

[음식료]

음식료에 찾아온 봄바람

장지혜 음식료·미디어 02-709-2336 / jihye.j@ds-sec.co.kr | 김대성 연구원 02-709-2665 / rlarla6019@ds-sec.co.kr

2025.03.24

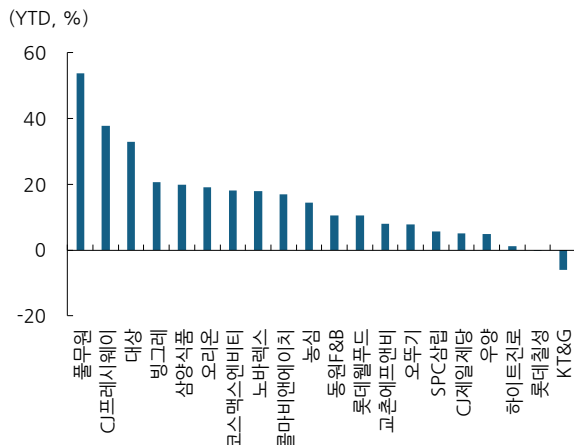
최근 음식료 업종 주가 상승 요인 1)수출, 2)가격인상, 3)수급

3월 음식료 업종 주가는 상승세를 보이고 있다. 3월 1~21일 기간 코스피 음식료·담배 지수의 수익률은 +8%로 코스피(+4%)대비 아웃 퍼폼 했다. 여전히 종목간 차별화는 심하지만 중소형주 중심으로 키밋추기가 나타났다. 이러한 주가 상승의 이유는 1)수출 모멘텀이 지속되는 가운데 2)연쇄적 국내 가격 인상, 3)시장 수급 이동으로 판단한다.

1)수출: 지난 3/4 발간한 자료 <음식료-수출이 견인하는 주가>에서 살펴본 바와 같이 음식료품 수출은 라면과 라이신을 중심으로 담배, 빙과(빙그레), 건식(노바렉스)이 호조를 보이며 실적 모멘텀이 강화되고 있다. 성장이 제한적인 내수 대비 마진이 높은 해외 성장을 통해 외형 성장과 수익성 개선이 함께 나타나고 있다. 현재 코스피 음식료·담배의 25년 Fwd PER은 11.2배로 코스피 10배 대비 9% 할증을 받고 있는데 해외 실적 비중 및 성장에 따라 프리미엄은 확대 가능하며 업종 평균 목표 배수는 12배, 해외 비중에 따라 15~20배를 적용해 종목별로 주가 상승여력은 남아있다 판단한다.

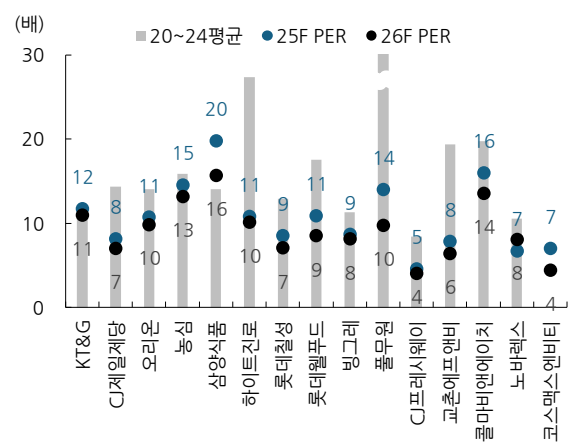
2)가격 인상: 최근 음식료 기업들의 연쇄적인 국내 판가 인상이 이루어지고 있다. 환율 상승으로 수입 원자재 가격 부담이 증가하고 인건비와 유틸리티 비용 등 각종 인플레이션 부담이 실적에 영향을 미치고 있기 때문이다. 실제로 24년 연간 주요 음식료 기업 중 국내 비중이 높고 부진했던 기업의 OPM은 농심(국내) 3.3%(-1.6%p YoY), 롯데칠성(별도) 5.1%(-2%p YoY), 롯데웰푸드(국내) 3.4%(-0.6%p YoY)를 기록했다. 지난해부터 초콜릿 과자, 커피 음료, 아이스크림 가격이 인상됐고 최근에는 라면, 스낵, 가공식품에 주류까지 가격 인상이 나타나 음식료 기업들의 국내 수익성 개선 및 실적 안정성이 높아질 것으로 기대된다. 식료품 CPI는 25년 1월 +2.2% YoY, 2월 +1.8% YoY를 기록했다.

그림1 음식료 YTD 수익률 비교



자료: FnGuide, DS투자증권 리서치센터

그림2 음식료 커버리지 PER 비교



자료: FnGuide, DS투자증권 리서치센터, 주: Fwd PER은 컨센 기준

3)수급 이동: 최근 경기 민감주에 대한 우려로 음식료 섹터의 방어주 매력이 부각되고, 3/31 예정된 공매도 재개 전 밸류에이션 부담이 낮고 실적 안정성이 높아진 음식료 섹터로 수급이 이동하며 주가 호조를 보인 것으로 판단한다. 또한 외국인 투자자 매수세 유입도 긍정적인 영향을 미치고 있다.

음식료 업종 추가 상승 여력 있음. 밸류에이션 부담 낮은 종목 선별적 확대

최선희주 삼양식품

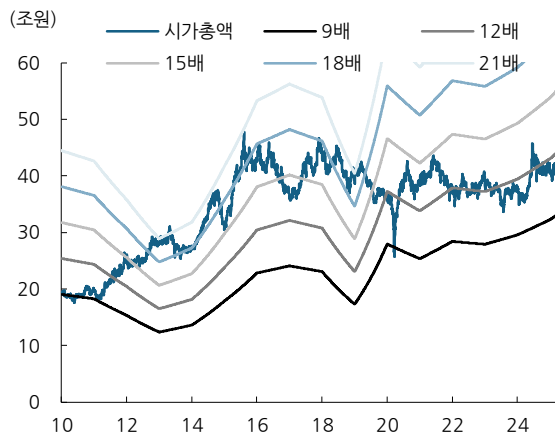
차선희주 오리온, 빙그레

관심종목 CJ제일제당,

KT&G

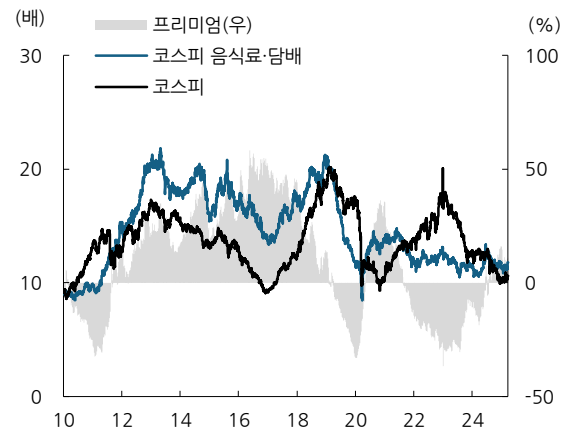
음식료 업종 주가는 아직 상승 여력이 남아 있지만 섹터 시가총액 비중과 상대 수익률을 고려했을 때 부담 요인도 있다. 따라서 하반기 삼양식품의 밀양 2공장이 본격 가동되기 전까진 밸류에이션 부담이 낮고 실적 안정성이 높은 기업 중심 선별적 비중 확대 의견을 유지한다. 밸류에이션 부담이 낮은 오리온과 CJ제일제당, KT&G, 수출 실적 성장이 기대되는 빙그레, 전년도 실적 기저가 낮은 롯데칠성을 관심종목으로 제시한다.

그림3 코스피 음식료·담배 PER 밴드 차트



자료: FnGuide, DS투자증권 리서치센터

그림4 코스피와 코스피 음식료·담배 PER 추이



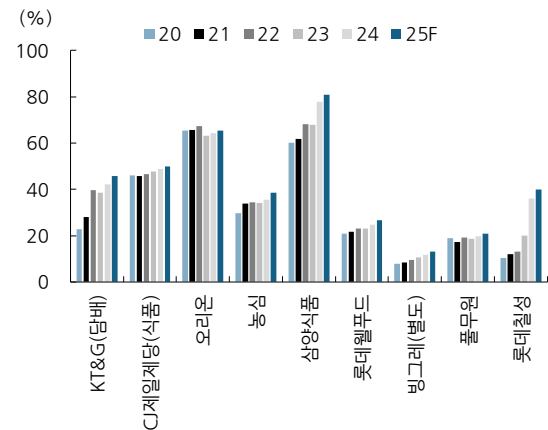
자료: FnGuide, DS투자증권 리서치센터

그림5 코스피 음식료·담배 섹터의 코스피 내 시가총액 비중



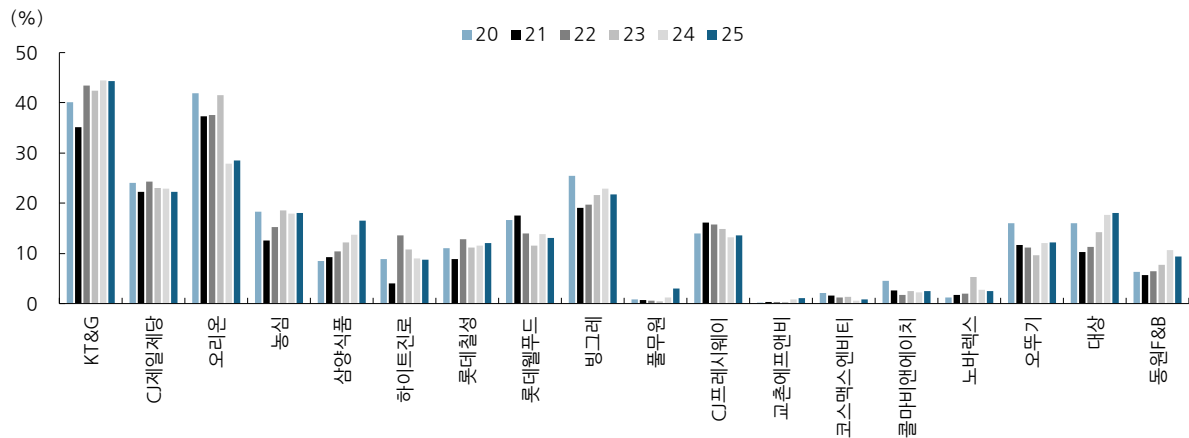
자료: FnGuide, DS투자증권 리서치센터

그림6 주요 음식료 기업 해외 매출 비중 추이



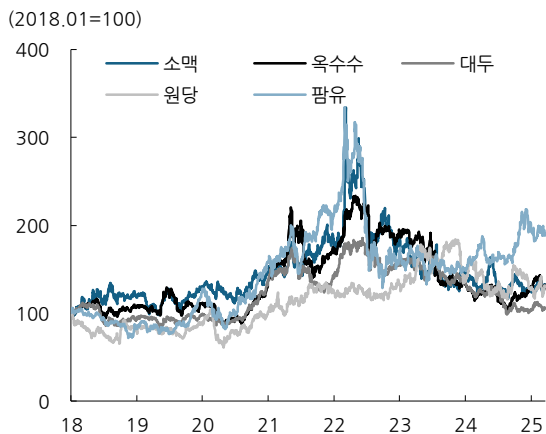
자료: FnGuide, DS투자증권 리서치센터

그림7 주요 음식료 업체 외국인 시가총액 비중 추이



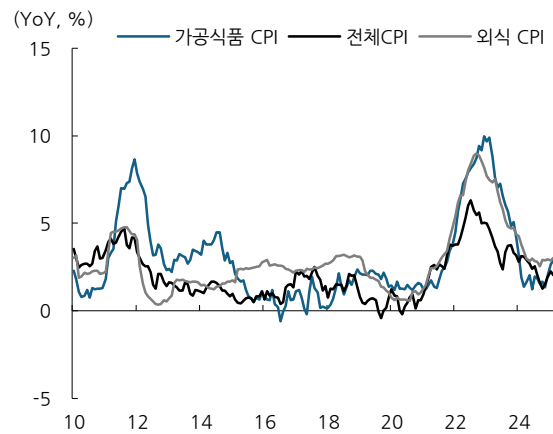
자료: FnGuide, DS투자증권 리서치센터

그림8 주요 곡물가격 추이



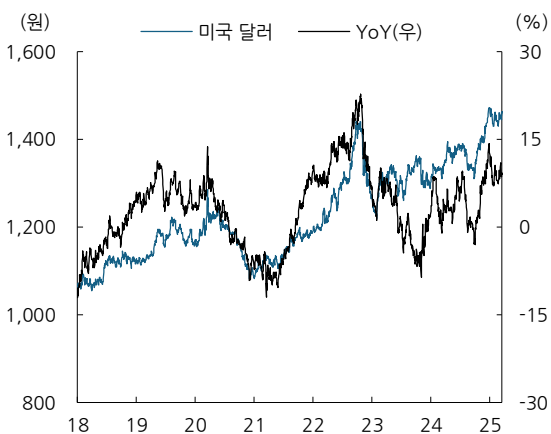
자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

그림9 식료품 소비자 물가 월별 증감률



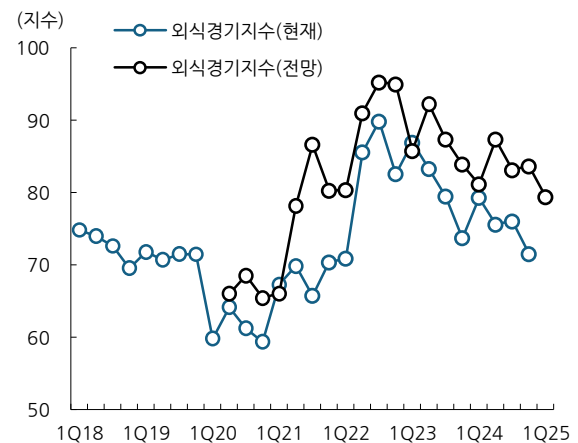
자료: KOSIS, DS투자증권 리서치센터

그림10 원·달러 환율 추이



자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

그림11 외식경기 지수 추이 및 전망



자료: KOSIS, DS투자증권 리서치센터

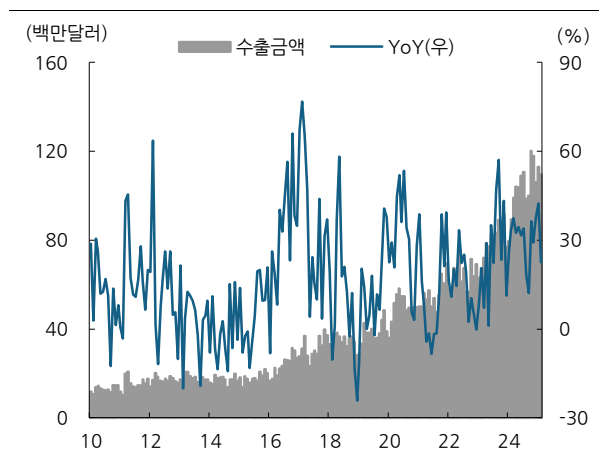
표1 라면 수출 실적 추이

품목	라면 수출										삼양식품 추정	
	금액(천 달러)					YoY(%)					금액	YoY(%)
	전체					전체					수출	수출
		중국	미국	동남아6	기타		중국	미국	동남아6	기타		
2018	411,174	93,178	50,065	90,978	176,953	7.9	-11.0	22.3	6.5	17.9	182,088	-0.2
2019	463,796	124,049	52,937	98,253	188,557	12.8	33.1	5.7	8.0	6.6	229,686	26.1
2020	598,526	149,437	78,819	107,769	262,501	29.0	20.5	48.9	9.7	39.2	299,049	30.2
2021	668,677	149,927	82,085	119,831	316,834	11.7	0.3	4.1	11.2	20.7	325,381	8.8
2022	765,012	186,842	78,012	132,660	367,498	14.4	24.6	-5.0	10.7	16.0	408,725	25.6
2023	951,868	216,776	125,971	154,677	454,444	24.4	16.0	61.5	16.6	23.7	553,852	35.5
2024	1,237,072	259,239	210,919	185,732	581,182	30.0	19.6	67.4	20.1	27.9	785,209	41.8
1Q23	202,167	49,636	19,733	32,531	100,267	11.6	32.3	-29.6	-1.7	21.5	105,126	6.8
2Q23	238,553	37,675	42,942	44,345	113,591	20.1	-27.2	101.6	43.6	19.9	137,553	29.8
3Q23	254,939	63,364	33,049	41,183	117,343	40.9	65.9	130.1	15.0	26.7	149,790	61.0
4Q23	256,209	66,101	30,247	36,618	123,243	25.5	11.4	111.5	11.3	26.2	161,383	45.0
1Q24	267,923	41,240	45,272	47,250	134,161	32.5	-16.9	129.4	45.2	33.8	163,139	55.2
2Q24	316,684	69,464	53,896	42,914	150,410	32.8	84.4	25.5	-3.2	32.4	203,693	48.1
3Q24	308,977	69,124	52,352	47,739	139,762	21.2	9.1	58.4	15.9	19.1	193,672	29.3
4Q24	343,488	79,411	59,399	47,829	156,849	34.1	20.1	96.4	30.6	27.3	224,705	39.2
24/01	79,385	8,221	10,069	14,370	46,725	26.0	-48.6	115.8	49.5	42.9	46,282	40.7
24/02	89,449	13,603	17,129	15,334	43,383	33.4	-24.2	148.0	59.2	33.2	54,524	57.6
24/03	99,089	19,416	18,074	17,546	44,053	37.4	23.8	121.5	32.0	25.9	62,333	65.5
24/04	104,086	24,194	17,599	16,026	46,267	32.4	94.2	32.7	9.7	20.9	66,055	52.0
24/05	103,829	23,550	16,662	13,997	49,620	34.4	123.0	21.0	-1.2	28.1	67,044	53.8
24/06	108,769	21,720	19,635	12,891	54,523	31.5	48.2	23.4	-17.2	49.0	70,594	39.8
24/07	110,497	26,897	17,797	15,263	50,540	33.9	30.1	168.3	11.6	21.7	70,692	51.3
24/08	98,574	20,516	18,048	15,195	44,815	18.2	3.1	23.3	17.1	25.0	62,027	22.8
24/09	99,906	21,711	16,507	17,281	44,407	12.2	-4.7	40.1	18.9	11.1	60,953	16.0
24/10	120,073	25,109	22,608	16,616	55,740	36.4	5.9	122.0	45.3	30.5	77,981	43.5
24/11	117,738	26,555	19,180	17,368	54,635	29.1	3.0	75.6	27.5	33.7	76,894	27.8
24/12	105,677	27,747	17,611	13,845	46,474	37.3	67.1	92.7	19.8	17.2	69,830	49.0
25/01	112,969	20,532	20,383	18,557	53,497	42.3	149.8	102.4	29.1	14.5	73,303	58.4
25/02	109,495	26,714	19,347	15,131	48,303	22.4	96.4	12.9	-1.3	11.3	73,187	34.2

자료: 관세청, DS투자증권 리서치센터 추정, 주1: 삼양식품 추정 금액은 서울 성북구, 강원도 원주시, 전라북도 익산시, 경상남도 밀양시에서의 라면 수출 금액 단순 합산

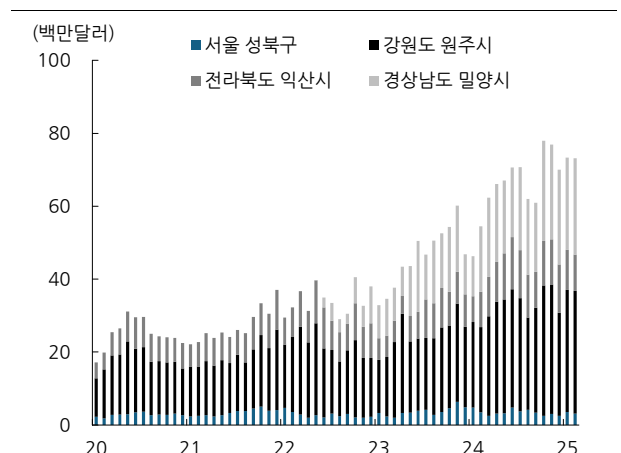
주2: 동남아6는 태국, 말레이시아, 인도네시아, 필리핀, 베트남, 싱가포르 지역의 합산

그림12 국내 라면 수출 금액 추이



자료: 관세청, DS투자증권 리서치센터

그림13 삼양식품 추정 라면 수출 금액 추이



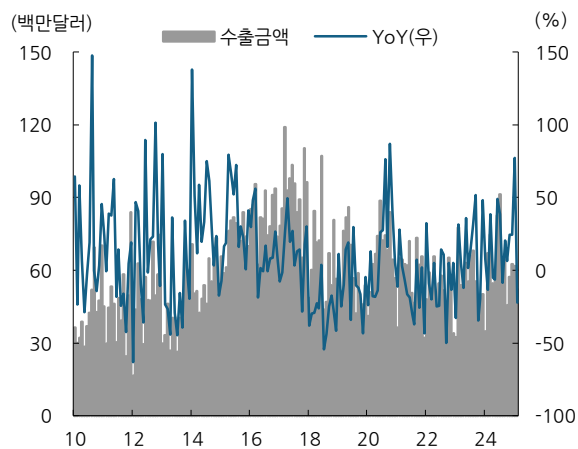
자료: 관세청, DS투자증권 리서치센터

표2 담배/맥주 수출입 실적 추이

품목	담배 수출						맥주 수출입					
	금액(천 달러)			YoY(%)			금액(천 달러)			YoY(%)		
	전체			전체			수출	수입		수출	수입	
		UAE	미국 외		UAE	미국 외			일본			일본
2018	792,625	161,150	572,694	-29.1	-60.6	-7.0	155,715	309,699	78,300	42.4	17.7	9.7
2019	715,470	102,708	547,677	-9.7	-36.3	-4.4	145,917	278,978	39,754	-6.3	-9.9	-49.2
2020	803,706	222,992	423,274	12.3	117.1	-22.7	70,127	226,405	5,669	-51.9	-18.8	-85.7
2021	692,537	163,914	402,428	-13.8	-26.5	-4.9	59,580	223,173	6,874	-15.0	-1.4	21.3
2022	626,941	163,406	463,527	-9.5	-0.3	15.2	69,901	195,081	14,484	17.3	-12.6	110.7
2023	667,924	162,795	505,129	6.5	-0.4	9.0	76,357	218,195	55,515	9.2	11.8	283.3
2024	757,751	197,054	560,686	13.4	21.0	11.0	77,840	205,271	67,447	1.9	-5.9	21.5
1Q23	163,862	41,381	122,481	3.3	3.1	3.4	20,039	56,256	6,626	20.9	-2.8	148.4
2Q23	176,020	41,041	134,979	5.7	10.3	4.4	17,165	53,509	9,323	8.0	39.3	259.3
3Q23	189,217	72,511	116,706	29.7	78.2	11.0	21,785	60,030	20,016	-6.1	7.9	299.4
4Q23	138,825	7,862	130,963	-11.0	-82.7	18.4	17,368	48,400	19,550	22.3	12.2	364.3
1Q24	176,437	49,001	127,436	7.7	18.4	4.0	17,078	45,154	14,926	-14.8	-19.7	125.3
2Q24	196,161	57,705	138,456	11.4	40.6	2.6	19,391	54,981	17,344	13.0	2.8	86.0
3Q24	220,067	66,901	153,163	16.3	-7.7	31.2	20,882	55,276	17,749	-4.1	-7.9	-11.3
4Q24	165,086	23,447	141,631	18.9	198.2	8.1	20,489	49,860	17,428	18.0	3.0	-10.9
24/01	34,828	0	34,828	7.6	-100.0	35.7	4,561	13,629	4,773	-22.9	-19.4	138.2
24/02	67,060	17,885	49,175	-13.6	-35.4	-1.5	5,012	16,204	6,365	-34.5	-3.7	278.0
24/03	74,549	31,116	43,433	38.3	344.1	-7.3	7,505	15,321	3,788	16.1	-32.0	28.9
24/04	54,650	6,772	47,878	-5.1	-39.7	3.3	6,089	18,576	5,935	2.8	7.9	93.1
24/05	59,009	18,711	40,298	-6.4	-10.5	-4.4	6,782	17,792	5,297	35.7	3.5	213.6
24/06	82,502	32,222	50,280	48.9	262.0	8.1	6,520	18,613	6,112	4.4	-2.5	34.0
24/07	91,317	30,309	61,007	38.6	10.3	58.8	7,967	19,424	5,500	31.1	-5.3	-18.8
24/08	62,096	22,250	39,844	-8.6	-26.1	5.3	6,506	17,081	5,259	-15.0	-24.7	-29.7
24/09	66,654	14,342	52,312	20.3	-4.1	29.3	6,409	18,771	6,990	-20.5	11.5	21.3
24/10	45,530	0	45,530	6.5	-100.0	30.5	9,699	20,075	6,027	63.5	15.7	-1.8
24/11	57,141	7,986	49,151	24.6	n/a	7.2	5,752	15,564	5,577	-3.6	-15.2	-31.9
24/12	62,415	15,461	46,950	24.3	n/a	-6.5	5,038	14,221	5,824	-7.9	12.0	11.6
25/01	61,680	31,625	30,055	77.1	n/a	-13.7	5,733	16,422	5,257	25.7	20.5	10.1
25/02	52,269	17,689	34,580	-22.1	-1.1	-29.7	5,803	16,041	6,765	15.8	-1.0	6.3

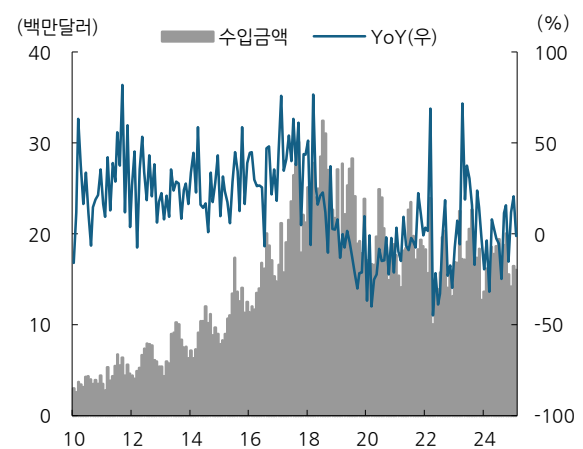
자료: 관세청, DS투자증권 리서치센터 추정

그림14 국내 담배 수출 금액 추이



자료: 관세청, DS투자증권 리서치센터

그림15 국내 맥주 수입 금액 추이



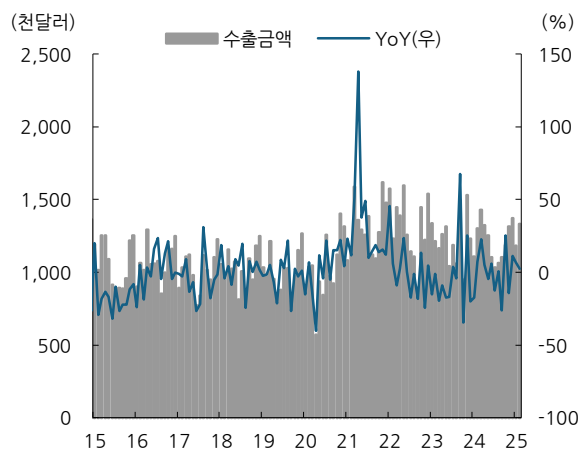
자료: 관세청, DS투자증권 리서치센터

표3 주류/빙과류 수출 실적 추이

품목	소주수출		막걸리 수출				빙과류 수출					
	금액	YoY	금액(천 달러)		YoY(%)		금액(천 달러)		YoY(%)			
	전체	전체	전체	일본	전체	일본	전체	미국	빙그레 수출	전체	미국	빙그레 수출
2018	99,443	7.0	12,437	6,651	2.3	-2.2	47,315	7,433	21,782	2.4	0.4	19.7
2019	86,276	-13.2	12,147	6,496	-2.3	-2.3	54,161	10,064	28,276	14.5	35.4	29.8
2020	82,680	-4.2	12,309	5,911	1.3	-9.0	60,253	15,237	30,555	11.2	51.4	8.1
2021	86,036	4.1	15,702	7,148	27.6	20.9	71,506	18,021	36,933	18.7	18.3	20.9
2022	94,353	9.7	15,838	7,730	0.9	8.1	78,636	21,714	43,717	10.0	20.5	18.4
2023	101,696	7.8	14,779	6,876	-6.7	-11.0	92,594	23,161	51,786	17.8	6.7	18.5
2024	103,398	1.7	14,589	6,921	-1.3	0.7	98,766	30,498	58,414	6.7	31.7	12.8
1Q23	23,221	-1.4	3,715	1,777	-12.5	-10.3	26,214	9,283	15,527	23.4	20.6	17.9
2Q23	23,360	-0.5	3,616	1,678	-14.7	-21.3	32,812	9,264	18,618	16.4	-4.8	17.8
3Q23	24,076	2.0	3,738	1,650	18.9	17.4	19,980	2,948	10,270	15.7	27.2	24.1
4Q23	31,039	31.8	3,710	1,771	-11.9	-19.1	13,572	1,666	7,371	13.7	-15.1	14.0
1Q24	21,751	-6.3	3,837	1,762	3.3	-0.8	24,709	8,845	15,310	-5.7	-4.7	-1.4
2Q24	24,918	6.7	3,679	1,617	1.7	-3.6	31,114	11,377	17,303	-5.2	22.8	-7.1
3Q24	25,117	4.3	3,204	1,599	-14.3	-3.1	24,080	6,654	13,892	20.5	125.7	35.3
4Q24	31,612	1.8	3,869	1,943	4.3	9.7	18,863	3,622	11,909	39.0	117.4	61.6
24/01	7,012	-9.6	1,106	524	-17.2	-21.0	6,129	795	3,095	23.9	-41.7	22.1
24/02	6,558	-22.8	1,302	500	7.3	-12.9	6,633	2,672	4,131	-30.6	-27.0	-28.1
24/03	8,181	17.4	1,429	738	22.6	36.7	11,947	5,378	8,084	2.1	26.3	11.5
24/04	8,011	16.8	1,323	636	4.9	6.4	12,736	5,963	8,343	10.7	50.2	24.4
24/05	8,759	-5.7	1,252	568	-4.7	-0.7	9,440	3,389	4,972	-11.3	12.6	-25.3
24/06	8,148	12.9	1,104	413	6.1	-18.7	8,938	2,025	3,988	-16.4	-11.3	-24.2
24/07	8,546	1.5	1,035	540	-12.7	8.4	9,053	2,804	5,142	26.1	166.5	37.6
24/08	7,369	-5.3	1,065	409	0.7	-21.5	7,828	2,072	4,397	21.6	100.6	55.6
24/09	9,202	16.9	1,104	650	-26.2	3.0	7,199	1,778	4,353	13.2	106.0	17.4
24/10	9,161	3.0	1,186	565	25.1	16.5	7,173	1,660	4,606	68.5	187.7	124.9
24/11	9,260	-15.0	1,313	631	-14.1	-11.0	6,567	1,218	4,068	21.4	126.0	34.3
24/12	13,191	17.3	1,370	747	11.1	29.5	5,123	744	3,235	31.2	35.3	41.0
25/01	4,492	-35.9	1,182	660	6.9	26.0	4,985	1,041	3,012	-18.7	30.9	-2.7
25/02	6,376	-2.8	1,331	608	2.2	21.6	7,713	2,959	5,237	16.3	10.7	26.8

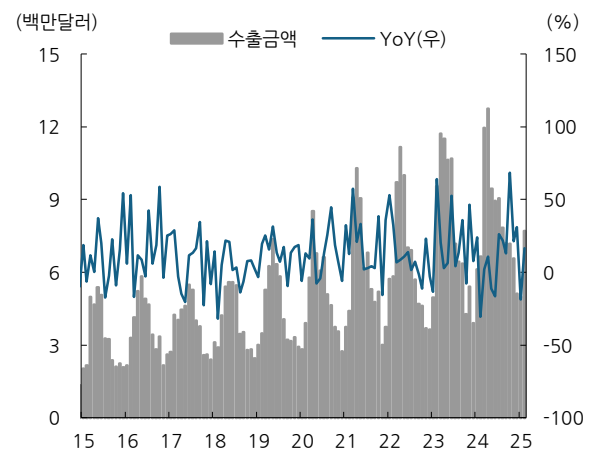
자료: 관세청, DS투자증권 리서치센터 추정

그림16 국내 막걸리 수출 금액 추이



자료: 관세청, DS투자증권 리서치센터

그림17 국내 빙과류 수출 금액 추이



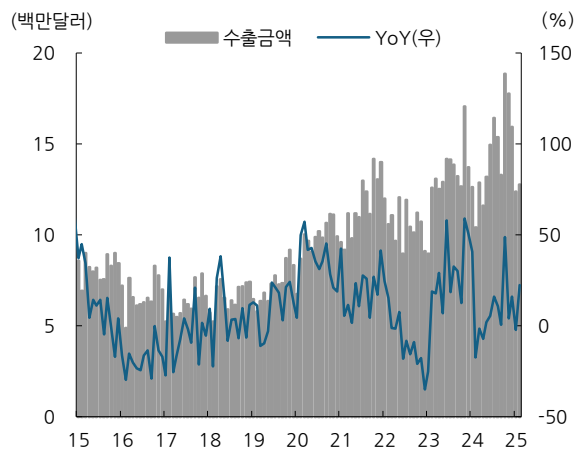
자료: 관세청, DS투자증권 리서치센터

표4 핫도그/기타조제식품 수출 실적 추이

품목	기타 베이커리 수출						기타조제식품 수출					
	금액(천 달러)			YoY(%)			금액(천 달러)			YoY(%)		
	전체		우양	전체		우양	전체		노바렉스	전체		노바렉스
		미국			미국			중국			중국	
2018	79,763	20,956	0	4.9	11.1	n/a	340,049	54,283	19,907	9.7	50.4	-2.9
2019	87,715	22,973	15	10.0	9.6	n/a	340,857	40,226	10,582	0.2	-25.9	-46.8
2020	116,981	30,712	399	33.4	33.7	2,560.0	421,159	81,771	15,228	23.6	103.3	43.9
2021	139,720	36,654	459	19.4	19.3	15.0	529,377	109,415	14,622	25.7	33.8	-4.0
2022	127,977	34,177	478	-8.4	-6.8	4.1	525,546	127,632	23,747	-0.7	16.6	62.4
2023	158,918	52,684	6,225	24.2	54.2	1,202.3	631,717	179,353	56,516	20.2	40.5	138.0
2024	173,355	59,916	1,544	9.1	13.7	-75.2	671,770	183,900	70,299	6.3	2.5	24.4
1Q23	35,843	9,883	366	6.5	1.7	190.5	143,380	41,192	9,247	9.7	60.3	17.3
2Q23	40,809	12,140	1,933	32.8	53.2	1,484.4	166,300	49,258	15,476	25.0	41.9	193.7
3Q23	41,214	13,056	3,214	26.8	63.1	4,426.8	156,732	43,573	18,424	19.7	32.7	288.2
4Q23	43,448	17,605	712	39.8	106.6	347.8	165,305	45,330	13,369	26.3	31.8	128.6
1Q24	35,939	13,009	329	0.3	31.6	-10.1	160,794	39,437	13,177	12.1	-4.3	42.5
2Q24	39,753	13,356	325	-2.6	10.0	-83.2	174,464	48,210	18,292	4.9	-2.1	18.2
3Q24	45,096	14,782	409	9.4	13.2	-87.3	155,912	38,161	19,182	-0.5	-12.4	4.1
4Q24	52,567	18,769	481	21.0	6.6	-32.4	180,600	58,092	19,648	9.3	28.2	47.0
24/01	12,644	4,354	33	40.8	61.4	-71.1	50,731	11,417	4,213	13.4	-7.7	52.5
24/02	10,412	4,074	159	-17.4	13.7	43.2	52,435	12,925	3,006	13.8	-10.4	11.8
24/03	12,883	4,581	137	-1.5	27.1	-2.8	57,628	15,095	5,958	9.6	4.8	57.0
24/04	11,611	3,776	69	-7.2	6.7	-87.4	56,188	13,778	5,618	6.6	-2.1	16.2
24/05	13,180	4,657	100	2.0	25.1	-81.1	61,753	19,021	7,243	7.6	7.7	52.4
24/06	14,962	4,923	156	5.6	0.9	-81.7	56,523	15,411	5,431	0.6	-12.0	-7.8
24/07	16,434	5,580	112	16.2	22.6	-91.7	59,899	13,935	7,132	17.4	-14.8	-5.5
24/08	15,359	5,348	142	10.8	14.9	-87.0	48,659	10,667	5,897	-1.8	-12.6	52.3
24/09	13,303	3,854	155	0.7	0.1	-80.0	47,354	13,559	6,153	-15.7	-9.6	-12.1
24/10	18,854	6,791	164	48.9	51.1	-72.7	63,742	25,627	6,720	34.9	74.7	51.2
24/11	17,770	6,809	163	4.2	-8.3	757.9	51,460	14,215	5,738	-15.4	-2.8	85.2
24/12	15,943	5,169	154	16.2	-9.1	67.4	65,398	18,250	7,190	14.3	13.9	23.4
25/01	12,365	4,844	119	-2.2	11.3	260.6	55,320	14,644	6,387	9.0	28.3	51.6
25/02	12,757	4,133	157	22.5	1.4	-1.3	47,327	10,243	5,571	-9.7	-20.8	85.3

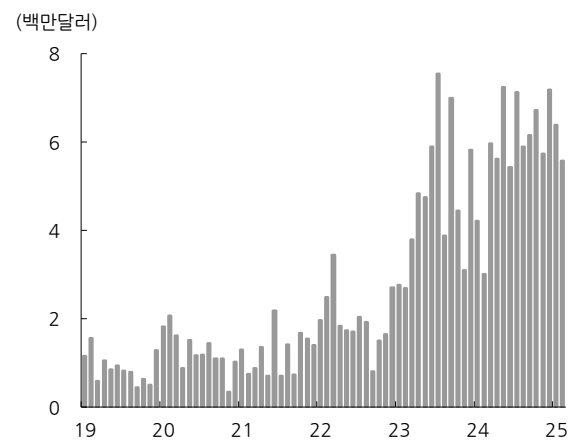
자료: 관세청, DS투자증권 리서치센터 추정

그림18 핫도그 수출 금액 추이



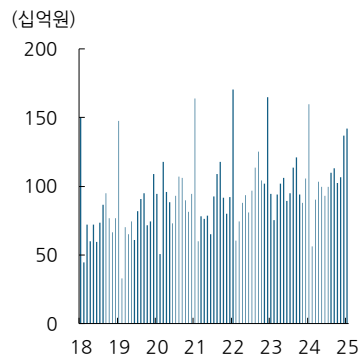
자료: 관세청, DS투자증권 리서치센터

그림19 노바렉스 추정 수출 금액 추이



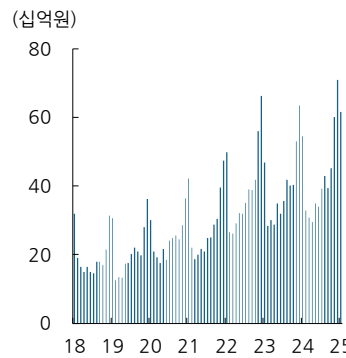
자료: 관세청, DS투자증권 리서치센터

그림20 중국 월매출 추이



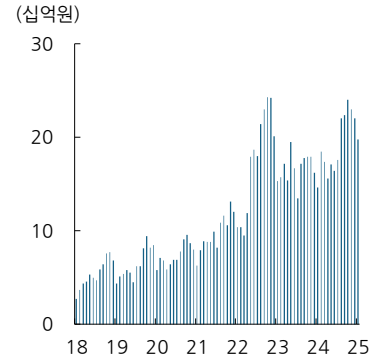
자료: 오리온, DS투자증권 리서치센터

그림21 베트남 월매출 추이



자료: 오리온, DS투자증권 리서치센터

그림22 러시아 월매출 추이



자료: 오리온, DS투자증권 리서치센터

표5 오리온 월별 실적 추이

당월(십억원)	24/01	24/02	24/03	24/04	24/05	24/06	24/07	24/08	24/09	24/10	24/11	24/12	25/01	25/02
매출액														
한국(오리온)	93.4	86.0	92.2	95.4	96.9	85.4	92.0	90.5	88.5	98.8	93.8	95.7	94.5	89.0
중국(OFC)	159.8	56.2	90.4	103.3	99.4	93.1	99.5	109.7	113.1	102.2	106.4	137.0	142.0	79.9
베트남(OFCV)	54.6	32.8	30.8	29.5	35.0	33.9	39.3	43.0	39.4	45.2	60.1	71.0	61.7	34.1
러시아(OIE)	14.6	18.5	17.4	15.6	17.1	16.4	17.6	22.0	22.4	24.0	23.0	22.0	19.8	21.9
합산	322.4	193.5	230.8	243.8	248.4	228.8	248.4	265.2	263.4	270.2	283.3	325.7	318.0	224.9
YoY														
한국(오리온)	15.0%	9.0%	4.8%	5.0%	4.4%	-4.6%	2.8%	-1.5%	-2.3%	6.2%	1.4%	5.0%	1.2%	3.5%
중국(OFC)	69.1%	-25.6%	-4.0%	1.3%	-6.1%	4.0%	4.7%	-3.5%	-6.5%	8.8%	20.8%	29.6%	-11.1%	42.2%
베트남(OFCV)	16.7%	15.5%	2.3%	2.4%	0.3%	5.9%	10.4%	2.9%	-2.0%	12.2%	13.2%	11.8%	13.0%	4.0%
러시아(OIE)	-4.6%	17.8%	1.2%	1.3%	-12.3%	-1.8%	30.4%	27.9%	25.8%	34.1%	28.5%	35.8%	35.6%	18.4%
합산	35.6%	-2.5%	0.6%	2.8%	-1.9%	0.5%	6.3%	0.2%	-2.3%	10.2%	12.6%	17.8%	-1.4%	16.2%
YoY(현지통화)														
한국(오리온)	15.0%	9.0%	4.8%	5.0%	4.4%	-4.6%	2.8%	-1.5%	-2.3%	6.2%	1.4%	5.0%	1.2%	3.5%
중국(OFC)	68.0%	-25.1%	-1.6%	2.9%	-5.4%	-0.8%	-1.5%	-7.2%	-9.6%	4.9%	13.0%	20.0%	-17.5%	32.4%
베트남(OFCV)	14.5%	14.2%	5.2%	5.8%	5.7%	7.9%	10.0%	5.0%	-0.5%	13.8%	10.9%	6.5%	6.3%	-0.6%
러시아(OIE)	14.7%	41.3%	19.0%	12.1%	-1.8%	-2.4%	16.9%	16.1%	18.6%	32.3%	34.1%	40.8%	43.2%	10.2%
합산														
영업이익														
한국(오리온)	16.2	12.8	14.9	16.3	17.5	12.9	15.1	15.2	13.4	17.7	16.4	9.8	17.2	14.0
중국(OFC)	33.3	3.9	17.0	21.4	19.1	15.5	16.9	21.7	25.0	19.3	21.2	29.8	24.4	11.3
베트남(OFCV)	10.4	4.5	4.6	3.5	6.4	5.5	7.3	9.0	7.6	9.7	14.9	16.9	12.5	4.7
러시아(OIE)	2.2	2.9	2.7	2.2	2.5	2.0	2.3	3.2	4.0	4.6	4.3	4.2	2.7	2.7
합산	62.1	24.1	39.2	43.4	45.5	35.9	41.6	49.1	50.0	51.3	56.8	60.7	56.8	32.7
YoY														
한국(오리온)	25.6%	18.5%	8.0%	9.4%	8.7%	-5.1%	8.6%	3.4%	-6.3%	7.9%	3.1%	-16.9%	6.2%	9.4%
중국(OFC)	200%	-66.1%	8.3%	21.6%	-2.1%	9.9%	0.0%	-23.9%	-8.4%	1.0%	21.1%	34.2%	-27%	190%
베트남(OFCV)	5.1%	32.4%	48.4%	12.9%	10.3%	17.0%	19.7%	9.8%	0.0%	18.3%	19.2%	13.4%	20.2%	4.4%
러시아(OIE)	-12.0%	0.0%	-7%	-12.0%	-19.4%	-4.8%	35.3%	33.3%	53.8%	39.4%	30.3%	50.0%	22.7%	-6.9%
합산	70.6%	-15.7%	10.4%	13.9%	2.2%	4.1%	7.8%	-8.7%	-3.5%	9.1%	15.4%	17.4%	-8.5%	35.7%
영업이익률														
한국(오리온)	17.3%	14.9%	16.2%	17.1%	18.1%	15.1%	16.4%	16.8%	15.1%	17.9%	17.5%	10.2%	18.2%	15.7%
중국(OFC)	20.8%	6.9%	18.8%	20.7%	19.2%	16.6%	17.0%	19.8%	22.1%	18.9%	19.9%	21.8%	17.2%	14.1%
베트남(OFCV)	19.0%	13.7%	14.9%	11.9%	18.3%	16.2%	18.6%	20.9%	19.3%	21.5%	24.8%	23.8%	20.3%	13.8%
러시아(OIE)	15.1%	15.7%	15.5%	14.1%	14.6%	12.2%	13.1%	14.5%	17.9%	19.2%	18.7%	19.1%	13.6%	12.3%
합산	19.3%	12.5%	17.0%	17.8%	18.3%	15.7%	16.7%	18.5%	19.0%	19.0%	20.0%	18.6%	17.9%	14.5%

자료: 오리온, DS투자증권 리서치센터

투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업		산업	
매수	+10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우	비중확대	
중립	-10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우	중립	업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견
매도	-10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우	비중축소	

투자의견 비율

기준일 2024.12.31

매수	중립	매도
98.7%	1.3%	0.0%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.