

Company Brief

2021-05-03

NR

액면가	500 원
증가(2021/04/30)	17,600 원

Stock Indicator	
자본금	31 십억원
발행주식수	6,265 만주
시가총액	1,103 십억원
외국인지분율	6.1%
52 주 주가	11,950~18,200 원
60 일 평균 거래량	308,757 주
60 일 평균 거래대금	4.7 십억원

주가 수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	23.5	31.3	41.9	24.8
상대수익률	20.7	25.6	3.1	-36.8



FY	2017	2018	2019	2020
매출액(십억원)	113	1,998	2,104	2,280
영업이익(십억원)	5	231	267	309
순이익(십억원)	1,480	56	48	78
EPS(원)	34,974	899	772	1,237
BPS(원)	29,498	29,948	30,747	31,390
PER(배)	0.8	19.0	23.1	10.7
PBR(배)	0.9	0.6	0.6	0.4
ROE(%)	85.9	3.0	2.5	4.0
배당수익률(%)	4.5	4.0	4.0	4.0
EV/EBITDA(배)	35.1	5.5	4.9	4.3

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

오리온홀딩스(001800)

밸류에이션이 매력적인 성장주

오리온그룹의 지주회사

동사는 지난 1956 년에 설립되어 제과 등을 주력 사업으로 영위하였다. 지난 2017 년에는 인적분할을 통해 제과사업부문을 분할신설회사인 오리온에 이관함에 따라 동사는 순수 지주회사로 전환되었다.

동사의 주력 자회사로는 오리온 37.4%, 쇼박스 57.5%, 오리온 제주용암수 94.6% 등이 있다.

한편, 주주는 이화경 32.6%를 비롯하여, 담철곤 외 특수관계인 31.2%, 국민연금 5.1%, 자사주 4.0%, 기타 27.1% 등으로 분포되어 있다.

중국에서의 바이오 사업 플랫폼 역할 측면에서의 성장성 가시화 될 듯

동사는 지난해 10 월 중국 국영제약기업 산둥루캉의약과 합자 계약을 체결하면서 중국 바이오 사업이 가시화 되었으며, 올해 3 월 기업결합신고와 인허가절차를 완료하고 합자법인을 설립하였다.

동사 중국 바이오 사업의 경우 국내 바이오기업의 기술력을 활용한 제품들을 중국 내 영향력을 발휘하여 효과적으로 중국시장에 진출하는데 초점이 맞춰져 있다. 즉, 처음부터 자체적으로 제품을 개발하지 않고, 국내 바이오 업체들과 협력해 제품 개발 시간과 비용을 아끼는 전략이다.

먼저 바이오 진단기업 지노믹트리의 대장암 진단키트와 수젠텍의 결핵 진단키트 기술을 도입하기 위한 본계약을 앞두고 있는데, 향후에 중국 허가를 받고, 판매할 계획이다.

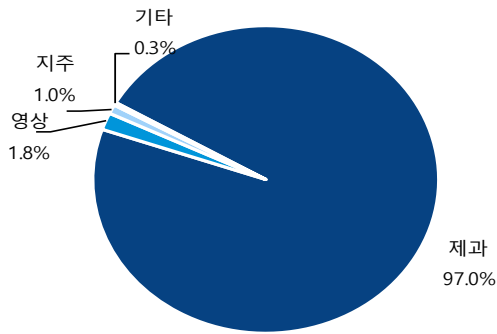
또한 국내 백신전문기업 큐라티스와 청소년·성인용 결핵백신 기술도입을 골자로 한 MOU 를 체결하였다. 이를 통하여 큐라티스의 결핵백신 생산노하우를 활용해 동사와 산둥루캉의약과의 합자회사에서 생산하고 산둥루캉의약과의 현지 영업력을 활용해 판매한다는 전략이다. 이에 따라 동사와 큐라티스가 중국 임상 비용을 각각 50%씩 분담할 계획이다.

이와 같이 초기 바이오 사업역량을 키운 후 합성의약품과 신약개발로 사업영역을 확대할 예정이다. 결국에는 동사의 중국 바이오 사업은 국내 바이오 기술을 중국 현지 시장에 선보이기 위한 플랫폼 역할을 하면서 성장성 등이 가시화 될 것이다.

밸류에이션 매력적

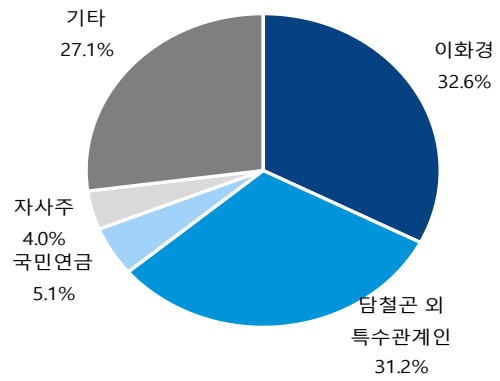
동사의 자회사 가치 등을 고려한 NAV 는 20,397 억원에 이르고 있어서 밸류에이션이 매력적이다. 무엇보다 바이오 사업의 성장성 등이 가시화 되는 환경하에서 밸류에이션 매력이 한층 더 부각될 수 있을 것이다. 이는 곧 동사 주가 상승의 모멘텀으로 작용할 수 있을 것이다.

그림1. 오리온홀딩스 매출 구성(2020 년 기준)



자료: 오리온홀딩스, 하이투자증권

그림2. 오리온홀딩스 주주 분포(2021 년 4 월 5 일 기준)



자료: 오리온홀딩스, 하이투자증권

표1. 오리온홀딩스 주당 가치 및 자회사 가치평가 (단위: 억원)

자회사 가치	19,331
영업가치	1,224
순차입금	158
NAV	20,397
발행주식수	62,645,422
주당 NAV(원)	32,559

자회사	지분율	자회사가치
오리온	37.4%	16,952
쇼박스	57.5%	1,314
오리온 제주용암수	94.6%	765
기타		300

자료: 오리온홀딩스, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2017	2018	2019	2020
유동자산	699	803	761	942
현금 및 현금성자산	215	258	190	387
단기금융자산	97	27	76	78
매출채권	145	187	194	170
재고자산	174	180	172	204
비유동자산	3,604	3,539	3,606	3,555
유형자산	1,804	1,824	1,918	1,933
무형자산	1,515	1,456	1,400	1,335
자산총계	4,303	4,342	4,366	4,498
유동부채	589	543	495	438
매입채무	96	91	89	103
단기차입금	104	105	7	20
유동성장기부채	166	50	0	60
비유동부채	596	623	533	565
사채	329	280	160	230
장기차입금	0	30	60	-
부채총계	1,185	1,166	1,029	1,003
자배주주지분	1,848	1,876	1,926	1,966
자본금	31	31	31	31
자본잉여금	1,555	1,555	1,563	1,563
이익잉여금	2,984	267	291	346
기타자본항목	-2,723	23	40	26
비자배주주지분	1,270	1,301	1,411	1,528
자본총계	3,118	3,177	3,338	3,495

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2017	2018	2019	2020
매출액	113	1,998	2,104	2,280
증가율(%)	-11.9	1,671.8	5.3	8.4
매출원가	85	1,100	1,175	1,317
매출총이익	28	897	928	963
판매비와관리비	23	667	662	655
연구개발비	-	1	1	1
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	5	231	267	309
증가율(%)	-373.2	4,603.5	15.7	15.7
영업이익률(%)	4.3	11.5	12.7	13.5
이자수익	2	9	9	12
이자비용	1	16	11	9
지분법이익(손실)	8	-1	1	0
기타영업외손익	-52	21	-24	13
세전계속사업이익	-40	241	244	324
법인세비용	1	123	88	106
세전계속이익률(%)	-35.5	12.1	11.6	14.2
당기순이익	1,486	118	156	219
순이익률(%)	1,318.3	5.9	7.4	9.6
자배주주귀속 순이익	1,480	56	48	78
기타포괄이익	-54	-22	40	-38
총포괄이익	1,433	97	197	181
자배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표

(단위:십억원)	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	-9	351	343	420
당기순이익	1,486	118	156	219
유형자산감가상각비	28	110	126	137
무형자산상각비	58	107	129	101
지분법관련손실(이익)	8	-1	1	0
투자활동 현금흐름	59	-122	-243	-130
유형자산의 처분(취득)	-55	-156	-195	-157
무형자산의 처분(취득)	-3	-4	-5	-3
금융상품의 증감	104	5	-25	1
재무활동 현금흐름	14	-182	-172	-85
단기금융부채의증감	-61	-176	-152	-108
장기금융부채의증감	110	30	30	70
자본의증감	-	-	-	-
배당금지급	-33	-37	-39	-39
현금및현금성자산의증감	-25	43	-67	196
기초현금및현금성자산	240	215	258	190
기말현금및현금성자산	215	258	190	387

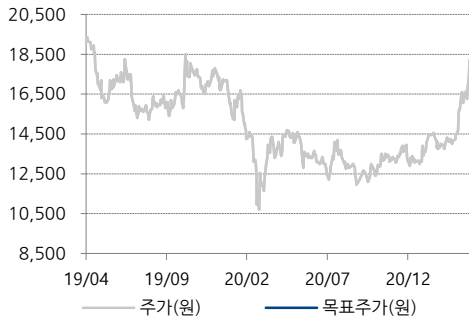
주요투자지표

	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)				
EPS	34,974	899	772	1,237
BPS	29,498	29,948	30,747	31,390
CFPS	37,028	4,375	4,848	5,038
DPS	600	650	650	650
Valuation(배)				
PER	0.8	19.0	23.1	10.7
PBR	0.9	0.6	0.6	0.4
PCR	0.4	3.7	3.4	3.2
EV/EBITDA	35.1	5.5	4.9	4.3
Key Financial Ratio(%)				
ROE	85.9	3.0	2.5	4.0
EBITDA 이익률	81.5	22.4	24.8	24.0
부채비율	38.0	36.7	30.8	28.7
순부채비율	9.2	5.7	-1.2	-4.5
매출채권회전율(x)	0.7	12.0	11.0	12.5
재고자산회전율(x)	0.6	11.3	11.9	12.1

자료 : 오리온홀딩스, 하이투자증권 리서치본부

오리온홀딩스

최근 2년간 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비

2021-05-03(담당자변경)

NR

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.

(작성자 : 이상현)

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.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3 등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

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

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

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

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2021-03-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	92.4%	7.6%	-