

오리온(271560)

다음 성장 주력지역은 미국

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	170,000원(유지)
증가(2025.09.03)	108,200원
상승여력	57.1 %

Stock Indicator

자본금	20십억원
발행주식수	3,954만주
시가총액	4,278십억원
외국인지분율	32.0%
52주 주가	87,300~126,900원
60일평균거래량	134,151주
60일평균거래대금	14.9십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-1.2	-2.3	6.2	20.6
상대수익률	-3.3	-20.3	-19.5	1.1



[투자포인트]

- 글로벌 소비둔화에도 불구하고 지역별 견조한 성장흐름 유지
한국, 베트남의 경우 내수 소비악화로 침체가 지속되는 시장 내에서 지배력의 추가확장세가 두드러짐
중국 또한 오프라인 소비감소에도 간식점 채널 중심 성장 유효. 간식점 채널 비중은 24년 6% → 현재 20%대 중후반까지 확대
러시아는 40%대의 고성장이 지속되고 있으며, 120%를 상회하는 공장 가동률 고려시 추가 증설대응 또한 단기 시장흡수로 이어질 것
- 미국 확장 채비 완료. 24년 조직정비 등 현지법인 확충 후 최근 메인 채널 중심으로 주요제품 입점 원할. 관세 이슈에도 불구하고 부담레벨을 낮출 수 있는 비용구조가 돋보일 전망. 1H25 매출액 300억원 이상임에 따라 전용 생산체계 투자 필요한 상황. 글로벌 내 가장 다변화된 생산법인 현황 감안시 효율적 대응 예상
- 원가상승 이슈에도 불구하고 높은 레버리지 효과에 따라 마진레벨까지 흔들림이 제한적임에 초점을 맞출 필요. 주요 성장 지역에 미국이 자리잡을 경우 재차 밸류에이션 할증폭 확대로 이어질 전망

FY	2024	2025E	2026E	2027E
매출액(십억원)	3,104	3,348	3,524	3,711
영업이익(십억원)	544	554	616	650
순이익(십억원)	525	406	472	497
EPS(원)	13,269	10,263	11,938	12,573
BPS(원)	87,799	98,944	111,563	124,618
PER(배)	7.7	10.5	9.1	8.6
PBR(배)	1.2	1.1	1.0	0.9
ROE(%)	16.6	11.0	11.3	10.6
배당수익률(%)	2.4	2.5	2.7	2.9
EV/EBITDA(배)	4.2	4.4	4.0	3.7

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

<표1> 오리온 연결기준 영업실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
연결 매출액	748.4	719.3	774.9	861.8	801.8	777.2	856.5	912.7	3,104.3	3,348.2	3,523.5
한국	271.6	277.8	271.1	277.1	282.4	291.3	302.4	283.1	1,097.6	1,159.2	1,207.1
국내	243.9	247.3	257.2	238.6	248.0	258.8	268.8	246.9	987.0	1,022.5	1,059.7
수출	19.2	22.9	20.5	23.2	23.3	23.7	23.6	26.2	85.8	96.8	107.4
중국	306.4	295.8	322.3	345.6	328.2	304.8	346.6	351.9	1,270.1	1,331.4	1,400.1
베트남	118.2	98.4	121.7	176.2	128.3	102.6	137.6	187.1	514.5	555.6	600.8
내수	108.9	87.9	108.7	161.1	116.4	92.8	123.9	171.3	466.6	504.4	547.0
수출 (MENA,Asia)	9.3	10.5	13.0	15.1	11.9	9.8	13.7	15.9	47.9	51.2	53.8
러시아	50.5	49.1	61.9	69.0	67.2	80.8	72.8	93.8	230.5	314.6	327.1
YoY %	12.7%	0.8%	1.1%	12.2%	7.1%	8.1%	10.5%	5.9%	6.6%	7.9%	5.2%
한국	9.5%	1.6%	-0.4%	0.2%	4.0%	4.9%	11.5%	2.2%	2.6%	5.6%	4.1%
국내	9.2%	3.5%	3.4%	-1.5%	1.7%	4.6%	4.5%	3.5%	3.5%	3.6%	3.6%
수출	24.6%	10.9%	26.5%	12.1%	21.3%	3.3%	15.0%	13.0%	17.6%	12.7%	11.0%
중국	16.0%	-0.5%	-2.2%	20.1%	7.1%	3.0%	7.5%	1.8%	7.7%	4.8%	5.2%
베트남	12.2%	2.8%	3.5%	12.3%	8.5%	4.3%	13.0%	6.2%	8.2%	8.0%	8.1%
내수	12.0%	1.4%	2.2%	11.8%	6.9%	5.6%	14.0%	6.3%	7.4%	8.1%	8.5%
수출 (MENA,Asia)	14.4%	16.5%	15.7%	18.7%	28.2%	-6.7%	5.0%	5.0%	16.5%	7.0%	5.0%
러시아	4.8%	-4.9%	27.6%	32.6%	33.0%	64.5%	17.7%	36.0%	15.1%	36.5%	4.0%
연결 영업이익	125.1	121.7	137.1	159.7	131.4	121.5	149.3	152.0	543.6	554.1	616.0
한국	43.8	46.9	43.8	43.9	46.3	48.5	51.7	40.8	178.5	187.4	198.5
중국	54.2	55.9	63.5	70.3	56.0	52.3	67.0	68.1	243.9	243.3	272.8
베트남	19.4	15.3	23.8	41.5	21.2	14.4	23.0	31.7	100.1	90.3	99.4
러시아	7.8	6.7	9.2	13.2	8.6	9.7	9.6	14.4	36.9	42.3	48.8
YoY %	26.2%	8.4%	-2.5%	13.8%	5.0%	-0.2%	8.9%	-4.8%	10.4%	1.9%	11.2%
한국	17.1%	5.8%	2.0%	-0.4%	5.6%	3.4%	18.1%	-6.9%	5.7%	5.0%	5.9%
중국	41.5%	9.3%	-12.7%	19.6%	3.2%	-6.5%	5.5%	-3.2%	10.4%	-0.3%	12.2%
베트남	18.2%	13.6%	8.5%	16.7%	9.2%	-6.4%	-3.6%	-23.7%	14.5%	-9.9%	10.1%
러시아	-5.2%	-12.9%	37.5%	38.8%	9.2%	44.6%	3.9%	9.5%	14.8%	14.4%	15.4%
OPM %	16.7%	16.9%	17.7%	18.5%	16.4%	15.6%	17.4%	16.7%	17.5%	16.5%	17.5%
한국	16.1%	16.9%	16.2%	15.8%	16.4%	16.7%	17.1%	14.4%	16.3%	16.2%	16.4%
중국	17.7%	18.9%	19.7%	20.3%	17.1%	17.1%	19.3%	19.3%	19.2%	18.3%	19.5%
베트남	16.5%	15.6%	19.6%	23.6%	16.5%	14.0%	16.7%	16.9%	19.5%	16.2%	16.5%
러시아	15.5%	13.6%	14.9%	19.1%	12.8%	12.0%	13.2%	15.4%	16.0%	13.4%	14.9%

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표	(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산		1,647	1,665	1,704	1,790
현금 및 현금성자산		451	460	484	548
단기금융자산		663	663	663	663
매출채권		190	166	146	127
재고자산		317	346	378	412
비유동자산		2,661	3,127	3,608	4,069
유형자산		1,702	1,619	1,553	1,466
무형자산		70	70	71	71
자산총계		4,308	4,792	5,312	5,859
유동부채		538	574	588	612
매입채무		163	153	110	64
단기차입금		1	-	-	-
유동성장기부채		-	-	-	-
비유동부채		197	197	197	197
사채		-	-	-	-
장기차입금		-	-	-	-
부채총계		734	771	785	808
지배주주지분		3,471	3,912	4,411	4,927
자본금		20	20	20	20
자본잉여금		598	598	598	598
이익잉여금		2,033	2,332	2,689	3,064
기타자본항목		622	622	622	622
비지배주주지분		103	109	117	124
자본총계		3,574	4,021	4,527	5,051

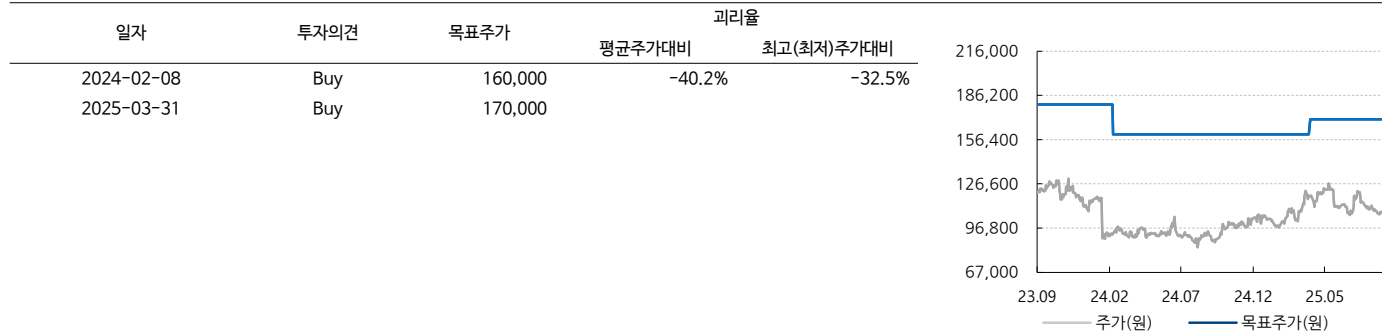
현금흐름표	(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름		652	418	453	481
당기순이익		533	412	479	505
유형자산감가상각비		157	162	165	167
무형자산상각비		3	3	3	3
지분법관련손실(이익)		-5	-5	-	-
투자활동 현금흐름		-506	-469	-459	-439
유형자산의 처분(취득)		-107	-130	-120	-100
무형자산의 처분(취득)		0	0	0	0
금융상품의 증감		104	-	-	-
재무활동 현금흐름		-70	-110	-118	-126
단기금융부채의증감		-	1	-	-
장기금융부채의증감		-	-	-	-
자본의증감		-	-	-	-
배당금지급		-56	-99	-107	-115
현금및현금성자산의증감		85	9	24	64
기초현금및현금성자산		366	451	460	484
기말현금및현금성자산		451	460	484	548

자료 : 오리온, iM증권 리서치본부

포괄손익계산서	(십억원, %)	2024	2025E	2026E	2027E
매출액		3,104	3,348	3,524	3,711
증가율(%)		6.6	7.9	5.2	5.3
매출원가		1,908	2,089	2,161	2,276
매출총이익		1,196	1,259	1,363	1,435
판매비와관리비		653	705	747	785
연구개발비		1	1	1	1
기타영업수익		-	-	-	-
기타영업비용		-	-	-	-
영업이익		544	554	616	650
증가율(%)		10.4	1.9	11.2	5.5
영업이익률(%)		17.5	16.5	17.5	17.5
이자수익		31	30	24	24
이자비용		1	3	4	4
지분법이익(손실)		-5	-5	-	-
기타영업외손익		-29	-13	4	4
세전계속사업이익		692	561	639	673
법인세비용		159	149	160	168
세전계속이익률(%)		22.3	16.8	18.1	18.1
당기순이익		533	412	479	505
순이익률(%)		17.2	12.3	13.6	13.6
지배주주귀속 순이익		525	406	472	497
기타포괄이익		142	142	142	142
총포괄이익		675	554	621	646
지배주주귀속총포괄이익		675	554	621	646

주요투자지표		2024	2025E	2026E	2027E
주당지표(원)					
EPS		13,269	10,263	11,938	12,573
BPS		87,799	98,944	111,563	124,618
CFPS		17,327	14,442	16,199	16,877
DPS		2,500	2,700	2,900	3,100
Valuation(배)					
PER		7.7	10.5	9.1	8.6
PBR		1.2	1.1	1.0	0.9
PCR		5.9	7.5	6.7	6.4
EV/EBITDA		4.2	4.4	4.0	3.7
Key Financial Ratio(%)					
ROE		16.6	11.0	11.3	10.6
EBITDA이익률		22.7	21.5	22.3	22.1
부채비율		20.5	19.2	17.3	16.0
순부채비율		-31.1	-27.9	-25.3	-24.0
매출채권회전율(x)		15.4	18.8	22.6	27.2
재고자산회전율(x)		10.8	10.1	9.7	9.4

오리온 투자의견 및 목표주가 변동추이



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 기관투자가 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 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자비용등급] 2025-06-30기준

매수
92.5%

중립(보유)
6.8%

매도
0.7%