



# BUY(Maintain)

목표주가: 142,000원  
주가(12/2): 103,500원  
시가총액: 40,920억원



음식료/유통  
Analyst 박상준, CFA  
sjpark@kiwoom.com

## Stock Data

KOSPI (12/2)	2,454.48pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	117,800원	83,900원
등락률	-12.1%	23.4%
수익률	절대	상대
1M	4.8%	8.5%
6M	12.9%	21.2%
1Y	-10.2%	-8.3%

## Company Data

발행주식수	39,536천주
일평균 거래량(3M)	156천주
외국인 지분율	28.8%
배당수익률(24E)	1.9%
BPS(24E)	80,425원
주주	오리온홀딩스 외 7인
주주	43.8%

## 투자지표

(억원, IFRS **)	2022	2023	2024F	2025F
매출액	2,873.2	2,912.4	3,111.2	3,282.0
영업이익	466.7	492.4	547.3	591.3
EBITDA	628.3	649.6	718.2	766.9
세전이익	486.7	520.0	555.8	618.4
순이익	398.3	385.0	405.7	449.3
지배주주지분순이익	392.4	376.6	396.3	440.8
EPS(원)	9,924	9,527	10,025	11,150
증감률(%YoY)	52.2	-4.0	5.2	11.2
PER(배)	12.9	12.2	10.3	9.3
PBR(배)	1.98	1.60	1.29	1.16
EV/EBITDA(배)	6.8	5.5	4.6	3.8
영업이익률(%)	16.2	16.9	17.6	18.0
ROE(%)	16.5	13.9	13.1	13.1
순차입금비율(%)	-33.2	-37.4	-27.2	-35.6

## Price Trend



# 오리온 (271560)

## 역대 최대 실적 전망



오리온의 4분기 연결기준 영업이익은 1,634억원(+16% YoY)으로 전망된다. 주요 4개 법인 모두 실적이 호조를 보이며, 시장 기대치를 소폭 상회할 것으로 판단된다. 중기적으로 중국법인 영업이 정상화되고 있는 가운데, 러시아법인의 고성장이 지속되고 있고, 한국법인 가격 인상 및 수출 고성장 효과가 더해지고 있기 때문에, 전사 실적 개선 흐름이 지속될 것으로 전망된다.

### >>> 4분기 연결기준 영업이익 1,634억원 전망

오리온의 4분기 연결기준 영업이익은 1,634억원(+16% YoY)으로 시장 기대치를 소폭 상회할 것으로 전망된다. 1) 중국/러시아 주요 채널 영업 정상화, 2) 중국/베트남 춘절 물량 선출고, 3) 수출 판매 고성장 등에 힘입어, **'분기'와 '연간' 기준으로 모두 역대 최대 실적을 기록할 전망이다**. 특히, 중국법인은 할인점 영업의 간접화 전환 이후, 간식점/편의점 중심으로 출고가 증가하고 있는 점이 긍정적이고, 러시아법인은 파이 판매 호조와 수출 증가로 추가적인 라인 증설이 필요한 상황으로 판단된다.

### >>> 가격 인상과 판매량 증가로 실적 개선 흐름 지속 전망

동사는 1) 중국 내수 판매 회복, 2) 한국법인 가격 인상, 3) 러시아법인 및 수출 매출 고성장 등에 힘입어, 전사 실적 개선 흐름이 지속될 것으로 전망된다. 특히, 한국법인은 카카오 등 원재료 단가 급등을 방어하기 위해, 올해 12/1부터 초코송이 등 13개 제품의 가격을 평균 +10.6% 인상하였다. 만약, 가격 인상에 따른 판매량 감소 영향이 없다면, 한국법인은 매출액이 300억원 이상 증가하면서, 영업이익률이 개선될 것으로 기대된다(1Q25부터 가격인상 효과 본격화 전망).

또한, **한국/베트남/러시아 법인에서 각각 미국/동남아 및 중동/CIS 국가 중심으로 수출이 확대되고 있는 점도 긍정적**이다. 전사 매출에서 수출이 차지하는 비중이 6% 수준으로 확대되었고, 미국을 중심으로 글로벌 확장성이 부여되고 있기 때문이다. 특히, 미국 시장은 전반적으로 가격 레벨이 높고, 다른 글로벌 시장에 영향력이 있는 마켓이기 때문에, 글로벌 성장을 제고 측면에서 주목할 필요가 있다.

### >>> 투자의견 BUY, 목표주가 142,000원 유지

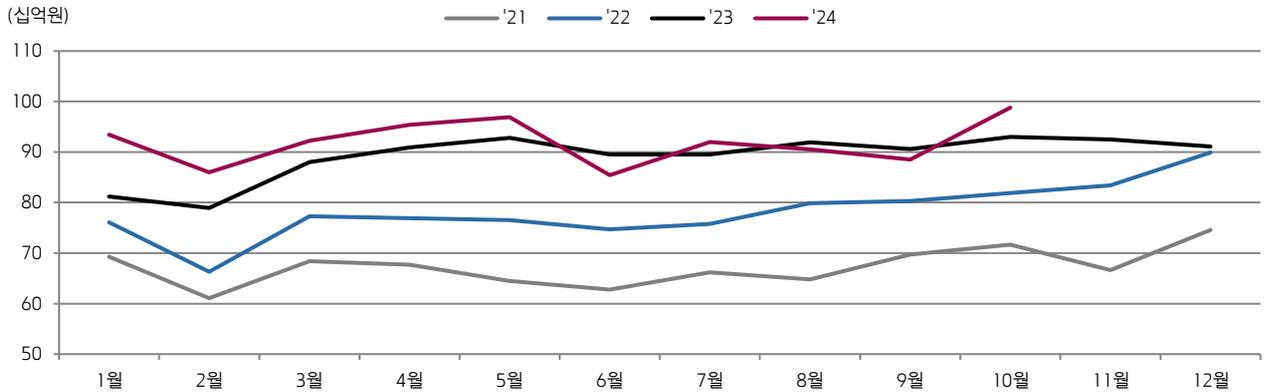
오리온에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 142,000원을 유지한다. 동사는 중국 내수 판매 회복, 한국법인 가격 인상, 러시아법인 및 수출 매출 고성장 등에 힘입어, 전사 실적 개선 흐름이 지속될 것으로 전망된다. 또한, 양호한 현금흐름과 재무상태를 바탕으로 배당성향도 상향될 수 있기 때문에, 향후 주주 가치 제고 여력도 높은 것으로 판단된다.

오리온 10월 실적 Review

구분(단위: 십억원)	'24/10	'23/10	YoY	'24/9	MoM
전사 매출액	270.2	245.1	10.2%	263.4	2.6%
한국(오리온)	98.8	93.0	6.2%	88.5	11.6%
중국(OFC)	102.2	93.9	8.8%	113.1	-9.6%
베트남(OFV)	45.2	40.3	12.2%	39.4	14.7%
러시아(OIE)	24.0	17.9	34.1%	22.4	7.1%
전사 영업이익	51.3	47.0	9.1%	50.0	2.6%
한국(오리온)	17.7	16.4	7.9%	13.4	32.1%
중국(OFC 등 9개법인)	19.3	19.1	1.0%	25.0	-22.8%
베트남(OFV)	9.7	8.2	18.3%	7.6	27.6%
러시아(OIE)	4.6	3.3	39.4%	4.0	15.0%
전사 OPM	19.0%	19.2%	-0.2%p	19.0%	0.0%p
한국(오리온)	17.9%	17.6%	0.3%p	15.1%	2.8%p
중국(OFC)	18.9%	20.3%	-1.5%p	22.1%	-3.2%p
베트남(OFV)	21.5%	20.3%	1.1%p	19.3%	2.2%p
러시아(OIE)	19.2%	18.4%	0.7%p	17.9%	1.3%p
월평균 환율					
원/RMB	191	185	3.5%	188	1.5%
원/VND	0,0542	0,0552	-1.8%	0,0541	0.0%
원/RUB	14.1	14.0	0.8%	14.7	-4.3%
현지통화 기준 매출액					
한국(오리온) - 십억원	98.8	93.0	6.2%	88.5	11.6%
중국(OFC) - 백만 RMB	534.6	508.5	5.1%	600.3	-11.0%
베트남(OFV) - 십억 VND	834.6	730.5	14.3%	727.8	14.7%
러시아(OIE) - 백만 RUB	1,703.4	1,281.1	33.0%	1,521.5	12.0%

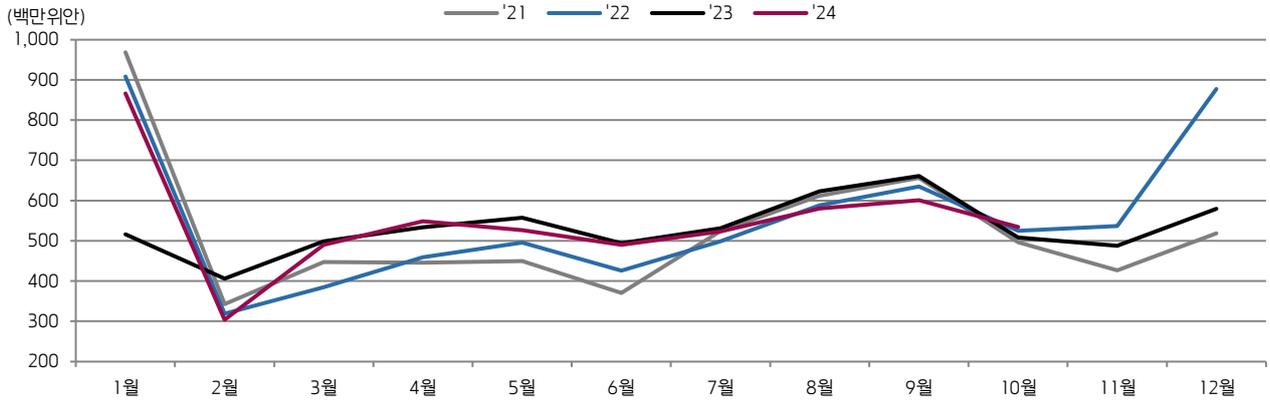
자료: 오리온, 키움증권 리서치

오리온 한국법인 월별 매출액 추이



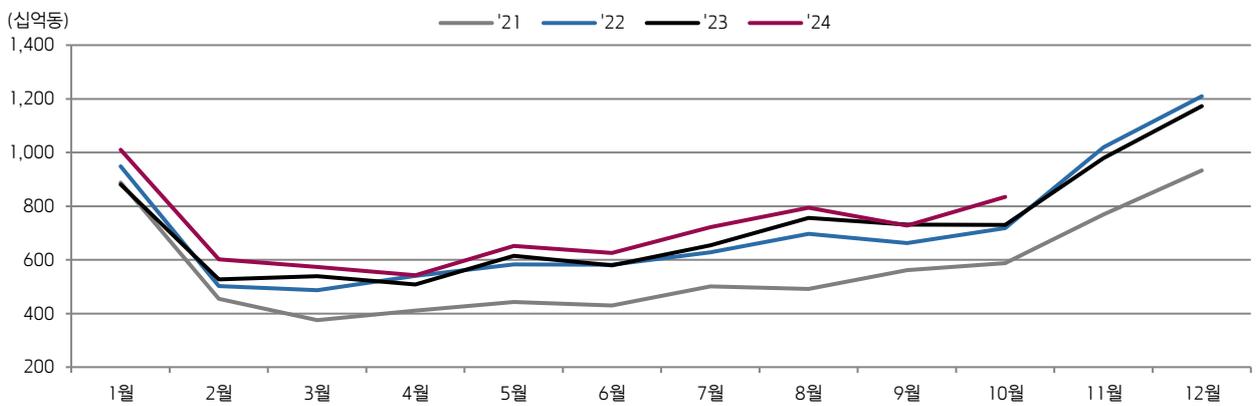
자료: 오리온, 키움증권 리서치

오리온 중국법인 월별 매출액 추이



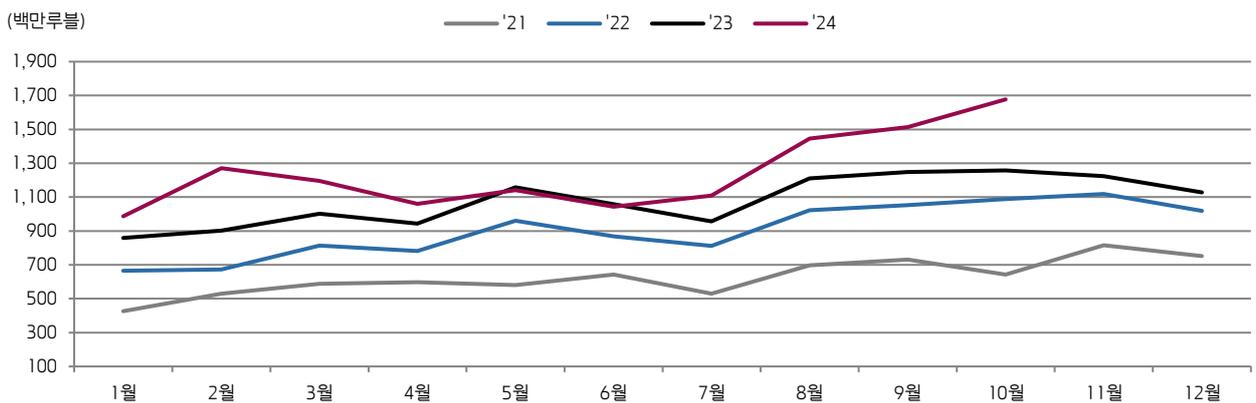
자료: 오리온, 한국은행, 키움증권 리서치

오리온 베트남법인 월별 매출액 추이



자료: 오리온, 한국은행, 키움증권 리서치

오리온 러시아법인 월별 매출액 추이



자료: 오리온, 한국은행, 키움증권 리서치

오리온 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024E	2025E
<b>매출액</b>	<b>768.4</b>	<b>748.4</b>	<b>719.3</b>	<b>774.9</b>	<b>868.7</b>	<b>785.8</b>	<b>783.0</b>	<b>832.8</b>	<b>880.5</b>	<b>2,912.4</b>	<b>3,111.2</b>	<b>3,282.0</b>
(YoY)	-9.8%	12.7%	0.8%	1.1%	13.1%	5.0%	8.9%	7.5%	1.4%	1.4%	6.8%	5.5%
한국	276.5	271.6	277.8	272.0	290.7	287.4	290.1	288.7	302.9	1,070.0	1,112.1	1,169.1
(YoY)	8.4%	9.5%	1.6%	0.0%	5.1%	5.8%	4.4%	6.1%	4.2%	13.9%	3.9%	5.1%
중국	287.8	306.4	295.8	322.3	338.4	302.9	315.3	343.1	321.5	1,179.0	1,262.9	1,282.8
(YoY)	-22.4%	16.0%	-0.5%	-2.2%	17.6%	-1.2%	6.6%	6.5%	-5.0%	-7.5%	7.1%	1.6%
베트남	156.9	118.2	98.4	121.7	170.8	126.8	107.3	129.5	170.8	475.5	509.1	534.3
(YoY)	-4.4%	12.2%	2.8%	3.5%	8.9%	7.3%	9.1%	6.4%	0.0%	0.5%	7.1%	5.0%
러시아	52.0	50.5	49.1	61.9	68.2	61.3	63.7	66.2	78.2	200.3	229.7	269.3
(YoY)	-24.3%	4.8%	-4.9%	27.6%	31.2%	21.3%	29.7%	6.9%	14.6%	-4.5%	14.7%	17.2%
기타 및 연결조정	-4.8	1.6	-1.8	-3.0	0.6	7.4	6.7	5.3	7.1	-12.4	-2.6	26.5
<b>영업이익</b>	<b>140.3</b>	<b>125.1</b>	<b>121.7</b>	<b>137.1</b>	<b>163.4</b>	<b>133.8</b>	<b>140.6</b>	<b>156.8</b>	<b>160.1</b>	<b>492.4</b>	<b>547.3</b>	<b>591.3</b>
(YoY)	-4.3%	26.2%	8.4%	-2.6%	16.4%	6.9%	15.5%	14.4%	-2.0%	5.5%	11.2%	8.0%
(OPM)	18.3%	16.7%	16.9%	17.7%	18.8%	17.0%	18.0%	18.8%	18.2%	16.9%	17.6%	18.0%
한국	44.1	43.8	46.9	43.8	49.2	49.1	50.5	49.8	52.1	168.8	183.8	201.5
(OPM)	15.9%	16.1%	16.9%	16.1%	16.9%	17.1%	17.4%	17.2%	17.2%	15.8%	16.5%	17.2%
중국	58.8	54.2	55.9	63.5	68.4	51.5	63.2	71.1	60.7	221.0	242.1	246.4
(OPM)	20.4%	17.7%	18.9%	19.7%	20.2%	17.0%	20.0%	20.7%	18.9%	18.7%	19.2%	19.2%
베트남	35.6	19.4	15.3	23.8	39.7	22.1	18.0	26.6	38.3	87.5	98.3	105.0
(OPM)	22.7%	16.5%	15.6%	19.6%	23.3%	17.4%	16.8%	20.6%	22.4%	18.4%	19.3%	19.6%
러시아	9.5	7.8	6.7	9.2	12.2	10.4	11.1	11.6	14.1	32.2	36.0	47.1
(OPM)	18.3%	15.5%	13.6%	14.9%	17.9%	17.0%	17.4%	17.5%	18.0%	16.1%	15.7%	17.5%
기타 및 연결조정	-7.6	-0.2	-3.2	-3.3	-6.1	0.8	-2.2	-2.3	-5.1	-17.0	-12.8	-8.8
세전이익	146.9	133.8	107.0	141.0	174.0	140.6	147.4	163.6	166.9	520.0	555.8	618.4
순이익	114.1	99.8	76.2	102.6	127.2	102.2	106.3	118.5	122.3	385.0	405.7	449.3
<b>(지배)순이익</b>	<b>112.0</b>	<b>93.8</b>	<b>78.0</b>	<b>99.7</b>	<b>124.8</b>	<b>100.4</b>	<b>104.2</b>	<b>116.1</b>	<b>120.2</b>	<b>376.6</b>	<b>396.3</b>	<b>440.8</b>
(YoY)	-31.3%	23.3%	-4.4%	-6.9%	11.5%	7.0%	33.6%	16.4%	-3.7%	-4.0%	5.2%	11.2%
<b>현지 통화 기준 매출 성장률</b>												
중국	-18.7%	16.9%	-1.2%	-6.5%	13.0%	-4.0%	6.0%	6.0%	-5.0%	-3.7%	4.8%	0.6%
베트남 내수	-3.2%	12.0%	5.0%	3.2%	12.0%	7.0%	10.0%	10.0%	0.0%	-0.2%	8.5%	5.8%
러시아 내수	6.3%	24.6%	-1.8%	15.6%	40.0%	24.0%	39.0%	18.0%	17.0%	18.4%	19.6%	23.4%

자료: 오리온, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	2,873.2	2,912.4	3,111.2	3,282.0	3,509.7
매출원가	1,782.1	1,784.9	1,903.4	2,003.6	2,146.1
매출총이익	1,091.2	1,127.4	1,207.7	1,278.4	1,363.6
판매비	624.5	635.0	660.4	687.1	716.1
<b>영업이익</b>	466.7	492.4	547.3	591.3	647.5
<b>EBITDA</b>	628.3	649.6	718.2	766.9	816.7
영업외손익	20.1	27.6	8.4	27.1	38.5
이자수익	24.9	37.3	30.4	34.5	45.9
이자비용	4.4	3.6	1.1	1.1	1.1
외환관련이익	6.2	7.4	5.0	5.0	5.0
외환관련손실	4.0	5.0	5.0	5.0	5.0
종속 및 관계기업손익	0.6	0.6	-9.2	-12.2	-12.2
기타	-3.2	-9.1	-11.7	5.9	5.9
<b>법인세차감전이익</b>	486.7	520.0	555.8	618.4	686.0
법인세비용	88.4	135.0	150.0	169.1	187.5
계속사업손익	398.3	385.0	405.7	449.3	498.5
<b>당기순이익</b>	398.3	385.0	405.7	449.3	498.5
<b>지배주주순이익</b>	392.4	376.6	396.3	440.8	489.3
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	22.0	1.4	6.8	5.5	6.9
영업이익 증감율	25.2	5.5	11.1	8.0	9.5
EBITDA 증감율	20.2	3.4	10.6	6.8	6.5
지배주주순이익 증감율	52.3	-4.0	5.2	11.2	11.0
EPS 증감율	52.2	-4.0	5.2	11.2	11.0
매출총이익율(%)	38.0	38.7	38.8	39.0	38.9
영업이익률(%)	16.2	16.9	17.6	18.0	18.4
EBITDA Margin(%)	21.9	22.3	23.1	23.4	23.3
지배주주순이익률(%)	13.7	12.9	12.7	13.4	13.9

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>영업활동 현금흐름</b>	546.2	437.0	550.0	603.1	637.0
당기순이익	398.3	385.0	405.7	449.3	498.5
비현금항목의 가감	248.1	278.4	311.6	317.5	316.0
유형자산감가상각비	157.1	153.7	167.5	172.2	165.8
무형자산감가상각비	4.5	3.4	3.3	3.4	3.5
지분법평가손익	-0.6	-0.6	-9.2	-12.2	-12.2
기타	87.1	121.9	150.0	154.1	158.9
영업활동자산부채증감	15.5	-107.8	-46.5	-28.0	-34.7
매출채권및기타채권의감소	-32.3	9.1	-20.7	-12.8	-17.1
재고자산의감소	-30.2	-30.2	-4.5	-14.5	-19.3
매입채무및기타채무의증가	35.1	-24.2	8.4	7.2	9.6
기타	42.9	-62.5	-29.7	-7.9	-7.9
기타현금흐름	-115.7	-118.6	-120.8	-135.7	-142.8
<b>투자활동 현금흐름</b>	-292.1	-540.5	-472.4	-124.0	-120.0
유형자산의 취득	-85.3	-166.5	-150.0	-120.0	-120.0
유형자산의 처분	10.4	1.2	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-1.4	-1.8	-4.0	-4.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-4.2	15.1	-548.5	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-211.6	-381.3	230.1	0.0	0.0
기타	0.0	-7.2	0.0	0.0	0.0
<b>재무활동 현금흐름</b>	-177.1	-138.0	-49.4	-79.1	-87.0
차입금의 증가(감소)	-136.2	-89.1	0.0	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	-37.6	-49.4	-79.1	-87.0
기타	-11.3	-11.3	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	-17.6	-2.3	-10.6	6.1	8.2
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	59.3	-243.9	17.6	406.1	438.2
기초현금 및 현금성자산	550.4	609.7	365.8	383.4	789.5
기말현금 및 현금성자산	609.7	365.8	383.4	789.5	1,227.7

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>유동자산</b>	1,470.4	1,628.2	1,440.9	1,874.2	2,348.9
현금 및 현금성자산	609.7	365.8	383.4	789.4	1,227.7
단기금융자산	385.6	766.9	536.8	536.8	536.8
매출채권 및 기타채권	224.2	212.5	233.2	246.0	263.1
재고자산	234.9	259.7	264.2	278.7	298.0
기타유동자산	16.0	23.3	23.3	23.3	23.3
<b>비유동자산</b>	1,901.3	1,893.2	2,415.6	2,351.8	2,290.4
투자자산	53.1	38.5	577.8	565.6	553.4
유형자산	1,667.6	1,658.4	1,640.8	1,588.7	1,542.9
무형자산	55.0	53.8	54.5	55.1	51.6
기타비유동자산	125.6	142.5	142.5	142.4	142.5
<b>자산총계</b>	3,371.7	3,521.4	3,856.5	4,226.0	4,639.3
<b>유동부채</b>	556.2	398.9	407.3	414.5	424.1
매입채무 및 기타채무	361.1	304.3	312.7	319.9	329.4
단기금융부채	104.2	14.3	14.3	14.3	14.3
기타유동부채	90.9	80.3	80.3	80.3	80.4
<b>비유동부채</b>	176.3	167.0	167.0	167.0	167.0
장기금융부채	13.8	14.3	14.3	14.3	14.3
기타비유동부채	162.5	152.7	152.7	152.7	152.7
<b>부채총계</b>	732.5	565.9	574.3	581.5	591.1
<b>지배지분</b>	2,553.8	2,862.4	3,179.7	3,533.5	3,927.9
자본금	19.8	19.8	19.8	19.8	19.8
자본잉여금	598.2	598.2	598.2	598.2	598.2
기타자본	621.8	621.8	621.8	621.8	621.8
기타포괄손익누계액	95.8	62.5	62.5	62.5	62.5
이익잉여금	1,218.3	1,560.2	1,877.5	2,231.3	2,625.7
비지배지분	85.4	93.1	102.5	111.0	120.2
<b>자본총계</b>	2,639.2	2,955.5	3,282.2	3,644.5	4,048.1

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	9,924	9,527	10,025	11,150	12,375
BPS	64,594	72,400	80,425	89,375	99,351
CFPS	16,350	16,779	18,143	19,395	20,600
DPS	950	1,250	2,000	2,200	2,400
<b>주당배수(배)</b>					
PER	12.9	12.2	10.3	9.3	8.4
PER(최고)	13.0	15.5	11.8		
PER(최저)	8.1	11.3	8.2		
PBR	1.98	1.60	1.29	1.16	1.04
PBR(최고)	2.00	2.05	1.48		
PBR(최저)	1.24	1.49	1.02		
PSR	1.76	1.58	1.32	1.25	1.17
PCFR	7.8	6.9	5.7	5.3	5.0
EV/EBITDA	6.8	5.5	4.6	3.8	3.0
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% ,보통주,현금)	9.4	12.8	19.5	19.4	19.0
배당수익률(% ,보통주,현금)	0.7	1.1	1.9	2.1	2.3
ROA	12.3	11.2	11.0	11.1	11.2
ROE	16.5	13.9	13.1	13.1	13.1
ROIC	17.0	18.8	20.7	22.4	24.9
매출채권회전율	13.8	13.3	14.0	13.7	13.8
재고자산회전율	13.0	11.8	11.9	12.1	12.2
부채비율	27.8	19.1	17.5	16.0	14.6
순차입금비율	-33.2	-37.4	-27.2	-35.6	-42.9
이자보상배율	106.2	136.8	478.3	516.7	565.8
<b>총차입금</b>	118.0	28.6	28.6	28.6	28.6
순차입금	-877.3	-1,104.1	-891.6	-1,297.6	-1,735.9
NOPLAT	324.4	354.5	399.6	429.6	470.5
FCF	425.2	236.7	370.0	453.2	485.0

Compliance Notice

- 당사는 12월 2일 현재 ‘오리온’ 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 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 간섭없이 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 일체의 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	목표 가격 대상 사점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
오리온 (271560)	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	-36.18	-32.94
	2024-01-18	BUY(Maintain)	155,000원	6개월	-39.71	-36.97
	2024-03-14	BUY(Maintain)	142,000원	6개월	-34.12	-26.48
	2024-06-28	BUY(Maintain)	142,000원	6개월	-34.85	-26.48
	2024-08-21	BUY(Maintain)	142,000원	6개월	-35.02	-26.48
	2024-09-30	BUY(Maintain)	142,000원	6개월	-31.08	-28.87
	2024-10-15	BUY(Maintain)	142,000원	6개월	-30.63	-28.73
	2024-11-18	BUY(Maintain)	142,000원	6개월	-30.09	-27.11
2024-12-03	BUY(Maintain)	142,000원	6개월			

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

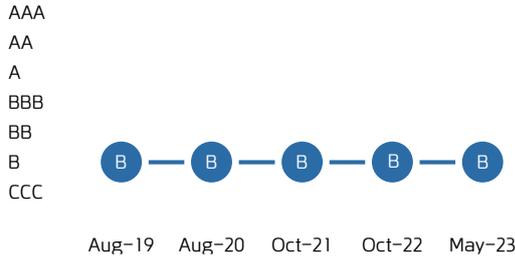
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2023/10/01~2024/09/30)

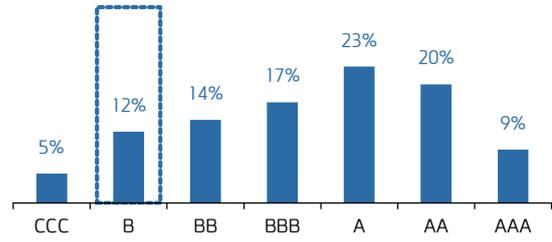
매수	중립	매도
94.87%	5.13%	0.00%

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

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	3.1	4.5		
<b>환경</b>	1.0	3.5	40.0%	▼0.6
물부족	1.4	3.9	13.0%	▲0.6
포장재 폐기물	1.1	2.8	10.0%	▼1.1
원자재 조달		4	10.0%	▼2.6
제품의 탄소발자국	1.3	3.4	7.0%	▲0.3
<b>사회</b>	5.0	5	27.0%	▲0.4
제품 안전과 품질	5.2	5.8	14.0%	▲0.6
보건과 영양섭취	4.8	5.3	13.0%	▲0.1
<b>지배구조</b>	4.0	5.1	33.0%	▲0.7
기업 지배구조	5.1	5.7		▲0.6
기업 활동	4.6	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 폐기물	원자재 조달	제품의 탄소발자국	물부족	보건과 영양섭취	제품 안전과 품질	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
오리온 홀딩스	●●	●	●●●	●●●	●●●	●	●●	●		
오리온	●	●	●●	●	●●	●●	●●	●	B	◀▶
농심	●●	●●	●●	●	●●	●●●	●	●	B	◀▶
롯데웰푸드	●●	●	●●	●●	●●●	●●●	●	●●●	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