

EARNINGS REVIEW

12 Feb. 2026

이다연

음식료 | dayeonlee@daolfn.com

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	170,000	150,000	상향

Earnings

Stock Information

현재가 (2/11)	130,000원
예상 증가상승률	30.8%
시가총액	51,397억원
비중(KOSPI내)	0.12%
발행주식수	39,536천주
52주 최저가 / 최고가	99,300 - 130,000원
3개월 일평균거래대금	196억원
외국인 지분율	34.0%
주요주주지분율(%)	
오리온홀딩스 (외 9인)	43.8
국민연금공단 (외 1인)	8.1
Westwood Global Investments LLC (외 1인)	5.0

Valuation wide	2024	2025P	2026E
PER(배)	7.7	13.3	11.2
PBR(배)	1.2	1.4	1.3
EV/EBITDA(배)	4.2	5.3	4.6
배당수익률(%)	2.4	2.7	3.1

Performance	1M	6M	12M	YTD
증가상승률(%)	26.1	18.7	23.9	23.0
KOSPI 대비 상대수익률(%)	9.3	(48.3)	(87.0)	(4.1)

DAOL 다올투자증권

오리온 (271560)

지금 눈높이 실적은 충분히 가능, 그리고?

Issue

4Q25 Review

Pitch

'26년 가이드스 및 현재 눈높이의 실적은 달성 가능성 높음. 주가 트리거는 1) 중국 성장채널 매출액 증가, 2) 베트남의 완전한 턴어라운드 확인이 될 것

Rationale

- 4Q25 연결 매출액 9,246억원 (YoY +7.3%), 영업이익 1,675억원 (YoY +4.9%, OPM 18.1%)으로 시장 기대치 부합
- ['25년 연간 실적] '25년 연간 매출액 3조 3,324억원 (YoY +7.3%), 영업이익 5,583억원 (YoY +2.7%, OPM 16.8%) 기록. 법인 전반적으로 내수 회복 지연 및 점포수 감소라는 부정적 영업 환경, 명절 효과 미반영에도 1) 가성비 제품 등 소비자 수요를 반영한 제품 출시 확대, 2) 채널 전용 SKU 출시 확대를 통한 고성장 채널 입점 확대를 바탕으로 견조한 성장 기록. 비용 단에서는 1) 법인 전반 원재료 상승 부담 (코코아, 유지류 등), 2) 중국 (전담 경소상 초기 입점비), 베트남 (스낵 제품 판촉비) 내 시장비 집행 확대, 3) 러시아 수요 급증에 따른 물류창고 임차료 및 물류비 증가 영향이 상존했으나, 주요 법인 내 판매 호조에 따른 레버리지 효과로 전년 대비 증익
- ['26년 전망] '26년 연간 매출액 3조 5,847억원 (YoY +7.6%), 영업이익 6,233억원 (YoY +11.1%, OPM 17.4%) 전망. 1) '25년 연초/연말 반영되지 못한 춘절 효과 반영, 2) 러시아 내 파이 다제품군 체제 가속화에 따른 성장폭 확대 (현지 통화 기준), 3) CAPA 대비 초과 수요가 확인되는 주요 법인 내 '26년 예정된 증설 이벤트, 4) 베트남 내수 회복 및 신제품 출시 확대가 실적 성장을 이끌 것. 동사는 '26년 매출액/영업이익 가이드스로(현지통화 기준) 연결-하이싱글, 국내-전년 수준, 중국-하이싱글, 베트남-두 자릿수, 러시아-두 자릿수 이상 제시
- ['투자의견] 적정 P/E를 13→ 15배로 상향해 적정주가를 15만원→ 17만원으로 상향 조정. 적정 P/E는 Peer 3사의 '26년 P/E 평균값을 적용. 매해 미드싱글 이상의 외형 성장, OPM 17% 내외의 이익 체력 고려 시 할인 없는 Multiple 부여 가능. 분기별로 1Q26는 춘절 시점 차이로 인한 기저, 2Q26는 전년 중국 경쟁사 할인행사 영향 바탕 기저, 3Q26는 전년 베트남 자연재해 영향에 따른 기저로 베이스 부담은 높지 않음. 이에 현재 눈높이의 실적은 가능성 높음. 다만 확실한 주가 트리거는 1) 중국 내 성장채널향 매출액 증가, 2) 베트남의 완전한 턴어라운드 확인, 3) 원재료 비용 부담 완화에 따른 이익률 개선이 될 것

4Q25 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	회사 잠정	당사 예상		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2025.12(P)	2025.12(E)	vs Chg	2025.12(E)	vs Con	2024.12(A)	YoY	2025.09(A)	QoQ
매출액	924.6	923.5	0.1	919.8	0.5	861.8	7.3	828.9	11.5
영업이익	167.5	160.0	4.7	163.8	2.3	159.7	4.9	137.9	21.5
지배주주순이익	107.7	121.1	(11.1)	130.6	(17.5)	253.1	(57.4)	102.7	4.9
OPM	18.1%	17.3%	0.8%p	17.8%	0.3%p	18.5%	-0.4%p	16.6%	1.5%p
NIM	11.6%	13.1%	-1.5%p	14.2%	-2.5%p	29.4%	-17.7%p	12.4%	-0.7%p

Note: K-IFRS 연결 기준 / Source: 다올투자증권

Fig. 1: 오리온 실적 변경

(단위: 십억원, %, %p)

	변경 전				변경 후				차이			
	2025.12	2026.03	2026.06	2026.09	2025.12	2026.03	2026.06	2026.09	2025.12	2026.03	2026.06	2026.09
매출액	923.5	894.0	816.6	884.2	924.6	893.1	820.3	888.5	0.1	(0.1)	0.5	0.5
영업이익	160.0	153.2	134.1	158.4	167.5	147.8	134.5	155.7	4.7	(3.5)	0.3	(1.7)
영업이익률	17.3	17.1	16.4	17.9	18.1	16.6	16.4	17.5	0.8	(0.6)	(0.0)	(0.4)
EBITDA	201.0	194.1	174.9	199.1	211.3	189.1	175.9	197.8	5.1	(2.5)	0.6	(0.7)
EBITDA이익률	21.8	21.7	21.4	22.5	22.9	21.2	21.4	22.3	1.1	(0.5)	0.0	(0.3)
지배주주순이익	121.1	119.6	90.5	121.7	107.7	119.1	90.0	121.6	(11.1)	(0.4)	(0.5)	(0.1)

Source: 오리온, 다올투자증권 추정

Fig. 2: 오리온 P/E Valuation

구분		비고
EPS(원)	11,658	'26년 기준
적정P/E(배)	15	Peer 3사의 '26년 P/E 평균 적용 (적정 P/E 13배 → 15배 상향)
적정주가(원)	170,000	
종가(원)	130,000	
상승여력	30.8%	

Source: 오리온, 다올투자증권 추정

Fig. 3: 오리온의 Peer Valuation

기업명	상장 국가	시가총액 (십억원)	매출액 (십억원)		매출액성장률 (%)		영업이익률 (%)		P/E (배)		
			2025P	2026E	2025P	2026E	2025P	2026E	2025P	2026E	12m Fwd.
오리온	KS	5,163	3,319	3,577	6.9	7.8	16.7	17.4	12.8	11.1	11.0
WANT WANT	HK	11,134	4,543	5,241	-0.3	3.7	24.6	22.4	12.5	12.2	12.3
TingYi	HK	13,570	16,812	17,279	9.9	2.8	8.6	8.9	15.2	14.2	14.1
Meiji Holdings	JP	10,220	10,561	11,088	4.4	1.8	7.3	7.9	17.5	17.5	17.7

Source: Bloomberg, 다올투자증권 / Note: Bloomberg의 2월 11일 컨센서스 기준

Fig. 4: 오리온 CAPA 확대 이벤트

가동(예상)일시	구분	비고
2026	한국(내수) 라인 증설	스낵/파이 라인 증설 (카스타드, 나초, 포카칩 등)
2026	베트남 라인 증설	스낵/캔디 라인 추가 라인 증설
4Q26	베트남 하노이 신공장	쌀과자/스낵/젤리 수요 대응
2H26	러시아 라인 증설	참봉어빵 라인 1개
2H27	러시아 트베리 신공장	완공 시 기존 대비 CAPA 2배 증가
2028	한국 진천 신공장	생산/포장/물류 종합센터

Source: 오리온, 다올투자증권

Fig. 5: 오리온의 실적 추이 및 전망

(십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E
매출액	802	777	829	925	893	820	888	983	3,104	3,332	3,585
한국	282	291	283	290	294	302	294	300	1,098	1,146	1,189
중국	328	305	337	350	369	319	354	367	1,270	1,321	1,409
베트남	128	103	121	187	148	113	140	205	515	538	605
러시아	67	81	90	102	83	87	102	111	230	339	383
연결조정	4	2	1	4	0	0	0	1	8	11	1
YoY (%)	7.1	8.1	7.0	7.3	11.4	5.6	7.2	6.3	6.6	7.3	7.6
한국	4.0	4.9	4.3	4.5	4.0	3.5	4.0	3.5	2.6	4.4	3.7
중국	7.1	3.0	4.7	1.4	12.5	4.7	4.8	4.8	7.7	4.0	6.7
베트남	8.6	4.3	-1.0	5.9	15.0	10.0	15.9	9.8	8.2	4.6	12.4
러시아	33.0	64.5	44.7	47.6	23.2	7.8	13.3	9.5	15.1	47.3	12.8
YoY (현지통화) (%)											
중국	-0.8	0.5	2.4	-0.5	15.0	4.0	4.0	6.0	4.9	0.4	7.2
베트남	2.8	5.2	-1.4	2.7	15.0	10.0	12.0	14.0	6.8	2.2	13.0
러시아	25.0	43.8	28.7	15.3	20.0	13.0	18.0	20.0	11.9	26.8	28.7
영업이익	131	121	138	168	148	135	156	185	544	558	623
한국	46	49	42	50	47	51	50	55	178	187	203
중국	56	52	67	66	64	56	69	70	244	242	259
베트남	21	14	21	39	25	17	23	42	100	96	108
러시아	9	10	12	16	11	11	14	19	37	46	55
연결조정	1	3	4	7	0	0	0	1	-16	-13	-1
YoY (%)	5.0	-0.2	0.6	4.9	12.5	10.8	12.9	10.6	10.4	2.7	11.6
한국	5.6	3.4	-3.8	14.5	2.1	5.1	18.5	9.2	5.7	4.9	8.5
중국	3.2	-6.6	5.4	-5.6	14.4	6.6	2.8	5.7	10.4	-1.0	7.1
베트남	9.3	-6.6	-10.7	-5.1	19.0	21.0	6.7	7.3	14.5	-3.9	11.8
러시아	9.2	44.6	26.9	24.4	32.9	10.0	22.9	14.3	14.8	25.5	19.0
영업이익률 (%)	16.4	15.6	16.6	18.1	16.6	16.4	17.5	18.9	17.5	16.8	17.4
한국	16.4	16.7	14.9	17.3	16.1	16.9	17.0	18.3	16.3	16.3	17.1
중국	17.1	17.1	19.8	19.0	17.3	17.5	19.5	19.1	19.2	18.3	18.4
베트남	16.5	14.0	17.6	21.1	17.1	15.4	16.2	20.6	19.5	17.9	17.8
러시아	12.8	12.0	13.1	16.1	13.8	12.2	14.2	16.8	16.0	13.7	14.4
지배순이익	104	70	103	108	119	90	122	130	525	385	461
YoY (%)	11.2	-10.5	3.0	-57.4	14.2	28.9	18.4	22.4	39.3	-26.7	20.3
NIM (%)	13.0	9.0	12.4	11.7	13.3	11.0	13.7	13.3	16.9	11.5	12.9

Source: 오리온, 다올투자증권 추정

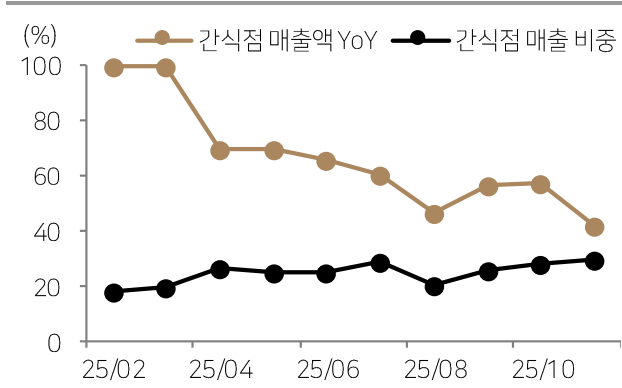
Fig. 6: 오리온 월별 실적

(억원)

	2025년											
	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월
매출액	3,180	2,249	2,631	2,646	2,699	2,450	2,595	2,768	2,940	2,912	2,990	3,380
한국	945	890	988	983	1,030	900	951	915	961	1,000	919	976
중국	1,420	799	1,063	1,060	1,024	964	987	1,142	1,245	1,112	1,129	1,262
베트남	617	341	325	330	355	341	386	409	411	463	604	799
러시아	198	219	255	273	290	245	271	302	323	337	338	343
YoY(%)	-1.4	16.2	14.0	8.5	8.7	7.1	4.5	4.4	11.6	7.8	5.5	3.8
한국	1.2	3.5	7.2	3.0	6.3	5.4	3.4	1.1	8.6	1.2	-2.0	2.0
중국	-11.1	42.2	17.6	2.6	3.0	3.5	-0.8	4.1	10.1	8.8	6.1	-7.9
베트남	13.0	4.0	5.5	11.9	1.4	0.6	-1.8	-4.9	4.3	2.4	0.5	12.5
러시아	35.6	18.4	46.6	75.0	69.6	49.4	54.0	37.3	44.2	40.4	47.0	55.9
YoY(%) (Local)												
중국	-18.9	35.1	8.8	-2.3	0.4	3.3	-1.4	1.7	6.5	4.8	0.0	
베트남	6.7	-0.2	-0.1	9.3	1.6	3.9	2.3	-2.7	6.1	4.6	-0.2	
러시아	40.9	10.3	30.2	57.3	55.4	38.6	43.1	23.4	29.7	19.1	16.0	
영업이익	568	327	429	426	455	364	413	480	529	542	537	645
한국	172	140	154	161	187	132	152	117	151	171	156	175
중국	244	113	203	191	177	155	168	245	257	220	198	246
베트남	125	47	40	39	56	49	65	76	74	97	127	170
러시아	27	27	32	35	35	28	28	42	47	54	56	54
YoY(%)	-8.5	35.7	9.4	-1.8	0.0	1.4	-0.7	-2.2	5.8	5.7	-5.5	6.3
한국	6.2	9.4	3.4	-1.2	6.9	2.3	0.7	-23.0	12.7	-3.4	-4.9	78.6
중국	-26.7	189.7	19.4	-10.7	-7.3	0.0	-0.6	12.9	2.8	14.0	-6.6	-17.4
베트남	20.2	4.4	-13.0	11.4	-12.5	-10.9	-11.0	-15.6	-2.6	0.0	-14.8	0.6
러시아	22.7	-6.9	18.5	59.1	40.0	40.0	21.7	31.3	17.5	17.4	30.2	28.6
OPM(%)	17.9	14.5	16.3	16.1	16.9	14.9	15.9	17.3	18.0	18.6	18.0	19.1
한국	18.2	15.7	15.6	16.4	18.2	14.7	16.0	12.8	15.7	17.1	17.0	17.9
중국	17.2	14.1	19.1	18.0	17.3	16.1	17.0	21.5	20.6	19.8	17.5	19.5
베트남	20.3	13.8	12.3	11.8	15.8	14.4	16.8	18.6	18.0	21.0	21.0	21.3
러시아	13.6	12.3	12.5	12.8	12.1	11.4	10.3	13.9	14.6	16.0	16.6	15.7

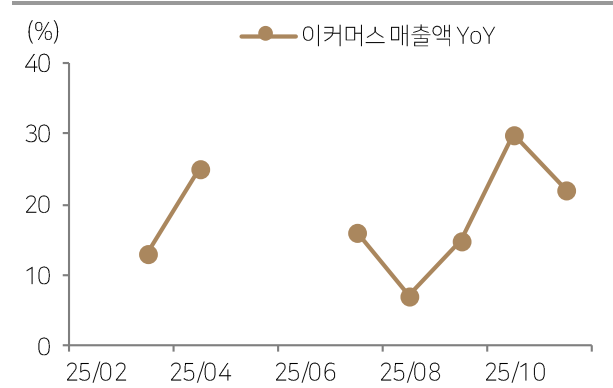
Source: 오리온, 다올투자증권

Fig. 7: 오리온 중국법인의 간식점 매출액 YoY 추이



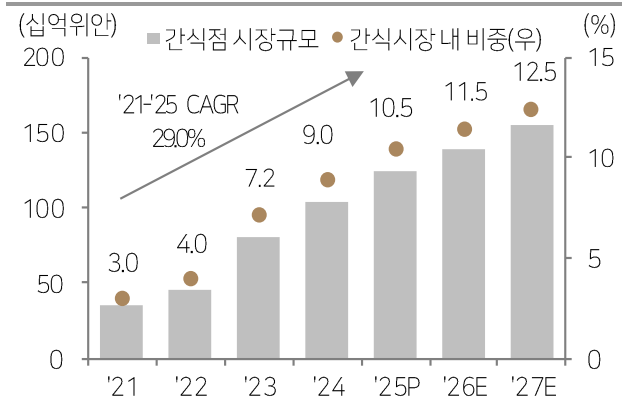
Source: 오리온, 다올투자증권

Fig. 8: 오리온 중국법인의 이커머스 매출액 YoY 추이



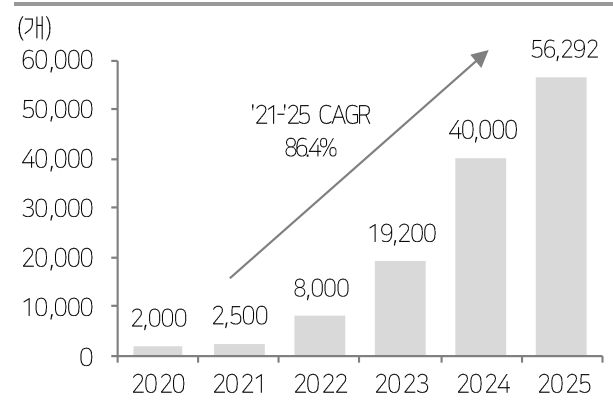
Source: 오리온, 다올투자증권

Fig. 9: 중국 간식점 시장규모 및 간식시장 내 비중 추이



Source: iiMedia Research, 다올투자증권

Fig. 10: 중국 간식점 매장수 추이



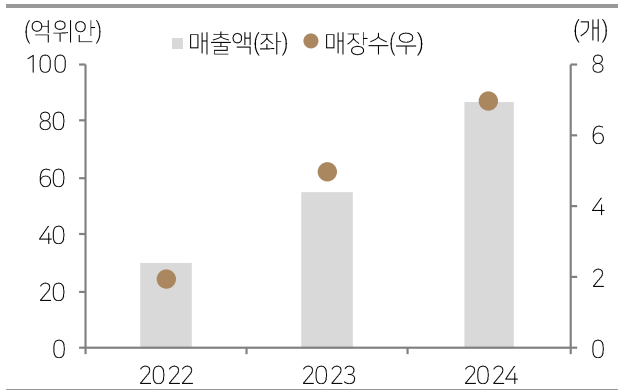
Source: iiMedia Research, 언론보도, 다올투자증권

Fig. 11: 중국 간식점 프랜차이즈 현황

모기업	브랜드	점포수('23년)	점포수('25년)
링스현망	BUSY FOR YOU(零食很忙)	4,000+	16,783+
	SUPER MING(赵一鸣零食)	2,500+	3,217+
완천그룹	하오상라이(好想来)	4,000+	15,365+
	라오뤄따룬(老婆大人)	1,000+	1,000+
	라이요우핀(来优品)	미확인	미확인
	아디아디(吔嘛吔嘛)	미확인	3,000+
	루샤오찬(陆小馋)	미확인	미확인
YUMMY SNACK(零食有鸣)	YUMMY SNACK(零食有鸣)	2,000+	2,000+
	LOVE SNACKS(爱零食)	1,400+	2,000+
	탕차오(糖巢)	1,400+	2,200+
	링시요우슈안(零食优选)	1,300+	2,000+
	따이옹홍(戴永红)	1,000+	1,500+
	링시창(零食舱)	600+	미확인
	양핀푸즈(良品铺子)	미확인	2,227+
	라이이핀(来伊份)	미확인	3,000+
	링시요우밍(零食有鸣)	미확인	2,000+

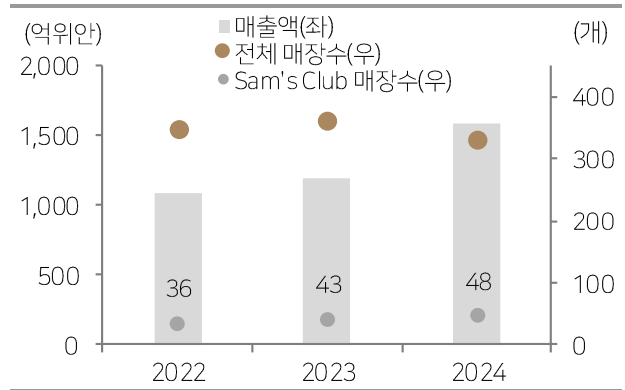
Source: 언론보도, 식품산업통계정보, 다올투자증권

Fig. 12: 중국 Costco 매출액 및 매장수 추이



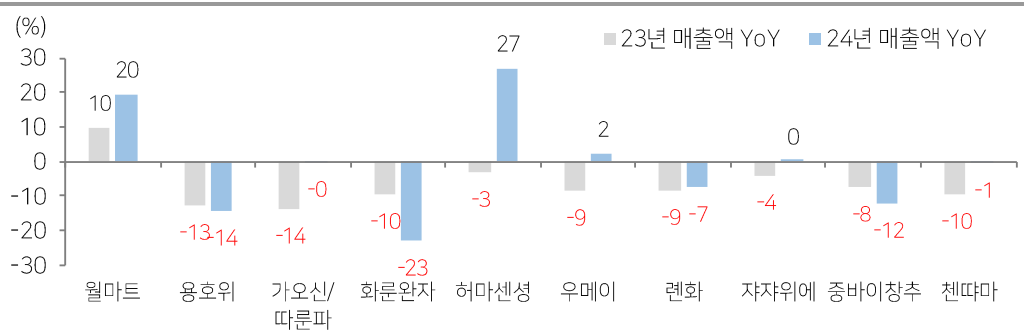
Source: CCFA, 다올투자증권

Fig. 13: 중국 Sam's Club 매출액 및 매장수 추이



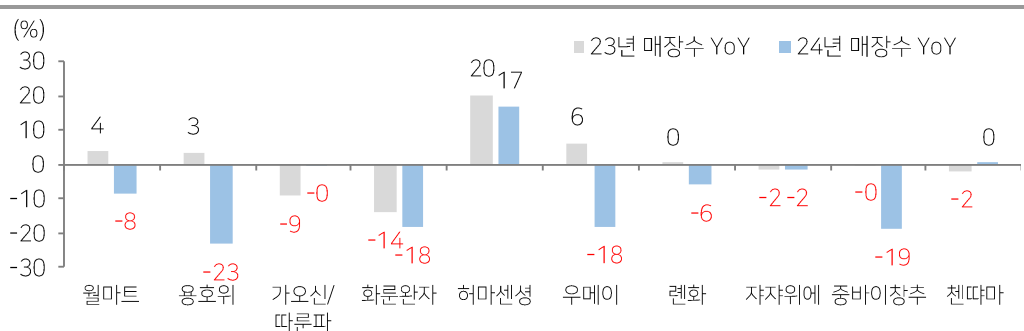
Source: CCFA, 언론 보도, 다올투자증권

Fig. 14: 2024년 중국 내 매출액 기준 상위 10개 슈퍼마켓의 매출액 YoY



주: CCFA, 다올투자증권

Fig. 15: 2024년 중국 내 매출액 기준 상위 10개 슈퍼마켓의 매장수 YoY



주: CCFA, 다올투자증권

오리온 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
유동자산	1,628.2	1,647.4	1,893.2	2,140.3	2,309.3
현금성자산	1,132.7	1,109.0	1,333.2	1,546.7	1,728.6
매출채권	212.5	190.2	203.8	216.6	211.5
재고자산	259.7	316.6	324.4	344.8	336.7
비유동자산	1,893.2	2,661.1	2,644.8	2,772.8	2,998.0
투자자산	181.0	889.4	881.0	916.7	954.0
유형자산	1,658.4	1,701.5	1,674.8	1,746.8	1,915.4
무형자산	53.8	70.1	89.0	109.3	128.6
자산총계	3,521.4	4,308.4	4,538.0	4,913.0	5,307.2
유동부채	398.9	537.6	503.7	537.1	539.8
매입채무	304.3	383.4	348.8	370.8	362.0
유동성이자부채	14.3	14.1	13.4	23.4	33.4
비유동부채	167.0	196.8	193.2	212.4	232.7
비유동이자부채	14.3	25.8	21.3	26.3	31.3
부채총계	565.9	734.4	697.0	749.5	772.4
자본금	19.8	19.8	19.8	19.8	19.8
자본잉여금	598.2	598.2	598.2	598.2	598.2
이익잉여금	1,560.2	2,032.7	2,315.4	2,637.9	3,009.2
자본조정	684.3	820.6	801.3	801.3	801.3
자기주식	(0.6)	(0.6)	(0.6)	(0.6)	(0.6)
자본총계	2,955.5	3,574.0	3,841.0	4,163.6	4,534.8
투하자본	1,812.8	1,770.6	1,823.2	1,918.1	2,092.0
순차입금	(1,104.1)	(1,069.1)	(1,298.4)	(1,496.9)	(1,663.9)
ROA	11.2	13.6	8.9	9.9	10.5
ROE	14.2	16.8	10.9	12.0	12.6
ROIC	20.7	23.4	22.3	25.3	27.1

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
매출액	2,912.4	3,104.3	3,332.4	3,584.7	3,838.0
증가율 (Y-Y,%)	1.4	6.6	7.3	7.6	7.1
영업이익	492.4	543.6	558.3	623.3	714.4
증가율 (Y-Y,%)	5.5	10.4	2.7	11.1	14.6
EBITDA	649.6	704.0	724.4	791.3	896.7
영업외손익	27.6	148.6	(11.7)	(10.7)	(10.8)
순이자수익	33.7	29.9	26.0	23.7	23.9
외화관련손익	2.4	2.8	(7.0)	0.0	0.0
지분법손익	0.6	(9.1)	(16.1)	(10.4)	(13.2)
세전계속사업손익	520.0	692.2	549.1	612.6	703.5
당기순이익	385.0	533.2	390.6	465.6	534.7
지배기업당기순이익	376.6	524.6	384.6	460.9	529.4
증가율 (Y-Y,%)	(3.3)	38.5	(26.7)	18.4	14.8
NOPLAT	364.5	418.7	401.5	473.7	542.9
(+) Dep	157.2	160.5	163.6	168.0	182.3
(-) 온전자본투자	87.7	(96.0)	54.9	10.2	(5.6)
(-) Capex	166.5	106.9	138.5	235.4	345.4
OpFCF	267.6	568.3	371.8	396.1	385.5
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	9.3	9.6	5.1	7.2	7.3
영업이익증가율(3Yr)	9.4	13.4	6.3	8.2	9.5
EBITDA증가율(3Yr)	8.0	10.4	4.9	6.8	8.4
순이익증가율(3Yr)	11.9	26.5	(0.4)	6.5	0.1
영업이익률(%)	16.9	17.5	16.8	17.4	18.6
EBITDA마진(%)	22.3	22.7	21.7	22.1	23.4
순이익률 (%)	13.2	17.2	11.7	13.0	13.9

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
영업현금	437.0	651.6	542.8	643.2	745.8
당기순이익	385.0	533.2	393.1	465.6	534.7
자산상각비	157.2	160.5	163.6	168.0	182.3
운전자본증감	(107.8)	68.7	(27.6)	(10.2)	5.6
매출채권감소(증가)	9.1	16.5	(5.0)	(12.8)	5.1
재고자산감소(증가)	(30.2)	(42.3)	(10.8)	(20.4)	8.2
매입채무증가(감소)	(24.2)	30.1	(2.3)	21.9	(8.8)
투자현금	(540.5)	(504.9)	(263.9)	(335.3)	(450.9)
단기투자자산감소	(371.7)	165.3	(8.7)	(29.0)	(30.1)
장기투자증권감소	(0.6)	(552.2)	(24.5)	(39.6)	(43.6)
설비투자	(166.5)	(106.9)	(138.5)	(235.4)	(345.4)
유무형자산감소	(0.6)	(12.5)	(24.9)	(24.9)	(24.9)
재무현금	(138.0)	(70.1)	(109.6)	(123.4)	(143.1)
차입금증가	(100.6)	(13.9)	(10.7)	15.0	15.0
자본증가	(37.6)	(56.2)	(98.8)	(138.4)	(158.1)
배당금지급	37.6	56.2	98.8	138.4	158.1
현금 증감	(243.9)	85.4	168.6	184.5	151.8
총현금흐름(Gross CF)	663.4	698.3	677.3	653.4	740.2
(-) 온전자본증가(감소)	87.7	(96.0)	54.9	10.2	(5.6)
(-) 설비투자	166.5	106.9	138.5	235.4	345.4
(+) 자산매각	(0.6)	(12.5)	(24.9)	(24.9)	(24.9)
Free Cash Flow	15.0	262.1	385.8	307.9	294.9
(-) 기타투자	0.6	552.2	24.5	39.6	43.6
잉여현금	14.4	(290.1)	361.4	268.3	251.3

주요투자지표

(원, 배)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
Per share Data					
EPS	9,527	13,269	9,758	11,658	13,389
BPS	71,040	86,025	92,207	99,855	108,756
DPS	1,250	2,500	3,500	4,000	5,000
Multiples(x,%)					
PER	12.2	7.7	13.3	11.2	9.7
PBR	1.6	1.2	1.4	1.3	1.2
EV/ EBITDA	5.4	4.2	5.3	4.6	3.9
배당수익률	1.1	2.4	2.7	3.1	3.8
PCR	6.9	5.8	7.6	7.9	6.9
PSR	1.6	1.3	1.5	1.4	1.3
재무건전성 (%)					
부채비율	19.1	20.5	18.1	18.0	17.0
Net debt/Equity	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Net debt/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
유동비율	408.2	306.4	375.8	398.5	427.8
이자보상배율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
이자비용/매출액	0.1	0.0	0.2	0.3	0.3
자산구조					
투하자본(%)	58.0	47.0	45.2	43.8	43.8
현금+투자자산(%)	42.0	53.0	54.8	56.2	56.2
자본구조					
차입금(%)	1.0	1.1	0.9	1.2	1.4
자기자본(%)	99.0	98.9	99.1	98.8	98.6

Source: 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 88.7% HOLD : 11.3% SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미

- BUY: 추천기준일 증가대비 +15% 이상.
- HOLD: 추천기준일 증가대비 -15% 이상 ~ +15% 미만.
- SELL: 추천기준일 증가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음

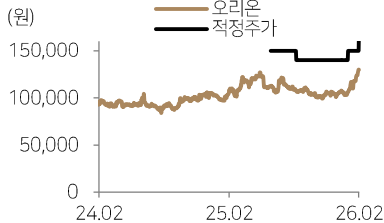
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자 의견과 다를 수 있음

- Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
- Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
- Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

오리온 (271560)



일자	커버리지	2025.06.09	2025.08.20	2026.01.13	2026.02.12
투자의견	개시	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가		150,000원	140,000원	150,000원	170,000원

	일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)	2025.06.09	150,000원	112,169원	121,600원	-25.22	-18.93
	2025.08.20	140,000원	104,792원	111,200원	-25.15	-20.57
	2026.01.13	150,000원	108,960원	113,100원	-27.36	-24.6
	2026.02.12	170,000원	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 증가 산출일(26년 2월 11일)

** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

www.daolfn.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.