



BUY(Maintain)

목표주가: 142,000원
주가(9/27): 99,600원
시가총액: 39,378억원



음식료/유통 Analyst 박상준
sjpark@kiwoom.com

RA 신대현
shin8d@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (9/27)		2,649.78pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가	
최고/최저가 대비	130,000원	83,900원	
등락률	-23.4%	18.7%	
수익률	절대	상대	
	1M	5.4%	7.0%
	6M	7.7%	12.0%
	1Y	-22.4%	-27.8%

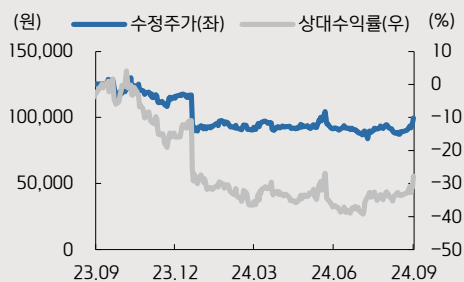
Company Data

발행주식수	39,536천주
일평균 거래량(3M)	178천주
외국인 지분율	27.9%
배당수익률(24E)	2.0%
BPS(24E)	80,331원
주주	오리온홀딩스 외 7인
주주	43.8%

투자지표

(억원, IFRS **)	2022	2023	2024F	2025F
매출액	2,873.2	2,912.4	3,106.3	3,247.5
영업이익	466.7	492.4	544.9	582.9
EBITDA	628.3	649.6	715.8	764.7
세전이익	486.7	520.0	550.3	610.0
순이익	398.3	385.0	401.2	443.3
지배주주지분순이익	392.4	376.6	392.6	434.9
EPS(원)	9,924	9,527	9,931	11,000
증감률(%YoY)	52.2	-4.0	4.2	10.8
PER(배)	12.9	12.2	10.0	9.1
PBR(배)	1.98	1.60	1.24	1.12
EV/EBITDA(배)	6.8	5.5	4.5	3.7
영업이익률(%)	16.2	16.9	17.5	17.9
ROE(%)	16.5	13.9	13.0	13.0
순차입금비율(%)	-33.2	-37.4	-25.6	-34.3

Price Trend



오리온 (271560)

밸류업의 원년



오리온의 3분기 연결기준 영업이익은 한국/중국 법인 부진을 베트남/러시아 실적 호조와 미국 수출 증가 등으로 방어하면서, 전년동기와 유사한 수준을 기록할 것으로 전망된다. 당사는 향후 중국 및 러시아 주요 채널 영업 정상화, 원재료 투입단가 안정화, 배당성향 상향 등에 힘입어, 주주 가치 제고 여력이 높은 것으로 판단된다.

>>> 3분기 연결기준 영업이익 1,415억원 전망

오리온의 3분기 연결기준 영업이익은 1,415억원(+1% YoY)으로 전망된다. 한국, 중국법인의 내수 판매 부진을 베트남, 러시아 법인의 매출 성장, 미국 수출 증가, 원가율 개선 등으로 방어하면서, 전년동기와 유사한 영업이익을 기록할 것으로 전망된다.

다만, **4분기 영업이익은 3분기 대비 나아진 흐름을 보일 것으로 전망된다.** 중국과 러시아 주요 채널의 영업이 정상화 되고 있고, 중국/베트남 춘절 매출 반영이 본격화 될 것으로 기대되며, 중국 경기부양책에 따른 수요 회복 기대도 더해질 수 있기 때문이다.

>>> 밸류업의 원년

오리온은 그 동안 양호한 현금흐름 대비 배당성향이 높지 않은 업체였다. 하지만, 올해 9월에 한국거래소에서 발표한 '코리아 밸류업 지수'에 동사가 포함되었고, 지난 4월에는 2024~26년 배당성향을 20% 이상으로 확대하겠다고 공시한 상황이다.

특히, 당사는 현재 우량한 재무 구조(부채비율 20% 이하, 순현금상태)를 가지고 있고, 중국과 베트남 법인에서 큰 투자가 일단락 되면서, 꾸준한 배당을 통해 한국 법인으로의 현금유입이 지속될 수 있기 때문에, **향후 주주환원규모가 크게 확대될 여력이 충분한 상황이다.** 따라서, 향후 안정적인 이익 증가가 지속되는 가운데, 배당성향이 확대되면서, 업종 내에서 주주환원규모가 상대적으로 빠르게 증가할 것으로 기대된다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 142,000원 유지

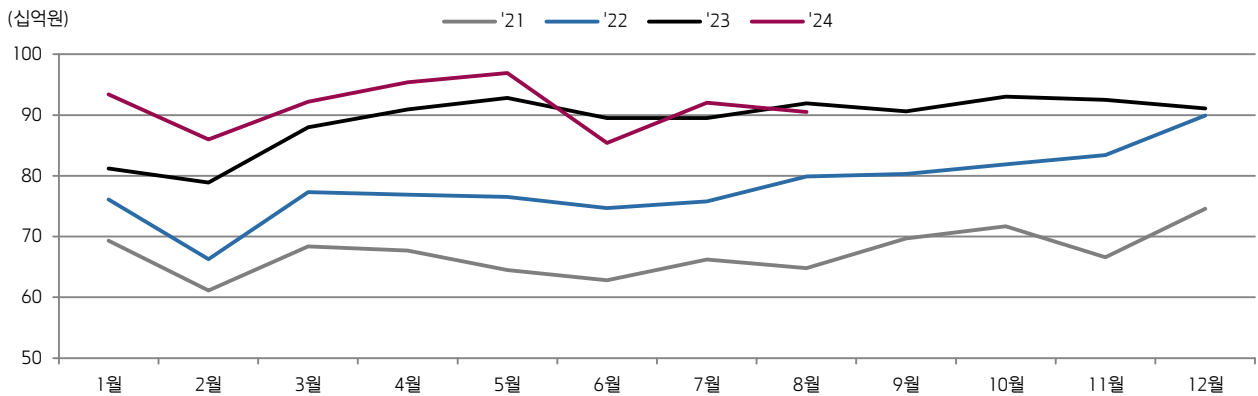
오리온에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 142,000원을 유지한다. 당사는 중국 및 러시아 주요 채널 영업 정상화, 원재료 투입단가 안정화, 배당성향 상향 등에 힘입어, 향후 주주 가치 제고 여력이 높은 것으로 판단된다.

오리온 8월 실적 Review

구분(단위: 십억원)	'24/8	'23/8	YoY	'24/7	MoM	'24/7~8	'23/7~8	YoY
전사 매출액	265.2	264.6	0.2%	248.4	6.8%	513.6	498.2	3.1%
한국(오리온)	90.5	91.9	-1.5%	92.0	-1.6%	182.5	181.4	0.6%
중국(OFC)	109.7	113.7	-3.5%	99.5	10.3%	209.2	208.7	0.2%
베트남(OFV)	43.0	41.8	2.9%	39.3	9.4%	82.3	77.4	6.3%
러시아(OIE)	22.0	17.2	27.9%	17.6	25.0%	39.6	30.7	29.0%
전사 영업이익	49.1	53.9	-8.9%	41.6	18.0%	90.7	92.5	-1.9%
한국(오리온)	15.2	14.8	2.7%	15.1	0.7%	30.3	28.7	5.6%
중국(OFC 등 9개법인)	21.7	28.5	-23.9%	16.9	28.4%	38.6	45.4	-15.0%
베트남(OFV)	9.0	8.2	9.8%	7.3	23.3%	16.3	14.3	14.0%
러시아(OIE)	3.2	2.4	33.3%	2.3	39.1%	5.5	4.1	34.1%
전사 OPM	18.5%	20.4%	-1.9%p	16.7%	1.8%p	17.7%	18.6%	-0.9%p
한국(오리온)	16.8%	16.1%	0.7%p	16.4%	0.4%p	16.6%	15.8%	0.8%p
중국(OFC)	19.8%	25.1%	-5.3%p	17.0%	2.8%p	18.5%	21.8%	-3.3%p
베트남(OFV)	20.9%	19.6%	1.3%p	18.6%	2.4%p	19.8%	18.5%	1.3%p
러시아(OIE)	14.5%	14.0%	0.6%p	13.1%	1.5%p	13.9%	13.4%	0.5%p
월평균 환율								
원/RMB	189	182	4.1%	190	-0.4%	190	180	5.1%
원/VND	0.0545	0.0553	-1.5%	0.0545	-0.1%	0.0545	0.0549	-0.7%
원/RUB	15.7	13.8	13.6%	15.8	-0.9%	15.8	14.0	12.6%
현지통화 기준 매출액								
한국(오리온) - 십억원	90.5	91.9	-1.5%	92.0	-1.6%	182.5	181.4	0.6%
중국(OFC) - 백만 RMB	579.8	625.4	-7.3%	524.0	10.6%	1,103.8	1,157.4	-4.6%
베트남(OFV) - 십억 VND	789.5	756.1	4.4%	721.0	9.5%	1,510.5	1,411.0	7.1%
러시아(OIE) - 백만 RUB	1,401.7	1,245.4	12.5%	1,111.2	26.1%	2,512.8	2,193.1	14.6%

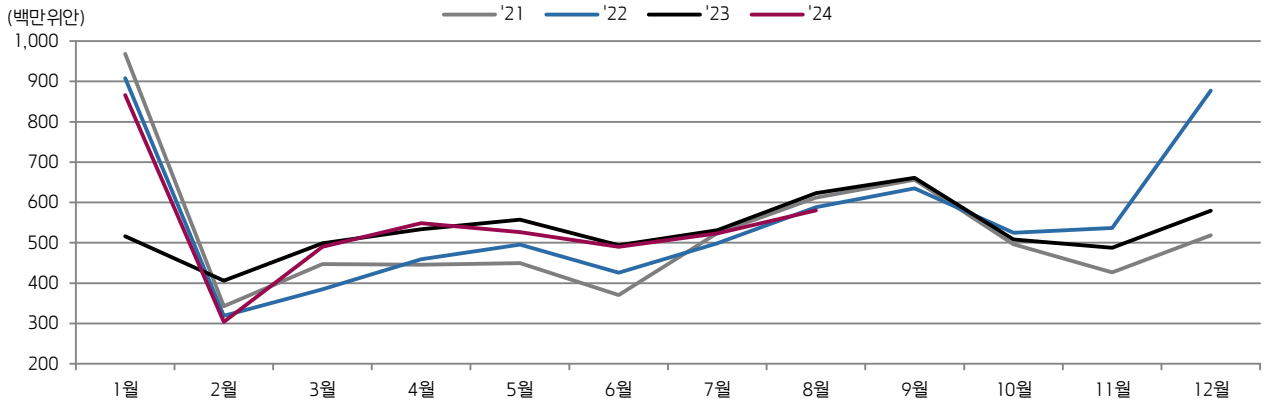
자료: 오리온, 키움증권 리서치

오리온 한국법인 월별 매출액 추이



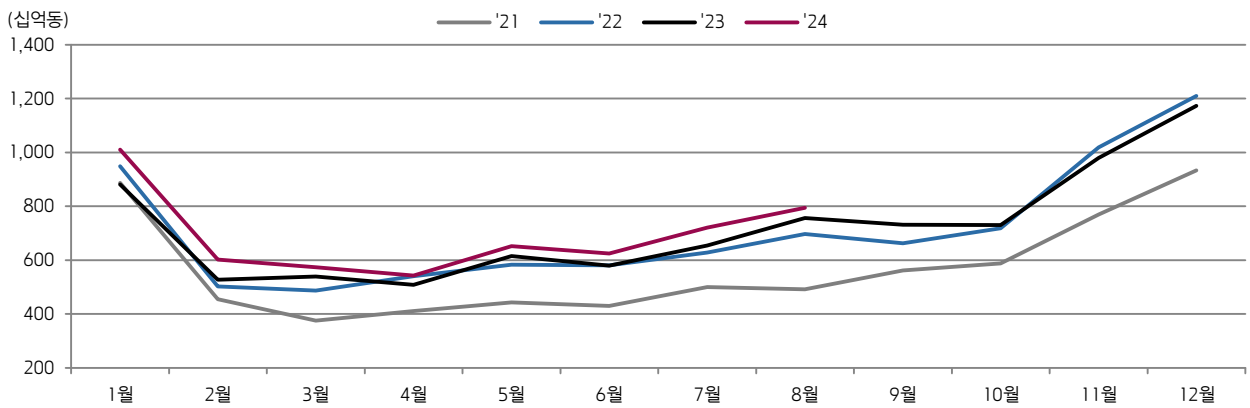
자료: 오리온, 키움증권 리서치

오리온 중국법인 월별 매출액 추이



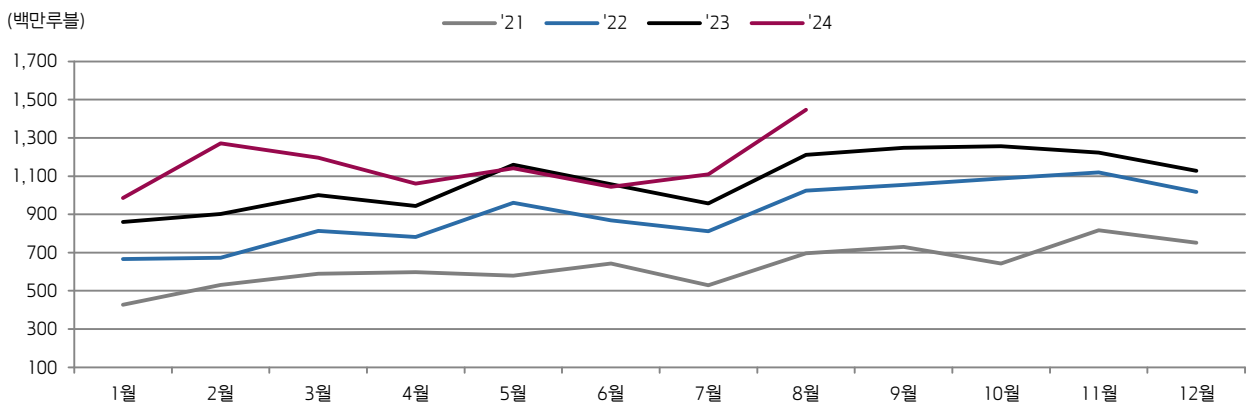
자료: 오리온, 한국은행, 키움증권 리서치

오리온 베트남법인 월별 매출액 추이



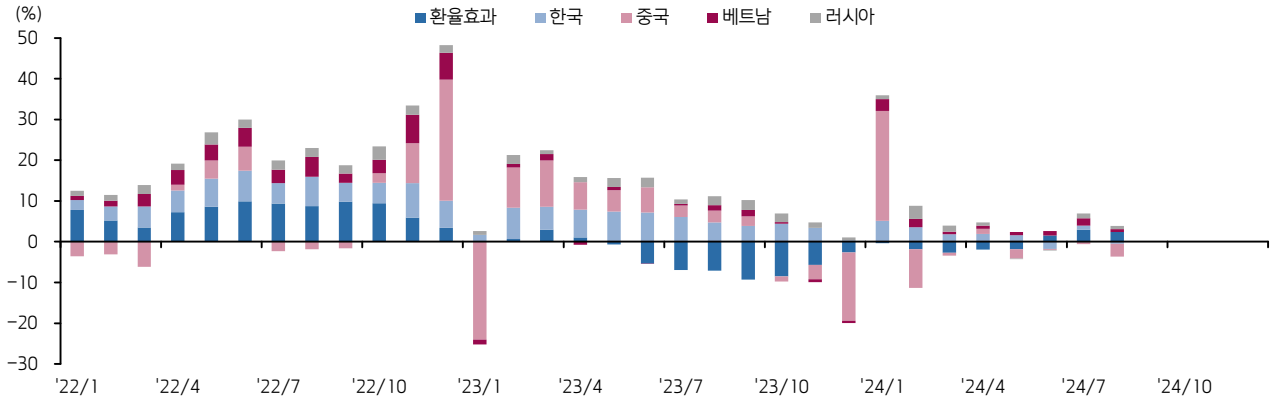
자료: 오리온, 한국은행, 키움증권 리서치

오리온 러시아법인 월별 매출액 추이



자료: 오리온, 한국은행, 키움증권 리서치

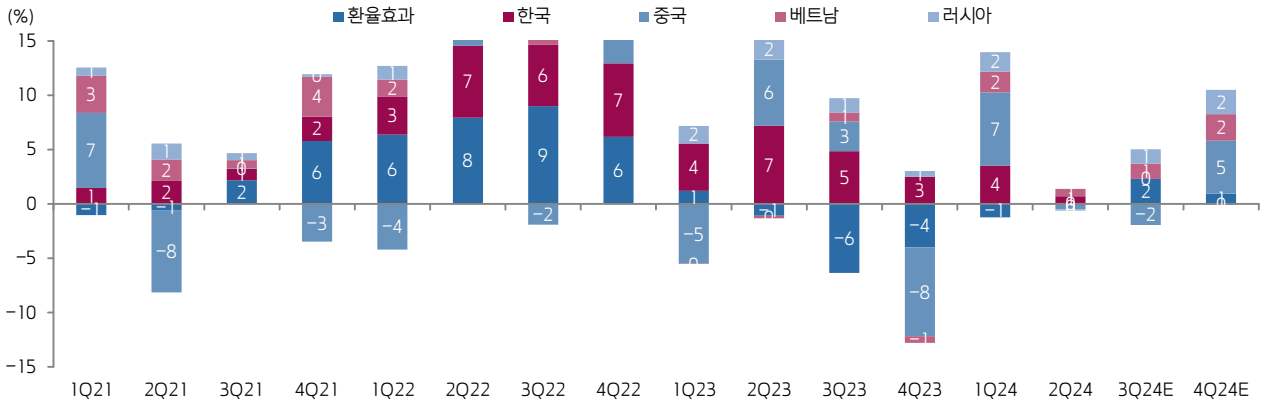
오리온 월별 매출 성장률 기여도 추이



자료: 오리온, 한국은행, 키움증권 리서치

주: 1) 환율효과는 연결기준 매출 성장률에서 주요 4개국의 현지 통화 기준 매출 성장 기여도를 차감한 수치임

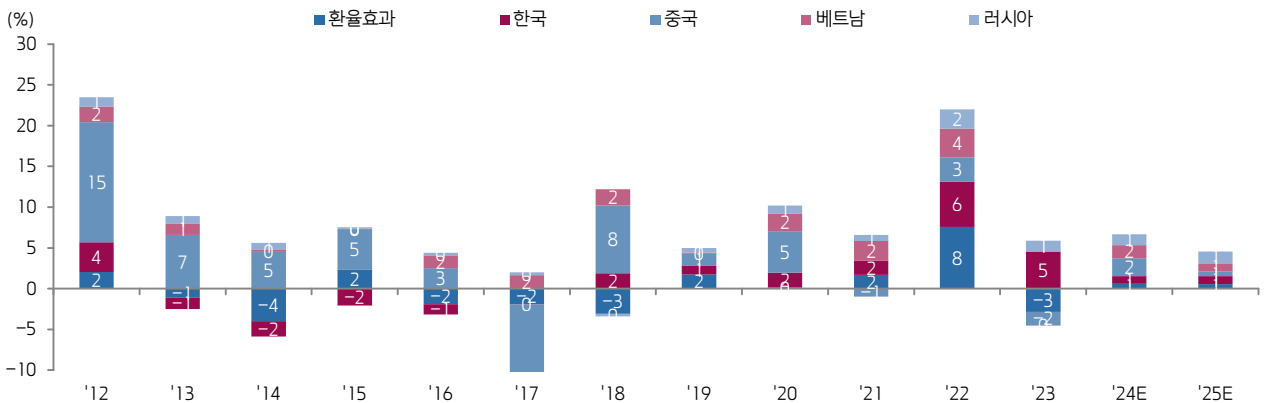
오리온 분기별 매출 성장률 기여도 추이 및 전망



자료: 오리온, 한국은행, 키움증권 리서치

주: 1) 환율효과는 연결기준 매출 성장률에서 주요 4개국의 현지 통화 기준 매출 성장 기여도를 차감한 수치임

오리온 연도별 매출 성장률 기여도 추이 및 전망



자료: 오리온, 한국은행, 키움증권 리서치

주: 1) 환율효과는 연결기준 매출 성장률에서 주요 4개국의 현지 통화 기준 매출 성장 기여도를 차감한 수치임

오리온 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	663.8	713.9	766.3	768.4	748.4	719.3	790.1	848.5	2,912.4	3,106.3	3,247.5
(YoY)	1.6%	13.8%	3.4%	-9.8%	12.7%	0.8%	3.1%	10.4%	1.4%	6.7%	4.5%
한국	248.1	273.3	272.0	276.5	271.6	277.8	272.2	276.0	1,070.0	1,097.5	1,127.3
(YoY)	12.9%	19.8%	15.3%	8.4%	9.5%	1.6%	0.0%	-0.2%	13.9%	2.6%	2.7%
중국	264.2	297.4	329.6	287.8	306.4	295.8	328.8	336.6	1,179.0	1,267.7	1,293.6
(YoY)	-13.4%	13.0%	-1.8%	-22.4%	16.0%	-0.5%	-0.2%	17.0%	-7.5%	7.5%	2.0%
베트남	105.3	95.7	117.6	156.9	118.2	98.4	125.4	171.4	475.5	513.3	542.4
(YoY)	2.8%	2.6%	4.0%	-4.4%	12.2%	2.8%	6.6%	9.2%	0.5%	7.9%	5.7%
러시아	48.2	51.6	48.5	52.0	50.5	49.1	61.9	64.0	200.3	225.5	256.3
(YoY)	59.2%	6.4%	-22.2%	-24.3%	4.8%	-4.9%	27.7%	23.1%	-4.5%	12.6%	13.6%
기타 및 연결조정	-2.1	-4.1	-1.3	-4.8	1.6	-1.8	1.8	0.6	-12.4	2.2	27.9
영업이익	99.1	112.2	140.7	140.3	125.1	121.7	141.5	156.6	492.4	544.9	582.9
(YoY)	-8.7%	25.1%	15.6%	-4.3%	26.2%	8.4%	0.6%	11.6%	5.5%	10.7%	7.0%
(OPM)	14.9%	15.7%	18.4%	18.3%	16.7%	16.9%	17.9%	18.5%	16.9%	17.5%	17.9%
한국	37.4	44.4	42.9	44.1	43.8	46.9	45.1	45.6	168.8	181.5	190.6
(OPM)	15.1%	16.2%	15.8%	15.9%	16.1%	16.9%	16.6%	16.5%	15.8%	16.5%	16.9%
중국	38.3	51.1	72.7	58.8	54.2	55.9	64.8	67.2	221.0	242.1	247.9
(OPM)	14.5%	17.2%	22.1%	20.4%	17.7%	18.9%	19.7%	20.0%	18.7%	19.1%	19.2%
베트남	16.4	13.5	21.9	35.6	19.4	15.3	25.3	40.4	87.5	100.5	109.1
(OPM)	15.6%	14.1%	18.7%	22.7%	16.5%	15.6%	20.2%	23.6%	18.4%	19.6%	20.1%
러시아	8.3	7.7	6.7	9.5	7.8	6.7	8.8	9.6	32.2	33.0	43.5
(OPM)	17.2%	14.9%	13.8%	18.3%	15.5%	13.6%	14.3%	15.0%	16.1%	14.6%	17.0%
기타 및 연결조정	-1.3	-4.5	-3.6	-7.6	-0.2	-3.2	-2.6	-6.1	-17.0	-12.1	-8.1
세전이익	104.0	119.8	149.3	146.9	133.8	107.0	145.8	163.6	520.0	550.3	610.0
순이익	77.7	83.5	109.7	114.1	99.8	76.2	105.6	119.6	385.0	401.2	443.3
(지배)순이익	76.1	81.5	107.0	112.0	93.8	78.0	103.4	117.4	376.6	392.6	434.9
(YoY)	-1.0%	19.9%	26.7%	-31.3%	23.3%	-4.4%	-3.4%	4.8%	-4.0%	4.2%	10.8%

자료: 오리온, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	2,873.2	2,912.4	3,106.3	3,247.5	3,461.3
매출원가	1,782.1	1,784.9	1,904.2	1,986.0	2,122.2
매출총이익	1,091.2	1,127.4	1,202.1	1,261.5	1,339.1
판관비	624.5	635.0	657.1	678.7	705.8
영업이익	466.7	492.4	544.9	582.9	633.4
EBITDA	628.3	649.6	715.8	764.7	808.0
영업외손익	20.1	27.6	5.4	27.1	38.8
이자수익	24.9	37.3	27.3	34.4	46.2
이자비용	4.4	3.6	1.1	1.1	1.1
외환관련이익	6.2	7.4	5.0	5.0	5.0
외환관련손실	4.0	5.0	5.0	5.0	5.0
종속 및 관계기업손익	0.6	0.6	-9.2	-12.2	-12.2
기타	-3.2	-9.1	-11.6	6.0	5.9
법인세차감전이익	486.7	520.0	550.3	610.0	672.2
법인세비용	88.4	135.0	149.1	166.7	183.3
계속사업손익	398.3	385.0	401.2	443.3	488.9
당기순이익	398.3	385.0	401.2	443.3	488.9
지배주주순이익	392.4	376.6	392.6	434.9	479.9
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	22.0	1.4	6.7	4.5	6.6
영업이익 증감율	25.2	5.5	10.7	7.0	8.7
EBITDA 증감율	20.2	3.4	10.2	6.8	5.7
지배주주순이익 증감율	52.3	-4.0	4.2	10.8	10.3
EPS 증감율	52.2	-4.0	4.2	10.8	10.4
매출총이익율(%)	38.0	38.7	38.7	38.8	38.7
영업이익률(%)	16.2	16.9	17.5	17.9	18.3
EBITDA Margin(%)	21.9	22.3	23.0	23.5	23.3
지배주주순이익률(%)	13.7	12.9	12.6	13.4	13.9

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	546.2	437.0	539.9	606.7	635.2
당기순이익	398.3	385.0	401.2	443.3	488.9
비현금항목의 가감	248.1	278.4	307.6	321.3	317.6
유형자산감가상각비	157.1	153.7	167.5	178.4	171.2
무형자산감가상각비	4.5	3.4	3.3	3.4	3.5
지분법평가손익	-0.6	-0.6	-9.2	-12.2	-12.2
기타	87.1	121.9	146.0	151.7	155.1
영업활동자산부채증감	15.5	-107.8	-45.9	-24.5	-33.1
매출채권및기타채권의감소	-32.3	9.1	-20.4	-10.6	-16.0
재고자산의감소	-30.2	-30.2	-4.0	-12.0	-18.2
매입채무및기타채무의증가	35.1	-24.2	8.2	6.0	9.0
기타	42.9	-62.5	-29.7	-7.9	-7.9
기타현금흐름	-115.7	-118.6	-123.0	-133.4	-138.2
투자활동 현금흐름	-292.1	-540.5	-522.4	-124.0	-120.0
유형자산의 취득	-85.3	-166.5	-200.0	-120.0	-120.0
유형자산의 처분	10.4	1.2	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-1.4	-1.8	-4.0	-4.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-4.2	15.1	-548.5	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-211.6	-381.3	230.1	0.0	0.0
기타	0.0	-7.2	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	-177.1	-138.0	-49.4	-79.1	-87.0
차입금의 증가(감소)	-136.2	-89.1	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-29.6	-37.6	-49.4	-79.1	-87.0
기타	-11.3	-11.3	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	-17.6	-2.3	-4.6	6.0	7.7
현금 및 현금성자산의 순증가	59.3	-243.9	-36.5	409.7	435.8
기초현금 및 현금성자산	550.4	609.7	365.8	329.3	739.0
기말현금 및 현금성자산	609.7	365.8	329.3	739.0	1,174.8

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	1,470.4	1,628.2	1,386.0	1,818.3	2,288.3
현금 및 현금성자산	609.7	365.8	329.3	739.0	1,174.8
단기금융자산	385.6	766.9	536.8	536.8	536.8
매출채권 및 기타채권	224.2	212.5	232.8	243.4	259.5
재고자산	234.9	259.7	263.8	275.8	293.9
기타유동자산	16.0	23.3	23.3	23.3	23.3
비유동자산	1,901.3	1,893.2	2,465.6	2,395.6	2,328.6
투자자산	53.1	38.5	577.8	565.6	553.4
유형자산	1,667.6	1,658.4	1,690.8	1,632.4	1,581.2
무형자산	125.0	53.8	54.5	55.1	51.6
기타비유동자산	125.6	142.5	142.5	142.5	142.4
자산총계	3,371.7	3,521.4	3,851.7	4,213.9	4,617.0
유동부채	556.2	398.9	407.1	413.0	422.1
매입채무 및 기타채무	361.1	304.3	312.4	318.4	327.4
단기금융부채	104.2	14.3	14.3	14.3	14.3
기타유동부채	90.9	80.3	80.4	80.3	80.4
비유동부채	176.3	167.0	167.0	167.0	167.0
장기금융부채	13.8	14.3	14.3	14.3	14.3
기타비유동부채	162.5	152.7	152.7	152.7	152.7
부채총계	732.5	565.9	574.1	580.0	589.0
지배지분	2,553.8	2,862.4	3,176.0	3,523.9	3,909.0
자본금	19.8	19.8	19.8	19.8	19.8
자본잉여금	598.2	598.2	598.2	598.2	598.2
기타지분	621.8	621.8	621.8	621.8	621.8
기타포괄손익누계액	95.8	62.5	62.5	62.5	62.5
이익잉여금	1,218.3	1,560.2	1,873.8	2,221.7	2,606.7
비지배지분	85.4	93.1	101.6	110.0	118.9
자본총계	2,639.2	2,955.5	3,277.6	3,633.9	4,027.9

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	9,924	9,527	9,931	11,000	12,139
BPS	64,594	72,400	80,331	89,131	98,871
CFPS	16,350	16,779	17,927	19,339	20,398
DPS	950	1,250	2,000	2,200	2,400
주가배수(배)					
PER	12.9	12.2	10.0	9.1	8.2
PER(최고)	13.0	15.5	12.0		
PER(최저)	8.1	11.3	8.2		
PBR	1.98	1.60	1.24	1.12	1.01
PBR(최고)	2.00	2.05	1.48		
PBR(최저)	1.24	1.49	1.02		
PSR	1.76	1.58	1.27	1.21	1.14
PCFR	7.8	6.9	5.6	5.2	4.9
EV/EBITDA	6.8	5.5	4.5	3.7	2.9
주요비율(%)					
배당성향(% ,보통주,현금)	9.4	12.8	19.7	19.6	19.4
배당수익률(% ,보통주,현금)	0.7	1.1	2.0	2.2	2.4
ROA	12.3	11.2	10.9	11.0	11.1
ROE	16.5	13.9	13.0	13.0	12.9
ROIC	17.0	18.8	20.3	21.6	23.9
매출채권회전율	13.8	13.3	14.0	13.6	13.8
재고자산회전율	13.0	11.8	11.9	12.0	12.2
부채비율	27.8	19.1	17.5	16.0	14.6
순차입금비율	-33.2	-37.4	-25.6	-34.3	-41.8
이자보상배율	106.2	136.8	476.2	509.4	553.5
총차입금	118.0	28.6	28.6	28.6	28.6
순차입금	-877.3	-1,104.1	-837.5	-1,247.2	-1,683.0
NOPLAT	324.4	354.5	397.3	423.6	460.6
FCF	425.2	236.7	318.2	456.9	482.2

Compliance Notice

- 당사는 9월 27일 현재 '오리온' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

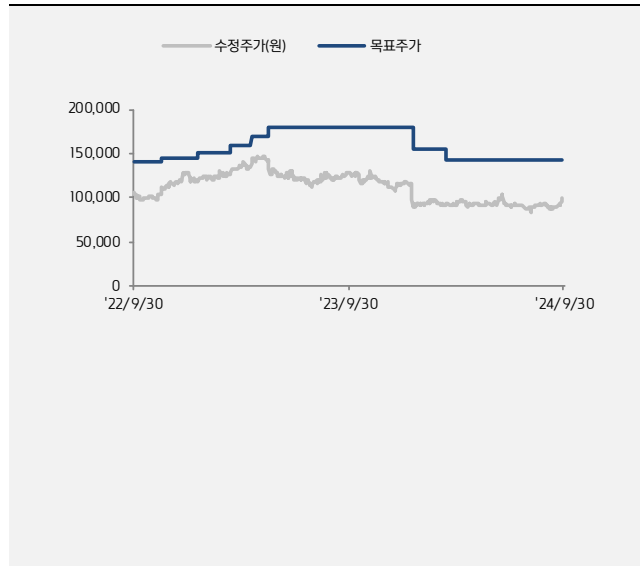
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
오리온 (271560)	2022-09-30	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-26.79	-26.43
	2022-10-05	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-28.16	-23.93
	2022-11-16	BUY(Maintain)	145,000원	6개월	-18.05	-11.72
	2023-01-16	BUY(Maintain)	150,000원	6개월	-17.46	-13.47
	2023-03-14	BUY(Maintain)	160,000원	6개월	-15.93	-12.25
	2023-04-18	BUY(Maintain)	170,000원	6개월	-15.23	-13.06
	2023-05-17	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-29.34	-24.89
	2023-06-21	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-30.33	-24.89
	2023-07-17	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-31.64	-24.89
	2023-09-26	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-31.55	-24.89
	2023-11-16	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-35.95	-32.94
	2023-12-20	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-36.18	-32.94
	2024-01-18	BUY(Maintain)	155,000원	6개월	-39.71	-36.97
	2024-03-14	BUY(Maintain)	142,000원	6개월	-34.12	-26.48
	2024-06-28	BUY(Maintain)	142,000원	6개월	-34.85	-26.48
	2024-08-21	BUY(Maintain)	142,000원	6개월	-35.02	-26.48
2024-09-30	BUY(Maintain)	142,000원	6개월			

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

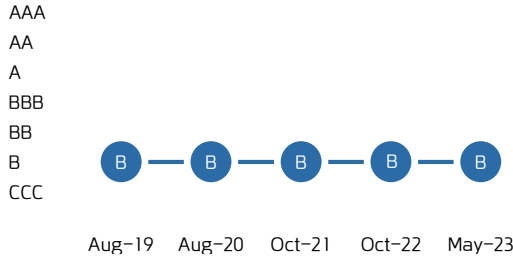
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2023/07/01~2024/06/30)

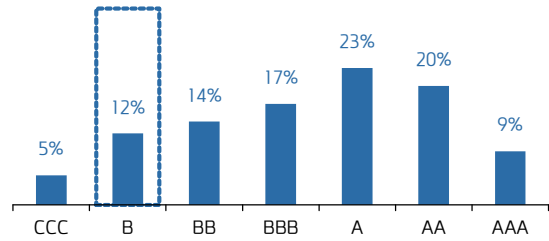
매수	중립	매도
94.71%	5.29%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치
Universe: MSCI ACWI 지수 내 음식료 기업 81개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	3.1	4.5		
환경				
환경	1.0	3.5	40.0%	▼0.6
물부족	1.4	3.9	13.0%	▲0.6
포장재 폐기물	1.1	2.8	10.0%	▼1.1
원자재 조달		4	10.0%	▼2.6
제품의 탄소발자국	1.3	3.4	7.0%	▲0.3
사회				
사회	5.0	5	27.0%	▲0.4
제품 안전과 품질	5.2	5.8	14.0%	▲0.6
보건과 영양섭취	4.8	5.3	13.0%	▲0.1
지배구조				
지배구조	4.0	5.1	33.0%	▲0.7
기업 지배구조	5.1	5.7		▲0.6
기업 활동	4.6	6.2		▲0.7

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
	특이사항 없음

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사(식품)	포장재 폐기물	원자재 조달	제품의 탄소발자국	물부족	보건과 영양섭취	제품 안전과 품질	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
오리온 홀딩스	●●	●	●●●	●●●	●●●	●	●●	●		
오리온	●	●	●●	●	●●	●●	●●	●	B	◀▶
농심	●●	●●	●●	●	●●	●●●	●	●	B	◀▶
롯데푸드	●●	●	●●	●●	●●●	●●●	●	●●●	B	◀▶
오뚜기	●	●●	●●	●	●	●●●	●	●	CCC	◀▶
동원산업	●	●	●●	●●●●	●	●	●	●	CCC	◀▶

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ●●●●
 등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼
 자료: MSCI, 키움증권 리서치