

2025/2/26

오리온

권우정 책임연구원
20240006@iprovest.com

1월 Re: 춘절 시점 차이 영향

투자의견 BUY 및 TP 13만원 유지

중국 춘절 차이 시점 영향으로 부진. 베트남/러시아 견조한 성장 지속 흐름

1월 Re: 춘절 시점 차이 영향. 베트남/러시아 순항 중

1월 법인별 단순 합산 매출액 및 영업이익은 각각 3,180억원(YoY -1%), 568억원(YoY -9%, OPM -1.4%p) 시현.

[한국] 매출액 945억원(YoY 1%), 영업이익 172억원(YoY 6%, OPM +0.9%p) 시현. MT 채널 +7%. 일부 할인점 행사, 명절 출고 영향. TT채널 -5% 시현. 국내 소비심리 위축 영향. 제품별로는 파이 +12%(봄 시즌 제품 영향), 비스킷 flat%, 스낵 +9%(신제품 효과), 캔디 -17% 시현. 수출은 +5%(미국 코스트코 참봉어빵 입점 효과). 원가는 코코아 원가 상승, 생산량 감소에도 부재료 단가 하락으로 개선. 판관비는 인센티브 감소, 수익성 중심 운영. 1분기부터 적극적인 신제품 출시 예정임.

[중국] 매출액 1,420억원(YoY -11%, 로컬기준 -18%), 영업이익 244억원(YoY -27%, OPM -3.7%p) 시현. 춘절 시점 차이에 따른 매출 감소 영향. 간식점 채널은 YoY 50% 출고 성장. 제조원가율은 코코아, 유지류 등 원가 상승 및 생산량 감소로 +4%p 증가. 2월부터 명절 시점 차이 제거되어 매출/이익 증가 전환 전망. 24년 11월~25년 2월 4개월 합산시 YoY MSD% 성장 전망

[베트남] 매출액 617억원(YoY 13%, 로컬기준 6%), 영업이익 125억원(YoY 20%, OPM +1.2%p). 2월에도 명절효과 제외해도 HSD% 성장률 기대. 제조원가율은 코코아, 파우더, 팜유 등 원재료 단가 인상 및 생산량 감소로 제조원가율 1%p+ 상승. 다만, 판관비 효율화를 통해 영업이익 개선. 올해 신제품 생산, 채널 전용 제품 등 라인업 강화 예정. 베트남 소비 상황은 중국보다 긍정적이며, 제품 경쟁력도 긍정적인 상황. 파이/생감자 스낵 이어 쌀과자 점유율 1위 달성.

[러시아] 매출액 198억원(YoY 36%, 로컬 기준 42%), 영업이익 27억원(YoY 23%, OPM -1.4%p) 시현. X5, K&B 등 주요 거래처 행사 효과로, 파이 +30%, 비스킷 +29% 출고 증가. 수출(매출 비중 15%)은 몽골/카자흐/우즈베크 판매 호조로 YoY 2배 성장. 1월말 기준 가동률 120% 초과 운영 중. 제조원가율은 생산량 증가에도 환율, 원재료 상승 영향으로 YoY +5%p 증가. 올해 신제품 출시, 달러 및 거래처 확대에 고성장세 유지할 예정.

[도표 1] 오리온 1 월 실적 Review

(단위:십억원, %)

구분	매출액			영업이익			OPM%		
	25.1	24.1	YoY%	25.1	24.1	YoY%	25.1	24.1	YoY%p
국내	94.5	93.4	1.2	17.2	16.2	6.2	18.2%	17.3%	0.9%
중국	142.0	159.8	-11.1	24.4	33.3	-26.7	17.2%	20.8%	-3.7%
베트남	61.7	54.6	13.0	12.5	10.4	20.2	20.3%	19.0%	1.2%
러시아	19.8	14.6	35.6	2.7	2.2	22.7	13.6%	15.1%	-1.4%
합계	318.0	322.4	-1.4	56.8	62.1	-8.5	17.9%	19.3%	-1.4%

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2024.12.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.9	2.5	0.6	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 식제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하