



BUY(Maintain)

목표주가: 150,000원

주가(9/17): 108,000원

시가총액: 42,699억원

음식료/유통 Analyst 박상준
sjpark@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (9/17)		3,413.40pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	126,900원	89,000원
등락률	-14.9%	21.3%
수익률	절대	상대
1M	-1.4%	-6.8%
6M	-5.0%	-27.4%
1Y	21.3%	-8.4%

Company Data

발행주식수	39,536천주
일평균 거래량(3M)	121천주
외국인 지분율	32.3%
배당수익률(25E)	2.5%
BPS(25E)	95,188원
주요 주주	오리온홀딩스 외 8인
	43.8%

투자지표

(억원, IFRS **)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	2,912.4	3,104.3	3,255.4	3,483.9
영업이익	492.4	543.6	536.9	600.6
EBITDA	649.6	704.0	719.0	775.5
세전이익	520.0	692.2	564.3	637.3
순이익	385.0	533.2	407.0	462.5
지배주주지분순이익	376.6	524.6	398.8	453.6
EPS(원)	9,527	13,269	10,088	11,473
증감률(%YoY)	-4.0	39.3	-24.0	13.7
PER(배)	12.2	7.7	10.7	9.4
PBR(배)	1.60	1.17	1.13	1.04
EV/EBITDA(배)	5.5	4.4	4.1	3.3
영업이익률(%)	16.9	17.5	16.5	17.2
ROE(%)	13.9	16.6	11.0	11.5
순차입금비율(%)	-37.4	-30.1	-37.3	-43.4

Price Trend



오리온 (271560)

연말로 갈수록 주가 상승 모멘텀 강해질 전망



오리온의 8월 4개국 합산 영업이익은 YoY +8% 증가하였다(일회성 비용 제외 기준). 매출 성장률이 강한 편은 아니었으나, 중국법인의 판촉비가 통제되며, 비교적 견조한 실적을 기록하였다. 당사는 전반적인 원가 상승과 판촉비 확대로 올해 하반기 실적 개선 모멘텀이 약하나, 내년 1분기부터 원가율 안정화, 중국법인 펀더멘털 개선, 늦은 춘절 영향 등으로 인해, 전사 실적 개선 모멘텀이 강해질 것으로 전망된다.

>>> 8월 4개국 합산 영업이익 480억원 시현

오리온의 8월 국가별 합산 실적은 매출액 2,768억원(+4% YoY), 영업이익 480억원(-2% YoY)을 기록하였다. 한국법인의 참봉어빵 회수 관련 일회성 비용 50억원을 제외한다면, 실적 영업이익은 전년동기 대비 +8% 증가한 것으로 판단된다.

8월 4개국 합산 **매출 성장률**은 +4% 수준에 그쳤으나, 중국 간식점 채널(+47% YoY)과 러시아 법인의 매출 고성장(루블화 기준 +20% 초반)은 지속되는 모습이었다. 8월 4개국 합산 **영업이익률**은 17.3%를 기록하였으나, 일회성 비용을 제외하면 19.1%로 전년동기 대비 +0.6%p 개선되었다. 코코아 등 주요 원재료 단가 상승 부담이 지속되었으나, 중국법인의 판촉비 축소에 따른 판관비율 개선로 수익성이 소폭 개선된 것으로 판단된다.

>>> 연말로 갈수록 주가 상승 모멘텀 강해질 전망

당사는 올해 전반적인 원가 상승 부담 속에서도 중국과 베트남 법인에서 판촉비를 확대해왔다. 중국은 신제품 비중을 확대하고, 간식점 등 성장 채널의 매출 비중을 확대하였고, 베트남은 경쟁사의 공격적인 마케팅에 대응하여 시장 지배력을 강화하는 모습이었다.

하지만, 최근 코코아 가격이 안정세를 보이고 있기 때문에, **내년 1분기부터 전사 원가율이 안정세**를 보일 가능성이 높고, 올해 투자가 많았던 **중국법인의 신제품과 성장 채널의 이익 기여도가 확대**될 수 있다. 또한, **내년 1분기는 늦은 춘절 영향(26년 춘절: 2/17)으로 매출 성장 모멘텀이 확대**될 수 있기 때문에, 연말로 갈수록 동사의 주가 상승 모멘텀이 강해질 것으로 전망된다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 150,000원 유지

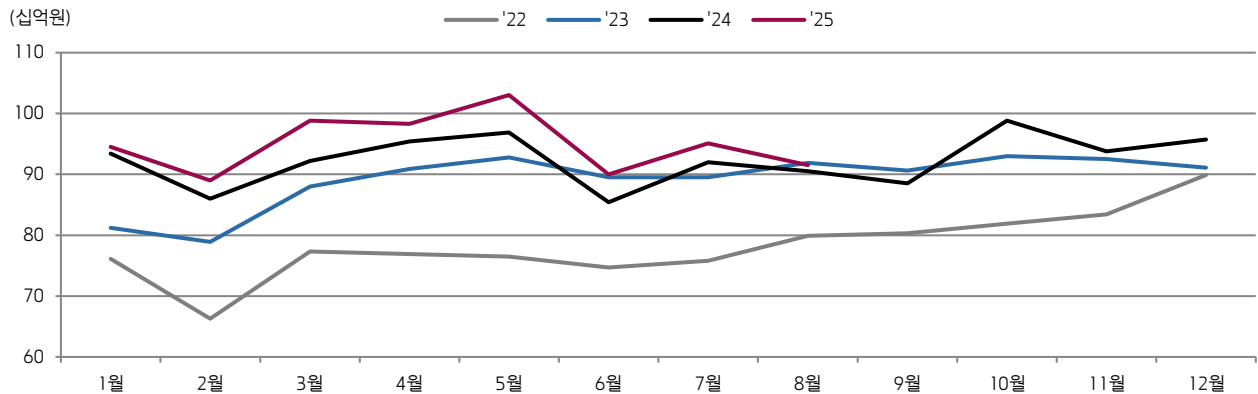
오리온에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 15만원을 유지한다. 당사는 전반적인 원가 상승과 판촉비 확대로 올해 하반기 실적 개선 모멘텀이 약하나, 내년 1분기부터 원가율 안정화, 중국법인 펀더멘털 개선, 늦은 춘절 영향 등으로 인해, 전사 실적 개선 모멘텀이 강해질 것으로 전망된다.

오리온 8월 실적 리뷰

구분(단위: 십억원)	'25/8	'24/8	YoY	'25/7	MoM	'25/7~8	'24/7~8	YoY
전사 매출액	276.8	265.2	4.4%	259.5	6.7%	536.3	513.6	4.4%
한국(오리온)	91.5	90.5	1.1%	95.1	-3.8%	186.6	182.5	2.2%
중국(OFC)	114.2	109.7	4.1%	98.7	15.7%	212.9	209.2	1.8%
베트남(OFV)	40.9	43.0	-4.9%	38.6	6.0%	79.5	82.3	-3.4%
러시아(OIE)	30.2	22.0	37.3%	27.1	11.4%	57.3	39.6	44.7%
전사 영업이익	48.0	49.1	-2.2%	41.3	16.2%	89.3	90.7	-1.5%
한국(오리온)	11.7	15.2	-23.0%	15.2	-23.0%	26.9	30.3	-11.2%
중국(OFC 등 9개법인)	24.5	21.7	12.9%	16.8	45.8%	41.3	38.6	7.0%
베트남(OFV)	7.6	9.0	-15.6%	6.5	16.9%	14.1	16.3	-13.5%
러시아(OIE)	4.2	3.2	31.3%	2.8	50.0%	7.0	5.5	27.3%
전사 OPM	17.3%	18.5%	-1.2%p	15.9%	1.4%p	16.7%	17.7%	-1.0%p
한국(오리온)	12.8%	16.8%	-4.0%p	16.0%	-3.2%p	14.4%	16.6%	-2.2%p
중국(OFC)	21.5%	19.8%	1.7%p	17.0%	4.4%p	19.4%	18.5%	0.9%p
베트남(OFV)	18.6%	20.9%	-2.3%p	16.8%	1.7%p	17.7%	19.8%	-2.1%p
러시아(OIE)	13.9%	14.5%	-0.6%p	10.3%	3.6%p	12.2%	13.9%	-1.7%p
월평균 환율								
원/RMB	194	189	2.3%	192	0.9%	193	190	1.7%
원/VND	0.0528	0.0541	-2.3%	0.0526	0.5%	0.0527	0.0543	-2.9%
원/RUB	17.3	15.3	13.6%	17.5	-0.7%	17.4	15.5	12.1%
현지통화 기준 매출액								
한국(오리온) - 십억원	91.5	90.5	1.1%	95.1	-3.8%	186.6	182.5	2.2%
중국(OFC) - 백만 RMB	590.1	579.8	1.8%	514.8	14.6%	1,104.9	1,103.8	0.1%
베트남(OFV) - 십억 VND	774.1	794.8	-2.6%	734.4	5.4%	1,508.5	1,515.8	-0.5%
러시아(OIE) - 백만 RUB	1,741.8	1,441.9	20.8%	1,552.2	12.2%	3,294.0	2,553.0	29.0%

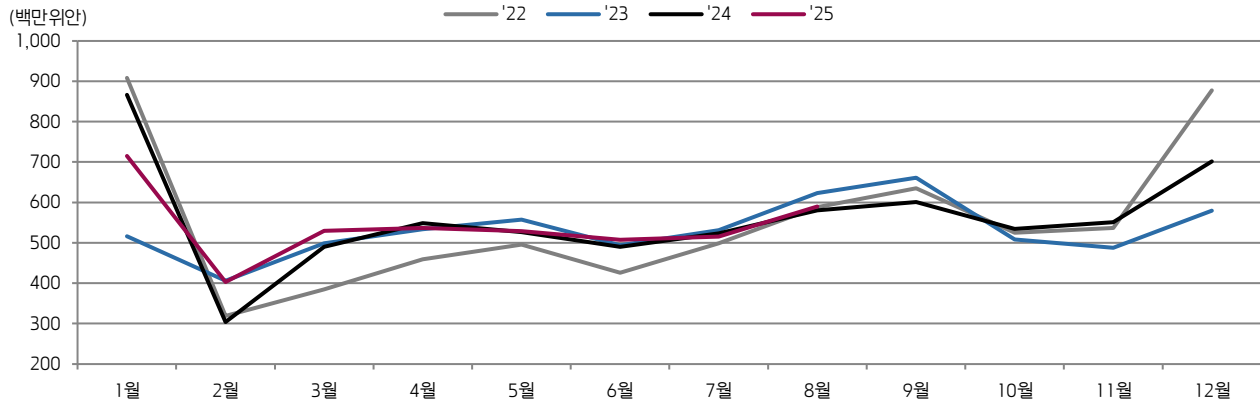
자료: 오리온, 한국은행, 키움증권 리서치

오리온 한국법인 월별 매출액 추이



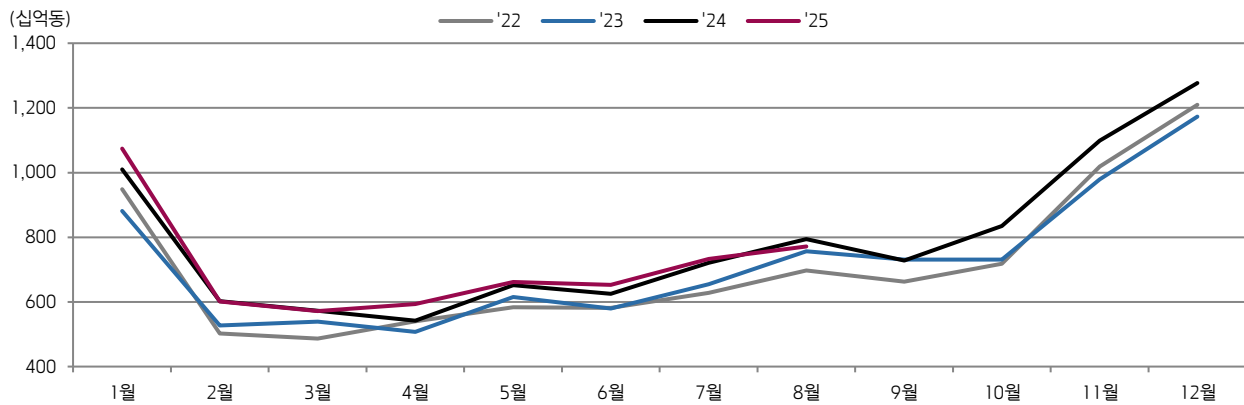
자료: 오리온, 키움증권 리서치

오리온 중국법인 월별 매출액 추이



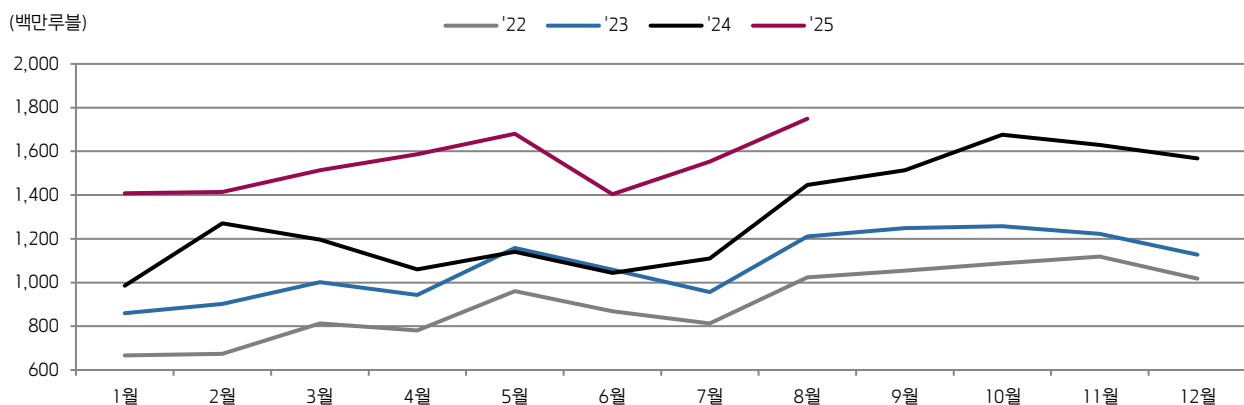
자료: 오리온, 한국은행, 키움증권 리서치

오리온 베트남법인 월별 매출액 추이



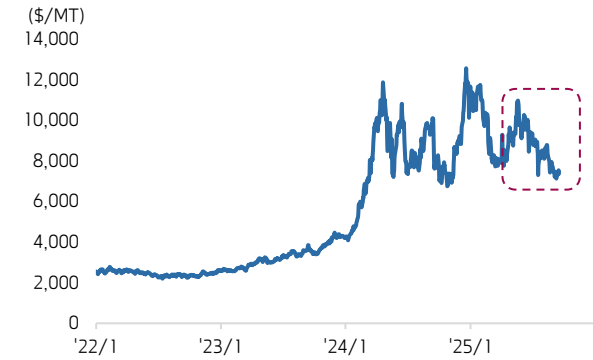
자료: 오리온, 한국은행, 키움증권 리서치

오리온 러시아법인 월별 매출액 추이



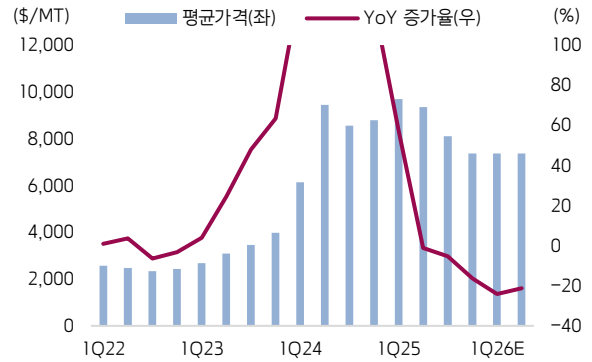
자료: 오리온, 한국은행, 키움증권 리서치

코코아 가격 추이



자료: Bloomberg

분기별 코코아 평균 가격 추이 및 가정

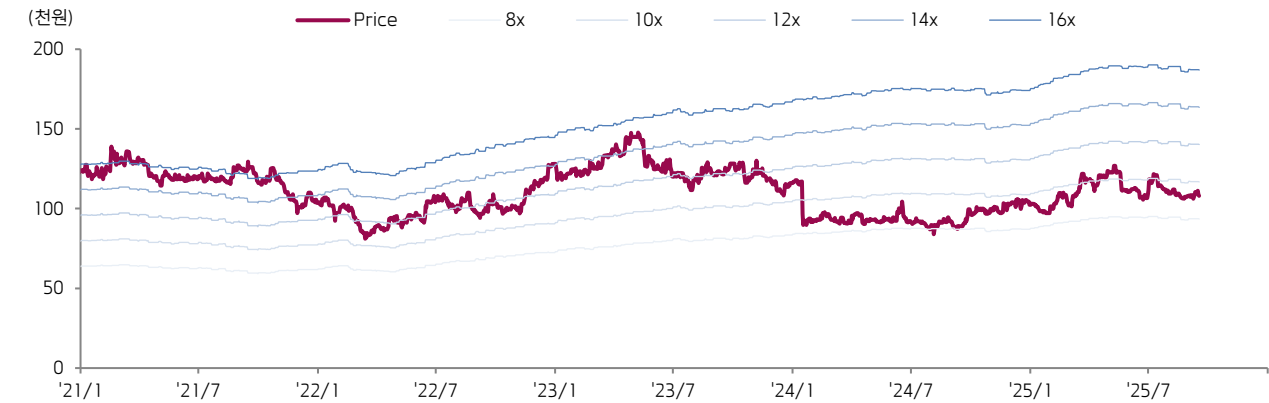


자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

주: 1) 3Q25E 수치는 25. 7. 1~9. 16 평균 시세 기준.

4Q25E 이후 수치는 25. 9. 16 시세 기준.

오리온 FW12M PER 밴드 추이



자료: Fn Guide

오리온 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	748.4	719.3	774.9	861.8	801.8	777.2	814.7	861.8	3,104.3	3,255.4	3,483.9
(YoY)	12.7%	0.8%	1.1%	12.2%	7.1%	8.1%	5.1%	0.0%	6.6%	4.9%	7.0%
한국	271.6	277.8	271.1	277.1	282.4	291.3	280.1	288.8	1,097.6	1,142.5	1,197.9
(YoY)	9.5%	1.6%	-0.4%	0.2%	4.0%	4.9%	3.3%	4.2%	2.6%	4.1%	4.8%
중국	306.4	295.8	322.3	345.6	328.2	304.8	332.1	325.1	1,270.1	1,290.2	1,363.8
(YoY)	16.0%	-0.5%	-2.2%	20.1%	7.1%	3.0%	3.0%	-5.9%	7.7%	1.6%	5.7%
베트남	118.2	98.4	121.7	176.2	128.3	102.6	118.6	160.2	514.5	509.7	542.9
(YoY)	12.2%	2.8%	3.5%	12.3%	8.5%	4.3%	-2.6%	-9.1%	8.2%	-0.9%	6.5%
러시아	50.5	49.1	61.9	69.0	67.2	80.8	86.7	93.6	230.5	328.3	394.2
(YoY)	4.8%	-4.9%	27.6%	32.6%	33.0%	64.5%	40.1%	35.7%	15.1%	42.4%	20.1%
기타 및 연결조정	1.6	-1.8	-2.1	-6.1	-4.3	-2.4	-2.7	-5.9	-8.3	-15.3	-14.8
영업이익	125.1	121.7	137.1	159.7	131.4	121.5	138.3	145.8	543.6	536.9	600.6
(YoY)	26.2%	8.4%	-2.6%	13.8%	5.0%	-0.2%	0.9%	-8.7%	10.4%	-1.2%	11.9%
(OPM)	16.7%	16.9%	17.7%	18.5%	16.4%	15.6%	17.0%	16.9%	17.5%	16.5%	17.2%
한국	43.8	46.9	43.8	43.9	46.3	48.5	43.3	47.7	178.5	185.9	215.5
(OPM)	16.1%	16.9%	16.2%	15.8%	16.4%	16.7%	15.5%	16.5%	16.3%	16.3%	18.0%
중국	54.2	55.9	63.5	70.3	56.0	52.3	66.6	62.1	243.9	236.9	252.3
(OPM)	17.7%	18.9%	19.7%	20.3%	17.1%	17.1%	20.1%	19.1%	19.2%	18.4%	18.5%
베트남	19.4	15.3	23.8	41.5	21.2	14.4	20.7	33.9	100.1	90.2	97.1
(OPM)	16.5%	15.6%	19.6%	23.6%	16.5%	14.0%	17.5%	21.2%	19.5%	17.7%	17.9%
러시아	7.8	6.7	9.2	13.2	8.6	9.7	10.9	11.3	36.9	40.5	52.4
(OPM)	15.5%	13.6%	14.9%	19.1%	12.8%	12.0%	12.6%	12.1%	16.0%	12.3%	13.3%
기타 및 연결조정	-0.2	-3.2	-3.3	-9.2	-0.7	-3.4	-3.3	-9.2	-15.9	-16.6	-16.6
세전이익	133.8	107.0	141.0	310.4	145.0	103.5	148.6	167.3	692.2	564.3	637.3
순이익	99.8	76.2	102.6	254.7	106.1	71.7	107.3	121.9	533.2	407.0	462.5
(지배)순이익	93.8	78.0	99.7	253.1	104.3	69.8	104.9	119.7	524.6	398.8	453.6
(YoY)	23.3%	-4.4%	-6.9%	126.0%	11.2%	-10.4%	5.3%	-52.7%	39.3%	-24.0%	13.7%
현지 통화 기준 매출 성장률											
중국	16.9%	-1.2%	-6.5%	13.1%	-0.8%	0.4%	1.0%	-6.0%	4.8%	-1.4%	6.3%
베트남 내수	12.0%	5.0%	3.2%	9.7%	1.3%	5.7%	3.0%	-3.0%	7.7%	1.1%	6.4%
러시아 내수	24.6%	-1.8%	15.6%	39.3%	25.7%	52.2%	34.0%	24.0%	19.4%	32.8%	23.2%

자료: 오리온, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	2,912.4	3,104.3	3,255.4	3,483.9	3,676.6
매출원가	1,784.9	1,908.2	2,050.7	2,180.0	2,303.8
매출총이익	1,127.4	1,196.2	1,204.7	1,303.9	1,372.9
판매비	635.0	652.6	667.7	703.3	731.6
영업이익	492.4	543.6	536.9	600.6	641.3
EBITDA	649.6	704.0	719.0	775.5	809.9
영업외손익	27.6	148.6	27.4	36.7	46.6
이자수익	37.3	31.0	35.7	45.0	54.9
이자비용	3.6	1.0	1.0	1.0	1.0
외환관련이익	7.4	9.0	5.0	5.0	5.0
외환관련손실	5.0	6.3	5.0	5.0	5.0
종속 및 관계기업손익	0.6	-4.6	-12.2	-12.2	-12.2
기타	-9.1	120.5	4.9	4.9	4.9
법인세차감전이익	520.0	692.2	564.3	637.3	687.9
법인세비용	135.0	159.0	157.3	174.8	188.3
계속사업손손익	385.0	533.2	407.0	462.5	499.6
당기순이익	385.0	533.2	407.0	462.5	499.6
지배주주순이익	376.6	524.6	398.8	453.6	490.5
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	1.4	6.6	4.9	7.0	5.5
영업이익 증감율	5.5	10.4	-1.2	11.9	6.8
EBITDA 증감율	3.4	8.4	2.1	7.9	4.4
지배주주순이익 증감율	-4.0	39.3	-24.0	13.7	8.1
EPS 증감율	-4.0	39.3	-24.0	13.7	8.1
매출총이익율(%)	38.7	38.5	37.0	37.4	37.3
영업이익률(%)	16.9	17.5	16.5	17.2	17.4
EBITDA Margin(%)	22.3	22.7	22.1	22.3	22.0
지배주주순이익률(%)	12.9	16.9	12.3	13.0	13.3

재무상태표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	1,628.2	1,647.4	2,025.9	2,448.9	2,893.0
현금 및 현금성자산	365.8	451.3	823.3	1,210.2	1,624.0
단기금융자산	766.9	662.7	662.7	662.7	662.7
매출채권 및 기타채권	212.5	190.2	211.1	225.9	238.4
재고자산	259.7	316.6	302.2	323.4	341.3
기타유동자산	23.3	26.6	26.6	26.7	26.6
비유동자산	1,893.2	2,661.1	2,590.8	2,527.6	2,470.7
투자자산	38.5	737.4	725.2	712.9	700.7
유형자산	1,658.4	1,701.5	1,644.2	1,594.0	1,550.0
무형자산	53.8	70.1	69.4	68.7	68.1
기타비유동자산	142.5	152.1	152.0	152.0	151.9
자산총계	3,521.4	4,308.4	4,616.7	4,976.5	5,363.8
유동부채	398.9	537.6	545.6	557.6	567.7
매입채무 및 기타채무	304.3	383.4	391.4	403.4	413.5
단기금융부채	14.3	14.1	14.1	14.1	14.1
기타유동부채	80.3	140.1	140.1	140.1	140.1
비유동부채	167.0	196.8	196.8	196.8	196.8
장기금융부채	14.3	25.8	25.8	25.8	25.8
기타비유동부채	152.7	171.0	171.0	171.0	171.0
부채총계	565.9	734.4	742.3	754.4	764.5
지배지분	2,862.4	3,471.2	3,763.3	4,102.3	4,470.3
자본금	19.8	19.8	19.8	19.8	19.8
자본잉여금	598.2	598.2	598.2	598.2	598.2
기타자본	621.8	621.8	621.8	621.8	621.8
기타포괄손익누계액	62.5	198.9	198.9	198.9	198.9
이익잉여금	1,560.2	2,032.7	2,324.8	2,663.7	3,031.7
비지배지분	93.1	102.8	111.0	119.9	129.0
자본총계	2,955.5	3,574.0	3,874.3	4,222.2	4,599.3

현금흐름표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	437.0	651.6	614.8	631.3	576.1
당기순이익	385.0	533.2	407.0	462.5	499.6
비현금항목의 가감	278.4	165.0	337.0	331.7	239.0
유형자산감가상각비	153.7	157.3	177.3	170.2	164.0
무형자산감가상각비	3.4	3.2	4.8	4.7	4.6
지분법평가손익	-0.6	-9.1	-12.2	-12.2	-12.2
기타	121.9	13.6	167.1	169.0	82.6
영업활동자산부채증감	-107.8	68.7	-6.5	-31.9	-28.2
매출채권및기타채권의감소	9.1	16.5	-20.9	-14.8	-12.5
재고자산의감소	-30.2	-42.3	14.4	-21.2	-17.9
매입채무및기타채무의증가	-24.2	30.1	7.9	12.0	10.1
기타	-62.5	64.4	-7.9	-7.9	-7.9
기타현금흐름	-118.6	-115.3	-122.7	-131.0	-134.3
투자활동 현금흐름	-540.5	-504.9	90.0	90.0	90.0
유형자산의 취득	-166.5	-106.9	-120.0	-120.0	-120.0
유형자산의 처분	1.2	2.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-1.8	-14.6	-4.0	-4.0	-4.0
투자자산의감소(증가)	15.1	-703.5	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-381.3	104.1	0.0	0.0	0.0
기타	-7.2	213.9	214.0	214.0	214.0
재무활동 현금흐름	-138.0	-70.1	-110.0	-117.9	-125.9
차입금의 증가(감소)	-89.1	-2.7	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	-37.6	-56.2	-98.8	-106.7	-114.6
기타	-11.3	-11.2	-11.2	-11.2	-11.3
기타현금흐름	-2.3	8.8	-222.8	-216.4	-126.5
현금 및 현금성자산의 순증가	-243.9	85.4	372.0	387.0	413.7
기초현금 및 현금성자산	609.7	365.8	451.3	823.3	1,210.3
기말현금 및 현금성자산	365.8	451.3	823.3	1,210.3	1,624.0

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	9,527	13,269	10,088	11,473	12,407
BPS	72,400	87,799	95,188	103,761	113,068
CFPS	16,779	17,662	18,819	20,087	18,683
DPS	1,250	2,500	2,700	2,900	3,100
주가배수(배)					
PER	12.2	7.7	10.7	9.4	8.7
PER(최고)	15.5	8.9	12.6		
PER(최저)	11.3	6.2	9.6		
PBR	1.60	1.17	1.13	1.04	0.96
PBR(최고)	2.05	1.35	1.34		
PBR(최저)	1.49	0.93	1.02		
PSR	1.58	1.30	1.31	1.23	1.16
PCFR	6.9	5.8	5.7	5.4	5.8
EV/EBITDA	5.5	4.4	4.1	3.3	2.7
주요비율(%)					
배당성향(% ,보통주,현금)	12.8	18.5	26.2	24.8	24.5
배당수익률(% ,보통주,현금)	1.1	2.4	2.5	2.7	2.9
ROA	11.2	13.6	9.1	9.6	9.7
ROE	13.9	16.6	11.0	11.5	11.4
ROIC	18.8	22.8	20.7	23.9	25.9
매출채권회전율	13.3	15.4	16.2	15.9	15.8
재고자산회전율	11.8	10.8	10.5	11.1	11.1
부채비율	19.1	20.5	19.2	17.9	16.6
순차입금비용	-37.4	-30.1	-37.3	-43.4	-48.9
이자보상배율	136.8	536.2	529.6	592.5	632.6
총차입금	28.6	39.9	39.9	39.9	39.9
순차입금	-1,104.1	-1,074.1	-1,446.1	-1,833.1	-2,246.8
NOPLAT	354.5	437.1	387.2	435.9	465.8
FCF	236.7	546.8	438.8	454.9	482.3

Compliance Notice

- 당사는 9월 17일 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

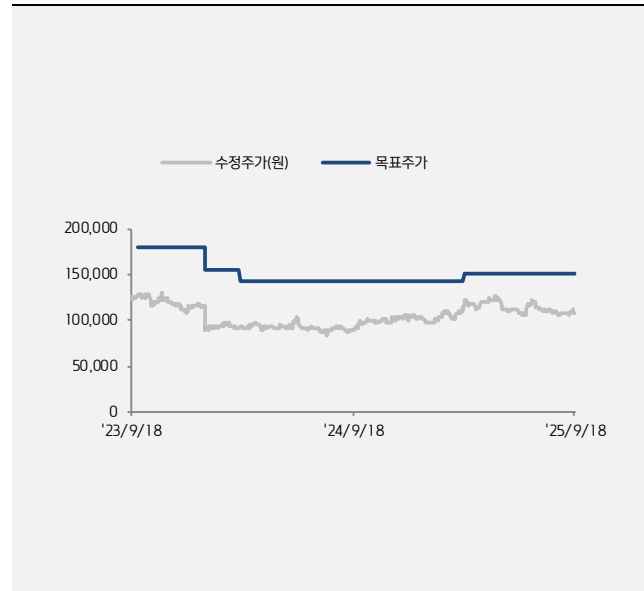
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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)	2023-09-26	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-31.27	-27.78
	2023-11-16	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-33.14	-27.78
	2023-12-20	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-33.98	-27.78
	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	-31.08	-28.87
	2024-10-15	BUY(Maintain)	142,000원	6개월	-30.63	-28.73
	2024-11-18	BUY(Maintain)	142,000원	6개월	-30.09	-27.11
	2024-12-03	BUY(Maintain)	142,000원	6개월	-29.07	-25.35
	2025-01-21	BUY(Maintain)	142,000원	6개월	-29.14	-25.35
	2025-02-12	BUY(Maintain)	142,000원	6개월	-28.16	-19.93
	2025-03-19	BUY(Maintain)	150,000원	6개월	-23.95	-15.40
	2025-09-18	BUY(Maintain)	150,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

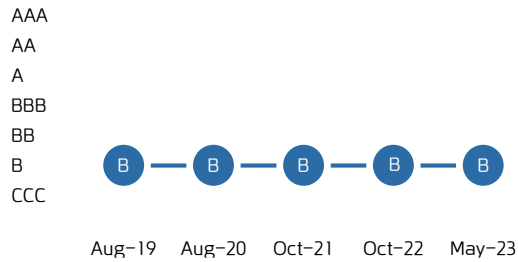
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상

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 (2024/07/01~2025/06/30)

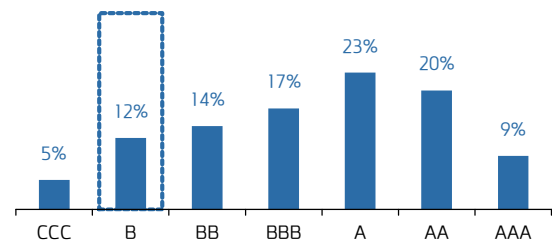
매수	중립	매도
96.48%	3.52%	0.00%

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	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	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	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	◀▶
롯데웰푸드	●●	●	●●	●●	●●●	●●●	●	●●●	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