

Instant comment

[오리온 11월 잠정 실적 코멘트]

법인별 합산 매출액 2,990억원 (YoY +5.5%), 영업이익 537억원 (YoY -5.5%, OPM 19.0%)

- 한국: 전년 기저, 원가 부담이 겹치며 매출 소폭 및 이익 감소
- 중국: 전년과 명절 시점 차이, 원가·판관비 상승으로 이익률 하락
- 베트남: 전년과 명절 시점 차이, 수출·물류 제약 속 원재료 및 환율 부담
- 러시아: 환율 효과를 제외해도 매출 고성장이 지속됐으나, 프로모션·물류비 증가로 이익률 개선 제한적

[한국]

한국 법인 매출액 919억원 (YoY -2.0%), 영업이익 156억원 (YoY -4.9%, OPM 17.0%)

- 내수 YoY -1%, 주요 유통처 행사 운영 시점 차이 및 전년 12월 가격 인상 시행 전 물량 출고에 따른 기저 영향
- MT +2%, 할인점 +5%, 편의점 -3%, 이커머스 +7%
- 다이소 +16% 출고 증가, 비초비 등 품목수 증가 및 입점 확대
- TT -5% 감소, 전년 가격인상 전 출고 확대 기저 영향
- 수출비중 8%, 중국 간접수출 변경에 따른 소폭 감소, 단 미국 중심 확대 지속, 미국 +30% 출고 성장, 신제품 비중 10%
- 회계처리 방식 변경에 따른 광고비 일부 매출 차감으로 반영. -13억원
- 코코아 등 원재료 상승 지속에 따른 부담, 제조원가 60bp 증가
- 4분기 시즌한정 신제품 출시 예정. 제품력 중심 전략 유지
- 11월부터 디저트카페 5종 확대 본격화
- 비스킷, 감자 스낵 등 일부 추가 라인 증설을 통한 공급 확대 진행할 계획

Instant comment

[중국]

중국 법인 매출액 1,129억원 (YoY +6.1%, 현지화폐 YoY +0%), 영업이익 198억원 (YoY -6.6%, OPM 17.5%)

- 춘절 시점 차이 존재에도 고성장 채널 중심 출고 확대
- 간식점 매출 +42%(매출 비중은 30%), 이커머스 +22% 성장(매출 비중 15%)
- 신제품 매출 비중은 내수 기준 10%
- 간식점 등 경소상 매출 비중 증가 영향에 따른 관련 판관비 일부 증가
- 제조원가율 270bp 이상 증가
- 내년 2월 춘절 앞두고 선출고 등 채널 확대로 제품력 중심 집중
- 12월 경소상 사전 주문 확대로 매대진열 확보
- 종합선물세트 축소운용, 춘절 핵심 제품 확대할 것

[베트남]

베트남 법인 매출액 604억원 (YoY +0.5%), 영업이익 127억원 (YoY -14.8%, OPM 21.0%)

- 명절 시점 차이에 따른 출고량 감소
- 신제품 매출 비중은 내수 기준 8%, 지정학적 불안 해소로 수출 개선했지만 태풍 방생에 따른 선적 지연
- 11월부터 비축재고 더 늘림
- 코코아 등 원재료 단가 상승과 비우호적 환율로 원가 압박. 제조원가 190bp 상승
- MT 채널 내 판촉비 등 투입 증가로 이익성장 다소 제한
- 2월 명절 앞둔 제품군 다양화 주력할 것

Instant comment

[러시아]

러시아 법인 매출액 338억원 (YoY +47.0%, 현지화폐 YoY +22.0%), 영업이익 56억원 (YoY +30.2%, OPM 16.6%)

- 주요 유통처 할인 행사 및 신제품 출시 확대 영향으로 두자릿수 성장세
- 공장 가동률 130%, 시장 수요 대응 위해 생산량 최대로 유지
- 수출비중은 10%로, 전년대비 행사 시기 차 영향으로 카자흐스탄 등 일부 국가 수출 감소
- 신제품 매출 비중은 내수 기준 9%
- 코코아, 쇼트닝 등 주요 원재료 가격 상승 등 원압박 지속에도 부재료 단가 일부 하락으로 제조원가 200bp 이상 개선
- 그러나 입점 프로모션 일시적 증가, 공장 간 이동 물동량 증가, 비축 재고 운영, 물류비 등 판관비 증가
- 12월 거래처 확대를 지속하여 두자릿수 이상의 성장세 유지 계획

Instant comment

오리온 월별 실적

(단위: 십억원)

	4Q24			1Q25			2Q25			3Q25			4Q25P	
	24.10	24.11	24.12	25.01	25.02	25.03	25.04	25.05	25.06	25.07	25.08	25.09	25.10	25.11
매출액	270.2	283.3	325.7	318.0	224.9	263.1	264.6	269.9	245.0	259.5	276.8	294.0	291.2	299.0
한국	98.8	93.8	95.7	94.5	89.0	98.8	98.3	103.0	90.0	95.1	91.5	96.1	100.0	91.9
중국	102.2	106.4	137.0	142.0	79.9	106.3	106.0	102.4	96.4	98.7	114.2	124.5	111.2	112.9
베트남	45.2	60.1	71.0	61.7	34.1	32.5	33.0	35.5	34.1	38.6	40.9	41.1	46.3	60.4
러시아	24.0	23.0	22.0	19.8	21.9	25.5	27.3	29.0	24.5	27.1	30.2	32.3	33.7	33.8
매출 YoY	10.2%	12.6%	17.8%	-1.4%	16.2%	14.0%	8.5%	8.7%	7.1%	4.5%	4.4%	11.6%	7.8%	5.5%
한국	6.2%	1.4%	5.0%	1.2%	3.5%	7.2%	3.0%	6.3%	5.4%	3.4%	1.1%	8.6%	1.2%	-2.0%
중국	8.8%	20.8%	29.6%	-11.1%	42.2%	17.6%	2.6%	3.0%	3.5%	-0.8%	4.1%	10.1%	8.8%	6.1%
베트남	12.2%	13.2%	11.8%	13.0%	4.0%	5.5%	11.9%	1.4%	0.6%	-1.8%	-4.9%	4.3%	2.4%	0.5%
러시아	34.1%	28.5%	35.8%	35.6%	18.4%	46.6%	75.0%	69.6%	49.4%	54.0%	37.3%	44.2%	40.4%	47.0%
영업이익	51.3	56.8	60.7	56.8	32.7	42.9	42.6	45.5	36.4	41.3	48.0	52.9	54.3	53.7
한국	17.7	16.4	9.8	17.2	14.0	15.4	16.1	18.7	13.2	15.2	11.7	15.1	17.1	15.6
중국	19.3	21.2	29.8	24.4	11.3	20.3	19.1	17.7	15.5	16.8	24.5	25.7	22.0	19.8
베트남	9.7	14.9	16.9	12.5	4.7	4.0	3.9	5.6	4.9	6.5	7.6	7.4	9.7	12.7
러시아	4.6	4.3	4.2	2.7	2.7	3.2	3.5	3.5	2.8	2.8	4.2	4.7	5.5	5.6
영업이익 YoY	9.1%	15.4%	17.4%	-8.5%	35.7%	9.4%	-1.8%	0.0%	1.4%	-0.7%	-2.2%	5.8%	5.8%	-5.5%
한국	7.9%	3.1%	-16.9%	6.2%	9.4%	3.4%	-1.2%	6.9%	2.3%	0.7%	-23.0%	12.7%	-3.4%	-4.9%
중국	1.0%	21.1%	34.2%	-26.7%	189.7%	19.4%	-10.7%	-7.3%	0.0%	-0.6%	12.9%	2.8%	14.0%	-6.6%
베트남	18.3%	19.2%	13.4%	20.2%	4.4%	-13.0%	11.4%	-12.5%	-10.9%	-11.0%	-15.6%	-2.6%	0.0%	-14.8%
러시아	39.4%	30.3%	50.0%	22.7%	-6.9%	18.5%	59.1%	40.0%	40.0%	21.7%	31.3%	17.5%	19.6%	30.2%
영업이익률	19.0%	20.0%	18.6%	17.9%	14.5%	16.3%	16.1%	16.9%	14.9%	15.9%	17.3%	18.0%	18.6%	18.0%
한국	17.9%	17.5%	10.2%	18.2%	15.7%	15.6%	16.4%	18.2%	14.7%	16.0%	12.8%	15.7%	17.1%	17.0%
중국	18.9%	19.9%	21.8%	17.2%	14.1%	19.1%	18.0%	17.3%	16.1%	17.0%	21.5%	20.6%	19.8%	17.5%
베트남	21.5%	24.8%	23.8%	20.3%	13.8%	12.3%	11.8%	15.8%	14.4%	16.8%	18.6%	18.0%	21.0%	21.0%
러시아	19.2%	18.7%	19.1%	13.6%	12.3%	12.5%	12.8%	12.1%	11.4%	10.3%	13.9%	14.6%	16.3%	16.6%

자료: 오리온, 유안타증권 리서치센터

Instant comment

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 손현정)

당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할 만하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.