

오리온 (271560)

1월 잠정 실적 코멘트

법인별 합산 매출액 3,891억원 (+22.4% YoY), 영업이익 827억원 (+45.6% YoY, OPM 21.3%)

- 한국 (매출 +3.6% YoY, 영업이익 +7.0% YoY)은 신제품 출시 및 고성장 채널 집중으로 매출 성장세 지속. 원재료 부담 증가를 생산량 증가/판관비 효율화로 방어하며 이익률도 안정적인 수준 유지. 연간 인기 품목의 Capa를 확충하면서 성장세 이어나갈 것으로 기대
- 중국 (매출 +37.5% YoY, 영업이익 +90.6% YoY)은 춘절 효과와 간식점/온라인 채널 성장으로 매출이 전년대비 크게 성장. 영업이익은 영업 레버리지 효과와 원재료 부담 감소가 맞물리며 전년대비 약 2배 성장. 춘절 기간 매출 가이드라인인 현지 기준 3~4% 성장 (원화 기준 8~9% 성장)에 부합 가능할 전망
- 베트남 (매출 +12.0% YoY, 영업이익 +8.8% YoY)은 내수 심리 회복하는 가운데 텃 물량 출고 증가로 두자리수 매출 성장률 기록
- 러시아 (매출 +35.4% YoY, 영업이익 +55.6% YoY)는 폭설 영향으로 내수 매출이 현지 기준 7%대에 그쳤으나 2월 기준 출고가 정상화된 것으로 파악. 원재료/포장재 비용 부담 감소로 원가 중심의 이익률 개선된 점이 긍정적

한국 법인 매출액 979억원 (+3.6% YoY), 영업이익 184억원 (+7.0% YoY, OPM 18.8%)

- 신제품 출시와 명절 시점차에 따라 출고가 증가하며 이커머스 (+19%), 체인스토어 (+7%), 다이소 (+18%) 등 주요 채널 중심으로 매출 성장
- 수출 (+10%)은 아랍, 중국, 호주 등 미국 외 국가로 수출 증가
- 영업이익률 18.8% (+0.6%p YoY). 생산량 증가에도 유지류/아몬드 원재료 부담 증가로 제조원가를 상승했으나 효율적 판관비 집행으로 영업이익률 방어

중국 법인 매출액 1,953억원 (+37.5% YoY), 영업이익 465억원 (+90.6% YoY, OPM 23.8%)

- 위안화 환율 효과 +5.2% YoY. 파이/스낵/젤리 중심으로 춘절 물량 출고가 증가했으며 2월 출고도 당초 계획대로 진행 중. 참고로 춘절 기간 매출 가이드라인은 현지 화폐 기준 3~4% 성장 (11~1월 약 +7%)
- 간식점 채널 출고는 벌크 파이 및 스낵 번들 출시 영향으로 약 2배 증가
- 영업이익률 23.8% (+6.6%p YoY). 매출 증가에 따른 영업 레버리지 효과가 주효했으며 젤라틴, 감자플레이크 등 원재료 단가 하락 영향으로 제조원가율이 600bp 개선

베트남 법인 매출액 691억원 (+12.0% YoY), 영업이익 136억원 (+8.8% YoY, OPM 19.7%)

- 동화 환율 효과 -3.5% YoY. 12월에 이어 텃 물량 출고 증가. 종합선물세트 출고 20% 증가하며 기여
- 영업이익률 19.7% (-0.6%p YoY). 비우호적 환율에도 생산량 증가 등 영업 레버리지 효과 발생하며 이익률 방어

러시아 법인 매출액 268억원 (+35.4% YoY), 영업이익 42억원 (+55.6% YoY, OPM 15.7%)

- 루블화 환율 효과 +32.8% YoY. 폭설로 주요 유통처 발주 및 행사 축소 운영한 영향으로 현지 화폐 기준 내수 7% 성장. 2월부터는 출고 정상화된 것으로 파악
- 영업이익률 15.7% (+2.0%p YoY). 판매량 증가 제한에도 전지분유/젤라틴 등 원재료 가격 하락과 케이스/필름 등 포장재 부담 감소로 원가 중심의 이익률 개선을 시현



더 많은 리포트 보기

표 1. 오리온 월별 실적

(십억원, %)	24.11	24.12	25.1	25.2	25.3	25.4	25.5	25.6	25.7	25.8	25.9	25.10	25.11	25.12	26.1
매출액	283	326	318	225	263	265	270	245	260	277	294	291	299	338	389
한국	94	96	95	89	99	98	103	90	95	92	96	100	92	98	98
중국	106	137	142	80	106	106	102	96	99	114	125	111	113	126	195
베트남	60	71	62	34	33	33	36	34	39	41	41	46	60	80	69
러시아	23	22	20	22	26	27	29	25	27	30	32	34	34	34	27
매출 YoY	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	3.8	22.4
한국	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	2.0	3.6
중국	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	-7.9	37.5
베트남	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	12.5	12.0
러시아	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	55.9	35.4
영업이익	57	61	57	33	43	43	46	36	41	48	53	54	54	65	83
한국	16	10	17	14	15	16	19	13	15	12	15	17	16	18	18
중국	21	30	24	11	20	19	18	16	17	25	26	22	20	25	47
베트남	15	17	13	5	4	4	6	5	7	8	7	10	13	17	14
러시아	4	4	3	3	3	4	4	3	3	4	5	5	6	5	4
영업이익 YoY	15.4	17.4	-8.5	35.7	9.4	-1.8	0.0	1.4	-0.7	-2.2	5.8	5.7	-5.5	6.3	45.6
한국	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	78.6	7.0
중국	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	-17.4	90.6
베트남	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	0.6	8.8
러시아	30.3	50.0	22.7	-6.9	18.5	59.1	40.0	40.0	21.7	31.3	17.5	17.4	30.2	28.6	55.6
영업이익률	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	19.1	21.3
한국	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	17.9	18.8
중국	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	19.5	23.8
베트남	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	21.3	19.7
러시아	18.7	19.1	13.6	12.3	12.5	12.8	12.1	11.4	10.3	13.9	14.6	16.0	16.6	15.7	15.7

자료: 오리온, KB증권

표 2. 오리온 실적 추정

(십억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E	2027E
매출액	748	719	775	862	802	777	829	925	899	840	885	951	3,104	3,332	3,574	3,600
한국	272	278	271	277	282	291	283	290	284	293	285	292	1,098	1,146	1,154	1,168
중국	306	296	322	346	328	305	337	350	389	344	368	359	1,270	1,321	1,460	1,455
베트남	118	98	122	176	128	103	121	187	142	113	135	200	514	538	590	625
러시아	51	49	62	69	67	81	90	102	88	91	99	103	230	339	380	363
매출 YoY	12.7	0.8	1.1	12.2	7.1	8.1	7.0	7.3	12.1	8.0	6.7	2.8	6.6	7.3	7.3	0.7
한국	9.5	1.6	-0.4	0.2	4.0	4.9	4.3	4.5	0.4	0.7	0.8	1.0	2.6	4.4	0.7	1.2
중국	16.0	-0.5	-2.2	20.1	7.1	3.0	4.7	1.4	18.5	12.8	9.2	2.3	7.7	4.0	10.5	-0.3
베트남	12.2	2.8	3.5	12.3	8.5	4.3	-1.0	5.9	10.3	10.6	12.3	7.2	8.2	4.6	9.7	5.8
러시아	4.8	-4.9	27.6	32.6	33.0	64.5	44.7	47.6	30.6	13.0	10.2	0.9	15.1	47.3	12.1	-4.5
영업이익	125	122	137	160	131	121	138	168	152	142	156	179	544	558	629	644
한국	44	47	44	44	46	49	42	50	44	49	49	51	178	187	192	199
중국	54	56	64	70	56	52	67	66	73	64	71	70	244	242	277	281
베트남	19	15	24	42	21	14	21	39	26	20	26	45	100	96	117	125
러시아	8	7	9	13	9	10	12	16	12	13	14	18	37	46	57	54
영업이익 YoY	26.2	8.4	-2.5	13.8	5.0	-0.2	0.6	4.9	15.8	16.6	12.8	7.1	10.4	2.7	12.6	2.4
한국	17.1	5.8	2.0	-0.4	5.6	3.4	-3.8	14.4	-4.8	0.4	15.6	0.7	5.7	4.9	2.6	3.6
중국	41.5	9.3	-12.7	19.6	3.2	-6.5	5.4	-5.6	30.6	22.0	5.7	4.8	10.4	-1.0	14.7	1.4
베트남	18.2	13.6	8.5	16.7	9.2	-6.4	-10.7	-5.1	24.1	39.2	21.8	13.9	14.5	-3.9	21.7	6.5
러시아	-5.2	N/A	37.5	38.8	9.2	44.6	26.9	24.4	36.8	33.8	21.2	11.8	14.8	25.5	23.4	-5.0
영업이익률	16.7	16.9	17.7	18.5	16.4	15.6	16.6	18.1	16.9	16.9	17.6	18.9	17.5	16.8	17.6	17.9
한국	16.1	16.9	16.2	15.8	16.4	16.7	14.9	17.3	15.6	16.6	17.1	17.3	16.3	16.3	16.6	17.0
중국	17.7	18.9	19.7	20.3	17.1	17.1	19.8	19.0	18.8	18.5	19.2	19.4	19.2	18.3	19.0	19.3
베트남	16.5	15.6	19.6	23.6	16.5	14.0	17.6	21.1	18.6	17.6	19.1	22.4	19.5	17.9	19.8	20.0
러시아	15.5	13.6	14.9	19.1	12.8	12.0	13.1	16.1	13.4	14.2	14.4	17.9	16.0	13.7	15.0	14.9
세전이익	134	107	141	310	145	103	144	154	157	145	156	179	692	547	635	651
세전이익 YoY	28.8	-10.7	-5.6	111.3	8.3	-3.3	2.3	-50.4	8.2	38.3	8.0	16.5	33.1	-21.0	16.2	2.6
세전이익률	17.9	14.9	18.2	36.0	18.1	13.3	17.4	16.7	17.5	17.0	17.6	18.9	22.3	16.4	17.8	18.1
지배주주순이익	94	78	100	253	104	70	103	106	114	104	113	131	525	383	463	475
지배주주순이익 YoY	23.3	-4.4	-6.8	126.0	11.2	-10.5	3.0	-58.1	9.6	49.2	10.5	23.8	39.3	-27.0	21.0	2.6
지배주주순이익률	12.5	10.8	12.9	29.4	13.0	9.0	12.4	11.5	12.7	12.4	12.8	13.8	16.9	11.5	13.0	13.2

자료: 오리온, KB증권 추정



투자자 고지 사항

KB증권은 동 조사분석자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 KB증권이 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 KB증권이 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 여하한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다. 이 보고서의 저작권은 KB증권에 있으므로 KB증권의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 KB증권에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.