



BUY(Maintain)

목표주가: 180,000원

주가(12/19): 110,700원

시가총액: 43,766억원

음식료/유통 Analyst 박상준
sjpark@kiwoom.comRA 신대현
shin8d@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (12/19)	최고가	최저가
52 주 주가동향		2,568.55pt
최고/최저가 대비	147,800원	108,200원
등락률	-25.1%	2.3%
수익률	절대	상대
1M	-8.2%	-11.7%
6M	-9.6%	-8.2%
1Y	-6.2%	-14.1%

Company Data

발행주식수	39,536천주
일평균 거래량(3M)	76천주
외국인 지분율	41.6%
배당수익률(23E)	0.9%
BPS(23E)	72,989원
주요 주주	오리온홀딩스 외 7 인
	43.8%

투자지표

(억원, IFRS **)	2021	2022	2023F	2024F
매출액	2,355.5	2,873.2	2,955.3	3,270.0
영업이익	372.9	466.7	499.2	587.6
EBITDA	522.7	628.3	669.9	773.0
세전이익	379.0	486.7	532.5	637.9
순이익	263.7	398.3	381.9	441.3
자체주주지분순이익	257.7	392.4	373.4	432.1
EPS(원)	6,518	9,924	9,446	10,928
증감률(%YoY)	-3.7	52.2	-4.8	15.7
PER(배)	15.9	12.9	11.7	10.1
PBR(배)	1.85	1.98	1.52	1.34
EV/EBITDA(배)	7.1	6.8	4.9	3.9
영업이익률(%)	15.8	16.2	16.9	18.0
ROE(%)	12.8	16.5	13.7	14.0
순차입금비율(%)	-20.5	-33.2	-38.9	-44.4

Price Trend

 실적 Review

오리온 (271560)

춘절 시즌 우려 해소 전망



오리온의 4분기 연결기준 실적은 시장 컨센서스를 무난하게 상회할 것으로 전망된다. 춘절 시점 차이에 따른 부정적 영향에도 불구하고, 신제품 중심의 판매량 성장과 원부재료 단가 안정화 효과가 나타나고 있기 때문이다. 내년 매출액과 영업이익도 모두 두 자릿수 성장률이 가능할 전망이다. 젤리/파이 중심의 라인 증설 효과 등으로 양호한 판매량 성장세가 지속되는 가운데, 전사 원가율이 안정화되고 있기 때문이다.

>>> 4분기 연결기준 영업이익은 시장 컨센서스 상회 전망

오리온의 11월 국가별 합산실적은 매출액 2,516억원(-5% YoY), 영업이익 492억원(-7% YoY)을 시현하였다. 춘절 시점 차이에 따른 부정적 영향에도 불구하고, 중국/베트남 법인의 매출 감소가 우려 대비 크지 않았고(현지 통화 기준 23년 11월~24년 2월 매출 각각 +5%, +10% 증가 전망), 한국/러시아 법인의 견조한 성장세는 지속되었다. 전사 OPM은 매출 감소에도 불구하고, 생감자 등 원부재료 단가 안정화에 힘입어, YoY 하락 폭을 최소화 하였다.

10~11월 누계기준 동사의 국가별 합산실적은 매출액 4,967억원(-4% YoY), 영업이익 962억원(-3% YoY)을 달성하였다. 따라서, 12월 춘절 물량 출고 확대 등을 감안한다면, 4분기 연결기준 실적은 시장 컨센서스(매출액 8,086억원, 영업이익 1,383억원)를 무난하게 상회할 것으로 전망된다.

>>> 24년 전사 매출 +11%, 영업이익 +18% 증가 전망

동사는 24년 국가별 매출 성장률 전망치를 모두 +10% 이상으로 제시하였다 (현지 통화 기준 한국 +10%, 중국 +12~13%, 베트남 +15%, 러시아 +10% 이상). 1) 젤리/파이 중심의 라인 증설 효과, 2) 신제품 출시 및 신규 카테고리(베트남 유음료 등) 확장, 3) 춘절 시점 차이에 따른 긍정적 영향 등에 기인한다. 특히, 젤리는 주요 4개국에서 판매량이 고성장세에 있고, 중국/러시아 증설 효과가 본격화 되기 때문에, 매출 비중이 유의미하게 확대될 전망이다.

중기적으로는 원가율 개선 효과에 힘입어, 전사 수익성 개선 가시성도 높은 것으로 판단된다. 특히, 감자 시세가 정점에서 하락하였고, 판매량 고성장에 따른 영업레버리지 효과도 지속되고 있기 때문에, 전사 영업이익률의 상승 추세가 지속될 것으로 전망된다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 180,000원 유지

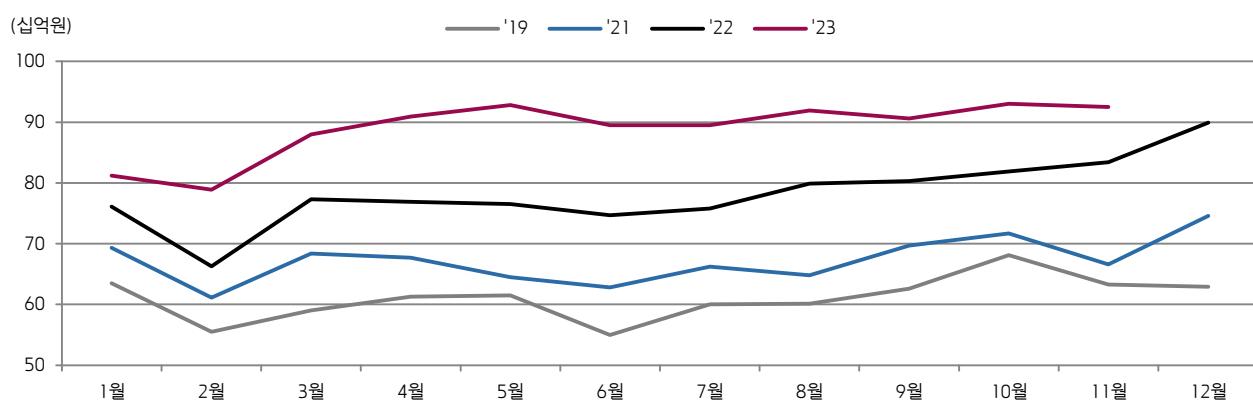
오리온에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 180,000원을 유지한다. 동사의 주가는 춘절 시점 차이에 따른 부정적 영향을 우려하여, 일시적으로 과도한 조정을 받은 상황이다('24E PER 10x). 하지만, 견조한 판매량 성장세와 원가율 개선 흐름을 감안한다면, 내년에도 매출 및 이익 고성장이 가능할 전망이다.

오리온 11월 실적 Review

구분(단위: 십억원)	'23/11	'22/11	YoY	'23/10	MoM	'23/10~11	'22/10~11	YoY
전사 매출액	251.6	265.5	-5.2%	245.1	2.7%	496.7	517.8	-4.1%
한국(오리온)	92.5	83.4	10.9%	93.0	-0.5%	185.5	165.3	12.2%
중국(OFC)	88.1	101.8	-13.5%	93.9	-6.2%	182.0	206.0	-11.7%
베트남(OFV)	53.1	56.1	-5.3%	40.3	31.8%	93.4	98.0	-4.7%
러시아(OIE)	17.9	24.2	-26.0%	17.9	0.0%	35.8	48.5	-26.2%
전사 영업이익	49.2	52.8	-6.8%	47.0	4.7%	96.2	99.3	-3.1%
한국(오리온)	15.9	14.0	13.6%	16.4	-3.0%	32.3	28.4	13.7%
중국(OFC 등 9 개법인)	17.5	21.0	-16.7%	19.1	-8.4%	36.6	40.0	-8.5%
베트남(OFV)	12.5	12.9	-3.1%	8.2	52.4%	20.7	21.1	-1.9%
러시아(OIE)	3.3	4.9	-32.7%	3.3	0.0%	6.6	9.8	-32.7%
전사 OPM	19.6%	19.9%	-0.3%p	19.2%	0.4%p	19.4%	19.2%	0.2%p
한국(오리온)	17.2%	16.8%	0.4%p	17.6%	-0.4%p	17.4%	17.2%	0.2%p
중국(OFC)	19.9%	20.6%	-0.8%p	20.3%	-0.5%p	20.1%	19.4%	0.7%p
베트남(OFV)	23.5%	23.0%	0.5%p	20.3%	3.2%p	22.2%	21.5%	0.6%p
러시아(OIE)	18.4%	20.2%	-1.8%p	18.4%	0.0%p	18.4%	20.2%	-1.8%p
월평균 환율								
원/RMB	181	189	-4.5%	185	-2.0%	183	194	-5.7%
원/VND	0.0539	0.0550	-2.0%	0.0552	-2.4%	0.0544	0.0565	-3.7%
원/RUB	14.5	22.3	-35.2%	14.0	3.6%	14.2	22.8	-37.5%
현지통화 기준 매출액								
한국(오리온) - 십억원	92.5	83.4	10.9%	93.0	-0.5%	185.5	165.3	12.2%
중국(OFC) - 백만 RMB	487.1	537.2	-9.3%	508.5	-4.2%	995.6	1,062.3	-6.3%
베트남(OFV) - 십억 VND	985.8	1,020.9	-3.4%	730.5	35.0%	1,716.3	1,734.7	-1.1%
러시아(OIE) - 백만 RUB	1,236.6	1,083.4	14.1%	1,281.1	-3.5%	2,517.8	2,130.8	18.2%

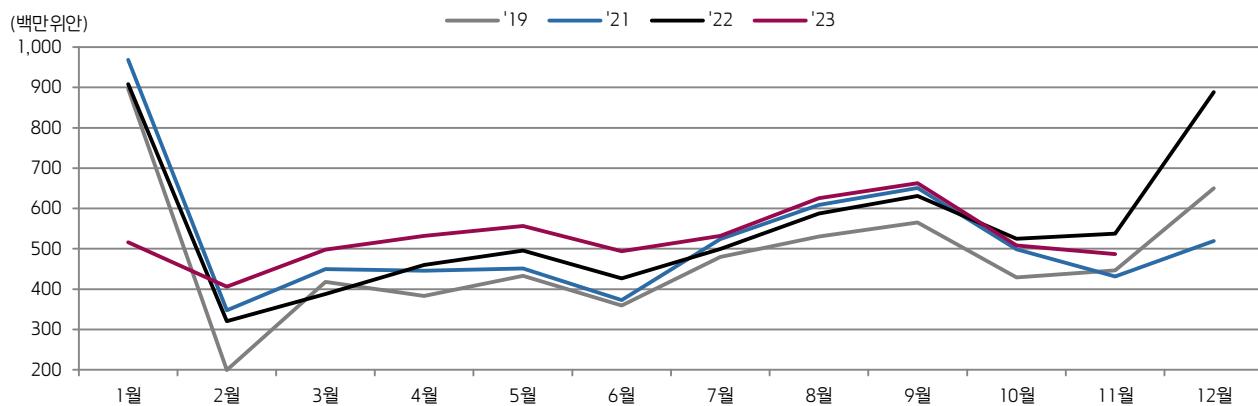
자료: 오리온, 키움증권 리서치

오리온 한국법인 월별 매출액 추이



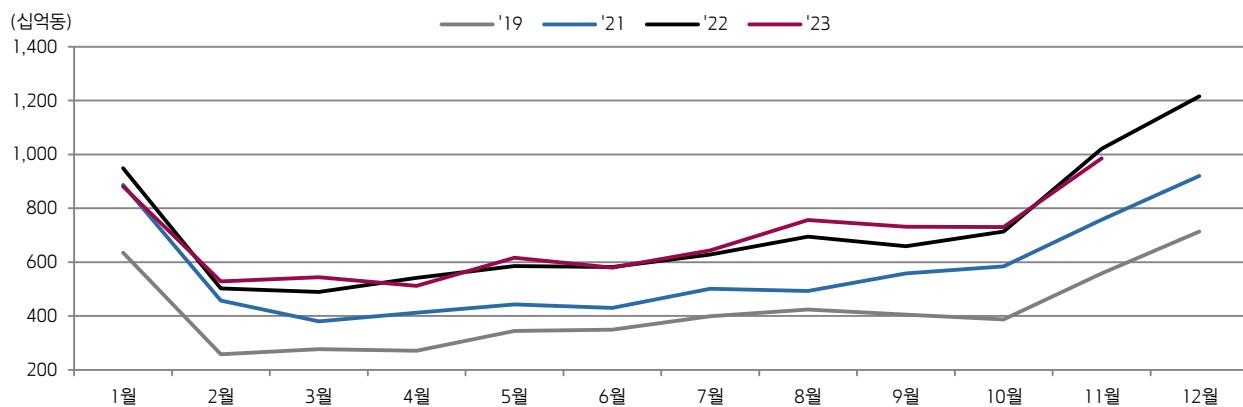
자료: 오리온, 키움증권 리서치

오리온 중국법인 월별 매출액 추이



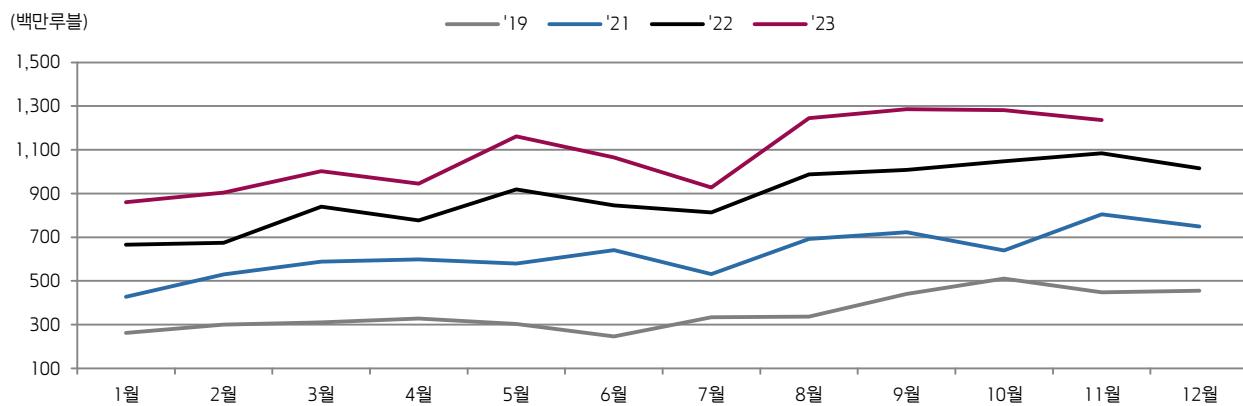
자료: 오리온, 한국은행, 키움증권 리서치

오리온 베트남법인 월별 매출액 추이



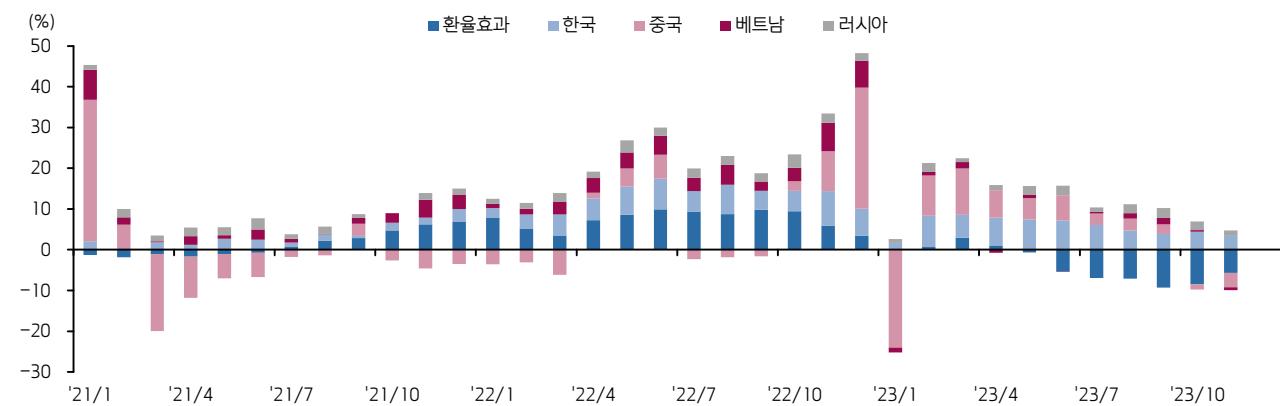
자료: 오리온, 한국은행, 키움증권 리서치

오리온 러시아법인 월별 매출액 추이



자료: 오리온, 한국은행, 키움증권 리서치

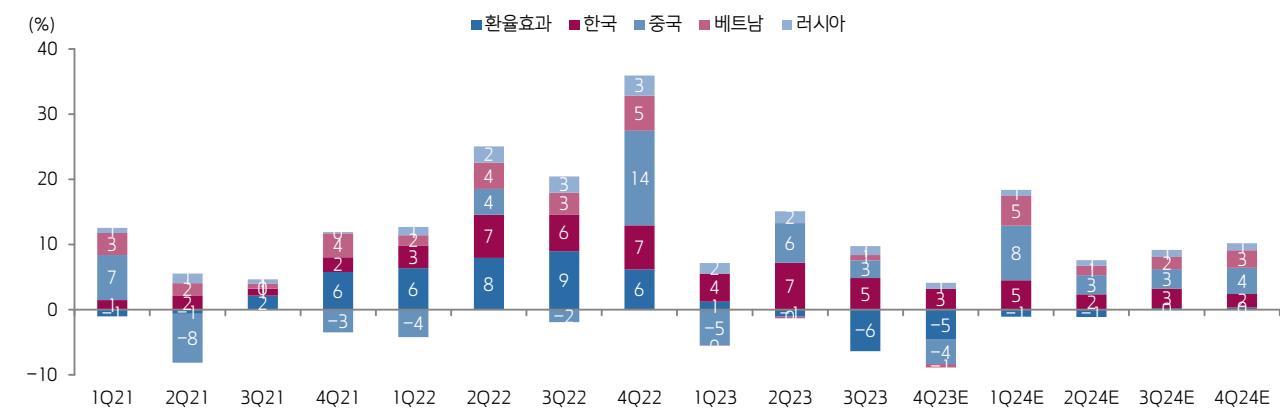
오리온 월별 매출 성장률 기여도 추이



자료: 오리온, 한국은행, 키움증권 리서치

주: 1) 환율효과는 연결기준 매출 성장률에서 주요 4개국의 현지 통화 기준 매출 성장 기여도를 차감한 수치임

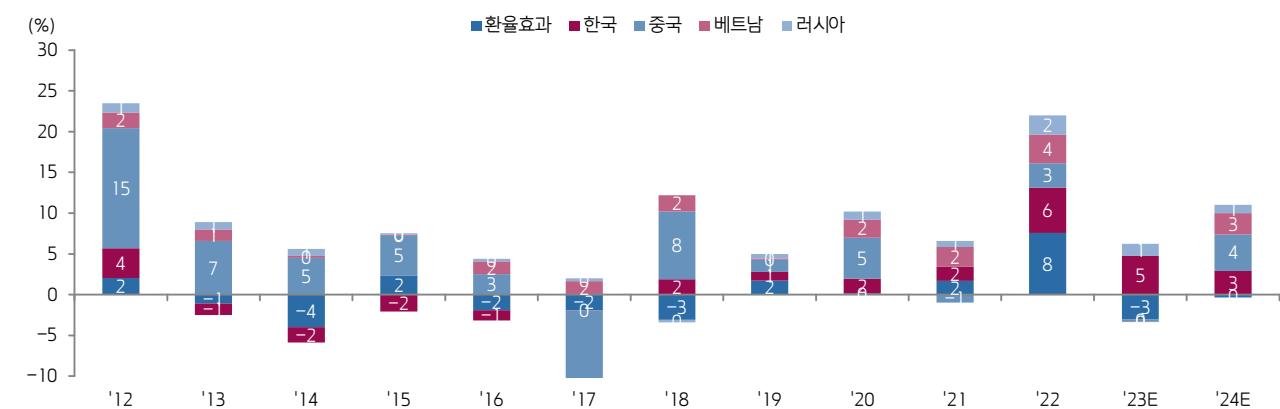
오리온 분기별 매출 성장률 기여도 추이 및 전망



자료: 오리온, 한국은행, 키움증권 리서치

주: 1) 환율효과는 연결기준 매출 성장률에서 주요 4개국의 현지 통화 기준 매출 성장 기여도를 차감한 수치임

오리온 연도별 매출 성장률 기여도 추이 및 전망



자료: 오리온, 한국은행, 키움증권 리서치

주: 1) 환율효과는 연결기준 매출 성장률에서 주요 4개국의 현지 통화 기준 매출 성장 기여도를 차감한 수치임

오리온 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023E	2024E
매출액	851.6	663.8	713.9	766.3	811.3	778.7	760.4	836.6	894.3	2,873.2	2,955.3	3,270.0
(YoY)	35.9%	1.6%	13.8%	3.4%	-4.7%	17.3%	6.5%	9.2%	10.2%	22.0%	2.9%	10.6%
한국	255.2	248.1	273.3	272.0	282.3	278.0	290.1	294.9	299.1	939.1	1,075.7	1,162.2
(YoY)	19.9%	12.9%	19.8%	15.2%	10.6%	12.0%	6.2%	8.4%	5.9%	16.3%	14.5%	8.0%
중국	370.8	264.2	297.4	329.6	324.3	314.2	309.7	356.2	356.7	1,274.9	1,215.5	1,336.8
(YoY)	38.4%	-13.4%	13.0%	-1.8%	-12.5%	18.9%	4.1%	8.1%	10.0%	14.9%	-4.7%	10.0%
베트남	164.2	105.3	95.7	117.6	155.6	136.4	104.2	128.9	175.9	472.9	474.3	545.4
(YoY)	39.9%	2.8%	2.6%	4.0%	-5.2%	29.5%	8.9%	9.6%	13.0%	38.5%	0.3%	15.0%
러시아	68.7	48.2	51.6	48.5	52.8	46.4	53.1	57.3	60.4	209.8	201.1	217.2
(YoY)	92.2%	59.2%	6.4%	-22.2%	-23.1%	-3.7%	2.9%	18.1%	14.4%	79.4%	-4.1%	8.0%
기타 및 연결조정	-7.3	-2.1	-4.1	-1.4	-3.6	3.7	3.2	-0.7	2.2	-23.5	-11.2	8.5
매출총이익	322.8	250.3	271.2	302.9	324.5	308.7	289.8	331.6	359.6	1,091.2	1,148.8	1,289.7
(GPM)	37.9%	37.7%	38.0%	39.5%	40.0%	39.6%	38.1%	39.6%	40.2%	38.0%	38.9%	39.4%
판관비	176.1	151.2	158.9	162.2	177.3	170.2	166.8	173.9	191.1	624.5	649.6	702.0
(판관비율)	20.7%	22.8%	22.3%	21.2%	21.9%	21.9%	21.9%	20.8%	21.4%	21.7%	22.0%	21.5%
영업이익	146.7	99.1	112.2	140.7	147.1	138.5	122.9	157.7	168.5	466.7	499.2	587.6
(YoY)	44.2%	-8.7%	25.1%	15.6%	0.3%	39.6%	9.5%	12.1%	14.5%	25.1%	7.0%	17.7%
(OPM)	17.2%	14.9%	15.7%	18.4%	18.1%	17.8%	16.2%	18.9%	18.8%	16.2%	16.9%	18.0%
한국	37.4	37.4	44.4	42.9	46.7	44.6	48.1	49.4	50.8	140.2	171.5	192.9
(OPM)	14.6%	15.1%	16.2%	15.8%	16.6%	16.1%	16.6%	16.8%	17.0%	14.9%	15.9%	16.6%
중국	66.7	38.3	51.1	72.7	65.7	59.8	53.0	76.8	74.9	211.5	227.9	264.6
(OPM)	18.0%	14.5%	17.2%	22.1%	20.3%	19.0%	17.1%	21.6%	21.0%	16.6%	18.7%	19.8%
베트남	35.7	16.4	13.5	21.9	34.3	27.8	17.0	25.0	40.2	89.8	86.2	109.9
(OPM)	21.7%	15.6%	14.1%	18.7%	22.0%	20.4%	16.3%	19.4%	22.9%	19.0%	18.2%	20.2%
러시아	12.6	8.3	7.7	6.7	9.1	7.0	8.8	9.7	10.8	34.7	31.8	36.2
(OPM)	18.3%	17.2%	14.9%	13.8%	17.3%	15.0%	16.6%	16.9%	17.8%	16.6%	15.8%	16.7%
기타 및 연결조정	-5.7	-1.3	-4.5	-3.6	-8.7	-0.8	-4.0	-3.1	-8.2	-9.7	-18.1	-16.1
세전이익	146.7	104.0	119.8	149.3	159.4	151.0	135.5	170.3	181.1	486.7	532.5	637.9
순이익	163.5	77.7	83.5	109.7	111.1	104.8	93.6	116.7	126.2	398.3	381.9	441.3
(지배)순이익	163.0	76.1	81.5	107.0	108.8	102.7	91.7	114.1	123.6	392.4	373.4	432.1
(YoY)	119.8%	-1.0%	19.9%	26.7%	-33.3%	34.9%	12.5%	6.6%	13.6%	52.2%	-4.8%	15.7%
현지 통화 기준 매출 성장률												
중국	33.9%	-11.8%	14.5%	6.0%	-8.5%	21.1%	7.0%	7.0%	10.0%	6.3%	-0.8%	10.8%
베트남 내수	28.9%	-0.2%	-1.7%	5.4%	-3.0%	28.6%	11.0%	12.0%	14.0%	24.5%	-0.2%	16.2%
러시아 내수	54.3%	34.5%	23.7%	15.9%	12.0%	13.0%	12.0%	17.0%	17.0%	47.0%	20.1%	14.9%

자료: 오리온, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	2,355.5	2,873.2	2,955.3	3,270.0	3,479.4
매출원가	1,409.1	1,782.1	1,806.5	1,980.4	2,105.6
매출총이익	946.4	1,091.2	1,148.8	1,289.7	1,373.8
판관비	573.5	624.5	649.6	702.0	730.2
영업이익	372.9	466.7	499.2	587.6	643.6
EBITDA	522.7	628.3	669.9	773.0	838.7
영업외손익	6.1	20.1	33.3	50.3	64.6
이자수익	14.2	24.9	35.6	45.6	59.9
이자비용	6.4	4.4	1.8	1.8	1.8
외환관련이익	2.2	6.2	5.0	5.0	5.0
외환관련손실	1.6	4.0	5.0	5.0	5.0
증속 및 관계기업손익	0.5	0.6	0.0	0.0	0.0
기타	-2.8	-3.2	-0.5	6.5	6.5
법인세차감전이익	379.0	486.7	532.5	637.9	708.1
법인세비용	115.4	88.4	150.5	196.5	219.3
계속사업순손익	263.7	398.3	381.9	441.3	488.9
당기순이익	263.7	398.3	381.9	441.3	488.9
지배주주순이익	257.7	392.4	373.4	432.1	478.7
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	5.6	22.0	2.9	10.6	6.4
영업이익 증감율	-0.9	25.2	7.0	17.7	9.5
EBITDA 증감율	1.5	20.2	6.6	15.4	8.5
지배주주순이익 증감율	-3.7	52.3	-4.8	15.7	10.8
EPS 증감율	-3.7	52.2	-4.8	15.7	10.8
매출총이익률(%)	40.2	38.0	38.9	39.4	39.5
영업이익률(%)	15.8	16.2	16.9	18.0	18.5
EBITDA Margin(%)	22.2	21.9	22.7	23.6	24.1
지배주주순이익률(%)	10.9	13.7	12.6	13.2	13.8

현금흐름표

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	404.7	546.2	561.8	557.2	620.9
당기순이익	263.7	398.3	381.9	441.3	488.9
비현금항목의 가감	274.4	248.1	296.0	310.6	320.4
유형자산감가상각비	145.6	157.1	166.5	181.2	190.9
무형자산감가상각비	4.2	4.5	4.2	4.2	4.2
지분법평가손익	-0.5	-0.6	0.0	0.0	0.0
기타	125.1	87.1	125.3	125.2	125.3
영업활동자산부채증감	-59.1	15.5	0.2	-42.3	-27.5
매출채권및기타채권의감소	-11.9	-32.3	-12.3	-25.2	-16.7
재고자산의감소	-14.5	-30.2	6.9	-24.3	-16.2
매입채무및기타채무의증가	3.2	35.1	9.6	17.0	11.3
기타	-35.9	42.9	-4.0	-9.8	-5.9
기타현금흐름	-74.3	-115.7	-116.3	-152.4	-160.9
투자활동 현금흐름	-226.7	-292.1	-234.0	-204.0	-120.0
유형자산의 취득	-142.3	-85.3	-230.0	-200.0	-120.0
유형자산의 처분	3.5	10.4	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-3.6	-1.4	-4.0	-4.0	0.0
투자자산의감소(증가)	10.5	-4.2	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-101.0	-211.6	0.0	0.0	0.0
기타	6.2	0.0	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	-39.8	-177.1	-107.5	-41.5	-51.4
차입금의 증가(감소)	-0.8	-136.2	-70.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-29.6	-29.6	-37.6	-41.5	-51.4
기타	-9.4	-11.3	0.1	0.0	0.0
기타현금흐름	44.8	-17.6	-8.9	27.2	35.6
현금 및 현금성자산의 순증가	183.0	59.3	211.4	338.9	485.1
기초현금 및 현금성자산	367.4	550.4	609.7	821.1	1,160.0
기말현금 및 현금성자산	550.4	609.7	821.1	1,160.0	1,645.0

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	1,146.2	1,470.4	1,687.2	2,075.5	2,593.5
현금 및 현금성자산	550.4	609.7	821.1	1,160.0	1,645.0
단기금융자산	173.9	385.6	385.6	385.6	385.6
매출채권 및 기타채권	191.0	224.2	236.4	261.6	278.3
재고자산	208.5	234.9	228.0	252.3	268.4
기타유동자산	22.4	16.0	16.1	16.0	16.2
비유동자산	1,974.2	1,901.3	1,964.5	1,983.2	1,908.0
투자자산	48.3	53.1	53.1	53.1	53.1
유형자산	1,773.7	1,667.6	1,731.1	1,749.9	1,679.0
무형자산	57.3	55.0	54.8	54.6	50.4
기타비유동자산	94.9	125.6	125.5	125.6	125.5
자산총계	3,120.4	3,371.7	3,651.8	4,058.7	4,501.5
유동부채	521.9	556.2	495.8	512.8	524.1
매입채무 및 기타채무	267.8	361.1	370.7	387.7	399.0
단기금융부채	171.3	104.2	34.2	34.2	34.2
기타유동부채	82.8	90.9	90.9	90.9	90.9
비유동부채	306.0	176.3	176.3	176.3	176.3
장기금융부채	83.4	13.8	13.8	13.8	13.8
기타비유동부채	222.6	162.5	162.5	162.5	162.5
부채총계	827.9	732.5	672.1	689.1	700.4
자본지분	2,211.0	2,553.8	2,885.7	3,266.4	3,687.7
자본금	19.8	19.8	19.8	19.8	19.8
자본잉여금	598.2	598.2	598.2	598.2	598.2
기타자본	622.0	621.8	621.8	621.8	621.8
기타포괄손익누계액	123.6	95.8	95.8	95.8	95.8
이익잉여금	847.4	1,218.3	1,550.2	1,930.9	2,352.2
비자지분	81.5	85.4	93.9	103.2	113.4
자본총계	2,292.6	2,639.2	2,979.7	3,369.6	3,801.2

투자지표

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	6,518	9,924	9,446	10,928	12,107
BPS	55,925	64,594	72,989	82,618	93,275
CFPS	13,610	16,350	17,147	19,020	20,469
DPS	750	950	1,050	1,300	1,450
주가배수(배)					
PER	15.9	12.9	11.7	10.1	9.1
PER(최고)	22.0	13.0	15.7		
PER(최저)	14.9	8.1	11.4		
PBR	1.85	1.98	1.52	1.34	1.19
PBR(최고)	2.57	2.00	2.03		
PBR(최저)	1.73	1.24	1.48		
PSR	1.74	1.76	1.48	1.34	1.26
PCFR	7.6	7.8	6.5	5.8	5.4
EV/EBITDA	7.1	6.8	4.9	3.9	3.0
주요비율(%)					
배당성향(%), 보통주, 현금	11.2	9.4	10.9	11.6	11.7
배당수익률(%), 보통주, 현금	0.7	0.7	0.9	1.2	1.3
ROA	9.1	12.3	10.9	11.4	11.4
ROE	12.8	16.5	13.7	14.0	13.8
ROIC	16.0	17.0	19.2	21.2	23.1
매출채권회전율	13.3	13.8	12.8	13.1	12.9
재고자산회전율	12.1	13.0	12.8	13.6	13.4
부채비율	36.1	27.8	22.6	20.4	18.4
순차입금비율	-20.5	-33.2	-38.9	-44.4	-52.2
이자보상배율	58.4	106.2	279.1	328.5	359.8
총차입금	254.6	118.0	48.0	48.0	48.0
순차입금	-469.7	-877.3	-1,158.6	-1,497.5	-1,982.6
NOPLAT	304.7	324.4	358.1	406.5	444.3
FCF	253.0	425.2	295.0	345.6	491.9

Compliance Notice

- 당사는 12월 19일 현재 '오리온' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석자는 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 간접없이 작성되었음을 확인합니다.

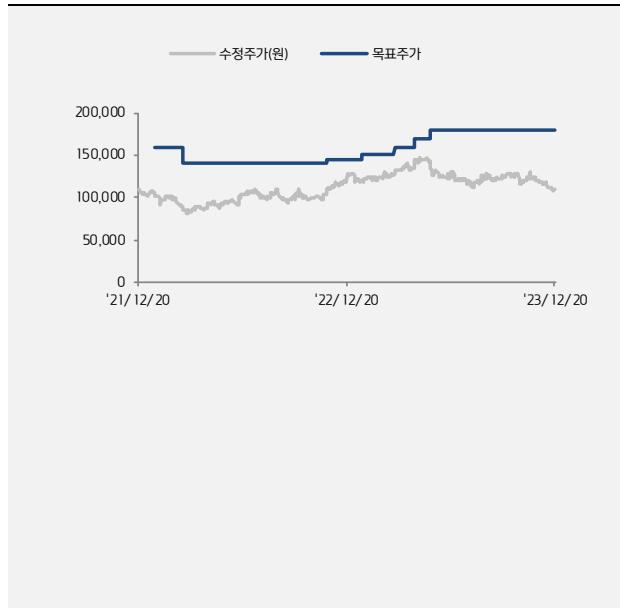
고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가격 대상 시점		괴리율(%)	
				평균 주가대비	최고 주가대비	평균 주가대비	최고 주가대비
오리온 (271560)	2022-01-18	BUY(Maintain)	160,000원	6개월	-37.53	-35.94	
	2022-02-18	BUY(Maintain)	160,000원	6개월	-38.80	-35.94	
	2022-03-08	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-38.71	-35.93	
	2022-04-07	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-38.39	-35.93	
	2022-04-20	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-35.41	-30.43	
	2022-06-15	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-33.18	-22.86	
	2022-07-12	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-31.21	-21.43	
	2022-09-30	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-26.79	-26.43	
	2022-10-05	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-28.16	-23.93	
	2022-11-16	BUY(Maintain)	145,000원	6개월	-18.05	-11.72	
	2023-01-16	BUY(Maintain)	150,000원	6개월	-17.46	-13.47	
	2023-03-14	BUY(Maintain)	160,000원	6개월	-15.93	-12.25	
	2023-04-18	BUY(Maintain)	170,000원	6개월	-15.23	-13.06	
	2023-05-17	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-29.34	-24.89	
	2023-06-21	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-30.33	-24.89	
	2023-07-17	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-31.64	-24.89	
	2023-09-26	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-31.55	-24.89	
	2023-11-16	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-35.95	-32.94	
	2023-12-20	BUY(Maintain)	180,000원	6개월			

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)**투자의견 및 적용기준**

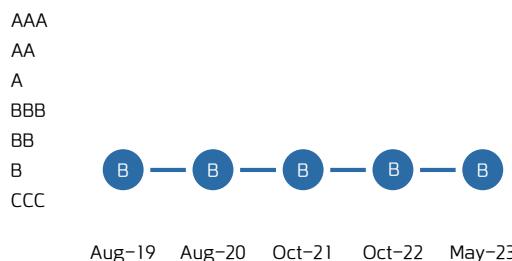
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2022/10/01~2023/09/30)

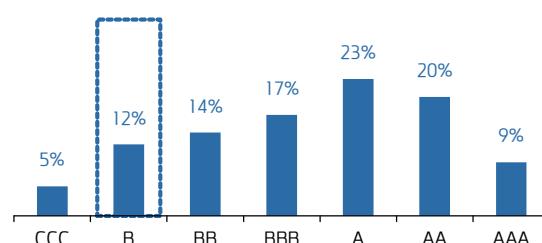
매수	중립	매도
96.99%	3.01%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

Universe: MSCI ACWI 지수 내 음식료 기업 81개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

ESG 주요 이슈 가중평균값	점수	산업평균	비중	변동
환경	3.1	4.5		
물부족	1.0	3.5	40.0%	▼0.6
포장재 폐기율	1.4	3.9	13.0%	▲0.6
원자재 조달	1.1	2.8	10.0%	▼1.1
제품의 탄소발자국	1.3	4	10.0%	▼2.6
사회	5.0	3.4	7.0%	▲0.3
제품 안전과 품질	5.2	5	27.0%	▲0.4
보건과 영양섭취	4.8	5.8	14.0%	▲0.6
지배구조	4.0	5.3	13.0%	▲0.1
기업 지배구조	5.1	5.1	33.0%	▲0.7
기업 활동	4.6	5.7		▲0.6
		6.2		▲0.7

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
특이사항	없음

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사(식품)	포장재 폐기율	원자재 조달	제품의 탄소발자국	물부족	보건과 영양섭취	제품 안전과 품질	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
오리온 홀딩스	● ●	●	● ● ●	● ● ●	●	● ●	●	●	B	◀▶
오리온	●	●	● ●	●	● ●	● ●	●	●	B	◀▶
농심	● ●	● ●	● ●	●	● ●	●	●	●	B	◀▶
롯데월드	● ●	●	● ●	● ●	● ●	●	● ● ●	●	B	◀▶
오뚜기	●	● ●	● ●	●	● ● ●	●	●	●	CCC	◀▶
동원산업	●	●	● ●	● ● ● ●	●	●	●	●	CCC	◀▶

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ● ● ● ●

등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치