



BUY(Maintain)

목표주가: 150,000원 (상향)

주가(3/18): 112,800원

시가총액: 44,597억원



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

Stock Data

KOSPI (3/18)		2,612.34pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	113,700원	83,900원
등락률	-0.8%	34.4%
수익률	절대	상대
1M	4.7%	5.3%
6M	26.7%	24.9%
1Y	19.9%	23.2%

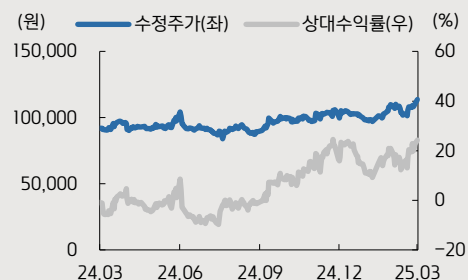
Company Data

발행주식수	39,536천주
일평균 거래량(3M)	116천주
외국인 지분율	28.6%
배당수익률(25E)	2.4%
BPS(25E)	97,864원
주요 주주	오리온홀딩스 외 7인 43.8%

투자지표

(억원, IFRS **)	2023	2024P	2025F	2026F
매출액	2,912.4	3,104.3	3,367.9	3,624.6
영업이익	492.4	543.6	598.2	668.5
EBITDA	649.6	714.4	783.0	845.8
세전이익	520.0	692.2	629.2	710.9
순이익	385.0	533.2	457.1	517.2
지배주주지분순이익	376.6	524.3	448.3	507.8
EPS(원)	9,527	13,261	11,340	12,843
증감률(%YoY)	-4.0	39.2	-14.5	13.3
PER(배)	12.2	8.5	9.9	8.8
PBR(배)	1.60	1.26	1.15	1.05
EV/EBITDA(배)	5.5	4.9	4.0	3.2
영업이익률(%)	16.9	17.5	17.8	18.4
ROE(%)	13.9	16.4	12.1	12.5
순차입금비용(%)	-37.4	-29.1	-36.4	-43.1

Price Trend



오리온 (271560)

중국 매출 성장률 반등 긍정적



오리온의 2월 4개국 합산 실적은 대체로 시장 기대치에 부합한 것으로 판단된다. 특히, 출절 기간 동안 중국 법인의 성장세가 회복되면서, 작년에 진행되었던 성장 채널 중심의 영업 구조 재편이 성과를 보이고 있는 것으로 판단된다. 올해는 위안화와 루블화가 평가 절상되고 있고, 중국 소비경기 회복과 라-우 전쟁 종전 기대감도 강화되고 있기 때문에, 전사 실적 개선 흐름이 지속될 것으로 전망된다.

>>> 2월 4개국 합산 영업이익 327억원 시현

오리온의 2월 4개국 합산 실적은 명절 시점 차이에 따른 중국 법인 실적 호조에 힘입어, 매출액(+16% YoY)과 영업이익(+36% YoY) 모두 전년동기 대비 크게 증가하였다. **명절 시점 차이를 제거한 최근 4개월 누계** 매출액과 영업이익도 각각 YoY +10%, +11% 증가하였다. 베트남 법인의 매출 성장세가 예상 대비 부진하였으나, 판매량 성장에 대한 기대가 약했던 **중국 법인의 4개월 누계 매출액이 간식점 등 성장 채널을 중심으로 YoY +6% 성장한 점은 긍정적이다(현지통화 기준).**

수익성 측면에서는 작년 12월에 가격을 인상한 **한국 법인**의 영업이익률이 반등하는 모습을 보였고(2월 OPM +0.8%p YoY), **러시아 법인**은 코코아 등 원재료 투입단가 상승 부담으로 인해, 2월 영업이익률이 전년동기 대비 3.3%p 하락하였다.

>>> 중국/러시아 법인 호조와 마진 스프레드 반등 기대

동사는 중기적으로 1) 현지통화 평가 절상, 2) 러시아 법인의 구조적 성장(초코파이 등), 3) 소비경기 회복 기대 등에 힘입어, 중국/러시아 법인을 중심으로 실적 개선이 강화될 것으로 기대된다. 특히, 최근 **중국 소비경기 회복 기대감이 확대되고 있고, 성장 채널 중심으로 판매량 성장세가 회복되고 있기 때문에, 실적 개선 모멘텀이 점차 강화될 것으로 판단된다.**

한편, **러시아 법인**도 종전 여부에 따라 루블화 평가절상과 경제 회복 흐름이 강화될 수 있고, 코코아 가격 상승 부담을 평가 인상으로 전가할 가능성이 있다. 특히, 유럽 지역의 원재료 수급 채널이 정상화되고, 수입 단가가 낮아진다면, 매출 성장과 동시에 구조적인 원가율 개선이 나타날 것으로 판단된다.

>>> 투자의견 BUY 유지, 목표주가 150,000원으로 상향

오리온에 대해 투자의견 BUY를 유지하고, 목표주가를 15만원으로 상향한다(실적 추정치 상향). 동사 중국법인의 매출 성장률 반등세가 나타나고 있고, 중국 소비경기 회복 기대감으로 Peer Group의 밸류에이션 레벨이 상승한 점을 감안한다면, 동사의 상대적인 밸류에이션 매력도가 한층 부각될 수 있을 것으로 기대된다.

오리온 2월 실적 Review

구분(단위: 십억원)	'25/2	'24/2	YoY	'25/1	MoM	'24/11~'25/2	'23/11~'24/2	YoY
전사 매출액	224.9	193.5	16.2%	318.0	-29.3%	1,151.9	1,044.0	10.3%
한국(오리온)	89.0	86.0	3.5%	94.5	-5.8%	373.0	363.0	2.8%
중국(OFC)	79.9	56.2	42.2%	142.0	-43.7%	465.3	409.8	13.5%
베트남(OFV)	34.1	32.8	4.0%	61.7	-44.7%	226.9	204.0	11.2%
러시아(OIE)	21.9	18.5	18.4%	19.8	10.6%	86.7	67.2	29.0%
전사 영업이익	32.7	24.1	35.7%	56.8	-42.4%	207.0	187.1	10.6%
한국(오리온)	14.0	12.8	9.4%	17.2	-18.6%	57.4	56.7	1.2%
중국(OFC 등 9개법인)	11.3	3.9	189.7%	24.4	-53.7%	86.7	76.9	12.7%
베트남(OFV)	4.7	4.5	4.4%	12.5	-62.4%	49.0	42.3	15.8%
러시아(OIE)	2.7	2.9	-6.9%	2.7	0.0%	13.9	11.2	24.1%
전사 OPM	14.5%	12.5%	2.1%p	17.9%	-3.3%p	18.0%	17.9%	0.0%p
한국(오리온)	15.7%	14.9%	0.8%p	18.2%	-2.5%p	15.4%	15.6%	-0.2%p
중국(OFC)	14.1%	6.9%	7.2%p	17.2%	-3.0%p	18.6%	18.8%	-0.1%p
베트남(OFV)	13.8%	13.7%	0.1%p	20.3%	-6.5%p	21.6%	20.7%	0.9%p
러시아(OIE)	12.3%	15.7%	-3.3%p	13.6%	-1.3%p	16.0%	16.7%	-0.6%p
월평균 환율								
원/RMB	198	185	7.4%	199	-0.1%	197	183	7.5%
원/VND	0.0569	0.0544	4.7%	0.0574	-0.9%	0.0564	0.0539	4.5%
원/RUB	15.6	14.5	7.3%	14.1	10.8%	12.5	14.5	-14.1%
현지통화 기준 매출액								
한국(오리온) - 십억원	89.0	86.0	3.5%	94.5	-5.8%	373.0	363.0	2.8%
중국(OFC) - 백만 RMB	402.8	304.2	32.4%	715.0	-43.7%	2,363.6	2,238.2	5.6%
베트남(OFV) - 십억 VND	599.3	603.4	-0.7%	1,074.5	-44.2%	4,024.9	3,782.8	6.4%
러시아(OIE) - 백만 RUB	1,406.7	1,275.0	10.3%	1,408.8	-0.1%	6,953.2	4,628.2	50.2%

자료: 오리온, 키움증권 리서치

원/위안 환율 추이



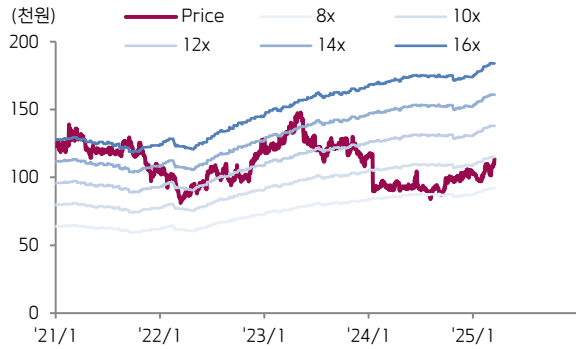
자료: 한국은행

원/루블 환율 추이



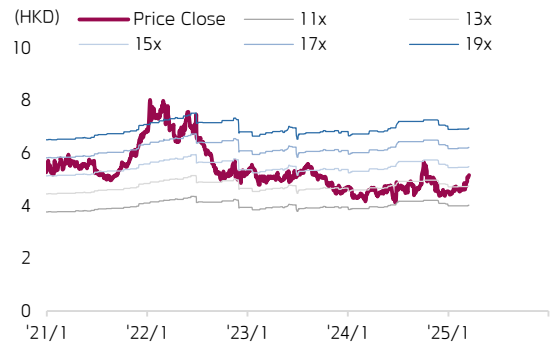
자료: 한국은행

오리온 FW12M PER 밴드 추이



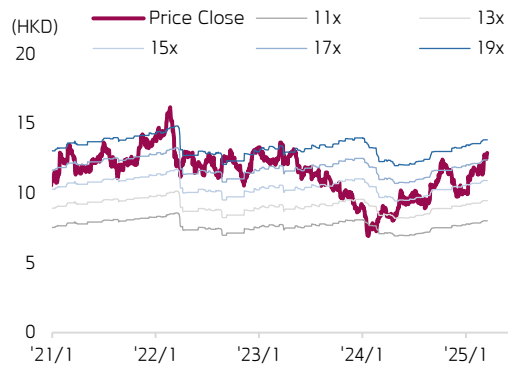
자료: Fn Guide

Want Want(151 HK) FW12M PER 밴드 추이



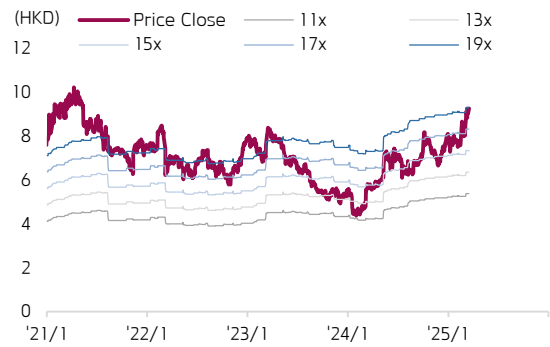
자료: Bloomberg

Tingyi(322 HK) FW12M PER 밴드 추이



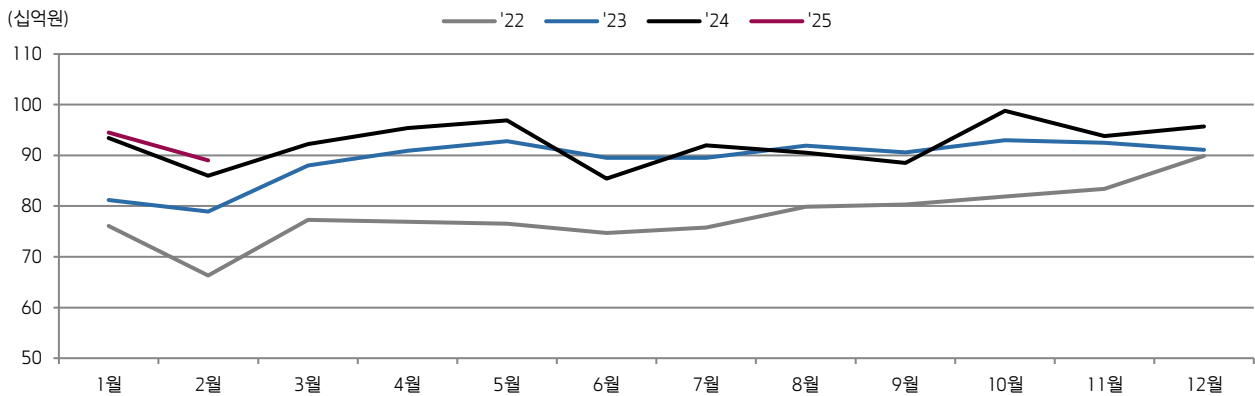
자료: Bloomberg

UPCH(220 HK) FW12M PER 밴드 추이



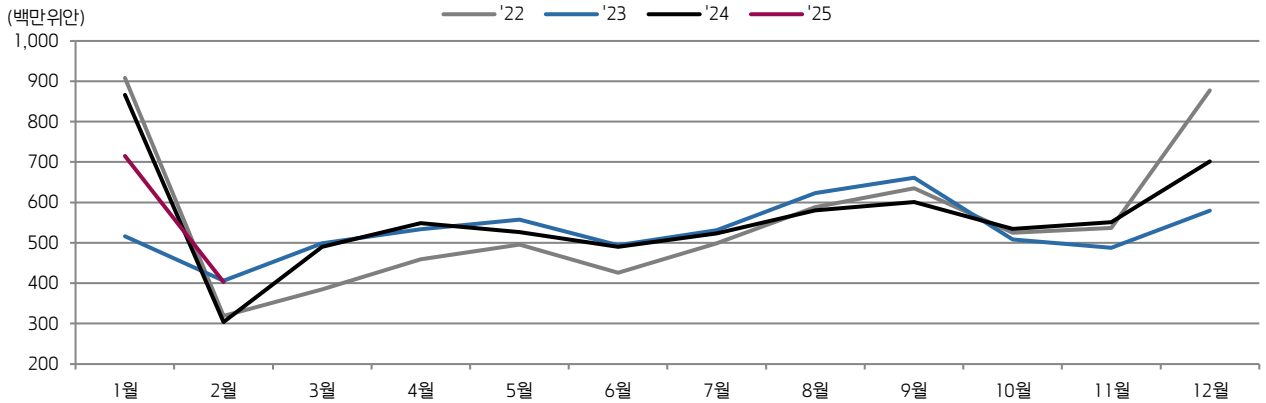
자료: Bloomberg

오리온 한국법인 월별 매출액 추이



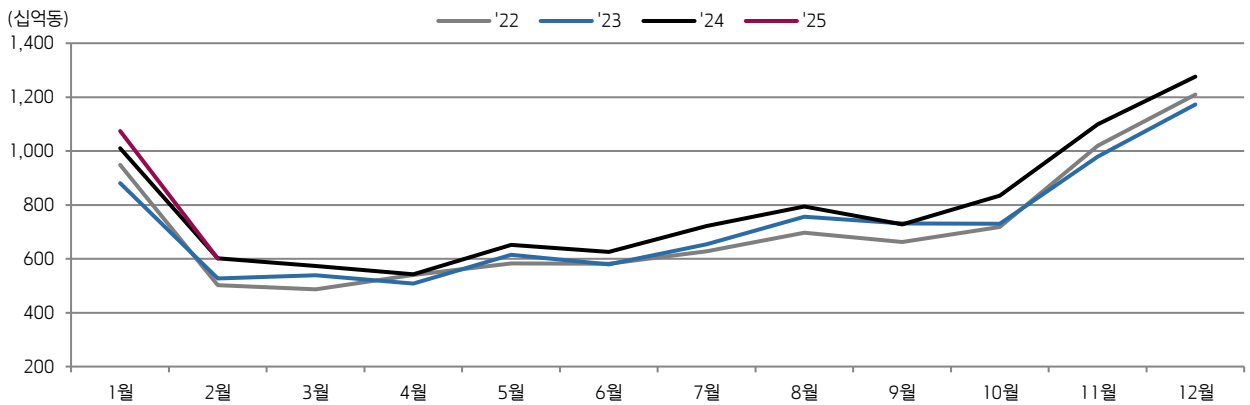
자료: 오리온, 키움증권 리서치

오리온 중국법인 월별 매출액 추이



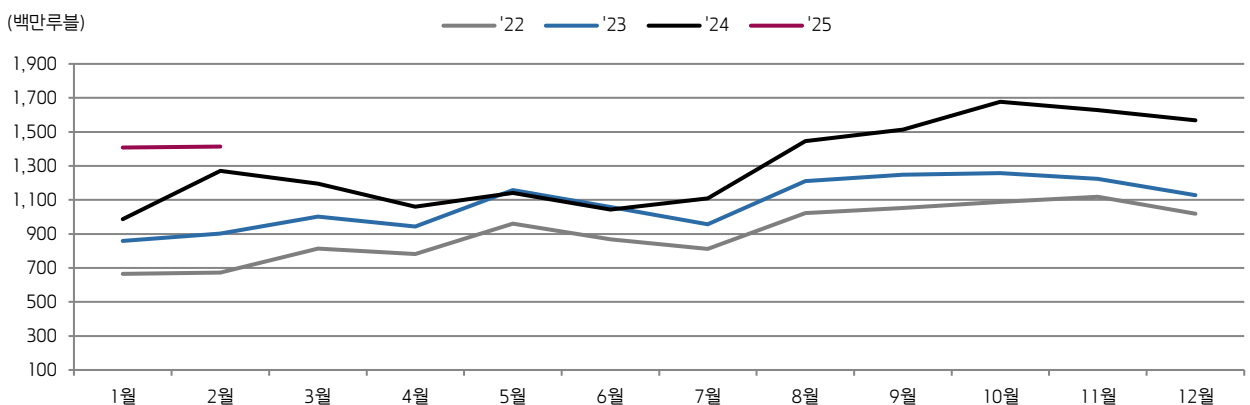
자료: 오리온, 한국은행, 키움증권 리서치

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)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024P	2025E	2026E
매출액	748.4	719.3	774.9	861.8	801.1	807.9	857.7	901.2	3,104.3	3,367.9	3,624.6
(YoY)	12.7%	0.8%	1.1%	12.2%	7.0%	12.3%	10.7%	4.6%	6.6%	8.5%	7.6%
한국	271.6	277.8	272.0	288.3	279.8	289.1	286.2	302.2	1,109.7	1,157.3	1,207.8
(YoY)	9.5%	1.6%	0.0%	4.3%	3.0%	4.1%	5.2%	4.8%	3.7%	4.3%	4.4%
중국	306.4	295.8	322.3	345.6	322.9	331.9	361.2	338.8	1,270.1	1,354.7	1,445.6
(YoY)	16.0%	-0.5%	-2.2%	20.1%	5.4%	12.2%	12.1%	-2.0%	7.7%	6.7%	6.7%
베트남	118.2	98.4	121.7	176.3	129.8	111.1	134.2	181.7	514.6	556.8	605.3
(YoY)	12.2%	2.8%	3.5%	12.4%	9.8%	13.0%	10.3%	3.1%	8.2%	8.2%	8.7%
러시아	50.5	49.1	61.9	69.0	66.1	75.3	78.3	94.3	230.5	314.0	363.0
(YoY)	4.8%	-4.9%	27.6%	32.7%	30.9%	53.4%	26.5%	36.7%	15.1%	36.2%	15.6%
기타 및 연결조정	1.6	-1.8	-3.0	-17.4	2.4	0.4	-2.2	-15.7	-20.6	-15.0	3.0
영업이익	125.1	121.7	137.1	159.7	133.0	139.9	157.8	167.6	543.6	598.2	668.5
(YoY)	26.2%	8.4%	-2.6%	13.8%	6.3%	14.9%	15.1%	4.9%	10.4%	10.1%	11.7%
(OPM)	16.7%	16.9%	17.7%	18.5%	16.6%	17.3%	18.4%	18.6%	17.5%	17.8%	18.4%
한국	43.8	46.9	43.8	43.9	47.7	49.0	48.5	52.0	178.5	197.1	213.6
(OPM)	16.1%	16.9%	16.1%	15.2%	17.0%	17.0%	16.9%	17.2%	16.1%	17.0%	17.7%
중국	54.2	55.9	63.5	70.3	54.4	63.7	71.8	65.8	243.9	255.8	278.2
(OPM)	17.7%	18.9%	19.7%	20.3%	16.9%	19.2%	19.9%	19.4%	19.2%	18.9%	19.2%
베트남	19.4	15.3	23.8	41.5	22.0	17.7	27.3	41.0	100.1	107.9	120.2
(OPM)	16.5%	15.6%	19.6%	23.5%	16.9%	15.9%	20.4%	22.5%	19.5%	19.4%	19.9%
러시아	7.8	6.7	9.2	13.1	8.6	12.2	12.9	17.4	36.9	51.2	66.4
(OPM)	15.5%	13.6%	14.9%	19.0%	13.1%	16.1%	16.5%	18.5%	16.0%	16.3%	18.3%
기타 및 연결조정	-0.2	-3.2	-3.3	-9.1	0.3	-2.7	-2.8	-8.6	-15.8	-13.8	-9.8
세전이익	133.8	107.0	141.0	310.4	140.7	147.6	165.5	175.3	692.2	629.2	710.9
순이익	99.8	76.2	102.6	254.7	102.1	106.6	120.0	128.5	533.2	457.1	517.2
(지배)순이익	93.8	78.0	99.7	252.7	100.2	104.4	117.5	126.3	524.3	448.3	507.8
(YoY)	23.3%	-4.4%	-6.9%	125.7%	6.8%	33.8%	17.9%	-50.0%	39.2%	-14.5%	13.3%
현지 통화 기준 매출 성장률											
중국	16.9%	-1.2%	-6.5%	13.1%	-1.8%	6.0%	6.0%	-5.0%	4.8%	1.1%	6.5%
베트남 내수	12.0%	5.0%	3.2%	11.9%	2.7%	7.0%	7.0%	0.0%	8.5%	3.6%	9.5%
러시아 내수	24.6%	-1.8%	15.6%	42.4%	22.5%	39.0%	18.0%	17.0%	20.3%	23.0%	15.4%

자료: 오리온, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024P	2025F	2026F
매출액	2,873.2	2,912.4	3,104.3	3,367.9	3,624.6
매출원가	1,782.1	1,784.9	1,908.2	2,072.0	2,224.6
매출총이익	1,091.2	1,127.4	1,196.2	1,295.9	1,400.0
판매비	624.5	635.0	652.6	697.6	731.5
영업이익	466.7	492.4	543.6	598.2	668.5
EBITDA	628.3	649.6	714.4	783.0	845.8
영업외손익	20.1	27.6	148.6	30.9	42.5
이자수익	24.9	37.3	36.2	38.8	50.3
이자비용	4.4	3.6	1.6	1.6	1.6
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	-4.6	-12.2	-12.2
기타	-3.2	-9.1	118.6	5.9	6.0
법인세차감전이익	486.7	520.0	692.2	629.2	710.9
법인세비용	88.4	135.0	159.0	172.0	193.7
계속사업손익	398.3	385.0	533.2	457.1	517.2
당기순이익	398.3	385.0	533.2	457.1	517.2
지배주주순이익	392.4	376.6	524.3	448.3	507.8
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	22.0	1.4	6.6	8.5	7.6
영업이익 증감율	25.2	5.5	10.4	10.0	11.8
EBITDA 증감율	20.2	3.4	10.0	9.6	8.0
지배주주순이익 증감율	52.3	-4.0	39.2	-14.5	13.3
EPS 증감율	52.2	-4.0	39.2	-14.5	13.3
매출총이익율(%)	38.0	38.7	38.5	38.5	38.6
영업이익률(%)	16.2	16.9	17.5	17.8	18.4
EBITDA Margin(%)	21.9	22.3	23.0	23.2	23.3
지배주주순이익률(%)	13.7	12.9	16.9	13.3	14.0

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024P	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	546.2	437.0	784.9	618.8	670.3
당기순이익	398.3	385.0	533.2	457.1	517.2
비현금항목의 가감	248.1	278.4	322.3	334.4	335.1
유형자산감가상각비	157.1	153.7	167.5	179.8	172.4
무형자산감가상각비	4.5	3.4	3.3	5.0	4.9
지분법평가손익	-0.6	-0.6	-4.6	-12.2	-12.2
기타	87.1	121.9	156.1	161.8	170.0
영업활동자산부채증감	15.5	-107.8	53.7	-37.9	-37.1
매출채권및기타채권의감소	-32.3	9.1	14.7	-16.8	-16.4
재고자산의감소	-30.2	-30.2	-56.9	-26.9	-26.2
매입채무및기타채무의증가	35.1	-24.2	75.0	13.7	13.4
기타	42.9	-62.5	20.9	-7.9	-7.9
기타현금흐름	-115.7	-118.6	-124.3	-134.8	-144.9
투자활동 현금흐름	-292.1	-540.5	-815.4	-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	-19.7	-4.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-4.2	15.1	-766.1	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-211.6	-381.3	120.4	0.0	0.0
기타	0.0	-7.2	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	-177.1	-138.0	-52.1	-98.8	-106.7
차입금의 증가(감소)	-136.2	-89.1	-2.7	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	-98.8	-106.7
기타	-11.3	-11.3	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	-17.6	-2.3	168.1	-2.5	-0.6
현금 및 현금성자산의 순증가	59.3	-243.9	85.4	393.5	442.9
기초현금 및 현금성자산	550.4	609.7	365.8	451.3	844.7
기말현금 및 현금성자산	609.7	365.8	451.3	844.7	1,287.6

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024P	2025F	2026F
유동자산	1,470.4	1,628.2	1,647.4	2,084.5	2,570.0
현금 및 현금성자산	609.7	365.8	451.3	844.7	1,287.6
단기금융자산	385.6	766.9	646.5	646.5	646.5
매출채권 및 기타채권	224.2	212.5	197.7	214.5	230.9
재고자산	234.9	259.7	316.6	343.5	369.7
기타유동자산	16.0	23.3	35.3	35.3	35.3
비유동자산	1,901.3	1,893.2	2,727.4	2,654.4	2,584.9
투자자산	53.1	38.5	800.0	787.7	775.5
유형자산	1,667.6	1,658.4	1,701.5	1,641.8	1,589.4
무형자산	55.0	53.8	70.2	69.2	64.3
기타비유동자산	125.6	142.5	155.7	155.7	155.7
자산총계	3,371.7	3,521.4	4,374.8	4,738.9	5,154.9
유동부채	556.2	398.9	537.6	551.3	564.7
매입채무 및 기타채무	361.1	304.3	379.3	393.0	406.3
단기금융부채	104.2	14.3	14.0	14.0	14.0
기타유동부채	90.9	80.3	144.3	144.3	144.4
비유동부채	176.3	167.0	196.8	196.8	196.8
장기금융부채	13.8	14.3	25.8	25.8	25.8
기타비유동부채	162.5	152.7	171.0	171.0	171.0
부채총계	732.5	565.9	734.4	748.1	761.5
지배지분	2,553.8	2,862.4	3,527.6	3,869.2	4,262.3
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	302.2	302.2	302.2
이익잉여금	1,218.3	1,560.2	1,985.6	2,327.3	2,720.4
비지배지분	85.4	93.1	112.8	121.6	131.1
자본총계	2,639.2	2,955.5	3,640.4	3,990.8	4,393.4

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024P	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	9,924	9,527	13,261	11,340	12,843
BPS	64,594	72,400	89,224	97,864	107,807
CFPS	16,350	16,779	21,639	20,020	21,558
DPS	950	1,250	2,500	2,700	2,900
주당배수(배)					
PER	12.9	12.2	8.5	9.9	8.8
PER(최고)	13.0	15.5	9.0		
PER(최저)	8.1	11.3	6.2		
PBR	1.98	1.60	1.26	1.15	1.05
PBR(최고)	2.00	2.05	1.33		
PBR(최저)	1.24	1.49	0.92		
PSR	1.76	1.58	1.44	1.32	1.23
PCFR	7.8	6.9	5.2	5.6	5.2
EV/EBITDA	6.8	5.5	4.9	4.0	3.2
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	9.4	12.8	18.5	23.3	22.2
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.7	1.1	2.2	2.4	2.6
ROA	12.3	11.2	13.5	10.0	10.5
ROE	16.5	13.9	16.4	12.1	12.5
ROIC	17.0	18.8	22.7	22.8	26.0
매출채권회전율	13.8	13.3	15.1	16.3	16.3
재고자산회전율	13.0	11.8	10.8	10.2	10.2
부채비율	27.8	19.1	20.2	18.7	17.3
순차입금비율	-33.2	-37.4	-29.1	-36.4	-43.1
이자보상배율	106.2	136.8	341.4	375.7	419.8
총차입금	118.0	28.6	39.8	39.8	39.8
순차입금	-877.3	-1,104.1	-1,057.9	-1,451.4	-1,894.3
NOPLAT	324.4	354.5	437.1	434.7	486.4
FCF	425.2	236.7	492.0	457.6	506.5

Compliance Notice

- 당사는 3월 18일 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

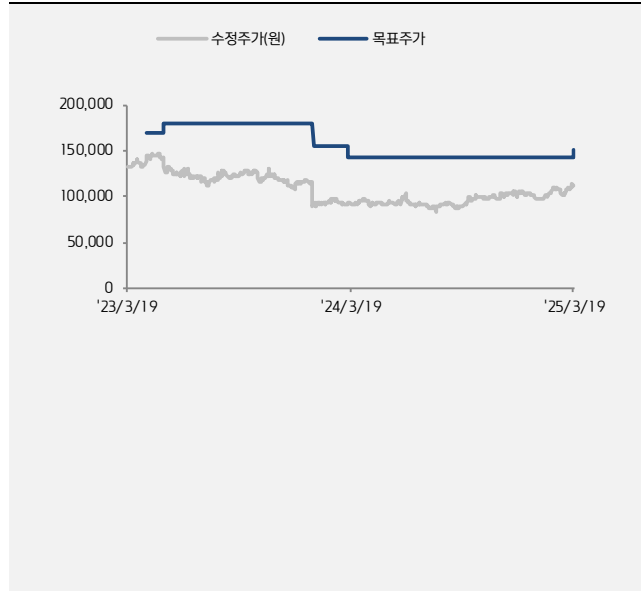
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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)	2023-04-18	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	-29.07	-25.35
	2025-01-21	BUY(Maintain)	142,000원	6개월	-29.14	-25.35
	2025-02-12	BUY(Maintain)	142,000원	6개월	-28.16	-19.93
	2025-03-19	BUY(Maintain)	150,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

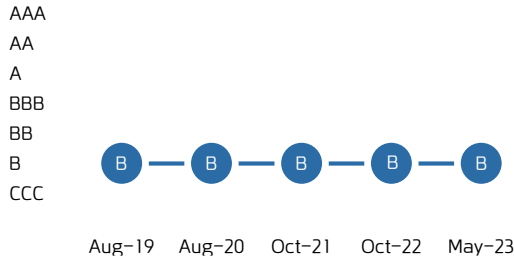
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2024/01/01~2025/12/31)

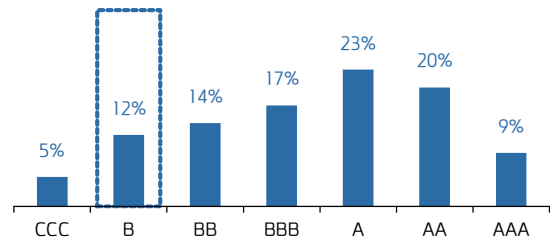
매수	중립	매도
96.37%	3.63%	0.00%

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		
환경	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
사회	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
지배구조	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