%)	15.1	+4.1 %pt	-1.5 %pt	13.6	+1.5 %pt
지배순이익률 (%)	11.2	+3.5 %pt	-0.6 %pt	9.6	+1.6 %pt

자료: 유안타증권 [참고] 연결조정 추정치 반영 수치

	결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F
매출액		22,298	23,555	26,742	29,066
영업이익		3,761	3,729	4,506	5,462
지배순이익		2,676	2,577	3,299	4,005
PER		18.3	18.4	12.6	10.4
PBR		2.7	2.1	1.6	1.4
EV/EBITDA		9.3	8.3	5.5	4.0
ROE		15.5	12.8	13.7	14.1

자료: 유안타증권

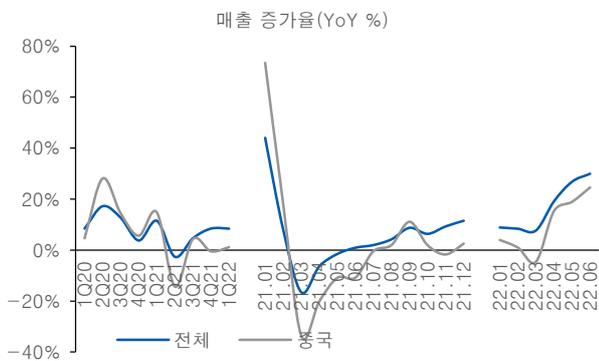
[표 1] 오리온 법인별 6월 실적

(단위: 십억원, %, %p)

		18.06	19.06	20.06	21.06	22.06
합산 매출액		135.4	138.2	157.3	158.8	206.4
	한국	56.0	55.0	58.9	62.8	74.7
	중국	59.5	61.1	73.0	65.1	81.1
	베트남	14.9	17.6	18.5	21.0	31.9
	러시아	5.0	4.5	6.9	9.9	18.7
% yoy	합산 매출액		2%	14%	1%	30%
	한국		-2%	7%	7%	19%
	중국		3%	19%	-11%	25%
	베트남		18%	5%	14%	52%
	러시아		-10%	53%	43%	89%
합산 영업이익		4.2	12.5	19.2	15.4	26.9
	한국	5.1	7.5	7.0	8.9	10.5
	중국	-2.2	2.5	8.1	2.6	8.9
	베트남	0.5	2.0	2.9	2.6	4.9
	러시아	0.8	0.5	1.2	1.3	2.6
% yoy	합산 영업이익		198%	54%	-20%	75%
	한국		47%	-7%	27%	18%
	중국		흑전	224%	-68%	242%
	베트남		300%	45%	-10%	88%
	러시아		-38%	140%	8%	100%
% 영업이익률	합산 이익률	3%	9%	12%	10%	13%
	한국	9%	14%	12%	14%	14%
	중국	-4%	4%	11%	4%	11%
	베트남	3%	11%	16%	12%	15%
	러시아	16%	11%	17%	13%	14%

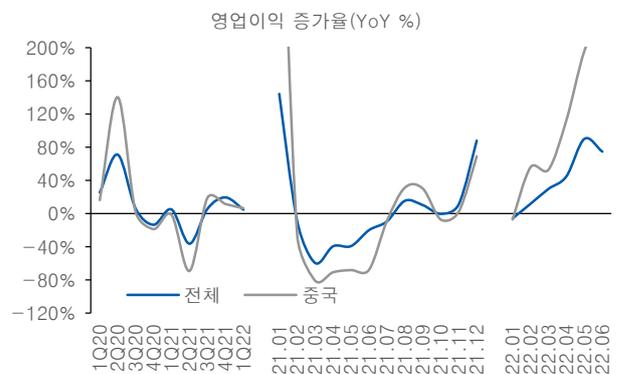
자료: 유안타증권 리서치센터

오리온의 매출 증가율 추이 (YoY %)



자료: 유안타증권 리서치센터

오리온의 영업이익 증가율 추이 (YoY %)



자료: 유안타증권 리서치센터

[표 2] 법인별 6월 영업 현황 요약

	비고
한국	<p>매출 747억원 (YoY+19%), 영업이익 105억원(YoY+18%), 영업이익률 14%</p> <p>사회적 거리두기 완화 이후 오프라인 포함 전 채널 출고 증가. 4개월 연속 두 자릿수 성장 달성 MT 채널 당월+22%(누계+15%)/체인 할인점 +26%,+14%/편의점 +25%,+14%/온라인 +31%,+27% TT 채널 당월+10%, +7.7%</p> <p>핵심 카테고리 분포 확대 전략 집중. 전 카테고리 증가 스낵+9.8%,+3.9% (포카칩, 오감자 등 감자 스낵 매대 확대 집중) 파이 당월+22%(누계 +14%) 간편 대용식 및 건강기능성 제품 카테고리: 닥터유 단백질바 당월 50억원 출고 (6월 신규 출시) 닥터유 프로 라인 7억원 출고 한국 내수 신제품 비중 9%</p> <p>제조원가를 4%p 이상 상승: 전월에 이어 지속 판매비에서 해상운임비 상승 지속됐으나, 매출 확대에 따른 레버리지 효과 및 프로모션 축소 유지 등 비용 통제 등으로 3월부터 4개월 연속 영업이익 개선</p> <p>하반기 오프라인 소비 증대 예상. 파이, 스낵의 시장 점유율 확대 전략 하반기에도 지속 예정 스낵: 시즌 대비하여 여름 한정 SKU 기획. 번들/ 지퍼백 포장 등 차별화된 기획 제품으로 매대 확대 집중 파이: 노출 확대, 볼륨 확대 목표/ 간편대용식 그레놀라바: 신규 3종 출시 노력</p> <p>인플레이션 부담 지속 되겠지만, 수익성 방어 지속 예정 지속적인 원자재 단가 인상 압박 대응 위해 혼합유 유종 비율 변경 공급 어려운 품목에 대한 대체재 채택 확대</p>
	<p>매출 811억원(YoY+25%), 영업이익 89억원(YoY+242%), 영업이익률 11% 위안화 대비 원화 환율 9.2% 상승</p> <p>중국 봉쇄 영향에도 2분기 중 3개월 연속 두 자릿수 성장 지속 4월은 공공기관 내 민생용품 제품 출고에 집중, 5월은 봉쇄 완화에 따라 경소상 출고 정상화에 집중, 6월은 스낵 중심 경소상 출고 증가</p> <p>카테고리별 성장률 파이 당월+2%, 누계 한자릿수 역성장/스낵 +31%,+14%/비스킷+24%,+10% 스낵은 진열 확대 전략 시행/오감자 환타, 스윙칩 환타 등 새롭게 출시된 스낵이 출고 증가 견인</p> <p>제조원가를 1%p 이상 상승 저원가 고효율 제품 생산 확대, 유지류 및 잼 복수화로 제조 원가를 상승을 1%대로 제한 인건비 효율화 등 영업비용 효율적 집행 전년동월(21년 6월) 경소상 간접화 일시적 경제보상금(9억원) 집행, 경소상 재고 소진 장려 프로모션 비용(17억원) 지급된 점 또한 22년 당월 이익 개선에 기여</p> <p>하반기 스낵: 경쟁력 강화를 위해 스윙칩 (13g) 오감자(10%) 진행, 매장 내 홍보 프로모션 진행, TT 채널 내 번들 구성 노출 확대 예정 파이: 경쟁력 강화를 위해 초코파이 크림 신제품 (TT 채널 내 아일랜드 매대 확보), 겨울 양산빵 시장 공략을 위한 신규 맛 출고 대기 중</p> <p>인플레이션 압박 부담 지속될 것으로 전망. 유지류 소맥 등 원자재 가격 인상 방어를 위해 경쟁력 있는 신규 소성업체를 개발하고 유지류의 경우 유종 변경 등 원가절감에 집중할 예정 비용 절감 노력 지속. 번들 포장, 박스 포장 등 수작업 포장 중심으로 자동화 설비 도입, 생산 공정 내 비용 절감 노력 예정</p>

베트남	<p>매출 319억원(YoY+52%), 영업이익 49억원(YoY+88%), 영업이익률 15% 동화 대비 원화 환율 12.3% 증가</p> <p>카테고리별 성장률 파이 당월+47%, 누계+25% 출고 증가/비스킷+37%,+18%</p> <p>제조원가를 전년동기비 1%p 이상 개선: 밀가루, 유지 등 주요 원재료 품목 단가인상에도 당월 생산량 35% 증가했으며, 파이 및 젤리 등 고효율 저원가 제품 증가 효과</p> <p>판관비: 직납전환에 따른 물류비 증가, 해상운임 증가 등의 부담 존재했으나, 레버리지 효과 및 효율적 비용 집행(프로모션 절감)으로 수익성 개선</p> <p>하반기 스낵: 다양한 브랜드 라인업을 경쟁력 삼아 남부지역 제품 노출 극대화 집중 파이: 썬봉 (샌드위치) 신규맛 4분기 출시 예정. 베트남 내수 고급 케이크 시장 공략 예정 스윙칩 갈릭 쉬림프, 쌀과자 깨맛, 왕마린보이 신규맛 등 신제품 3분기 출시 예정 신규브랜드 제품 또한 출시 대기중</p>
러시아	<p>매출 187억원(YoY+89%), 영업이익 26억원(YoY+100%), 영업이익률 14% 루블화 대비 원화 환율 44.8% 상승</p> <p>우크라이나 사태에도 불구하고 꾸준한 달러 확대를 통해 내수, 수출 모두 지속 성장 중 올해 4월 1일부로 가격인상 단행(달러향 출고 물량 20% 가격인상 완료)</p> <p>카테고리별 성장률 파이 당월+30%, 누계+37%/비스킷+64%,+46%(비스킷 내수 매출에서 기여도 25% 정도 육박)</p> <p>제조원가를 2%p 이상 하락 생산량 증대와 가격인상 효과로 당월 2%p에 가까운 제조원가를 개선</p> <p>신공장 업데이트 및 하반기 현재 6월 신공장 완공되며 본생산을 위한 시제품 테스트 운영 중에 있음 4분기 파이 시즌 전 본생산 목표 중 후레시베리 생산을 시작으로 23년 상반기 스낵과 비스킷 라인업으로의 생산 확장 계획 중</p> <p>올 하반기 파이 2종, 후레시베리 3종 출시 예정으로 파이 카테고리 강화 예정 초코보이 5종, 사파리 4종 등 비스킷 라인업 다각화 또한 예정 중에 있음</p>

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 3] 오리온 법인별 월별 실적 추이

(단위: 십억원, %)

	21.04	21.05	21.06	21.07	21.08	21.09	21.10	21.11	21.12	22.01	22.02	22.03	22.04	22.05	22.06
국가별 합산 매출액	172.9	173.6	158.8	191.9	209.8	228.0	204.4	199.0	230.0	307.0	163.7	187.4	206.0	220.2	206.4
한국	67.7	64.5	62.8	66.2	64.8	69.7	71.7	66.6	74.6	76.1	66.3	77.3	76.9	76.5	74.7
중국	76.4	78.7	65.1	92.6	109.1	118.0	91.7	79.8	96.0	170.6	60.5	74.5	88.1	93.6	81.1
베트남	20.0	21.6	21.0	24.9	25.0	28.7	30.4	39.5	47.4	49.9	26.5	26.1	29.1	32.2	31.9
러시아	8.8	8.8	9.9	8.2	10.9	11.6	10.6	13.1	12.0	10.4	10.4	9.5	11.9	17.9	18.7
% yoy 합산 매출액	-6%	-1%	1%	2%	4%	9%	6%	9%	12%	9%	8%	8%	19%	27%	30%
한국	4%	8%	7%	3%	5%	1%	5%	5%	9%	10%	9%	13%	14%	19%	19%
중국	-20%	-11%	-11%	0%	2%	11%	2%	-2%	3%	4%	1%	-5%	15%	19%	25%
베트남	14%	0%	14%	3%	0%	12%	25%	39%	30%	18%	20%	40%	46%	49%	52%
러시아	49%	38%	43%	19%	40%	27%	10%	51%	50%	65%	32%	7%	35%	103%	89%
국가별 합산 영업이익	21.1	19.1	15.4	29.3	40.2	46.0	38.0	32.5	37.2	59.0	19.7	27.4	30.6	36.3	26.9
한국	12.0	9.8	8.9	9.6	8.4	11.4	13.3	11.1	11.4	13.6	8.3	12.2	12.6	12.8	10.5
중국	5.5	5.1	2.6	15.4	26.9	27.3	16.7	9.3	12.5	33.5	5.3	10.7	11.7	15.1	8.9
베트남	2.2	3.0	2.6	3.5	3.5	5.7	6.2	10.1	11.7	10.5	4.8	3.3	4.2	5.4	4.9
러시아	1.4	1.2	1.3	0.8	1.4	1.6	1.8	2.0	1.6	1.4	1.3	1.2	2.1	3.0	2.6
% yoy 합산 영업이익	-39%	-39%	-20%	-9%	16%	10%	0%	11%	88%	-6%	12%	30%	45%	90%	75%
한국	-2%	1%	27%	1%	25%	-10%	0%	4%	375%	-2%	-15%	4%	5%	31%	18%
중국	-71%	-68%	-68%	-9%	31%	30%	-7%	2%	69%	-7%	56%	53%	113%	196%	242%
베트남	-8%	-30%	-10%	-26%	-42%	-5%	32%	35%	26%	-8%	50%	200%	91%	80%	88%
러시아	17%	-8%	8%	-33%	-13%	-24%	-14%	5%	129%	27%	8%	-8%	50%	150%	100%
% 이익률 합산 이익률	12%	11%	10%	15%	19%	20%	19%	16%	16%	19%	12%	15%	15%	16%	13%
한국	18%	15%	14%	15%	13%	16%	19%	17%	15%	18%	13%	16%	16%	17%	14%
중국	7%	6%	4%	17%	25%	23%	18%	12%	13%	20%	9%	14%	13%	16%	11%
베트남	11%	14%	12%	14%	14%	20%	20%	26%	25%	21%	18%	13%	14%	17%	15%
러시아	16%	14%	13%	10%	13%	14%	17%	15%	13%	13%	13%	13%	18%	17%	14%

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, %)

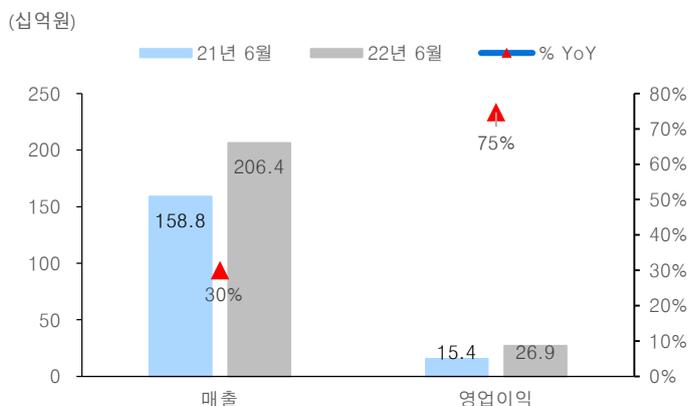
	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22P	3Q22F	4Q22F	2020	2021	2022F	2023F
연결 매출	602.0	501.7	625.3	626.5	653.2	629.5	697.3	694.2	2,229.8	2,355.5	2,674.2	2,906.6
한국	198.8	195.0	200.7	212.9	212.9	228.1	217.5	232.4	769.2	789.5	890.9	951.9
중국	301.9	220.2	319.6	267.9	305.2	262.8	347.1	280.2	1,095.3	1,109.5	1,195.3	1,274.2
베트남	82.9	62.8	78.5	117.4	102.5	93.2	94.2	134.3	292.0	341.4	424.2	493.9
러시아	23.1	27.5	30.6	35.7	30.3	48.5	37.2	43.3	89.0	117.0	159.2	187.9
% YoY												
연결 매출	12%	-3%	5%	8%	8%	25%	12%	11%	10%	6%	14%	9%
한국	4%	6%	3%	6%	7%	17%	12%	16%	5%	3%	13%	7%
중국	15%	-14%	4%	0%	1%	19%	9%	5%	12%	1%	8%	7%
베트남	18%	9%	5%	31%	24%	49%	20%	14%	16%	17%	24%	16%
러시아	17%	44%	29%	36%	31%	76%	21%	21%	15%	31%	36%	18%
매출총이익	250.6	195.6	254.9	245.2	256.7	243.0	273.3	271.7	953.1	946.4	1,044.8	1,164.9
판매관리비	148.6	140.6	140.8	143.5	148.2	148.2	146.7	151.1	576.9	573.5	594.2	618.7
연결 영업이익	101.9	55.1	114.2	101.7	108.6	94.8	126.6	120.6	376.1	372.9	450.6	546.2
한국	35.3	30.8	29.3	35.5	34.1	35.9	30.6	37.6	114.2	130.9	138.3	170.0
중국	46.5	13.2	69.6	38.5	49.5	35.7	71.7	40.4	183.2	167.8	197.2	228.5
베트남	15.7	7.8	12.7	27.8	18.6	14.5	17.0	33.2	63.7	64.0	83.3	106.5
러시아	3.6	3.9	3.8	5.5	3.9	7.7	6.2	8.5	16.9	16.8	26.4	37.3
% YoY												
연결 영업이익	5%	-36%	6%	20%	7%	72%	11%	19%	15%	-1%	21%	21%
한국	18%	6%	2%	35%	-3%	16%	4%	6%	6%	15%	6%	23%
중국	-2%	-69%	19%	12%	6%	170%	3%	5%	16%	-8%	18%	16%
베트남	-1%	-18%	-24%	29%	19%	85%	34%	19%	33%	1%	30%	28%
러시아	1%	4%	-22%	15%	7%	98%	66%	55%	36%	-1%	57%	41%
지배주주 순이익	71.6	38.8	73.2	74.2	80.0	70.0	92.7	89.8	267.6	257.7	332.5	400.5
% Margin												
매출총이익률	42%	39%	41%	39%	39%	39%	39%	39%	43%	40%	39%	40%
영업이익률	17%	11%	18%	16%	17%	15%	18%	17%	17%	16%	17%	19%
한국	18%	16%	15%	17%	16%	16%	14%	16%	15%	17%	16%	18%
중국	15%	6%	22%	14%	16%	14%	21%	14%	17%	15%	16%	18%
베트남	19%	12%	16%	24%	18%	16%	18%	25%	22%	19%	20%	22%
러시아	16%	14%	12%	15%	13%	16%	17%	20%	19%	14%	17%	20%
순이익률	12%	8%	12%	12%	12%	11%	13%	13%	12%	11%	12%	14%

자료: 유안타증권 리서치센터

Key Chart

오리온의 6월 매출, 이익 변동

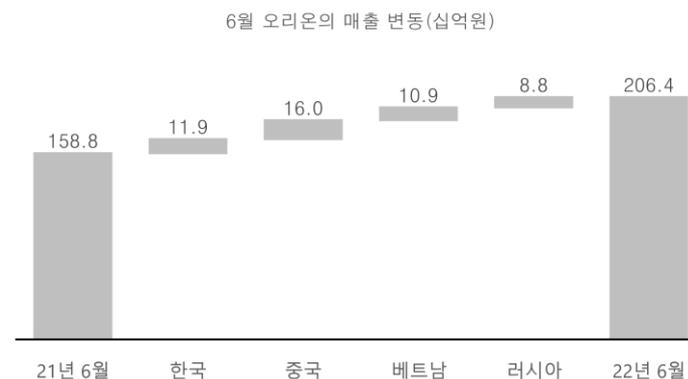
- 매출 2천억원(YoY+30%), 영업이익 269억원(YoY+75%) 기록



자료: 유안타증권 리서치센터

오리온의 6월 법인별 매출 변동

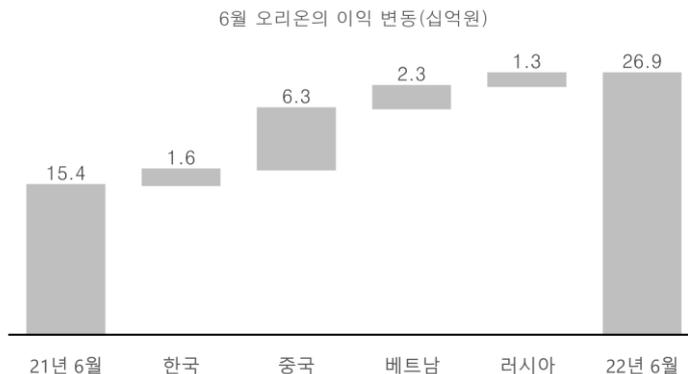
- 전 법인 고성장 기록
- 전년동월비 매출 476억원 증가
- 법인별 전년동월비 매출 증가율 : 한국 +19%, 중국 +25%, 베트남 +52%, 러시아 +89% 기록



자료: 유안타증권 리서치센터

오리온의 6월 법인별 이익 변동

- 전년동월비 이익 115억원 증가
- 법인별 전년동월비 이익 증가율 : 한국 +18%, 중국 +242%, 베트남 +88%, 러시아 +100% 기록
- 원부자재 부담 존재하나, 매출 증대에 따른 레버리지 및 판관비 효율화로 강한 이익 체력 나타냄



자료: 유안타증권 리서치센터

오리온 (271560) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	22,298	23,555	26,742	29,066	31,178
매출원가	12,768	14,091	16,294	17,417	18,492
매출총이익	9,531	9,464	10,448	11,649	12,686
판매비	5,769	5,735	5,942	6,187	6,379
영업이익	3,761	3,729	4,506	5,462	6,307
EBITDA	5,151	5,227	6,081	6,959	7,675
영업외손익	212	61	254	299	465
외환관련손익	-18	6	0	2	2
이자손익	37	78	197	336	503
관계기업관련손익	6	5	14	10	10
기타	187	-28	44	-50	-50
법인세비용차감전순손익	3,974	3,790	4,760	5,761	6,772
법인세비용	1,228	1,154	1,405	1,676	1,954
계속사업순손익	2,746	2,637	3,355	4,085	4,818
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	2,746	2,637	3,355	4,085	4,818
지배지분순이익	2,676	2,577	3,299	4,005	4,728
포괄순이익	2,393	4,255	4,296	5,026	5,758
지배지분포괄이익	2,321	4,115	4,176	4,880	5,591

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

현금흐름표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	4,610	4,047	4,545	5,159	5,784
당기순이익	2,746	2,637	3,355	4,085	4,818
감가상각비	1,347	1,456	1,534	1,460	1,337
외환손익	0	0	0	-2	-2
중속, 관계기업관련손익	-6	-5	-14	-10	-10
자산부채의 증감	-350	-591	-522	-552	-532
기타현금흐름	872	551	191	178	174
투자활동 현금흐름	-1,632	-2,267	-1,625	-1,666	-1,079
투자자산	19	-426	396	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-1,518	-1,423	-871	-581	0
유형자산 감소	72	35	2	0	0
기타현금흐름	-205	-452	-1,152	-1,085	-1,079
재무활동 현금흐름	-865	-398	-462	138	138
단기차입금	-45	-8	535	535	535
사채 및 장기차입금	-503	0	-600	0	0
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-237	-296	-296	-296	-296
기타현금흐름	-80	-94	-100	-100	-100
연결범위변동 등 기타	-89	448	1,989	2,407	2,392
현금의 증감	2,025	1,830	4,447	6,039	7,236
기초 현금	1,650	3,674	5,504	9,951	15,989
기말 현금	3,674	5,504	9,951	15,989	23,225
NOPLAT	3,761	3,729	4,506	5,462	6,307
FCF	3,092	2,625	3,674	4,578	5,784

자료: 유안타증권

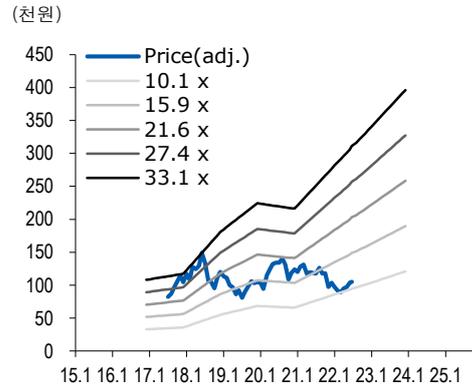
- 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	7,975	11,462	15,999	22,331	29,870
현금및현금성자산	3,674	5,504	9,951	15,989	23,225
매출채권 및 기타채권	1,642	1,910	1,990	2,144	2,293
재고자산	1,797	2,085	2,025	2,164	2,319
비유동자산	18,679	19,742	19,250	18,345	16,987
유형자산	16,625	17,737	17,217	16,338	15,001
관계기업등 지분관련자산	311	317	327	338	348
기타투자자산	272	166	225	225	225
자산총계	26,654	31,204	35,249	40,676	46,858
유동부채	3,455	5,219	5,069	5,677	6,290
매입채무 및 기타채무	2,640	2,678	2,966	3,039	3,118
단기차입금	25	17	557	1,091	1,626
유동성장기부채	0	1,600	1,000	1,000	1,000
비유동부채	4,224	3,060	3,186	3,186	3,186
장기차입금	0	0	0	0	0
사채	2,297	699	699	699	699
부채총계	7,679	8,279	8,255	8,863	9,476
지배지분	18,300	22,110	26,038	30,687	36,059
자본금	198	198	198	198	198
자본잉여금	5,982	5,982	5,982	5,982	5,982
이익잉여금	6,222	8,474	11,477	15,186	19,617
비지배지분	676	815	956	1,126	1,324
자본총계	18,975	22,926	26,994	31,813	37,382
순차입금	-1,917	-4,793	-9,312	-14,816	-21,517
총차입금	2,486	2,450	2,380	2,915	3,450

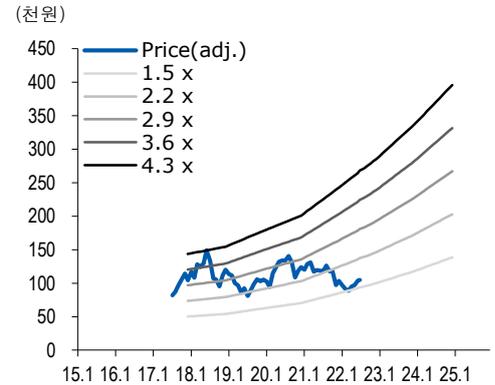
Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
EPS	6,768	6,518	8,345	10,131	11,958
BPS	46,294	55,935	65,870	77,632	91,221
EBITDAPS	13,028	13,220	15,382	17,601	19,413
SPS	56,400	59,578	67,639	73,518	78,858
DPS	750	750	750	750	750
PER	18.3	18.4	12.6	10.4	8.8
PBR	2.7	2.1	1.6	1.4	1.2
EV/EBITDA	9.3	8.3	5.5	4.0	2.8
PSR	2.2	2.0	1.6	1.4	1.3

재무비율	(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액 증가율 (%)	10.2	5.6	13.5	8.7	7.3
영업이익 증가율 (%)	14.8	-0.9	20.8	21.2	15.5
지배순이익 증가율 (%)	24.1	-3.7	28.0	21.4	18.0
매출총이익률 (%)	42.7	40.2	39.1	40.1	40.7
영업이익률 (%)	16.9	15.8	16.8	18.8	20.2
지배순이익률 (%)	12.0	10.9	12.3	13.8	15.2
EBITDA 마진 (%)	23.1	22.2	22.7	23.9	24.6
ROIC	14.9	14.2	16.9	21.2	25.8
ROA	10.5	8.9	9.9	10.6	10.8
ROE	15.5	12.8	13.7	14.1	14.2
부채비율 (%)	40.5	36.1	30.6	27.9	25.3
순차입금/자기자본 (%)	-10.5	-21.7	-35.8	-48.3	-59.7
영업이익/금융비용 (배)	51.1	58.4	77.7	77.7	75.0

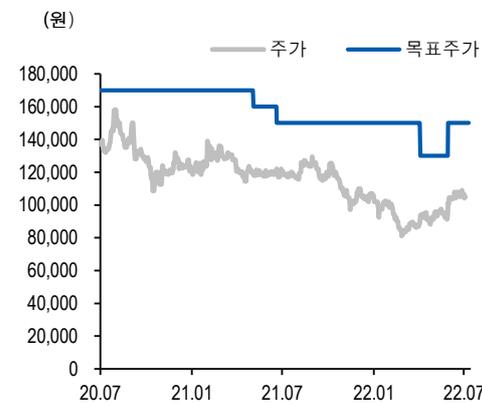
P/E band chart



P/B band chart



오리온 (271560) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-07-20	BUY	150,000	1년		
2022-06-15	BUY	150,000	1년		
2022-04-20	BUY	130,000	1년	-28.19	-25.08
2021-07-06	BUY	150,000	1년	-28.19	-13.67
2021-05-20	BUY	160,000	1년	-25.53	-24.06
2020-06-17	BUY	170,000	1년	-23.92	-7.06

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)	92.3
Hold(중립)	7.1
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2022-07-18

※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.