

오리온(271560)

좋은 실적 좋은 투자

윤곽을 드러낸 진천 공장

전일(4/15) 오리온은 3월 잠정 실적 공시와 함께 충북 진천 생산/물류/포장 공장 건립 계획을 발표했다. 약 4,600억원을 투자해 2027년 연말까지 공장을 건립할 계획이며 완공 시 국내 총 생산 능력은 1.9조원에서 2.3조원으로 약 21.0% 증가할 전망이다. 현재 비초비, 참붕어빵 등 인기 제품의 국내 공장 가동률은 100% 내외를 기록 중인 상황이며 오리온 한국(별도) 법인의 미국향 수출 금액은 참붕어빵의 코스트코 채널 입점 효과로 두 자릿수의 성장을 이어가고 있다. 향후 CAPA 증설을 통해 국내 및 수출 물량 생산이 더욱 가속화될 전망이다.

3월 월별 실적 Review

2025년 3월 법인별 합산 실적은 매출액 2,631억원(+14.0% YoY), 영업이익 429억원(+9.4% YoY, OPM 16.3%)을 기록했다. 2024년 연간 기준 매출액의 76.1%, 영업이익의 75.7%를 차지하는 한국과 중국 법인의 실적 성장세가 연결 법인의 실적 성장을 주도할 전망이다. 가성비를 강조한 제품 전략이 한국과 중국 시장에서 출고량 증가를 견인 중이며 적극적인 수출 시장 개척을 통한 실적 성장이 기대된다. 또한 오리온은 국내 진천 공장뿐만 아니라 베트남, 러시아에서도 공장 증설 모멘텀을 보유했다.

한국: MT 채널 중심 성장 지속

매출액 988억원(+7.2% YoY), 영업이익 154억원(+3.4% YoY, OPM 15.6%)을 기록했다. 작년 12월부터 회계 처리 변경으로 광고비가 매출차감액으로 반영됐다. 매출 차감액으로 반영된 광고비는 14억원으로 해당 금액 감산 시 매출액은 전년 동기대비 8.7% 증가했다. 시장 경쟁이 심화되고 있는 마켓오 네이처 카테고리 제외한 파이, 비스킷, 스낵, 닥터유 카테고리 출고량이 증가했다. 코코아, 유제품 등 주요 원재료의 가격 상승과 수출 물량 확대에 따른 해상 운임비 증가로 비용 부담이 소폭 심화되었으나 원재료 통합 구매와 점진적인 가격 인상 효과 반영 등을 통해 수익성 악화를 방어하고 있다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2023A	2,912	492	377	9,528	(4.0)	650	12.2	5.5	1.6	13.9	1.1
2024A	3,104	544	525	13,271	39.3	704	7.7	4.4	1.2	16.6	2.4
2025F	3,354	581	463	11,720	(11.7)	741	10.0	4.9	1.2	12.7	2.3
2026F	3,479	608	490	12,385	5.7	777	9.4	4.4	1.1	12.2	2.5
2027F	3,599	630	511	12,931	4.4	819	9.0	4.0	1.0	11.6	2.7

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

매수(유지)

목표주가: 150,000원(유지)

KIS ESG Indicator

종합	E	S	G
NA	NA	NA	NA

Stock Data

KOSPI(4/15)	2,477
주가(4/15)	116,700
시가총액(십억원)	4,614
발행주식수(백만)	40
52주 최고/최저가(원)	121,900/83,900
일평균거래대금(6개월, 백만원)	13,769
유동주식비율/외국인지분율(%)	56.2/29.1
주요주주(%)	오리온홀딩스 외 7 인 43.8
	국민연금공단 10.6

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	5.7	16.8	21.2
KOSPI 대비(%p)	9.2	22.7	28.4

주가추이



자료: FnGuide

강은지

eunji.kang@koreainvestment.com

중국: 간식점·온라인 채널 중심 성장 지속

매출액 1,063억원(+17.6% YoY), 영업이익 203억원(+19.4% YoY, OPM 19.1%)을 기록했다. 간식점, 온라인 채널 등 주요 성장 채널 중심으로 출고량 증가세가 이어졌다. 중국 법인 또한 코코아, 유지류 등 주요 원재료의 원가 부담이 심화되었으나 생산량 증가로 인한 레버리지 효과로 영업이익률이 전년동기대비 0.3%p 상승했다. 향후 봄 시즌 제품 출고 확대와 고성장 채널인 간식점 전용 SKU 출시 등 다양한 전략을 통해 매출액이 증가할 것이다. 경소상 전환으로 인한 매출 공백이 기저효과로 작용한다는 점 또한 긍정적이다.

베트남: 쉽지 않은 환경이지만

매출액 325억원(+5.5% YoY), 영업이익 40억원(-13.0% YoY, OPM 12.3%)을 기록했다. 베트남 내수 소비심리 둔화와 전년동기 MT 채널 프로모션 행사 등의 기저효과로 동화 기준 매출액 성장률은 보합 수준을 기록했다. 일부 TT 채널 내 경쟁사 제품 재고 물량 발생 또한 3월 제품 출고에 일시적인 영향을 미친 것으로 파악된다. 향후 스낵·쌀과자 카테고리 활성화를 위한 대용량 제품군 확대와 마케팅 활동, 봄 시즌 겨냥 신제품 출시를 통해 매출액이 증가할 것이다.

러시아: 빠른 성장 속도 유지 중

매출액 255억원(+46.6% YoY), 영업이익 32억원(+18.5% YoY, OPM 12.5%)을 기록했다. 파이류 공장 가동률은 여전히 120%를 상회하고 있으며 루블화 기준 매출액 증가율 또한 25.9%를 기록했다. 원재료 가격 상승으로 인한 원가 부담 심화와 비우호적인 환율, 프로모션 행사 진행 영향으로 영업이익률이 전년동기대비 3.0%p 하락한 점은 아쉽지만 초과 수요 환경이 지속되고 있다는 점은 긍정적이다. 2025년 연내 신규 파이 라인 가동을 시작할 계획이며 향후 공장 신축 또한 고려 중이기에 두 자릿수의 매출액 증가율을 유지할 것이다.

<표 1> 손익 전망

(단위: 십억원, %, % YoY)

	2024				2025F				연간			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1QF	2QF	3QF	4QF	2023	2024	2025F	2026F
매출액	748	719	775	862	804	793	849	908	2,912	3,104	3,354	3,479
한국	272	278	271	277	282	290	283	290	1,070	1,098	1,145	1,184
중국	306	296	322	346	328	330	357	357	1,179	1,271	1,372	1,351
베트남	118	98	122	177	128	117	142	181	475	515	568	619
러시아	51	49	62	68	67	59	71	84	200	230	281	338
매출액 증가율	12.7	0.8	1.1	12.2	7.4	10.2	9.6	5.4	1.4	6.6	8.0	3.7
한국	9.5	1.6	(0.4)	0.2	3.9	4.4	4.2	4.6	13.9	2.6	4.3	3.5
중국	16.0	(0.5)	(2.2)	20.2	7.1	11.4	10.7	3.2	(7.5)	7.8	8.0	(1.5)
베트남	12.2	2.8	3.5	12.8	8.5	18.8	17.0	2.3	0.5	8.3	10.3	8.9
러시아	4.8	(4.9)	27.6	30.9	33.1	20.3	14.2	23.8	(4.5)	14.6	22.5	20.3
영업이익	125	122	137	160	128	133	148	171	492	544	581	608
한국	44	47	44	44	47	49	46	47	169	178	189	197
중국	54	62	64	71	56	61	70	74	221	249	261	259
베트남	19	15	24	42	21	20	27	42	87	100	110	120
러시아	8	7	9	13	9	8	10	16	32	37	42	54
영업이익 증가율	26.2	8.4	(2.6)	13.8	2.7	9.5	7.8	7.3	5.5	10.4	6.9	4.6
한국	17.1	5.8	2.0	(0.4)	6.3	4.4	5.5	7.9	20.4	5.7	6.0	4.1
중국	40.2	20.7	(12.3)	20.0	4.3	(0.6)	10.2	4.3	4.3	13.0	4.6	(0.6)
베트남	18.2	13.6	8.5	17.5	9.0	30.2	12.8	0.1	(2.6)	14.8	9.5	9.3
러시아	(4.9)	(12.9)	37.5	35.6	9.3	15.6	10.5	20.5	(7.4)	14.0	14.7	28.3
영업이익률	16.7	16.9	17.7	18.5	16.0	16.8	17.4	18.9	16.9	17.5	17.3	17.5
한국	16.1	16.9	16.2	15.8	16.5	16.9	16.4	16.3	15.8	16.3	16.5	16.6
중국	17.5	20.9	19.7	20.4	17.1	18.6	19.6	20.6	18.7	19.6	19.0	19.2
베트남	16.5	15.6	19.6	23.6	16.5	17.1	18.9	23.1	18.4	19.5	19.3	19.4
러시아	15.6	13.6	14.9	18.9	12.8	13.1	14.4	18.4	16.1	16.0	15.0	15.9
세전이익	134	107	141	310	135	140	155	178	520	692	609	641
지배주주순이익	94	78	100	253	102	106	118	138	377	525	463	489
증가율	23.3	(4.4)	(6.9)	126.0	8.5	35.4	18.4	(45.6)	(4.0)	39.3	(11.7)	5.6

자료: 오리온, 한국투자증권

<표 2> 월별 실적 추이 - 원화 기준

(단위: 십억원, %, % YoY, %p)

	Feb-24	Mar-24	Apr-24	May-24	Jun-24	Jul-24	Aug-24	Sep-24	Oct-24	Nov-24	Dec-24	Jan-25	Feb-25	Mar-25
매출액	193.5	230.8	243.8	248.4	228.8	248.4	265.2	263.4	270.2	283.3	325.7	318.0	224.9	263.1
한국	86.0	92.2	95.4	96.9	85.4	92.0	90.5	88.5	98.8	93.8	95.7	94.5	89.0	98.8
중국	56.2	90.4	103.3	99.4	93.1	99.5	109.7	113.1	102.2	106.4	137.0	142.0	79.9	106.3
베트남	32.8	30.8	29.5	35.0	33.9	39.3	43.0	39.4	45.2	60.1	71.0	61.7	34.1	32.5
러시아	18.5	17.4	15.6	17.1	16.4	17.6	22.0	22.4	24.0	23.0	22.0	19.8	21.9	25.5
영업이익	24.1	39.2	43.4	45.5	35.9	41.6	49.1	49.9	51.3	56.8	60.7	56.8	32.7	42.9
한국	12.8	14.9	16.3	17.5	12.9	15.1	15.2	13.4	17.7	16.4	9.8	17.2	14.0	15.4
중국	3.9	17.0	21.4	19.1	15.5	16.9	21.7	25.0	19.3	21.2	29.8	24.4	11.3	20.3
베트남	4.5	4.6	3.5	6.4	5.5	7.3	9.0	7.5	9.7	14.9	16.9	12.5	4.7	4.0
러시아	2.9	2.7	2.2	2.5	2.0	2.3	3.2	4.0	4.6	4.3	4.2	2.7	2.7	3.2
영업이익률	12.5	17.0	17.8	18.3	15.7	16.7	18.5	18.9	19.0	20.0	18.6	17.9	14.5	16.3
한국	14.9	16.2	17.1	18.1	15.1	16.4	16.8	15.1	17.9	17.5	10.2	18.2	15.7	15.6
중국	6.9	18.8	20.7	19.2	16.6	17.0	19.8	22.1	18.9	19.9	21.8	17.2	14.1	19.1
베트남	13.7	14.9	11.9	18.3	16.2	18.6	20.9	19.0	21.5	24.8	23.8	20.3	13.8	12.3
러시아	15.7	15.5	14.1	14.6	12.2	13.1	14.5	17.9	19.2	18.7	19.1	13.6	12.3	12.5
% YoY														
매출액	(2.5)	0.6	2.8	(1.9)	0.4	6.3	0.2	(2.3)	10.2	12.6	17.8	(1.4)	16.2	14.0
한국	9.0	4.8	5.0	4.4	(4.7)	2.8	(1.5)	(2.3)	6.2	1.4	5.0	1.2	3.5	7.2
중국	(25.6)	(4.0)	1.3	(6.1)	4.0	4.7	(3.5)	(6.5)	8.8	20.8	29.6	(11.1)	42.2	17.6
베트남	15.5	2.3	2.4	0.3	5.9	10.4	2.9	(2.0)	12.2	13.2	11.8	13.0	4.0	5.5
러시아	17.8	1.2	1.3	(12.3)	(1.8)	30.4	27.9	25.8	34.1	28.5	35.8	35.6	18.4	46.6
영업이익	(15.7)	10.4	14.2	2.2	4.7	7.8	(8.7)	(3.7)	9.1	15.4	17.4	(8.5)	35.7	9.4
한국	18.5	8.0	10.1	8.7	(3.7)	8.6	3.4	(6.3)	7.9	3.1	(16.9)	6.2	9.4	3.4
중국	(66.1)	8.3	21.6	(2.1)	9.9	0.0	(23.9)	(8.4)	1.0	21.1	34.2	(26.7)	189.7	19.4
베트남	32.4	48.4	12.9	10.3	17.0	19.7	9.8	(1.3)	18.3	19.2	13.4	20.2	4.4	(13.0)
러시아	0.0	(6.9)	(12.0)	(19.4)	(4.8)	35.3	33.3	53.8	39.4	30.3	50.0	22.7	(6.9)	18.5
영업이익률	(2.0)	1.5	1.8	0.7	0.6	0.2	(1.8)	(0.3)	(0.2)	0.5	(0.1)	(1.4)	2.1	(0.7)
한국	1.2	0.5	0.8	0.7	0.2	0.9	0.8	(0.6)	0.3	0.3	(2.7)	0.9	0.8	(0.6)
중국	(8.3)	2.1	3.5	0.8	0.9	(0.8)	(5.3)	(0.5)	(1.5)	0.1	0.7	(3.7)	7.2	0.3
베트남	1.7	4.6	1.1	1.7	1.5	1.4	1.3	0.1	1.1	1.3	0.3	1.2	0.1	(2.6)
러시아	(2.8)	(1.3)	(2.1)	(1.3)	(0.4)	0.5	0.6	3.3	0.7	0.3	1.8	(1.4)	(3.3)	(3.0)

주: 내부거래 연결조정 등으로 인해 연결실적과 차이 존재

자료: 오리온, 한국투자증권

<표 3> 월별 실적 추이 - 현지 화폐 기준

(단위: 십억원, 백만원, 십억동, 백만루블, %, % YoY, %p)

	Feb-24	Mar-24	Apr-24	May-24	Jun-24	Jul-24	Aug-24	Sep-24	Oct-24	Nov-24	Dec-24	Jan-25	Feb-25	Mar-25
매출액														
한국	86.0	92.2	95.4	96.9	85.4	92.0	90.5	88.5	98.8	93.8	95.7	94.5	89.0	98.8
중국	304.1	490.0	548.0	527.2	490.5	523.9	580.2	599.9	533.3	550.5	695.7	714.6	402.7	529.4
베트남	602.9	572.5	542.3	651.8	625.5	721.1	794.8	728.3	832.4	1,094.7	1,258.9	1,073.0	599.3	570.2
러시아	1,274.1	1,195.9	1,060.5	1,139.2	1,046.6	1,111.1	1,445.5	1,526.9	1,699.7	1,659.5	1,590.7	1,410.3	1,403.8	1,505.3
영업이익														
한국	12.8	14.9	16.3	17.5	12.9	15.1	15.2	13.4	17.7	16.4	9.8	17.2	14.0	15.4
중국	21.1	92.2	113.5	101.3	81.7	89.0	114.8	132.6	100.7	109.7	151.3	122.8	56.9	101.1
베트남	82.7	85.5	64.3	119.2	101.5	133.9	166.4	138.6	178.6	271.4	299.6	217.4	82.6	70.2
러시아	199.7	185.6	149.6	166.6	127.6	145.2	210.2	272.7	325.8	310.2	303.7	192.3	173.1	188.9
영업이익률														
한국	14.9	16.2	17.1	18.1	15.1	16.4	16.8	15.1	17.9	17.5	10.2	18.2	15.7	15.6
중국	6.9	18.8	20.7	19.2	16.6	17.0	19.8	22.1	18.9	19.9	21.8	17.2	14.1	19.1
베트남	13.7	14.9	11.9	18.3	16.2	18.6	20.9	19.0	21.5	24.8	23.8	20.3	13.8	12.3
러시아	15.7	15.5	14.1	14.6	12.2	13.1	14.5	17.9	19.2	18.7	19.1	13.6	12.3	12.5
% YoY														
매출액														
한국	9.0	4.8	5.0	4.4	(4.7)	2.8	(1.5)	(2.3)	6.2	1.4	5.0	1.2	3.5	7.2
중국	(25.1)	(1.6)	2.9	(5.4)	(0.8)	(1.5)	(7.2)	(9.6)	4.9	13.0	20.0	(17.5)	32.4	8.0
베트남	14.2	5.2	5.8	5.7	7.9	10.0	5.0	(0.5)	13.8	10.9	6.5	6.3	(0.6)	(0.4)
러시아	41.3	19.0	12.1	(1.8)	(2.4)	16.9	16.1	18.6	32.3	34.1	40.8	43.2	10.2	25.9
영업이익														
한국	18.5	8.0	10.1	8.7	(3.7)	8.6	3.4	(6.3)	7.9	3.1	(16.9)	6.2	9.4	3.4
중국	(65.9)	11.0	23.6	(1.3)	4.8	(6.0)	(26.8)	(11.5)	(2.6)	13.4	24.3	(32.0)	169.9	9.7
베트남	30.9	52.5	16.6	16.3	19.2	19.2	12.0	0.1	20.0	16.8	8.0	13.1	(0.1)	(17.9)
러시아	19.9	9.5	(2.6)	(9.7)	(5.3)	21.3	21.1	44.9	37.5	36.0	55.5	29.5	(13.3)	1.8
영업이익률														
한국	1.2	0.5	0.8	0.7	0.2	0.9	0.8	(0.6)	0.3	0.3	(2.7)	0.9	0.8	(0.6)
중국	(8.3)	2.1	3.5	0.8	0.9	(0.8)	(5.3)	(0.5)	(1.5)	0.1	0.7	(3.7)	7.2	0.3
베트남	1.7	4.6	1.1	1.7	1.5	1.4	1.3	0.1	1.1	1.3	0.3	1.2	0.1	(2.6)
러시아	(2.8)	(1.3)	(2.1)	(1.3)	(0.4)	0.5	0.6	3.3	0.7	0.3	1.8	(1.4)	(3.3)	(3.0)

주: 내부거래 연결조정 등으로 인해 연결실적과 차이 존재

자료: 오리온, 한국투자증권

기업개요

오리온은 1956년 설립된 오리온 홀딩스로부터 인적 분할되어 2017년에 설립된 글로벌 제과 업체다. 국내 시장 파이 부문 1위, 스낵 부문 2위 사업자이며 보유 중인 주요 브랜드로는 초코파이, 꼬북칩, 마켓오 등이 있다. 진출 중인 주요 국가는 중국, 베트남, 러시아, 인도 등이 있다.

손익계산서

(단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	2,912	3,104	3,354	3,479	3,599
매출원가	1,785	1,908	2,069	2,146	2,223
매출총이익	1,127	1,196	1,285	1,332	1,376
판매관리비	635	653	704	725	746
영업이익	492	544	581	608	630
영업이익률(%)	16.9	17.5	17.3	17.5	17.5
EBITDA	650	704	741	777	819
EBITDA Margin(%)	22.3	22.7	22.1	22.3	22.8
영업외수익	28	148	28	34	40
금융수익	41	186	33	36	42
금융비용	7	4	1	1	1
기타영업외손익	(7)	(29)	0	0	0
관계기업관련손익	1	(5)	(4)	(1)	(1)
세전계속사업이익	520	692	609	642	670
법인세비용	135	159	146	152	158
연결당기순이익	385	533	463	490	511
지배주주지분순이익	377	525	463	490	511
지배주주순이익률(%)	12.9	16.9	13.8	14.1	14.2
성장성(%, YoY)					
매출 증가율	1.4	6.6	8.0	3.7	3.5
영업이익 증가율	5.5	10.4	6.9	4.6	3.7
지배주주순이익 증가율	(4.0)	39.3	(11.7)	5.7	4.4
EPS 증가율	(4.0)	39.3	(11.7)	5.7	4.4
EBITDA 증가율	3.4	8.4	5.2	4.9	5.4

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동현금흐름	437	652	465	699	652
당기순이익	385	533	463	490	511
유형자산감가상각비	154	157	156	166	185
무형자산상각비	3	3	4	4	4
자산부채변동	(108)	69	(162)	39	(49)
기타	3	(110)	4	0	1
투자활동현금흐름	(541)	(506)	(288)	(563)	(491)
유형자산투자	(166)	(107)	(286)	(346)	(315)
유형자산매각	1	2	0	0	0
투자자산순증	(372)	(387)	(63)	(31)	(29)
무형자산순증	(2)	(15)	(4)	(3)	(7)
기타	(2)	1	65	(183)	(140)
재무활동현금흐름	(138)	(70)	(108)	(116)	(124)
자본의증가	0	0	0	0	0
차입금의순증	(101)	(14)	(1)	(1)	(1)
배당금지급	(38)	(56)	(99)	(107)	(115)
기타	1	0	(8)	(8)	(8)
기타현금흐름	(2)	9	0	0	0
현금의증가	(244)	85	69	19	37
FCF	242	566	142	321	297

주: K-IFRS (연결) 기준

재무상태표

(단위: 십억원)

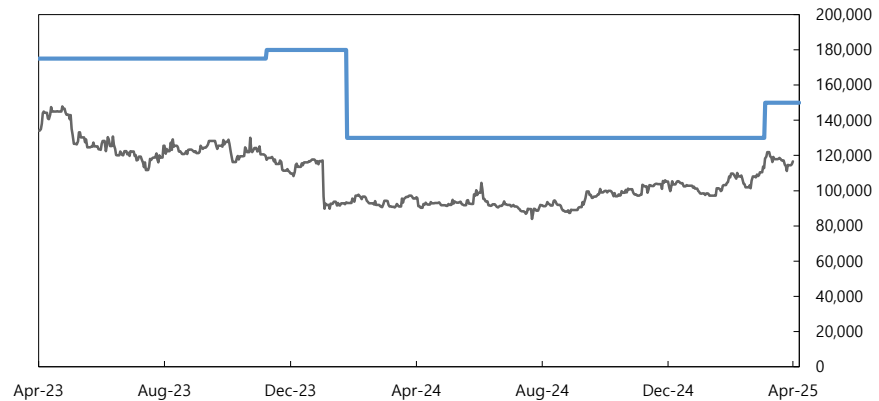
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	3,521	4,308	4,551	4,985	5,349
유동자산	1,628	1,647	1,688	1,906	2,102
현금성자산	366	451	520	539	576
매출채권및기타채권	212	190	249	256	261
재고자산	260	317	303	316	335
비유동자산	1,893	2,661	2,863	3,079	3,247
투자자산	39	737	797	826	855
유형자산	1,658	1,702	1,832	2,012	2,142
무형자산	54	70	71	71	74
부채총계	566	734	620	680	655
유동부채	399	538	411	467	437
매입채무및기타채무	304	383	392	409	416
단기차입금및단기사채	4	1	1	1	1
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	167	197	210	213	218
사채	0	0	0	0	0
장기차입금및금융부채	14	26	25	24	24
자본총계	2,955	3,574	3,931	4,306	4,694
지배주주지분	2,862	3,471	3,828	4,203	4,591
자본금	20	20	20	20	20
자본잉여금	598	598	598	598	598
기타자본	622	622	622	622	622
이익잉여금	1,560	2,033	2,389	2,764	3,153
비지배주주지분	93	103	103	103	103
순차입금	(1,104)	(1,074)	(1,068)	(1,267)	(1,440)

주요 투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	9,528	13,271	11,720	12,385	12,931
BPS	72,415	87,814	96,832	106,316	116,145
DPS	1,250	2,500	2,700	2,900	3,100
수익성(%)					
ROA	11.2	13.6	10.5	10.3	9.9
ROE	13.9	16.6	12.7	12.2	11.6
배당수익률	1.1	2.4	2.3	2.5	2.7
배당성향	13.1	18.8	23.0	23.4	24.0
안정성					
부채비율(x)	19.1	20.5	15.8	15.8	14.0
차입금/자본총계비율(%)	1.0	1.1	1.0	0.9	0.8
이자보상배율(x)	136.8	536.2	463.4	502.7	541.2
순차입금/EBITDA(x)	(1.7)	(1.5)	(1.4)	(1.6)	(1.8)
Valuation(x)					
PER	12.2	7.7	10.0	9.4	9.0
최고	15.5	8.9	10.5	10.0	9.6
최저	11.3	6.2	8.3	7.8	7.5
PBR	1.6	1.2	1.2	1.1	1.0
최고	2.0	1.4	1.3	1.2	1.1
최저	1.5	0.9	1.0	0.9	0.8
PSR	1.6	1.3	1.4	1.3	1.3
EV/EBITDA	5.5	4.4	4.9	4.4	4.0

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
오리온 (271560)	2023.11.22	매수	180,000원	-40.2	-33.8
	2024.02.08	매수	130,000원	-26.6	-18.5
	2025.02.08	1년경과		-17.5	-12.5
	2025.03.19	매수	150,000원	-	-



■ Compliance notice

- 당사는 2025년 4월 15일 현재 오리온 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중 립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2025. 3. 31 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
78.8%	21.2%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높게 가져갈 것을 권함
- 중 립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.