

Company Brief

2023-12-20

오리온(271560)

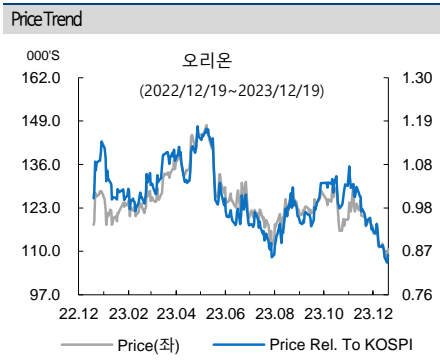
24년 고성장 확인에 배팅할 때

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	180,000 원(유지)
증가(2023/12/19)	110,700 원
상승여력	62.6 %

Stock Indicator	
자본금	20 십억원
발행주식수	3,954만주
시가총액	4,377 십억원
외국인지분율	41.6%
52 주 주가	108,200~147,800 원
60 일평균거래량	75,914주
60 일평균거래대금	9.1 십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-8.2	-11.9	-9.6	-6.2
상대수익률	-12.2	-12.2	-8.1	-15.4



FY	2022	2023E	2024E	2025E
매출액(십억원)	2,873	2,912	3,198	3,359
영업이익(십억원)	467	490	591	617
순이익(십억원)	392	368	441	460
EPS(원)	9,924	9,299	11,163	11,639
BPS(원)	64,594	72,343	81,957	92,046
PER(배)	12.9	11.9	9.9	9.5
PBR(배)	2.0	1.5	1.4	1.2
ROE(%)	16.5	13.6	14.5	13.4
배당수익률(%)	0.7	0.9	0.9	0.9
EV/EBITDA(배)	6.6	4.7	3.4	2.7

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[음식료·담배] 이경신  
2122-9211 ks.lee@hi-ib.com  
[RA] 이윤경  
2122-9183 lyk9507@hi-ib.com

23년 11월 Review

오리온 23년 11월 4개 법인 합산 영업실적 성장률은 매출액 -5.2% YoY, 영업이익 -6.8% YoY 을 시현했다. 해외법인 환율 (-)영향에 24년 춘절관련 물량투입 시점효과 등에 따라 4Q23 영업실적이 외형중심으로 다소 조정되는 상황이나, 단순 캘린더효과임을 감안시 동요할 필요가 없다. 오히려 전년동기대비 제한적인 외형을 보전하는 수익성 측면이 긍정적이다. 단기 캘린더효과에 대한 동요보다는 1Q24부터 확대되는 성장세에 초점을 둘 시점이다.

한국의 11월 매출액과 영업이익 성장률은 각각 +10.9%, +13.6% YoY 으로, 높은 베이스효과 및 낮은 시장 성장에도 신제품효과 등으로 MT, TT, 이커머스 등 전 채널의 출고 증가세가 지속 중이다. 생산량 증가 및 원부재료 단가인하 영향에 따라 제조원가 부담 하락이 안정적 마진레벨로 이어지고 있으며, 추가 투입원가 하락에 따른 개선세 또한 기대된다.

중국 매출액 현지 성장률은 -8.9% YoY 이다. 전년동기대비 매출공백은 환율영향 (-47 억원) 및 춘절 시점차 출고지연 (-55 억원), 일부 손익개선목적 출하중단 영향 (-40 억원) 이나, 보수적인 가정에도 춘절시즌 외형 성장률은 +5% YoY 이상이 예상되는 등 지배력 및 전략이 견고하다. 추가적으로 11월 완료한 젤리 추가라인 본생산 시작을 포함, 1Q24, 4Q24 에 반영될 춘절물량 효과로 24년 현지 시장침체 가능성에도 불구하고 고성장을 기대해볼만 하다.

베트남의 현지 매출액은 11월 -3.3% YoY 수준으로, 여전히 현지 경기의 소비둔화 이슈는 이어지고 있으나 유음료 등 신규카테고리 확장에 따라 하락폭을 상쇄하는 상황에 대해 긍정적으로 볼 필요가 있다. 신제품 관련 시장대응 비용 지출에도 제조원가 개선효과가 유효하다. 러시아는 +9.1% YoY 의 현지 외형성장률을 시현했으며, 이는 여타 지역과 동일한 물량 확대가 주효하다. 2공장 내 파이라인 증설 효과가 12월부터 가시화되고, 젤리라인 또한 4Q23 내 본생산을 시작한다는 점을 감안한다면 1H24 까지 예상되는 환율하락관련 영업실적 눈높이 조정 폭은 물량성장으로 상쇄될 전망이다. 제품 포트폴리오 다각화 및 라인 증설효과에 따라 중장기 고성장세가 예상된다.

투자의견 BUY, 목표주가 180,000 원 유지

여타 음식료업체대비 역기저 부담이 4Q23 까지로 제한적이고, 경기악화 영향의 실적반영과는 달리 전 지역에서의 순항이 진행되고 있음을 고려한다면 현재 오리온의 주가레벨 및 밸류에이션을 24년 영업실적이 감안된 충분한 매수기회로 활용할 필요가 있다. 생산라인 확대를 통한 현지 시장지배력 추가확대 및 인도에서의 성과 가시화까지 감안, 글로벌 동종업체대비 높은 할인폭에 대한 축소 조정 또한 필요하다는 판단이다.

표 1. 오리온 월별 영업실적 추이

(십억원)	22.07	22.08	22.09	22.10	22.11	22.12	23.01	23.02	23.03	23.04	23.05	23.06	23.07	23.08	23.09	23.10	23.11
<b>매출액 합계</b>	<b>225.8</b>	<b>254.2</b>	<b>267.1</b>	<b>252.3</b>	<b>265.5</b>	<b>341.0</b>	<b>237.8</b>	<b>198.5</b>	<b>229.5</b>	<b>237.1</b>	<b>253.1</b>	<b>227.7</b>	<b>233.6</b>	<b>264.6</b>	<b>269.5</b>	<b>245.1</b>	<b>251.6</b>
한국	75.8	79.9	80.3	81.9	83.4	89.9	81.2	78.9	88.0	90.9	92.8	89.5	89.5	91.9	90.6	93.0	92.5
중국	96.9	113.8	125.0	104.2	101.8	164.8	94.5	75.5	94.2	102.0	105.9	89.5	95.0	113.7	120.9	93.9	88.1
베트남	35.1	39.1	38.8	41.9	56.1	66.2	46.8	28.4	30.1	28.8	34.9	32.0	35.6	41.8	40.2	40.3	53.1
러시아	18.0	21.4	23.0	24.3	24.2	20.1	15.3	15.7	17.2	15.4	19.5	16.7	13.5	17.2	17.8	17.9	17.9
<b>YoY %</b>	<b>17.7%</b>	<b>21.2%</b>	<b>17.1%</b>	<b>23.4%</b>	<b>33.4%</b>	<b>47.9%</b>	<b>-22.5%</b>	<b>21.3%</b>	<b>22.5%</b>	<b>15.1%</b>	<b>14.9%</b>	<b>10.3%</b>	<b>3.5%</b>	<b>4.1%</b>	<b>0.9%</b>	<b>-2.9%</b>	<b>-5.2%</b>
한국	14.5%	23.3%	15.2%	14.2%	25.2%	20.5%	6.7%	19.0%	13.8%	18.2%	21.3%	19.8%	18.1%	15.0%	12.8%	13.6%	10.9%
중국	4.6%	4.3%	5.9%	13.6%	27.6%	71.0%	-44.6%	24.8%	26.4%	15.8%	13.1%	10.4%	-2.0%	-0.1%	-3.3%	-9.9%	-13.5%
베트남	41.0%	56.4%	35.2%	37.8%	42.0%	39.4%	-6.2%	7.2%	15.3%	-1.0%	8.4%	0.3%	1.4%	6.9%	3.6%	-3.8%	-5.3%
러시아	119.5%	96.3%	98.3%	129.2%	84.7%	67.5%	47.1%	51.0%	81.1%	29.4%	8.9%	-10.7%	-25.0%	-19.6%	-22.6%	-26.3%	-26.0%
FX 중국 (위안)	9.9%	8.2%	9.4%	7.8%	2.4%	-0.1%	-2.4%	-1.5%	-1.6%	-0.1%	0.7%	-5.1%	-8.0%	-6.2%	-8.1%	-6.9%	-4.6%
베트남 (동)	12.5%	10.8%	14.6%	12.7%	5.2%	5.4%	1.0%	2.1%	3.6%	4.5%	2.9%	0.4%	-2.9%	-2.0%	-6.8%	-6.0%	-2.0%
러시아 (루블)	43.4%	37.2%	43.7%	38.9%	37.1%	23.1%	13.9%	12.6%	50.5%	6.5%	-13.7%	-30.3%	-35.9%	-36.1%	-40.1%	-39.6%	-35.1%
<b>영업이익 합계</b>	<b>28.4</b>	<b>47.6</b>	<b>48.5</b>	<b>46.5</b>	<b>52.8</b>	<b>53.1</b>	<b>36.4</b>	<b>28.6</b>	<b>35.5</b>	<b>38.1</b>	<b>44.5</b>	<b>34.5</b>	<b>38.6</b>	<b>53.8</b>	<b>51.8</b>	<b>47.0</b>	<b>49.2</b>
한국	9.6	11.7	12.0	14.4	14.0	9.0	12.9	10.8	13.8	14.9	16.1	13.6	13.9	14.7	14.3	16.4	15.9
중국	10.1	24.6	24.9	19.0	21.0	26.8	11.1	11.5	15.7	17.6	19.5	14.1	16.9	28.5	27.3	19.1	17.5
베트남	5.8	7.5	7.7	8.2	12.9	14.6	9.9	3.4	3.1	3.1	5.8	4.7	6.1	8.2	7.6	8.2	12.5
러시아	2.9	3.8	3.9	4.9	4.9	2.7	2.5	2.9	2.9	2.5	3.1	2.1	1.7	2.4	2.6	3.3	3.3
<b>YoY %</b>	<b>-3.1%</b>	<b>18.4%</b>	<b>5.4%</b>	<b>22.4%</b>	<b>62.5%</b>	<b>44.3%</b>	<b>-38.3%</b>	<b>45.2%</b>	<b>29.6%</b>	<b>24.5%</b>	<b>22.6%</b>	<b>28.3%</b>	<b>35.9%</b>	<b>13.0%</b>	<b>6.8%</b>	<b>1.1%</b>	<b>-6.8%</b>
한국	0.0%	39.3%	5.3%	8.3%	26.1%	-18.9%	-5.1%	30.1%	13.1%	18.3%	25.8%	29.5%	44.8%	25.6%	19.2%	13.9%	13.6%
중국	-34.4%	-8.6%	-8.8%	13.8%	125.8%	114.4%	-66.9%	117.0%	46.7%	50.4%	29.1%	58.4%	67.3%	15.9%	9.6%	0.5%	-16.7%
베트남	65.7%	114.3%	35.1%	32.3%	27.7%	27.0%	-5.7%	-29.2%	-6.1%	-26.2%	7.4%	-4.1%	5.2%	9.3%	-1.3%	0.0%	-3.1%
러시아	262.5%	171.4%	143.8%	172.2%	145.0%	58.8%	78.6%	123.1%	141.7%	19.0%	3.3%	-19.2%	-41.4%	-36.8%	-33.3%	-32.7%	-32.7%
<b>OPM %</b>	<b>12.6%</b>	<b>18.7%</b>	<b>18.2%</b>	<b>18.4%</b>	<b>19.9%</b>	<b>15.6%</b>	<b>15.3%</b>	<b>14.4%</b>	<b>15.5%</b>	<b>16.1%</b>	<b>17.6%</b>	<b>15.2%</b>	<b>16.5%</b>	<b>20.3%</b>	<b>19.2%</b>	<b>19.2%</b>	<b>19.6%</b>
한국	12.7%	14.6%	14.9%	17.6%	16.8%	10.0%	15.9%	13.7%	15.7%	16.4%	17.3%	15.2%	15.5%	16.0%	16.0%	17.6%	17.2%
중국	10.4%	21.6%	19.9%	18.2%	20.6%	16.3%	11.7%	15.2%	16.7%	17.3%	18.4%	15.8%	17.8%	25.1%	20.0%	20.3%	19.9%
베트남	16.5%	19.2%	19.8%	19.6%	23.0%	22.1%	21.2%	12.0%	10.3%	10.8%	16.6%	14.7%	17.1%	19.6%	19.0%	20.3%	23.5%
러시아	16.1%	17.8%	17.0%	20.2%	20.2%	13.4%	16.3%	18.5%	16.9%	16.2%	15.9%	12.6%	12.6%	14.0%	14.0%	18.4%	18.4%

자료: 오리온, 하이투자증권 리서치본부

표 2. 오리온 영업실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023E	2024E
<b>매출액</b>	<b>663.8</b>	<b>713.9</b>	<b>766.3</b>	<b>768.3</b>	<b>794.6</b>	<b>739.5</b>	<b>813.8</b>	<b>850.4</b>	<b>2,873.2</b>	<b>2,912.3</b>	<b>3,198.3</b>
한국	248.1	273.3	272.0	282.1	271.1	287.8	297.3	298.6	939.1	1,075.6	1,154.8
국내	223.4	239.0	248.8	252.1	244.6	255.7	269.9	267.2	837.4	963.2	1,037.4
수출	15.4	20.7	16.2	20.0	16.5	22.1	17.3	21.5	64.2	72.4	77.4
중국	264.2	297.4	329.6	278.8	337.8	293.4	339.6	314.7	1,272.3	1,170.0	1,285.5
베트남	105.3	95.7	117.6	158.4	136.8	103.6	119.2	179.6	472.9	477.0	539.1
내수	97.0	86.7	106.7	148.2	128.0	94.2	107.7	169.0	440.2	438.6	498.8
수출	8.3	9.0	10.9	10.2	8.8	9.4	11.4	10.7	32.7	38.4	40.3
러시아	48.2	51.6	48.5	50.8	51.0	56.5	59.8	59.7	209.8	199.1	227.0
<b>YoY %</b>	<b>1.6%</b>	<b>13.8%</b>	<b>3.4%</b>	<b>-9.8%</b>	<b>19.7%</b>	<b>3.6%</b>	<b>6.2%</b>	<b>10.7%</b>	<b>22.0%</b>	<b>1.4%</b>	<b>9.8%</b>
한국	12.9%	19.8%	15.3%	10.5%	9.3%	5.3%	9.3%	5.9%	16.3%	14.5%	7.4%
국내	13.8%	17.1%	17.9%	11.5%	9.5%	7.0%	8.5%	6.0%	15.0%	15.0%	7.7%
수출	-1.8%	39.4%	7.4%	8.0%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	15.8%	12.7%	7.0%
중국	-13.5%	13.0%	-1.0%	-24.8%	27.8%	-1.3%	3.1%	12.9%	14.7%	-8.0%	9.9%
베트남	2.8%	2.6%	4.0%	-3.5%	29.8%	8.3%	1.3%	13.4%	38.5%	0.9%	13.0%
내수	2.0%	0.5%	1.8%	-3.8%	32.0%	8.6%	1.0%	14.0%	37.7%	-0.4%	13.7%
수출	13.2%	29.7%	32.2%	0.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	50.2%	17.4%	5.0%
러시아	59.2%	6.4%	-22.2%	-26.0%	5.9%	9.4%	23.4%	17.4%	79.4%	-5.1%	14.0%
<b>영업이익</b>	<b>99.2</b>	<b>112.2</b>	<b>140.7</b>	<b>137.8</b>	<b>148.1</b>	<b>129.7</b>	<b>153.2</b>	<b>160.0</b>	<b>466.7</b>	<b>489.9</b>	<b>590.9</b>
한국	37.4	44.4	42.9	46.2	44.4	48.2	45.8	48.8	140.2	170.9	187.2
중국	38.3	51.1	72.7	53.4	68.3	52.0	72.4	63.8	193.6	215.6	256.4
베트남	16.4	13.5	21.9	32.8	27.1	20.4	24.1	37.4	89.8	84.7	109.1
러시아	8.3	7.7	6.7	8.4	8.8	10.1	10.8	11.1	34.7	31.1	40.8
<b>YoY %</b>	<b>-8.7%</b>	<b>25.1%</b>	<b>15.6%</b>	<b>-6.0%</b>	<b>49.3%</b>	<b>15.5%</b>	<b>8.9%</b>	<b>16.1%</b>	<b>25.1%</b>	<b>5.0%</b>	<b>20.6%</b>
한국	9.7%	25.0%	29.2%	23.5%	18.6%	8.7%	6.7%	5.6%	7.1%	21.9%	9.5%
중국	-9.8%	43.2%	49.5%	-19.9%	78.2%	1.6%	-0.4%	19.3%	15.4%	11.4%	18.9%
베트남	-11.7%	-6.9%	4.6%	-8.1%	64.5%	51.3%	10.0%	14.1%	40.3%	-5.7%	28.8%
러시아	112.3%	-0.2%	-36.6%	-33.2%	6.6%	30.9%	61.7%	31.8%	106.9%	-10.6%	31.3%
<b>OPM %</b>	<b>14.9%</b>	<b>15.7%</b>	<b>18.4%</b>	<b>17.9%</b>	<b>18.6%</b>	<b>17.5%</b>	<b>18.8%</b>	<b>18.8%</b>	<b>16.2%</b>	<b>16.8%</b>	<b>18.5%</b>
한국	15.1%	16.2%	15.8%	16.4%	16.4%	16.7%	15.4%	16.3%	14.9%	15.9%	16.2%
중국	14.5%	17.2%	22.1%	19.2%	20.2%	17.7%	21.3%	20.3%	15.2%	18.4%	19.9%
베트남	15.6%	14.1%	18.7%	20.7%	19.8%	19.7%	20.3%	20.8%	19.0%	17.8%	20.2%
러시아	17.2%	14.9%	13.8%	16.5%	17.3%	17.8%	18.1%	18.5%	16.6%	15.6%	18.0%

자료: 오리온, 하이투자증권 리서치본부

표 3. 오리온 해외법인 영업실적 추정 기본가정

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023E	2024E
<b>중국 매출액</b>	<b>264.2</b>	<b>297.4</b>	<b>329.6</b>	<b>278.8</b>	<b>337.8</b>	<b>293.4</b>	<b>339.6</b>	<b>314.7</b>	<b>1,272.3</b>	<b>1,170.0</b>	<b>1,285.5</b>
YoY %	-13.5%	13.0%	-1.0%	-24.8%	27.8%	-1.3%	3.1%	12.9%	14.7%	-8.0%	9.9%
매출액 (백만위안)	1,414	1,584	1,781	1,534	1,887	1,639	1,897	1,772	6,632	6,313	7,195
YoY %	-11.6%	15.1%	3.8%	-21.0%	33.5%	3.5%	6.5%	15.5%	6.2%	-4.8%	14.0%
환율 (원/위안)	186.9	187.8	185.0	181.8	179.0	179.0	179.0	177.6	191.8	185.3	178.7
YoY %	-2.2%	-1.4%	-5.3%	-4.7%	-4.2%	-4.7%	-3.2%	-2.3%	8.0%	-3.4%	-3.6%
<b>베트남 매출액</b>	<b>105.3</b>	<b>95.7</b>	<b>117.6</b>	<b>158.4</b>	<b>136.8</b>	<b>103.6</b>	<b>119.2</b>	<b>179.6</b>	<b>472.9</b>	<b>477.0</b>	<b>539.1</b>
YoY %	2.8%	2.6%	4.0%	-3.5%	29.8%	8.3%	1.3%	13.4%	38.5%	0.9%	13.0%
내수	97.0	86.7	106.7	148.2	128.0	94.2	107.7	169.0	440.2	438.6	498.8
YoY %	2.0%	0.5%	1.8%	-3.8%	32.0%	8.6%	1.0%	14.0%	37.7%	-0.4%	13.7%
매출액 (십억동)	1,797	1,548	1,829	2,704	2,336	1,718	1,966	3,083	7,961	7,878	9,103
YoY %	-0.2%	-1.7%	-0.7%	-1.5%	30.0%	11.0%	7.5%	14.0%	24.5%	-1.0%	15.6%
환율 (1,000 원/동)	54.0	56.0	58.4	54.8	54.8	54.8	54.8	54.8	55.3	55.7	54.8
YoY %	2.2%	2.2%	2.5%	-2.3%	1.5%	-2.2%	-6.1%	0.0%	10.6%	0.7%	-1.6%
수출 (동남아, 이란 등)	8.3	9.0	10.9	10.2	8.8	9.4	11.4	10.7	32.7	38.4	40.3
YoY %	13.2%	29.7%	32.2%	0.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	50.2%	17.4%	5.0%
<b>러시아 매출액</b>	<b>48.2</b>	<b>51.6</b>	<b>48.5</b>	<b>50.8</b>	<b>51.0</b>	<b>56.5</b>	<b>59.8</b>	<b>59.7</b>	<b>209.8</b>	<b>199.1</b>	<b>227.0</b>
YoY %	59.2%	6.4%	-22.2%	-26.0%	5.9%	9.4%	23.4%	17.4%	79.4%	-5.1%	14.0%
매출액 (백만루블)	2,762	3,164	3,415	3,658	3,756	4,176	4,440	4,463	10,847	12,999	16,835
YoY %	28.4%	21.9%	19.3%	13.0%	36.0%	32.0%	30.0%	22.0%	43.9%	19.8%	29.5%
환율 (원/루블)	17.4	16.3	14.2	13.9	13.6	13.5	13.5	13.4	19.3	15.3	13.5
YoY %	24.0%	-12.7%	-34.8%	-35.8%	-22.2%	-17.1%	-5.1%	-3.8%	24.7%	-20.8%	-12.0%

자료: 오리온, 하이투자증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2022	2023E	2024E	2025E	(십억원,%)	2022	2023E	2024E	2025E
유동자산	1,470	1,734	2,310	2,843	매출액	2,873	2,912	3,198	3,359
현금 및 현금성자산	610	810	1,317	1,775	증가율(%)	22.0	1.4	9.8	5.0
단기금융자산	386	413	446	481	매출원가	1,782	1,783	1,928	2,031
매출채권	224	242	257	272	매출총이익	1,091	1,130	1,270	1,328
재고자산	235	252	270	289	판매비와관리비	625	640	679	711
비유동자산	1,901	1,899	1,716	1,605	연구개발비	1	1	1	1
유형자산	1,668	1,665	1,480	1,368	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	55	55	56	56	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	3,372	3,633	4,026	4,448	영업이익	467	490	591	617
유동부채	556	504	510	526	증가율(%)	25.1	5.0	20.6	4.4
매입채무	150	81	76	81	영업이익률(%)	16.2	16.8	18.5	18.4
단기차입금	24	-	-	-	이자수익	25	33	24	24
유동성장기부채	70	-	-	-	이자비용	4	4	4	4
비유동부채	176	176	176	176	지분법이익(손실)	1	1	-	-
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	-4	-6	4	4
장기차입금	-	-	-	-	세전계속사업이익	487	516	614	640
부채총계	732	680	686	702	법인세비용	88	141	166	173
지배주주지분	2,554	2,860	3,240	3,639	세전계속이익률(%)	16.9	17.7	19.2	19.0
자본금	20	20	20	20	당기순이익	398	375	448	467
자본잉여금	598	598	598	598	순이익률(%)	13.9	12.9	14.0	13.9
이익잉여금	1,218	1,546	1,948	2,369	지배주주귀속 순이익	392	368	441	460
기타자본항목	622	622	622	622	기타포괄이익	-22	-22	-22	-22
비지배주주지분	85	93	99	106	총포괄이익	377	353	426	445
자본총계	2,639	2,953	3,340	3,745	지배주주귀속총포괄이익	377	353	426	445

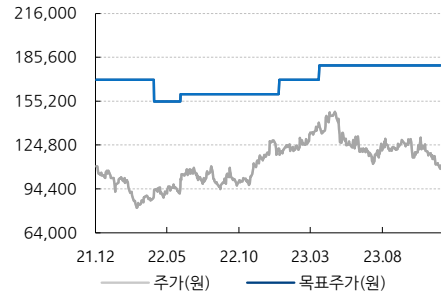
  

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2022	2023E	2024E	2025E		2022	2023E	2024E	2025E
영업활동 현금흐름	546	423	565	592	주당지표(원)				
당기순이익	398	375	448	467	EPS	9,924	9,299	11,163	11,639
유형자산감가상각비	157	171	174	173	BPS	64,594	72,343	81,957	92,046
무형자산상각비	5	5	5	5	CFPS	14,013	13,746	15,674	16,136
지분법관련손실(이익)	1	1	-	-	DPS	950	1,000	1,000	1,000
투자활동 현금흐름	-292	-177	-133	-116	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-85	-150	-100	-80	PER	12.9	11.9	9.9	9.5
무형자산의 처분(취득)	-	-	0	0	PBR	2.0	1.5	1.4	1.2
금융상품의 증감	-212	-27	-33	-36	PCR	9.1	8.1	7.1	6.9
재무활동 현금흐름	-177	-43	-51	-51	EV/EBITDA	6.6	4.7	3.4	2.7
단기금융부채의증감	-	100	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	-	-	-	ROE	16.5	13.6	14.5	13.4
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA 이익률	21.9	22.9	24.1	23.7
배당금지급	-30	-38	-40	-40	부채비율	27.8	23.0	20.5	18.8
현금및현금성자산의증감	59	200	507	459	순채비율	-34.2	-41.4	-52.8	-60.3
기초현금및현금성자산	550	610	810	1,317	매출채권회전율(x)	13.8	12.5	12.8	12.7
기말현금및현금성자산	610	810	1,317	1,775	재고자산회전율(x)	13.0	12.0	12.3	12.0

자료 : 오리온, 하이투자증권 리서치본부

오리온 투자이견 및 목표주가 변동추이

일자	투자이견	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2022-04-20	Buy	155,000	-39.8%	-37.2%
2022-06-15	Buy	160,000	-33.4%	-20.0%
2023-01-10	Buy	170,000	-25.6%	-17.4%
2023-04-05	Buy	180,000		



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,  
 · 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.  
 · 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.  
 · 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.  
 · 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.  
 · 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.  
 본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자이견]

종목추천 투자등급	산업추천 투자등급
종목투자이견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.	시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
· Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상	· Overweight(비중확대)
· Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락	· Neutral (중립)
· Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상	· Underweight (비중축소)

[투자등급 비율 2023-09-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
94.6%	5.4%	-