



BUY(Maintain)

목표주가: 175,000원

주가(3/16): 129,000원

시가총액: 51,002억원

음식료/유통 Analyst 박상준, CFA
sjpark@kiwoom.comRA 권용일
kwonny@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (3/16)		5,549.85pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	141,000원	99,300원
등락률	-8.5%	29.9%
수익률	절대	상대
1M	-7.3%	-8.0%
6M	18.6%	-26.3%
1Y	16.8%	-46.0%

Company Data

발행주식수	39,536천주
일평균 거래량(3M)	148천주
외국인 지분율	35.6%
배당수익률(26E)	3.3%
BPS(26E)	104,542원
주요 주주	오리온홀딩스 외 9인 43.8%

투자지표

(억원, IFRS **)	2024	2025P	2026F	2027F
매출액	3,104.3	3,332.4	3,774.8	4,003.1
영업이익	543.6	558.3	667.8	719.9
EBITDA	704.0	740.3	842.7	888.6
세전이익	692.2	546.6	695.7	755.8
순이익	533.2	390.6	504.8	548.8
지배주주지분순이익	524.6	382.7	494.4	537.7
EPS(원)	13,269	9,681	12,506	13,601
증감률(%YoY)	39.3	-27.0	29.2	8.8
PER(배)	7.7	13.3	10.3	9.5
PBR(배)	1.17	1.34	1.23	1.14
EV/EBITDA(배)	4.4	5.1	4.1	3.4
영업이익률(%)	17.5	16.8	17.7	18.0
ROE(%)	16.6	10.5	12.5	12.5
순차입금비율(%)	-30.1	-36.2	-41.6	-47.0

Price Trend



오리온 (271560)

해외법인 성장세 강화로 실적 추정치 상향 전망



오리온의 2월 4개국 합산 영업이익은 YoY +12% 증가하였다. 춘절 시점 차이 영향을 제외하더라도 간식점 매출 호조와 소비경기 회복에 힘입어, 중국과 베트남 매출이 기대 이상의 모습을 보였기 때문이다. 이에 따라, 1분기 연결기준 영업이익은 시장 기대치를 상회할 것으로 기대되고, 올해 영업이익 전망치도 상향 조정될 것으로 기대된다.

>>> 1분기 영업이익 1,674억원으로 시장 기대치 상회 전망

오리온의 2월 4개국 합산 실적은 매출액 2,544억원(+13% YoY), 영업이익 365억원(+12% YoY)을 기록하였다. 춘절 시점 차이 영향을 제외하더라도, 중국 간식점 매출 호조, 베트남 소비경기 회복에 따른 매출 성장세 강화 등에 힘입어, 전사 매출과 수익성이 예상보다 양호한 흐름을 보이고 있다.

특히, 작년 11월 ~ 올해 2월 누계 기준(춘절 시점 차이 영향 제거)으로 중국과 베트남 매출은 각각 현지통화 기준으로 +7%, +13% 성장하면서 기대 이상의 매출 흐름을 보이고 있고, 원화 대비 위안화와 루블화의 강세가 심화되고 있다. 따라서, 1분기 연결기준 영업이익은 1,674억원(+27% YoY)으로 시장 기대치를 상회할 것으로 전망된다.

>>> 해외법인 성장세 강화로 올해 영업이익 +20% 증가 전망

동사는 해외법인을 중심으로 매출 고성장세가 지속되고, 위안화와 루블화가 원화 대비 강세를 보이면서, 올해 전사 매출액과 영업이익이 전년대비 각각 +13%, +20% 증가할 것으로 전망된다.

특히, 중국은 강한 성장세를 보이고 있는 간식점 채널 비중이 30%를 넘어가면서, 매출 성장세가 과거 대비 강해지고 있고, 베트남도 소비경기가 살아나면서 3년만에 두 자릿수 매출 성장률이 기대되고 있다. Capa 확대가 지속되었던 러시아는 파이 외에도 비스킷, 젤리 등으로 카테고리가 다각화되면서, 매출 성장 동력이 다양해지고 있는 점이 긍정적이다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 175,000원 유지

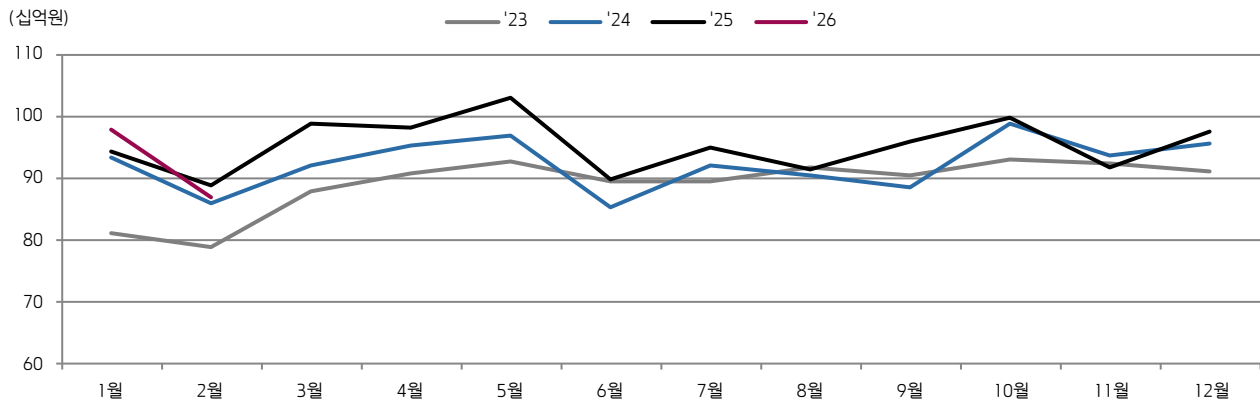
오리온에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 175,000원을 유지한다. 동사는 올해 해외법인 매출 성장을 개선, 위안화 및 루블화 등의 강세 효과 등에 힘입어, 업종 내에서 돋보이는 이익 증가율을 보여줄 것으로 전망된다.

오리온 2월 실적 리뷰

구분(단위: 십억원)	'26/2	'25/2	YoY	'26/1	MoM	'26/1~2	'25/1~2	YoY	'25/11 ~'26/2	'24/11 ~'25/2	YoY
전사 매출액	254.4	224.9	13.1%	389.1	-34.6%	643.5	542.9	18.5%	1,280.6	1,151.9	11.2%
한국(오리온)	87.0	89.0	-2.2%	97.9	-11.1%	184.9	183.5	0.8%	374.5	373.0	0.4%
중국(OFC)	93.1	79.9	16.5%	195.3	-52.3%	288.4	221.9	30.0%	527.5	465.3	13.4%
베트남(OFV)	42.9	34.1	25.8%	69.1	-37.9%	112.0	95.8	16.9%	252.3	226.9	11.2%
러시아(OIE)	31.4	21.9	43.4%	26.8	17.2%	58.2	41.7	39.6%	126.3	86.7	45.7%
전사 영업이익	36.5	32.7	11.6%	82.7	-55.9%	119.2	89.5	33.2%	237.4	207.0	14.7%
한국(오리온)	14.1	14.0	0.7%	18.4	-23.4%	32.5	31.2	4.2%	65.3	57.4	13.8%
중국(OFC 등 9개법인)	10.6	11.3	-6.2%	46.5	-77.2%	57.1	35.7	59.9%	101.6	86.7	17.2%
베트남(OFV)	7.0	4.7	48.9%	13.6	-48.5%	20.6	17.2	19.8%	50.4	49.0	2.9%
러시아(OIE)	4.8	2.7	77.8%	4.2	14.3%	9.0	5.4	66.7%	20.1	13.9	44.6%
전사 OPM	14.3%	14.5%	-0.2%p	21.3%	-6.9%p	18.5%	16.5%	2.0%p	18.5%	18.0%	0.6%p
한국(오리온)	16.2%	15.7%	0.5%p	18.8%	-2.6%p	17.6%	17.0%	0.6%p	17.4%	15.4%	2.0%p
중국(OFC)	11.4%	14.1%	-2.8%p	23.8%	-12.4%p	19.8%	16.1%	3.7%p	19.3%	18.6%	0.6%p
베트남(OFV)	16.3%	13.8%	2.5%p	19.7%	-3.4%p	18.4%	18.0%	0.4%p	20.0%	21.6%	-1.6%p
러시아(OIE)	15.3%	12.3%	3.0%p	15.7%	-0.4%p	15.5%	12.9%	2.5%p	15.9%	16.0%	-0.1%p
월평균 환율											
원/RMB	210	198	5.6%	209	0.4%	209	199	5.3%	208	197	5.7%
원/VND	0.0557	0.0569	-2.1%	0.0554	0.5%	0.0555	0.0572	-3.0%	0.0556	0.0564	-1.5%
원/RUB	18.8	15.6	21.0%	18.6	1.2%	18.7	14.8	26.5%	18.6	14.3	29.7%
현지통화 기준 매출액											
한국(오리온) - 십억원	87.0	89.0	-2.2%	97.9	-11.1%	184.9	183.5	0.8%	374.5	373.0	0.4%
중국(OFC) - 백만 RMB	444.3	402.8	10.3%	935.8	-52.5%	1,380.1	1,117.8	23.5%	2,536.2	2,363.6	7.3%
베트남(OFV) - 십억 VND	770.1	599.3	28.5%	1,246.7	-38.2%	2,016.8	1,673.8	20.5%	4,541.5	4,024.9	12.8%
러시아(OIE) - 백만 RUB	1,667.0	1,406.7	18.5%	1,439.4	15.8%	3,106.4	2,815.5	10.3%	6,801.4	6,056.1	12.3%

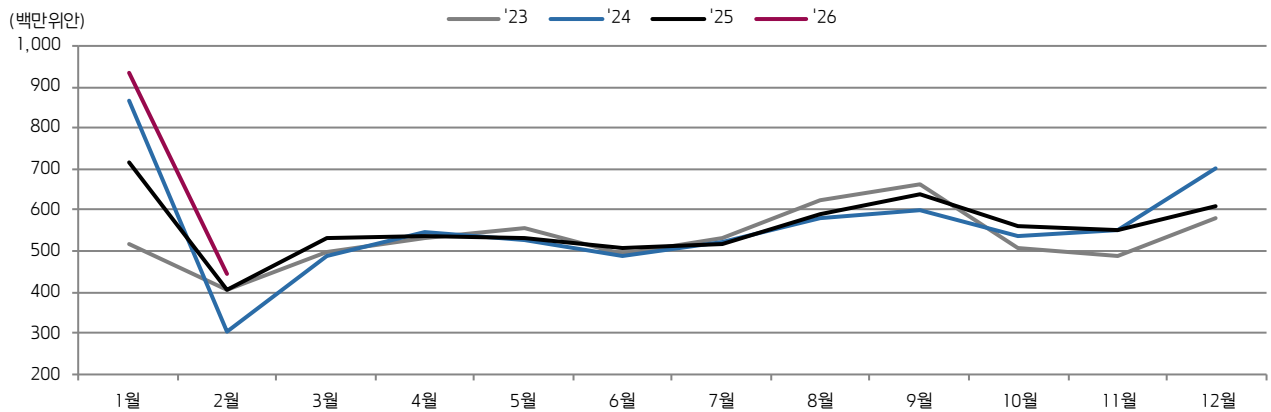
자료: 오리온, 한국은행, 키움증권 리서치

오리온 한국법인 월별 매출액 추이



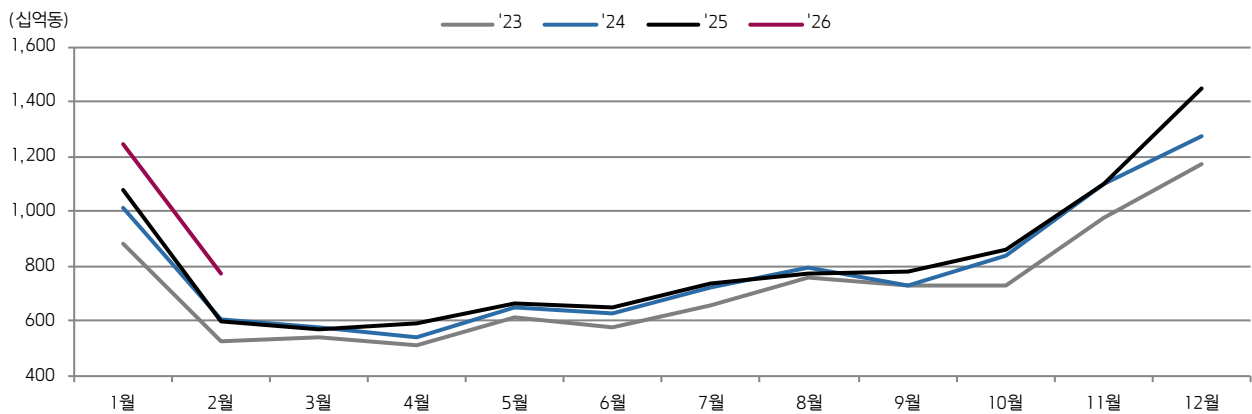
자료: 오리온, 키움증권 리서치

오리온 중국법인 월별 매출액 추이



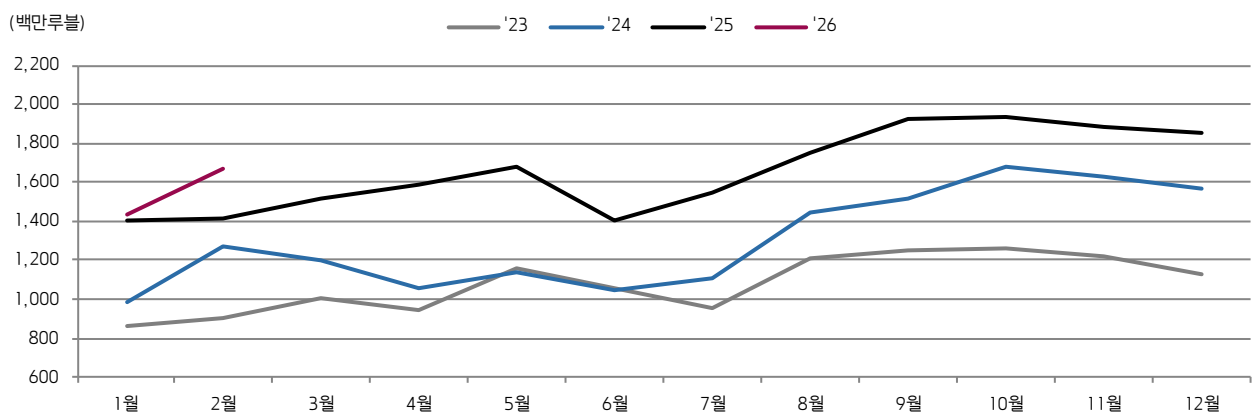
자료: 오리온, 한국은행, 키움증권 리서치

오리온 베트남법인 월별 매출액 추이



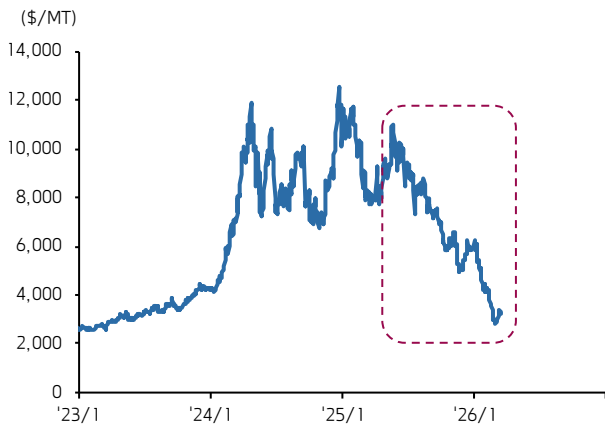
자료: 오리온, 한국은행, 키움증권 리서치

오리온 러시아법인 월별 매출액 추이



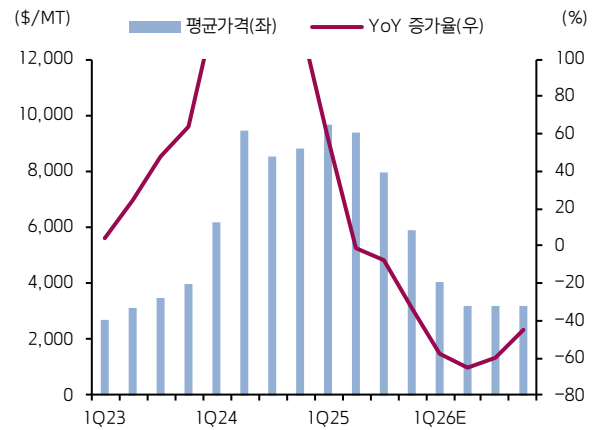
자료: 오리온, 한국은행, 키움증권 리서치

코코아 가격 추이



자료: Bloomberg

분기별 코코아 평균 가격 추이 및 가정

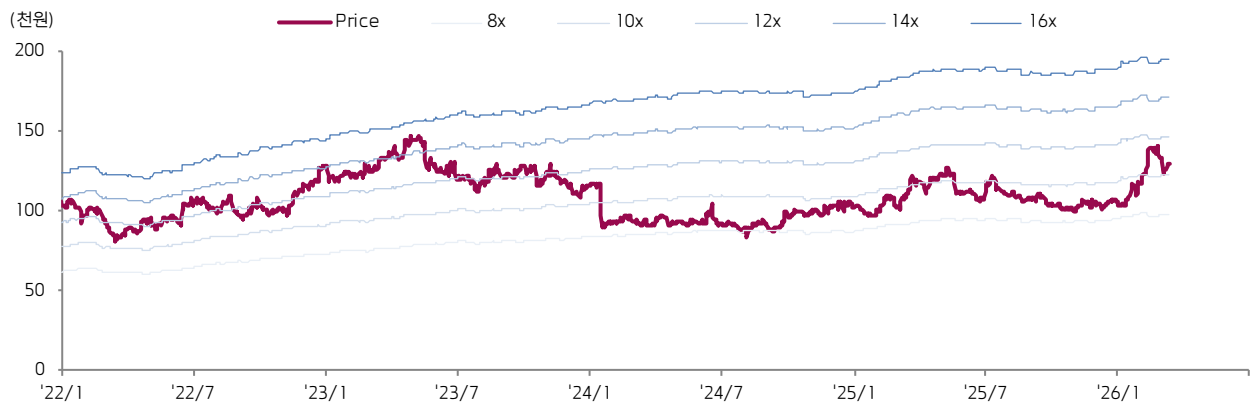


자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

주: 1) 1Q26E 수치는 '26. 1. 1~3. 16 평균 시세 기준.

2Q26E 이후 수치는 '26. 3. 16 시세 기준.

오리온 FW12M PER 밴드 추이



자료: Fn Guide

오리온 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E	2027E
매출액	801.8	777.2	828.9	924.6	923.2	881.9	943.0	1,026.7	3,104.3	3,332.4	3,774.8	4,003.1
(YoY)	7.1%	8.1%	7.0%	7.3%	15.1%	13.5%	13.8%	11.0%	6.6%	7.3%	13.3%	6.0%
한국	282.4	291.3	282.6	289.5	286.6	299.5	291.4	298.5	1,097.6	1,145.8	1,176.0	1,212.2
(YoY)	4.0%	4.9%	4.3%	4.5%	1.5%	2.8%	3.1%	3.1%	2.6%	4.4%	2.6%	3.1%
중국	328.2	304.8	337.3	350.3	396.1	354.8	393.6	394.7	1,270.1	1,320.7	1,539.2	1,620.1
(YoY)	7.1%	3.0%	4.7%	1.4%	20.7%	16.4%	16.7%	12.7%	7.7%	4.0%	16.5%	5.3%
베트남	128.3	102.6	120.5	186.7	148.8	115.7	139.3	206.8	514.5	538.1	610.6	660.9
(YoY)	8.5%	4.3%	-1.0%	5.9%	16.0%	12.8%	15.5%	10.8%	8.2%	4.6%	13.5%	8.2%
러시아	67.2	80.8	89.6	101.9	93.9	111.4	120.1	130.2	230.5	339.4	455.6	515.2
(YoY)	33.0%	64.5%	44.7%	47.7%	39.8%	37.8%	34.1%	27.8%	15.1%	47.3%	34.2%	13.1%
기타 및 조정	-4.3	-2.4	-1.2	-3.7	-2.2	0.4	-1.5	-3.4	-8.3	-11.6	-6.7	-5.4
영업이익	131.4	121.5	137.9	167.6	167.4	144.5	166.2	189.7	543.6	558.3	667.8	719.9
(YoY)	5.0%	-0.2%	0.6%	4.9%	27.4%	19.0%	20.5%	13.2%	10.4%	2.7%	19.6%	7.8%
(OPM)	16.4%	15.6%	16.6%	18.1%	18.1%	16.4%	17.6%	18.5%	17.5%	16.8%	17.7%	18.0%
한국	46.3	48.5	42.1	49.8	49.9	50.5	48.5	52.2	178.5	186.8	201.1	207.9
(OPM)	16.4%	16.7%	14.9%	17.2%	17.4%	16.9%	16.6%	17.5%	16.3%	16.3%	17.1%	17.2%
중국	56.0	52.3	67.0	66.5	77.9	64.2	78.7	77.1	243.9	241.7	298.0	321.4
(OPM)	17.1%	17.1%	19.8%	19.0%	19.7%	18.1%	20.0%	19.5%	19.2%	18.3%	19.4%	19.8%
베트남	21.2	14.4	21.3	39.6	26.0	15.2	23.7	42.3	100.1	96.5	107.2	117.6
(OPM)	16.5%	14.0%	17.6%	21.2%	17.5%	13.1%	17.0%	20.5%	19.5%	17.9%	17.6%	17.8%
러시아	8.6	9.7	11.7	16.6	14.3	18.0	19.5	23.0	36.9	46.5	74.8	86.3
(OPM)	12.8%	12.0%	13.1%	16.3%	15.2%	16.1%	16.2%	17.7%	16.0%	13.7%	16.4%	16.8%
기타 및 조정	-0.7	-3.4	-4.2	-5.0	-0.7	-3.4	-4.2	-5.0	-15.9	-13.3	-13.3	-13.3
세전이익	145.0	103.5	144.2	154.0	174.4	151.5	173.1	196.7	692.2	546.6	695.7	755.8
순이익	106.1	71.7	105.0	107.8	126.1	109.4	125.3	144.0	533.2	390.6	504.8	548.8
(지배)순이익	104.3	69.8	102.7	105.9	123.4	107.2	122.5	141.3	524.6	382.7	494.4	537.7
(YoY)	11.2%	-10.4%	3.0%	-58.2%	18.3%	53.4%	19.4%	33.4%	39.3%	-27.0%	29.2%	8.8%
현지 통화 기준 매출 성장률												
중국	-0.8%	0.4%	2.3%	-3.8%	15.0%	6.0%	6.0%	8.0%	4.8%	-0.5%	8.7%	4.7%
베트남 내수	1.3%	5.7%	4.7%	6.4%	22.0%	10.0%	10.0%	12.0%	7.7%	4.7%	13.4%	7.0%
러시아 내수	25.7%	52.2%	36.8%	23.0%	17.0%	25.0%	23.0%	23.0%	19.4%	33.2%	22.2%	14.6%

자료: 오리온, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
매출액	2,912.4	3,104.3	3,332.4	3,774.8	4,003.1
매출원가	1,784.9	1,908.2	2,109.1	2,376.5	2,520.1
매출총이익	1,127.4	1,196.2	1,223.3	1,398.3	1,482.9
판매비	635.0	652.6	665.0	730.5	763.0
영업이익	492.4	543.6	558.3	667.8	719.9
EBITDA	649.6	704.0	740.3	842.7	888.6
영업외손익	27.6	148.6	-11.6	27.9	35.9
이자수익	37.3	31.0	35.8	36.1	44.1
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	-34.2	5.0	5.0
법인세차감전이익	520.0	692.2	546.6	695.7	755.8
법인세비용	135.0	159.0	156.0	190.9	207.1
계속사업손익	385.0	533.2	390.6	504.8	548.8
당기순이익	385.0	533.2	390.6	504.8	548.8
지배주주순이익	376.6	524.6	382.7	494.4	537.7
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	1.4	6.6	7.3	13.3	6.0
영업이익 증감율	5.5	10.4	2.7	19.6	7.8
EBITDA 증감율	3.4	8.4	5.2	13.8	5.4
지배주주순이익 증감율	-4.0	39.3	-27.0	29.2	8.8
EPS 증감율	-4.0	39.3	-27.0	29.2	8.8
매출총이익율(%)	38.7	38.5	36.7	37.0	37.0
영업이익률(%)	16.9	17.5	16.8	17.7	18.0
EBITDA Margin(%)	22.3	22.7	22.2	22.3	22.2
지배주주순이익률(%)	12.9	16.9	11.5	13.1	13.4

재무상태표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
유동자산	1,628.2	1,647.4	2,008.0	2,429.2	2,865.0
현금 및 현금성자산	365.8	451.3	793.2	1,144.7	1,544.5
단기금융자산	766.9	662.7	662.7	662.7	662.7
매출채권 및 기타채권	212.5	190.2	216.1	244.8	259.6
재고자산	259.7	316.6	309.3	350.4	371.6
기타유동자산	23.3	26.6	26.7	26.6	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	4,598.7	4,956.8	5,335.7
유동부채	398.9	537.6	504.7	528.0	540.0
매입채무 및 기타채무	304.3	383.4	395.4	418.7	430.7
단기금융부채	14.3	14.1	14.1	14.1	14.1
기타유동부채	80.3	140.1	95.2	95.2	95.2
비유동부채	167.0	196.8	181.8	181.8	181.8
장기금융부채	14.3	25.8	25.8	25.8	25.8
기타비유동부채	152.7	171.0	156.0	156.0	156.0
부채총계	565.9	734.4	686.5	709.7	721.7
지배지분	2,862.4	3,471.2	3,808.7	4,133.2	4,489.1
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	292.0	292.0	292.0
이익잉여금	1,560.2	2,032.7	2,277.1	2,601.5	2,957.4
비지배지분	93.1	102.8	103.5	113.8	124.9
자본총계	2,955.5	3,574.0	3,912.2	4,247.0	4,614.0

현금흐름표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	437.0	651.6	499.2	609.8	617.5
당기순이익	385.0	533.2	390.6	504.8	548.8
비현금항목의 가감	278.4	165.0	335.8	339.0	268.5
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	165.9	176.3	112.1
영업활동자산부채증감	-107.8	68.7	-106.1	-78.1	-35.9
매출채권및기타채권의감소	9.1	16.5	-25.9	-28.7	-14.8
재고자산의감소	-30.2	-42.3	7.3	-41.1	-21.2
매입채무및기타채무의증가	-24.2	30.1	12.0	23.3	12.0
기타	-62.5	64.4	-99.5	-31.6	-11.9
기타현금흐름	-118.6	-115.3	-121.1	-155.9	-163.9
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	-149.6	-181.2
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	-138.4	-170.0
기타	-11.3	-11.2	-11.2	-11.2	-11.2
기타현금흐름	-2.3	8.8	-137.2	-198.7	-126.5
현금 및 현금성자산의 순증가	-243.9	85.4	341.9	351.5	399.8
기초현금 및 현금성자산	609.7	365.8	451.3	793.2	1,144.7
기말현금 및 현금성자산	365.8	451.3	793.2	1,144.7	1,544.5

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	9,527	13,269	9,681	12,506	13,601
BPS	72,400	87,799	96,335	104,542	113,543
CFPS	16,779	17,662	18,375	21,341	20,673
DPS	1,250	2,500	3,500	4,300	4,600
주가배수(배)					
PER	12.2	7.7	13.3	10.3	9.5
PER(최고)	15.5	8.9	13.1		
PER(최저)	11.3	6.2	10.0		
PBR	1.60	1.17	1.34	1.23	1.14
PBR(최고)	2.05	1.35	1.32		
PBR(최저)	1.49	0.93	1.01		
PSR	1.58	1.30	1.53	1.35	1.27
PCFR	6.9	5.8	7.0	6.0	6.2
EV/EBITDA	5.5	4.4	5.1	4.1	3.4
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	12.8	18.5	35.4	33.7	33.1
배당수익률(% , 보통주, 현금)	1.1	2.4	2.7	3.3	3.6
ROA	11.2	13.6	8.8	10.6	10.7
ROE	13.9	16.6	10.5	12.5	12.5
ROIC	18.8	22.8	20.3	25.6	27.8
매출채권회전율	13.3	15.4	16.4	16.4	15.9
재고자산회전율	11.8	10.8	10.6	11.4	11.1
부채비율	19.1	20.5	17.5	16.7	15.6
순차입금비용	-37.4	-30.1	-36.2	-41.6	-47.0
이자보상배율	136.8	536.2	550.7	658.7	710.2
총차입금	28.6	39.9	39.9	39.9	39.9
순차입금	-1,104.1	-1,074.1	-1,416.0	-1,767.5	-2,167.3
NOPLAT	354.5	437.1	384.0	484.5	522.7
FCF	236.7	546.8	335.9	457.3	531.5

Compliance Notice

- 당사는 3월 16일 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

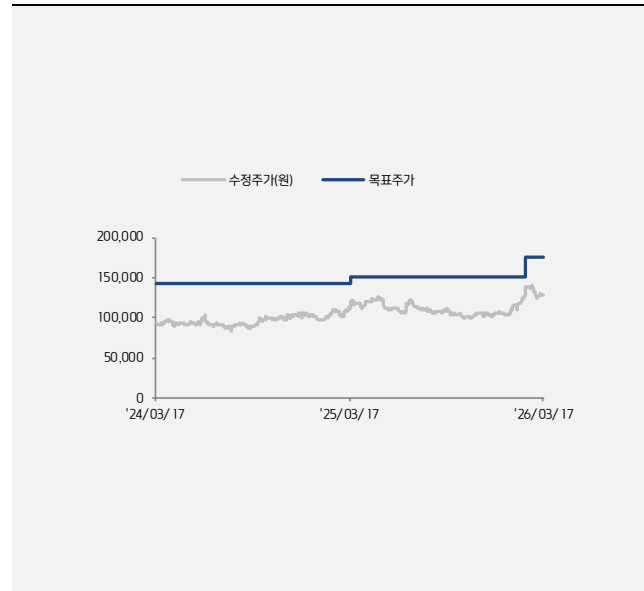
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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)	2024-06-28	BUY(Maintain)	142,000원	6개월	-36.29	-33.87
	2024-08-21	BUY(Maintain)	142,000원	6개월	-36.01	-29.86
	2024-09-30	BUY(Maintain)	142,000원	6개월	-35.33	-28.87
	2024-10-15	BUY(Maintain)	142,000원	6개월	-34.16	-28.73
	2024-11-18	BUY(Maintain)	142,000원	6개월	-33.61	-27.11
	2024-12-03	BUY(Maintain)	142,000원	6개월	-32.68	-25.35
	2025-01-21	BUY(Maintain)	142,000원	6개월	-29.52	-26.13
	2025-02-12	BUY(Maintain)	142,000원	6개월	-26.36	-19.93
	2025-03-19	BUY(Maintain)	150,000원	6개월	-23.97	-15.40
	2025-09-18	BUY(Maintain)	150,000원	6개월	-30.73	-27.67
	2025-10-20	BUY(Maintain)	150,000원	6개월	-31.21	-27.67
	2025-11-19	BUY(Maintain)	150,000원	6개월	-30.57	-27.13
	2026-01-19	BUY(Maintain)	150,000원	6개월	-28.94	-13.33
	2026-02-12	BUY(Maintain)	175,000원	6개월	-23.13	-19.43
	2026-03-10	BUY(Maintain)	175,000원	6개월	-23.77	-19.43
	2026-03-17	BUY(Maintain)	175,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

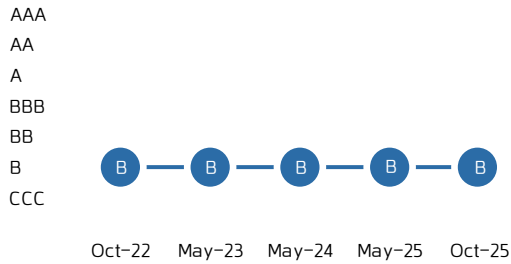
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2025/01/01~2025/12/31)

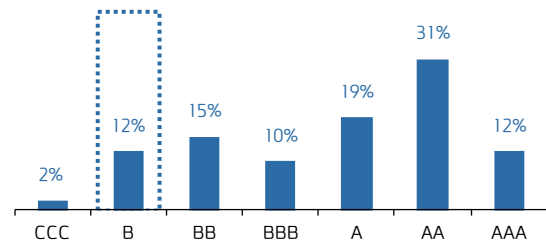
매수	중립	매도
96.39%	3.61%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

Universe: MSCI ACWI 지수 내 음식료 기업 59개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	3.0	4.7		
환경	1.2	3.1	40.0%	▲0.1
물부족	1.6	3	13.0%	▲0.4
포장재 폐기물		1.4	10.0%	
원자재 조달		4.3	10.0%	
제품의 탄소발자국	4.1	3.6	7.0%	
사회	4.4	5	27.0%	
제품 안전과 품질	4.4	5.8	14.0%	
보건과 영양섭취	4.3	4.4	13.0%	
지배구조	4.0	5.5	33.0%	▼0.2
기업 지배구조	5.3	6		▼0.2
기업 활동	4.1	6.6		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
2025년 4월	가공식품 제품 관련 가격 담합 의혹에 대해 공정거래위원회가 조사 착수

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
SD GUTHRIE BERHAD	N/A	N/A	N/A	● ●	N/A	N/A	● ● ● ●	● ● ● ●		
Lotus Bakeries NV	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ● ●	●	● ●	●	● ●	● ● ●	A	◀▶
SALMAR ASA	●	● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ●	● ●	● ●	● ●	● ●	BBB	◀▶
New Hope Liuhe Co., Ltd.	N/A	N/A	N/A	● ●	N/A	N/A	●	●	B	◀▶
오리온	●	●	● ● ●	● ●	● ●	●	● ●	●	B	◀▶
JBS N.V.	● ● ● ●	●	● ● ●	●	● ●	● ●	●	●	CCC	◀▶

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ● ● ● ●

등급 추세 : 유지 ▶◀ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치