

Company Update

Analyst 남성현

02) 02-6915-5672

rockrole@ibks.com

매수 (신규)

목표주가 21,000원

현재가 (3/20) 15,230원

KOSPI (3/20)	2,379.20pt
시가총액	954십억원
발행주식수	62,645천주
액면가	500원
52주 최고가	16,150원
최저가	13,800원
60일 일평균거래대금	1십억원
외국인 지분율	6.0%
배당수익률 (2022.12월)	4.6%

주주구성	
이화경 외 6 인	63.85%
국민연금공단	6.09%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	0%	4%	25%
절대기준	-3%	4%	10%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	중립	-
목표주가	21,000	0	▲
EPS(22)	1,644	0	▲
EPS(23)	1,826	0	▲

오리온홀딩스 주가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

오리온홀딩스 (001800)

Global Orion, Great Valuation

한 단계 성장하는 구간

2023년 오리온그룹은 한 단계 성장하는 원년이 될 것으로 기대. 이에 주목할 것을 권고. 제과사업부는 한국, 중국 이외 국가들의 성과가 가시화되기 시작하면서 글로벌 식품 기업으로 안착할 가능성이 높고, 공격적인 투자를 통해 관련 영역을 더욱 넓힐 것으로 기대. 여기에 그동안 부진했던 영상사업부는 작품 수 확대 및 공급 채널 증가, 전방산업 업황 회복에 따라 영업실적 개선 가능할 것으로 판단

오리온 제과 사업부 확장과 증설, 그리고 주요 종속회사 실적 회복에 따라 2024년 오리온그룹 합산 매출액은 3.5조원에 육박할 것으로 전망. 2022년 기준 오리온홀딩스의 연결기준 매출액이 2조 9,346억 원이라는 점을 감안하면, 향후 2년간 성장률은 15%에 달할 것으로 추정. 이에 따라 오리온그룹의 펀더멘탈도 성장하는 구간에 진입한 것으로 분석

신 사업부 확대

오리온그룹은 지난해 12월 ‘오리온바이오로지스’를 설립해 자회사로 편입하였고, 1월 증자를 단행. 이후 공격적인 인재 확보에 주력하고 있으며, 추가적인 자본금 확충도 계획 중. 오리온그룹은 2020년 이후 해외합작법인(산동루강하오리요우)을 설립하였고, 대장암진단키트 및 결핵 백신 등 파이프라인을 확보하면서 신 사업에 대한 적극적인 행보를 보여주고 있음. 이러한 행보는 더욱 가속화될 것으로 전망. 그러한 이유는 구조적으로 그룹사 수익이 확대되는 구간에 진입하는 만큼 투자여력이 더욱 확대되었기 때문. 여기에 제과부문이 글로벌로 빠르게 확장하고 있다는 점도 기여한다고 판단

투자의견 매수, 목표주가 21,000원으로 조사분석 개시

펀더멘탈 개선 구간 진입. 투자의견 매수, 목표주가 21,000원으로 조사 분석 개시

(단위:십억원,배)	2020	2021	2022	2023F	2024F
매출액	2,280	2,415	2,935	3,143	3,415
영업이익	309	316	400	488	535
세전이익	324	320	421	515	568
지배주주순이익	78	86	103	114	126
EPS(원)	1,237	1,373	1,644	1,826	2,004
증가율(%)	60.2	10.9	19.7	11.1	9.8
영업이익률(%)	13.6	13.1	13.6	15.5	15.7
순이익률(%)	9.6	9.3	11.0	11.0	11.1
ROE(%)	4.0	4.2	4.8	5.2	5.5
PER	10.7	11.6	9.3	8.3	7.6
PBR	0.4	0.5	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA	4.0	4.3	3.1	3.0	2.8

자료: Company data, IBK투자증권 예상

투자이견 매수, 목표주가 21,000원으로 조사분석 개시

구조적 성장기 초입을 감안하면 기업가치 지속 상승 예상

투자이견 매수,
목표주가 2.1만원 제시

오리온홀딩스에 대한 투자이견 매수 및 목표주가 21,000원을 제시하며 조사분석을 개시한다. 목표주가 산정은 영업가치와 순자산가치를 합산한 Sum Of Parts Valuation을 사용하였다. 동사의 적정 시가총액은 1.29조 원으로 제시하는데, 동사의 영업가치 1,101억 원, 동사가 보유하고 있는 상장사 기업가치 약 1.04조원, 비상장사 473억 원을 합산하였다. 상장사와 비상장사 가치는 시가 및 장부가의 50%를 할인하였다.

동사의 주가는 저평가
영역

동사의 주가는 저평가 영역으로 판단한다. 그러한 이유는 1) 오리온그룹의 주력 자회사 실적이 빠르게 증가하고 있고, 2) 한국과 중국 이외 해외사이트 외형성장이 빠르게 이루어지고 있으며, 3) 주요 종속회사 가치도 반영이 되지 못하고 있기 때문이다.

표 1. Valuation Table

(단위: 억 원, 배, %)

상장사	지분율		시가총액	
	오리온	37.4%	52,306 억 원	19,547 억 원
쇼박스	57.5%	2,070 억 원	1,190 억 원	
			10,368.6 억 원	
비상장사	산동루강바이오테크	50.00%		181 억 원
	오리온제주용암수	94.56%		765 억 원
			473 억 원	
오리온홀딩스 영업가치	영업이익			220.3 억 원
	Target Multiple			5 배
			1101.6 억 원	
순차입금				990.4 억 원
기업가치				12,934 억 원
	발행 주식 수		62,645,422 주	
	자기 주식 수		2,488,769 주	
	유통 주식 수		60,156,653 주	
목표주가				21,000 원

자료: IBK투자증권

주1: 상장사와 비상장사 가치는 시가 및 장부가의 50% 할인/ 주2: 상장사 시가총액은 2023.03.16 기준

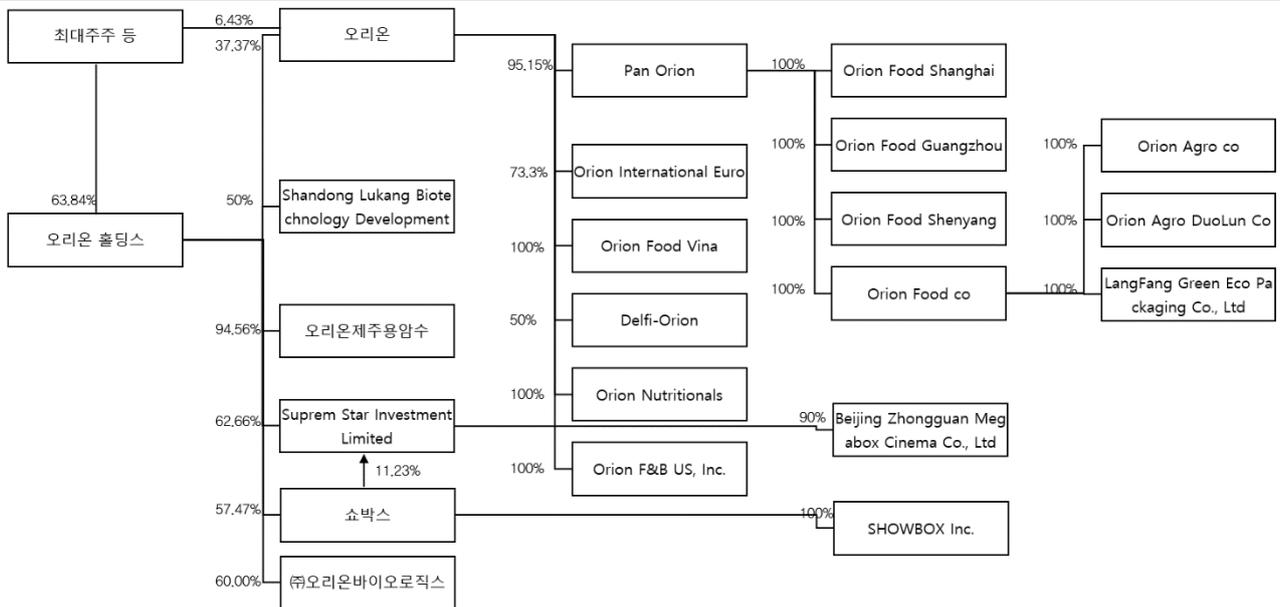
표 2. 오리온홀딩스 실적 테이블

(단위: 억 원, %)

	1q22	2q22	3q22	4q22	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2022	2023E	2024E
매출액	6,611.2	6,337.0	7,712.8	8,685.2	7,423.3	7,114.6	8,386.1	8,502.5	29,346.2	31,426.5	34,148.9
YoY, %	8.9	25.5	18.2	33.5	12.3	12.3	8.7	-2.1	21.5	7.1	8.7
_오리온홀딩스	154.9	45.3	51.5	53.2	189.6	47.9	56.2	68.2	305.0	361.8	394.8
_제과	7,568.9	7,456.9	8,777.5	13,970.1	8,283.9	8,180.2	9,327.6	11,498.4	37,773.4	37,290.1	38,987.4
_쇼박스(영상)	76.3	58.6	297.4	170.5	80.1	61.6	312.3	179.1	602.8	633.0	664.6
_기타	22.7	42.6	38.7	21.5	12.8	12.6	14.4	17.7	125.6	57.5	60.1
_연결조정	-1,211.6	-1,266.4	-1,452.4	-5,530.2	-1,143.0	-1,187.6	-1,324.3	-3,260.9	-9,460.6	-6,915.8	-5,958.0
매출원가	4,006.2	3,940.4	4,928.7	5,404.6	4,483.4	4,409.7	5,342.2	5,273.8	18,279.8	19,509.1	21,128.7
YoY, %	13.5	29.4	27.3	34.7	11.9	11.9	8.4	-2.4	26.4	6.7	8.3
매출총이익	2,605.1	2,396.6	2,784.1	3,280.7	2,939.9	2,705.0	3,043.9	3,228.6	11,066.4	11,917.4	13,020.2
YoY, %	2.4	19.6	5.0	31.6	12.9	12.9	9.3	-1.6	14.2	7.7	9.3
판매비	1,685.6	1,680.0	1,741.1	1,961.5	1,829.1	1,584.2	1,672.8	1,949.2	7,068.2	7,035.3	7,666.7
YoY, %	0.1	4.1	8.1	20.7	8.5	-5.7	-3.9	-0.6	8.2	-0.5	9.0
영업이익	919.5	716.6	1,043.0	1,319.2	1,110.8	1,120.7	1,371.1	1,279.5	3,998.2	4,882.1	5,353.5
YoY, %	6.9	84.0	0.3	52.1	20.8	56.4	31.5	-3.0	26.6	22.1	9.7
영업이익률, %	13.9	11.3	13.5	15.2	15.0	15.8	16.3	15.0	13.6	15.5	15.7

자료: 오리온홀딩스, IBK투자증권

그림 1. 오리온그룹 지배구조



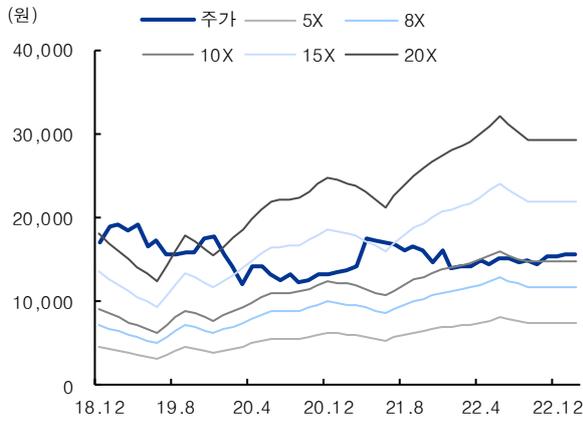
자료: 전자공시시스템, IBK투자증권
 주: 2022, 12, 31 기준

2023년 오리온그룹 성장의 원년

주요 자회사 성장 예상:
오리온그룹 성장의 원년

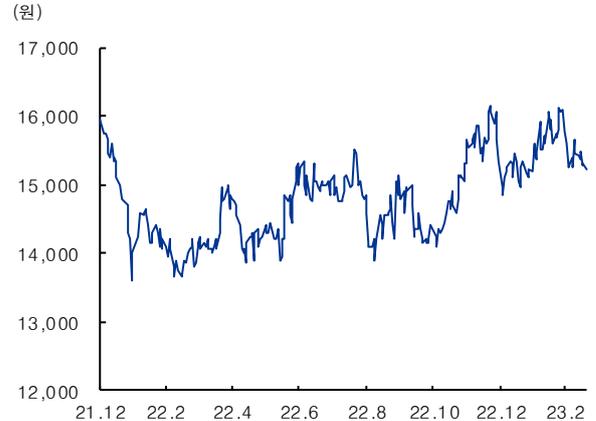
2023년 오리온그룹은 한 단계 성장하는 원년이 될 것으로 전망한다. 이에 주목할 것을 권고한다. 제과사업부는 한국, 중국 이외 국가들의 성과가 가시화되기 시작하면서 글로벌 식품 기업으로 안착할 가능성이 높고, 공격적인 투자를 통해 관련 영역을 더욱 넓힐 것으로 기대한다. 여기에 그동안 부진했던 영상사업부는 작품 수 확대 및 공급 채널 증가, 전방산업 업황 회복에 따라 영업실적 개선이 가능할 것으로 판단한다. 이에 따라 당사에서는 오리온홀딩스를 주목하고 있다.

그림 2. 오리온홀딩스 PER band



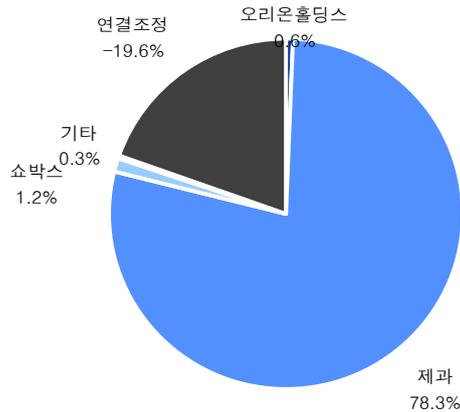
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 3. 오리온홀딩스 주가 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 4. 2022년 사업부별 매출 비중(연결)



자료: 오리온홀딩스, IBK투자증권

1) 오리온: 2023년 제과 사업부 퀀텀 점프 초년

2022년 주요 사이트
영업실적 고 성장

2023년은 제과 사업부 성장성이 확대될 것으로 예상된다. 2022년 오리온 영업실적은 매출액 2조 8,732억 원(전년대비 +22.0%), 영업이익 4,667억 원(전년대비 +24.1%)을 기록하였다. 국가별 매출액을 보면 국내 법인은 9,391억 원(전년대비 +16.3%), 중국 1조 2,749억 원(전년대비 +14.9%), 베트남 4,729억 원(전년대비 +38.5%), 러시아 2,098억 원(전년대비 +79.4%)으로 전 사이트 호 실적을 달성하였다.

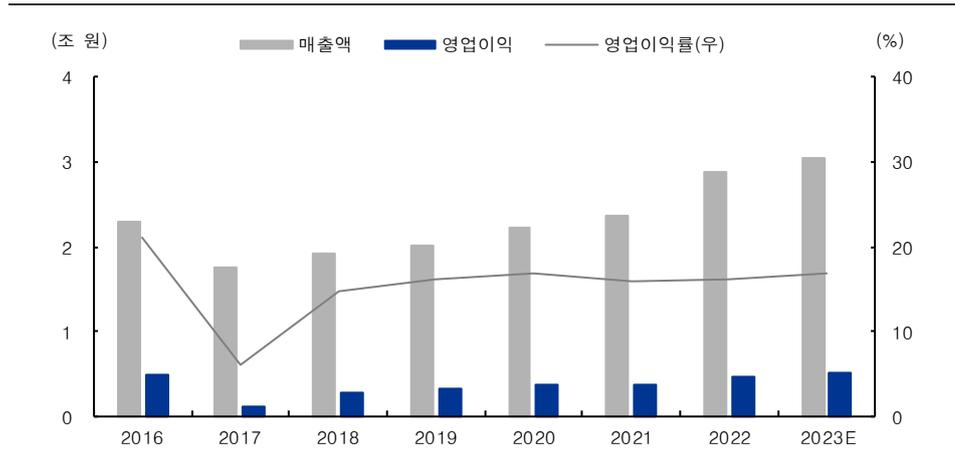
해외사업부 성장이 전체
실적을 견인

긍정적 실적을 달성했던 이유는 1) 불안정한 외부환경에도 불구하고 베트남 점유율 확대 및 러시아 법인 증설 효과에 따른 성장세가 돋보였고, 2) 국내 법인의 경우 경쟁사 대비 낮은 가격 인상을 통한 점유율 확대, 이후 가격 인상을 통한 원가율 개선 전략을 통해 영업실적이 개선되었기 때문이다. 또한, 3) 중국 법인의 경우에도 간접법인 형태로 전환하면서 현지화를 위한 노력과 제품력 정상화 및 영업인력 확대를 통한 효과가 발휘된 것으로 판단한다.

2023년에도 해외사이트
성장 추세는 이어질 전망

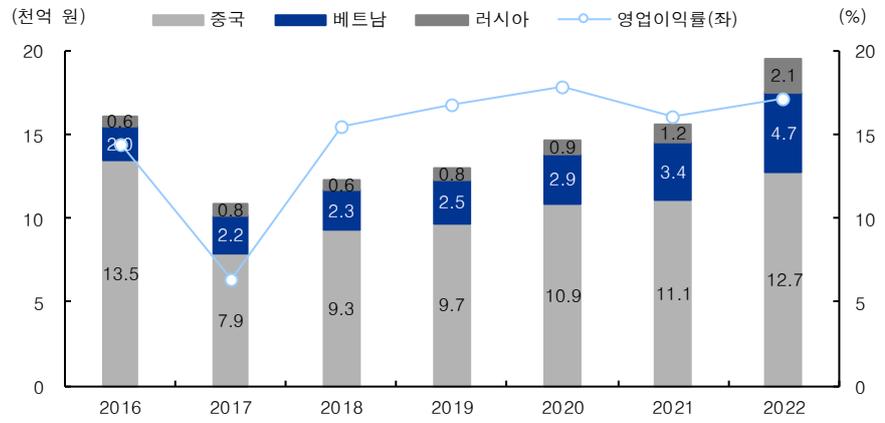
2023년에도 이러한 기조는 유지, 아니 확대될 것으로 전망한다. 특히, 글로벌 Capa 확장이 동시에 이루어질 것으로 예상됨에 따라 본격적인 성장 구간에 진입할 수 있다는 판단이다. 2022년 오리온의 Capex 규모는 약 800억 원 수준이었지만, 2023년 약 2,000억 원 이상으로 계획되어 있다. 지난해가 일부 국가에 한정된 투자를 진행하였다면, 올해의 경우 글로벌 사이트 전체적으로 라인 증설 및 확장을 계획하고 있다. 당사에서 판단하기에 동 투자가 마무리될 경우 관련 매출액은 약 8,000억 원에서 ~1조 원 수준까지 증가할 가능성이 높다.

그림 5. 오리온 영업실적 추이



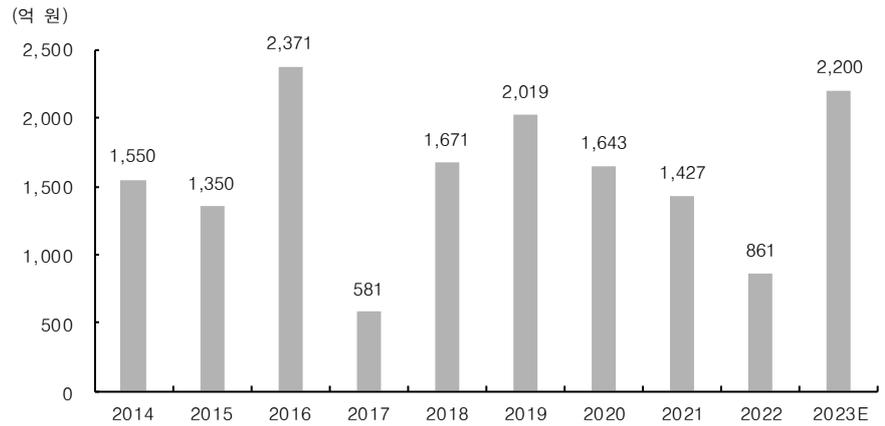
자료: 오리온, IBK투자증권

그림 6. 오리온 해외사업부 영업실적 추이



자료: 오리온, IBK투자증권

그림 7. 오리온홀딩스 Capex 추이 및 전망



자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 9. 쇼박스 영화 라인업(4Q22~2023)



알부정
(4Q22)
감독: 임진순
출연: 마동석, 정경호 외



스즈메의 문단속
(1Q23/배급 대형)
감독: 신카이 마코토
(<너의 이름은.> 감독)



휴가
(23년 예정)
감독: 육상효
출연: 신민아, 김해숙 외



시민 덕희
(23년 예정)
감독: 박영주
출연: 라미란, 공명 외



피랍
(23년 예정)
감독: 김성훈
출연: 하정우, 주지훈 외



파묘
(23년 예정)
감독: 장재현
출연: 최민식 외



사흘
(23년 예정)
감독: 현문섭
출연: 박신양, 이민기 외



모험해저드
(23년 예정)
감독: 최윤진
출연: 캐스팅 진행 중

자료: 쇼박스, IBK투자증권

그림 10. 쇼박스 드라마 라인업



살인자·난감 NETFLIX

연출 이창희
배우 최우식, 손석구, 이희준 외
장르 스릴러, 미스터리, 액션



마녀

연출 김태균
장르 미스터리, 로맨스

자료: 쇼박스, IBK투자증권

확장과 증설 효과로 그룹사 매출액 2024년 35조원에 육박할 전망

확장과 증설 효과로
안정적 매출 성장 기대

오리온 제과 사업부 확장과 증설, 그리고 주요 종속회사 실적 회복에 따라 2024년 오리온그룹 합산 매출액은 3.5조원에 육박할 것으로 전망한다. 2022년 기준 오리온홀딩스의 연결기준 매출액이 2조 9,346억 원이라는 점을 감안하면, 향후 2년간 성장률은 15%에 달할 것으로 추정한다. 이에 따라 오리온그룹의 펀더멘탈도 성장하는 구간에 진입해 주목하고 있다.

1) 로열티 수입: '24년 약 149억 원으로 2022년대비 약 16.8% 증가

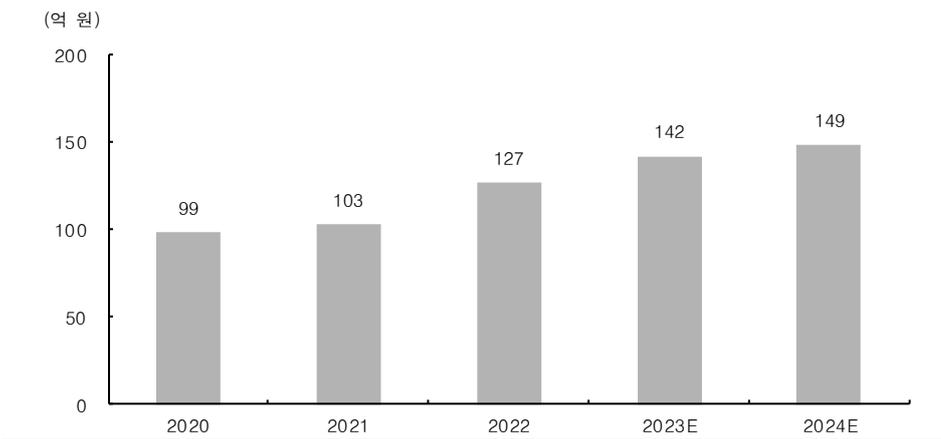
그룹사 외형확대에 따른
로열티 수익 증가

오리온홀딩스의 로열티수익 확대는 당분간 이어질 것으로 전망한다. 2024년 로열티수익은 약 149억 원으로 추정한다. 그룹내 Capa 확장이 본격화되는 구간에 진입하고, 주요 사업부 매출액 회복이 이루어질 것으로 보여 향후 3년간 안정적 성장이 가능하다는 판단이다. 지난해 동사의 로열티수익은 약 23.4% 성장하였다. 그룹사 매출액 성장이 이를 이끌었는데, 올해부터 본격적인 투자 기간에 진입했다는 점에서 당분간 관련 수익 규모는 더욱 증가할 것으로 전망한다.

제과 사업부 Capex
규모에 따라 향후 로열티
수익 추정치 상향 가능

동사가 가정하고 있는 그룹 매출액은 공격적으로 보지는 않는다. 제과 사업부 Capex 규모와 시점 그리고 해외법인 컨센서스가 상향 되면 동 규모는 더욱 높아질 수 있다는 판단이다. 최근 글로벌에서 주요 사업부 성장률이 확대되고 있고, 이를 제외한 신규 사업부 전략적 행보도 빨라지고 있는 만큼 긍정적이라 판단한다.

그림 11. 오리온홀딩스 로열티 수익 추이 및 전망



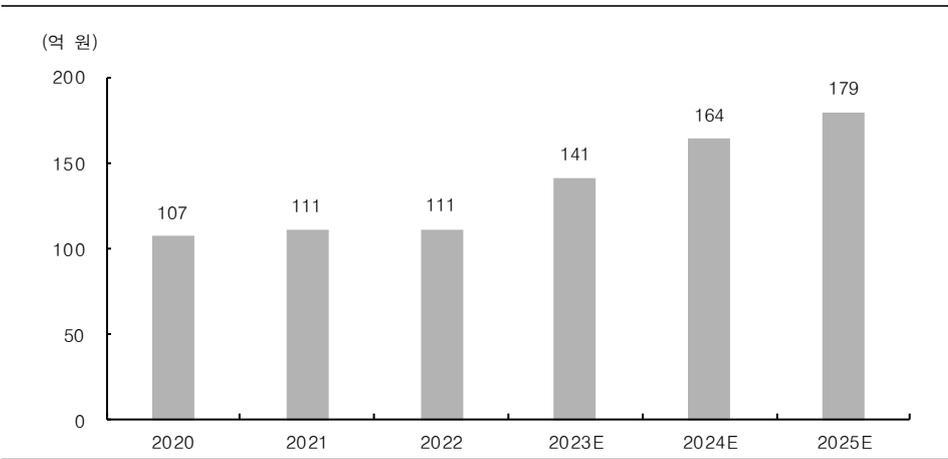
자료: 오리온홀딩스, IBK투자증권

2) 배당금 수익 증가 기대

2023년 배당금 수익은
전년대비 +26.5% 증가

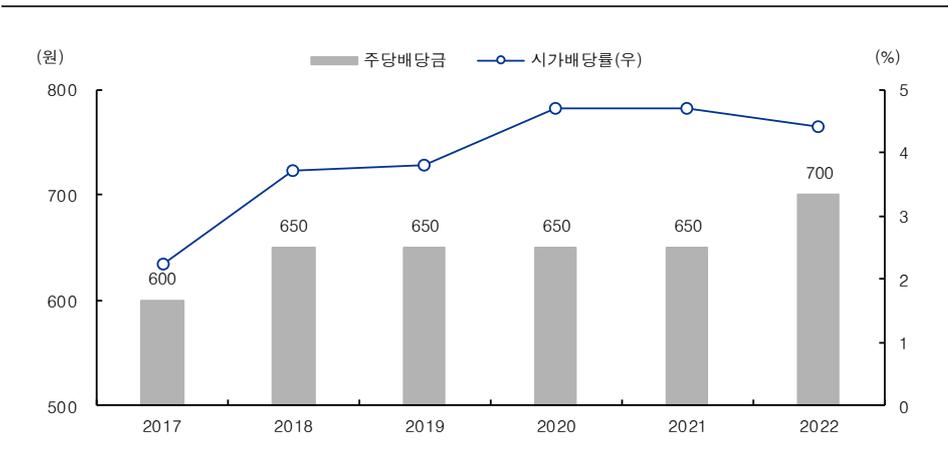
2022년 오리온은 주당 배당금을 950원으로 결정하였다. 이에 따라 23년 1분기 배당금 수익은 약 141억 원으로 전년대비 +26.5% 증가할 것으로 보인다. 배당금 수익은 장기적으로도 확대될 것으로 예상된다. 그렇게 생각하는 이유는, 1) 제과 사업부 생산 능력 확대에 따라 이익 레벨이 한 단계 높아질 것으로 보이고, 2) 올해 이후 투자가 마무리됨에 따라 배당 가능 여력이 확대될 가능성이 높으며, 3) 비제과 사업부 확대를 위한 선제적 투자가 증가할 것으로 보이기 때문이다.

그림 12. 오리온홀딩스 배당금 수익 추이 및 전망



자료: 오리온홀딩스, IBK투자증권

그림 13. 오리온홀딩스 시가배당 수익률 추이



자료: 전자공시시스템, IBK투자증권

수익이 증가하는 구간에서 주목해야 할 신 사업

바이오사업부 역량 강화 본격화

오리온그룹은 지난해 12월 ‘오리온바이오로지스’를 설립해 자회사로 편입하였고, 1월 증자를 단행하였다. 이후 공격적인 인재 확보에 주력하고 있으며, 추가적인 자본금 확충도 계획 중이다. 오리온그룹은 2020년 이후 해외합작법인(산동루강하오리요우)을 설립하였고, 대장암진단키트 및 결핵 백신 등 파이프라인을 확보하면서 신 사업에 대한 적극적인 행보를 보여왔다.

이러한 행보는 더욱 가속화될 가능성이 높다. 그러한 이유는 구조적으로 그룹사 수익이 확대되는 구간에 진입하는 만큼 투자여력이 더욱 확대되었기 때문이다. 여기에 제과 부문이 글로벌로 빠르게 확장하고 있다는 점도 기여한다고 판단한다.

중장기적으로 주목할 필요

현 시점에서 동 사업부에 대한 성공 여부를 예단할 수는 없다. 하지만, 그룹사 입장에서 보면 신 사업을 적극적으로 수행하는 초입 단계이고, 이를 수행할 수 있는 기초체력이 상승하였다는 점을 고려하면 중장기적으로 주목할 필요가 있다는 판단이다.

표 3. 오리온그룹 바이오 사업부 현황

회사명	주요사업	소유지분	상장여부	최초취득일자	출자목적
(주)오리온바이오로지스	치주질환 치료제 제조 및 판매	100%	비상장	2022.12.13	경영참여
Shandong Lukang Biotechnology Development Co.,Ltd.	제약품 제조 및 판매	50%	비상장	2021.03.26	경영참여
지노믹트리	바이오마커를 이용한 암 조기 진단	1.7%	상장	2021.08.05	단순투자
큐라티스	CMO/CDMO, 결핵/코로나19 백신	1.8%	비상장	2021.08.31	단순투자

자료: 전자공시시스템, IBK투자증권

오리온홀딩스 (001800)

포괄손익계산서

(십억원)	2020	2021	2022	2023F	2024F
매출액	2,280	2,415	2,935	3,143	3,415
증가율(%)	8.4	5.9	21.5	7.1	8.7
매출원가	1,317	1,446	1,828	1,951	2,113
매출총이익	963	969	1,107	1,192	1,302
매출총이익률 (%)	42.2	40.1	37.7	37.9	38.1
판매비	655	653	707	704	767
판매비율(%)	28.7	27.0	24.1	22.4	22.5
영업이익	309	316	400	488	535
증가율(%)	15.7	2.3	26.6	22.1	9.7
영업이익률(%)	13.6	13.1	13.6	15.5	15.7
순금융손익	3	5	21	27	32
이자손익	3	5	19	27	32
기타	0	0	2	0	0
기타영업외손익	13	0	1	0	0
종속/관계기업손익	0	-1	-1	0	0
세전이익	324	320	421	515	568
법인세	106	95	98	170	187
법인세율	32.7	29.7	23.3	33.0	32.9
계속사업이익	219	225	324	345	380
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	219	225	324	345	380
증가율(%)	39.7	3.1	43.6	6.7	10.2
당기순이익률 (%)	9.6	9.3	11.0	11.0	11.1
지배주당당기순이익	78	86	103	114	126
기타포괄이익	-38	194	-27	0	0
총포괄이익	181	420	297	345	380
EBITDA	547	553	675	714	759
증가율(%)	4.7	1.1	22.1	5.8	6.3
EBITDA마진율(%)	24.0	22.9	23.0	22.7	22.2

투자지표

(12월 결산)	2020	2021	2022	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	1,237	1,373	1,644	1,826	2,004
BPS	31,390	33,482	34,552	35,706	37,038
DPS	650	650	700	700	700
밸류에이션(배)					
PER	10.7	11.6	9.3	8.3	7.6
PBR	0.4	0.5	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA	4.0	4.3	3.1	3.0	2.8
성장성지표(%)					
매출증가율	8.4	5.9	21.5	7.1	8.7
EPS증가율	60.2	10.9	19.7	11.1	9.8
수익성지표(%)					
배당수익률	4.9	4.1	4.6	4.6	4.6
ROE	4.0	4.2	4.8	5.2	5.5
ROA	4.9	4.8	6.4	6.6	6.8
ROIC	6.6	6.6	9.6	10.2	10.8
안정성지표(%)					
부채비율(%)	28.7	28.2	23.7	21.6	21.4
순차입금 비율(%)	-4.1	-9.5	-20.1	-22.4	-26.4
이자보상배율(배)	34.2	34.9	61.1	125.8	149.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	13.5	14.2	14.6	14.6	15.4
재고자산회전율	12.1	11.7	13.2	12.8	12.8
총자산회전율	0.5	0.5	0.6	0.6	0.6

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2020	2021	2022	2023F	2024F
유동자산	942	1,301	1,584	1,753	2,061
현금및현금성자산	387	569	631	914	1,145
유가증권	78	138	386	259	283
매출채권	155	186	217	212	232
재고자산	204	209	236	255	279
비유동자산	3,555	3,661	3,518	3,633	3,724
유형자산	1,933	2,043	1,986	2,235	2,371
무형자산	1,335	1,304	1,229	1,154	1,095
투자자산	66	82	101	102	103
자산총계	4,498	4,962	5,102	5,386	5,785
유동부채	438	641	664	651	684
매입채무및기타채무	103	119	151	148	162
단기차입금	20	96	106	104	113
유동성장기부채	60	160	70	70	50
비유동부채	565	450	314	307	335
사채	230	70	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	1,003	1,091	977	958	1,019
지배주주지분	1,966	2,097	2,165	2,237	2,320
자본금	31	31	31	31	31
자본잉여금	1,563	1,563	1,570	1,570	1,570
자본조정등	32	32	-209	-209	-209
기타포괄이익누계액	-6	66	52	52	52
이익잉여금	346	405	719	792	875
비지배주주지분	1,528	1,773	1,960	2,191	2,446
자본총계	3,495	3,871	4,125	4,428	4,766
비이자부채	682	753	792	775	846
총차입금	321	338	185	183	173
순차입금	-144	-369	-831	-990	-1,256

현금흐름표

(십억원)	2020	2021	2022	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	420	446	530	554	574
당기순이익	219	225	324	345	380
비현금성 비용 및 수익	376	348	371	199	191
유형자산감가상각비	137	145	155	151	165
무형자산상각비	101	92	120	75	59
운전자본변동	-98	-60	-45	-17	-29
매출채권등의 감소	28	-17	-37	5	-20
재고자산의 감소	-35	-15	-31	-19	-23
매입채무등의 증가	15	4	35	-3	14
기타 영업현금흐름	-77	-67	-120	27	32
투자활동 현금흐름	-130	-274	-240	-212	-348
유형자산의 증가(CAPEX)	-164	-143	-86	-400	-300
유형자산의 감소	7	4	11	0	0
무형자산의 감소(증가)	-3	-3	-2	0	0
투자자산의 감소(증가)	-10	-56	-261	56	-1
기타	40	-76	98	132	-47
재무활동 현금흐름	-85	-37	-211	-58	5
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-85	-37	-211	-58	5
기타 및 조정	-9	47	-17	-1	0
현금의 증가	196	182	62	283	231
기초현금	190	387	569	631	914
기말현금	387	569	631	914	1,145

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2022.01.01~2022.12.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	150	95.5
중립	7	4.5
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(◆) 적극매수 (▲) 매수 (●) 중립 (■) 비중축소 (■) Not Rated / 담당자 변경

오리온홀딩스	추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)		추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저				평균	최고/최저
	2023.03.21	매수	21,000							