

오리온 (271560)

원가 부담에도 체력 확인 + 배당 서프라이즈

4Q25 Review

오리온의 4Q25 연결 매출액은 9,246억원(YoY +7.3%), 영업이익은 1,676억원(YoY +4.9%), OPM은 18.1%를 기록하며 컨센서스에 부합했다. 다만 연간 기준으로는 원가 상승과 판촉비 확대 영향이 누적되며 영업이익 증가율은 +2.7%에 그쳤고, OPM은 16.8%로 전년 대비 0.8%p 하락했다. 지배주주순이익 감소는 2024년 리카캠바이오 인수 관련 일회성 요인의 역기저 효과가 발생했다.

이번 실적에서 가장 의미 있는 변화는 배당 정책의 강화다. 2025년 DPS는 3,500원으로 전년 대비 40% 증가했고, 배당성향은 36%까지 상승했다. 순현금 1조 3천억원, 무차입 재무구조를 감안하면 배당 확대 여력은 충분하다. 동사는 2028년까지 고배당 기업 요건을 고려할 것으로 전망되며, 이는 단기 이벤트가 아니라 주주환원 정책의 체질적 변화로 해석된다. 현금 창출력과 재무구조를 감안할 때 중장기적으로 배당성향 추가 상향 가능성은 열려 있다.

사업 측면에서는 수요 둔화 신호가 제한적이었다. 중국은 현지 통화 기준 출고량이 전년 수준을 유지했고, 러시아는 현지 통화 기준 20% 이상 성장세를 이어갔다. 베트남 역시 4분기 후반 출고가 두 자릿수 반등세를 보였다. 러시아는 연간 매출 3,394억원(YoY +47%)을 기록했고 가동률은 120%를 초과했다. 2027년 신공장 완공 시 생산능력은 연 7,500억원 수준으로 확대될 예정이다. 이는 중장기 외형 레벨업의 기반이다.

2026년 연결 매출액은 3조 6,078억원(YoY +8.3%), 영업이익은 6,294억원(YoY +12.7%), OPM은 17.4%로 전망한다. 코코아 단가 하락 효과가 1분기 말부터 반영되며 연간 제조 원가율은 일부 개선될 것으로 예상된다. 2025년이 비용 집행과 증설 준비 구간이었다면, 2026년은 원가 안정화와 물량 성장에 따른 이익 레버리지 구간으로 진입하는 해다. 여기에 강화된 주주환원 정책이 더해지면서, 실적과 배당의 동시 개선 구조가 형성되고 있다.

투자 의견 BUY를 유지하며 목표주가를 155,000원으로 상향한다. 목표주가는 26F EPS에 Target PER 13배를 적용했다.

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

| | 4Q25P | 전년동기대비 | 전분기대비 | 컨센서스 | 컨센서스대비 |
|------------|-------|-----------|----------|------|----------|
| 매출액 | 925 | 7.3 | 11.5 | 920 | 0.5 |
| 영업이익 | 168 | 4.9 | 21.5 | 164 | 2.3 |
| 세전계속사업이익 | 154 | -50.4 | 6.8 | 173 | -11.0 |
| 지배순이익 | 106 | -58.2 | 3.1 | 131 | -18.9 |
| 영업이익률 (%) | 18.1 | -0.4 %pt | +1.5 %pt | 17.8 | +0.3 %pt |
| 지배순이익률 (%) | 11.4 | -18.0 %pt | -1.0 %pt | 14.2 | -2.8 %pt |

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

| | 결산 (12월) | 2023A | 2024A | 2025P | 2026F |
|-----------|----------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | | 2,912 | 3,104 | 3,332 | 3,608 |
| 영업이익 | | 492 | 544 | 558 | 629 |
| 지배순이익 | | 377 | 525 | 383 | 473 |
| PER | | 13.1 | 7.2 | 10.9 | 10.9 |
| PBR | | 1.7 | 1.1 | 1.1 | 1.2 |
| EV/EBITDA | | 6.0 | 4.0 | 3.8 | 4.1 |
| ROE | | 13.9 | 16.6 | 10.4 | 11.4 |

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조



손현정 음식료/전력기기
hyunjeong.son@yuantakorea.com

김고은 Research Assistant
koeun2.kim@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 155,000원 (U)

직전 목표주가 149,000원

현재주가 (2/11) 130,000원

상승여력 19%

| | |
|-------------|--------------------|
| 시가총액 | 51,397억원 |
| 총발행주식수 | 39,536,132주 |
| 60일 평균 거래대금 | 199억원 |
| 60일 평균 거래량 | 183,761주 |
| 52주 고/저 | 130,000원 / 99,300원 |
| 외인지분율 | 33.96% |
| 배당수익률 | 2.44% |
| 주요주주 | 오리온홀딩스 외 9인 |

| 주가수익률 (%) | 1개월 | 3개월 | 12개월 |
|-----------|------|-------|--------|
| 절대 | 26.1 | 26.1 | 23.9 |
| 상대 | 8.0 | (3.3) | (41.2) |
| 절대 (달러환산) | 26.7 | 27.2 | 24.1 |

오리온 4Q25 실적 Review

(단위: 십억원)

| | 4Q25P | 4Q24 | YoY | 3Q25 | QoQ | 당사 추정치 | Diff |
|-----------|-------|-------|---------|-------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 924.6 | 861.8 | 7.3% | 828.9 | 11.5% | 887.7 | +4.2% |
| 영업이익 | 167.6 | 159.7 | 4.9% | 89.6 | 87.1% | 164.6 | +1.8% |
| 당기순이익(지배) | 105.9 | 253.1 | -58.2% | 102.7 | 3.1% | 169.8 | -37.6% |
| 영업이익률 | 18.1% | 18.5% | -0.4%p | 10.4% | +7.7%p | 18.5% | -0.4%p |
| 당기순이익률 | 11.5% | 29.4% | -17.9%p | 11.9% | -0.5%p | 19.1% | -7.7%p |

자료: 유안타증권 리서치센터

오리온 밸류에이션 산정 Table

| 구분 | 내용 | 비고 |
|----------------|----------------|-----------------|
| 26F EPS(원) | 11,960 | (a) |
| Target PER(배) | 13 | (b) |
| 주당가치(원) | 155,480 | (c) = (a) * (b) |
| 목표주가(원) | 155,000 | |
| 현재주가(원) | 130,000 | 2026.02.11 종가 |
| 상승여력(%) | 19 | |

자료: 유안타증권 리서치센터

오리온 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

| | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25P | 1Q26F | 2Q26F | 3Q26F | 4Q26F | 2024 | 2025P | 2026F | 2027F |
|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 매출액 | 801.8 | 777.2 | 828.9 | 924.6 | 864.5 | 838.4 | 904.0 | 1,000.9 | 3,104.3 | 3,332.4 | 3,607.8 | 3,923.7 |
| 한국 | 282.4 | 291.3 | 282.6 | 289.5 | 290.6 | 301.4 | 299.6 | 309.8 | 1,097.6 | 1,145.8 | 1,201.3 | 1,259.4 |
| 중국 | 328.2 | 304.8 | 337.3 | 350.3 | 346.9 | 326.1 | 361.0 | 367.1 | 1,270.1 | 1,320.7 | 1,401.0 | 1,477.6 |
| 베트남 | 128.3 | 102.6 | 120.5 | 186.7 | 137.9 | 109.0 | 130.2 | 205.3 | 514.5 | 538.1 | 582.5 | 654.7 |
| 러시아 | 67.2 | 80.8 | 89.6 | 101.9 | 92.7 | 105.1 | 116.4 | 122.2 | 230.5 | 339.4 | 436.5 | 545.5 |
| 기타 및 연결조정 | -4.3 | -2.4 | -1.2 | -3.7 | -3.5 | -3.2 | -3.1 | -3.5 | -8.3 | -11.6 | -13.4 | -13.5 |
| % YoY | 7.1% | 8.1% | 7.0% | 7.3% | 7.8% | 7.9% | 9.1% | 8.3% | 6.6% | 7.3% | 8.3% | 8.8% |
| 한국 | 4.0% | 4.9% | 4.3% | 4.5% | 2.9% | 3.4% | 6.0% | 7.0% | 2.6% | 4.4% | 4.8% | 4.8% |
| 중국 | 7.1% | 3.0% | 4.7% | 1.4% | 5.7% | 7.0% | 7.0% | 4.8% | 7.7% | 4.0% | 6.1% | 5.5% |
| 베트남 | 8.6% | 4.3% | -1.0% | 5.9% | 7.5% | 6.3% | 8.0% | 10.0% | 8.2% | 4.6% | 8.2% | 12.4% |
| 러시아 | 33.0% | 64.6% | 44.7% | 47.7% | 38.0% | 30.0% | 30.0% | 20.0% | 15.1% | 47.3% | 28.6% | 25.0% |
| % 매출비중 | | | | | | | | | | | | |
| 한국 | 35.2% | 37.5% | 34.1% | 31.3% | 33.6% | 35.9% | 33.1% | 30.9% | 35.4% | 34.4% | 33.3% | 32.1% |
| 중국 | 40.9% | 39.2% | 40.7% | 37.9% | 40.1% | 38.9% | 39.9% | 36.7% | 40.9% | 39.6% | 38.8% | 37.7% |
| 베트남 | 16.0% | 13.2% | 14.5% | 20.2% | 16.0% | 13.0% | 14.4% | 20.5% | 16.6% | 16.1% | 16.1% | 16.7% |
| 러시아 | 8.4% | 10.4% | 10.8% | 11.0% | 10.7% | 12.5% | 12.9% | 12.2% | 7.4% | 10.2% | 12.1% | 13.9% |
| 영업이익 | 131.4 | 121.5 | 137.9 | 167.6 | 148.7 | 141.8 | 155.7 | 183.1 | 543.6 | 558.3 | 629.4 | 733.0 |
| % YoY | 5.0% | -0.2% | 0.6% | 4.9% | 13.2% | 16.8% | 13.0% | 9.3% | 10.4% | 2.7% | 12.7% | 16.5% |
| % 영업이익률 | 16.4% | 15.6% | 16.6% | 18.1% | 17.2% | 16.9% | 17.2% | 18.3% | 17.5% | 16.8% | 17.4% | 18.7% |

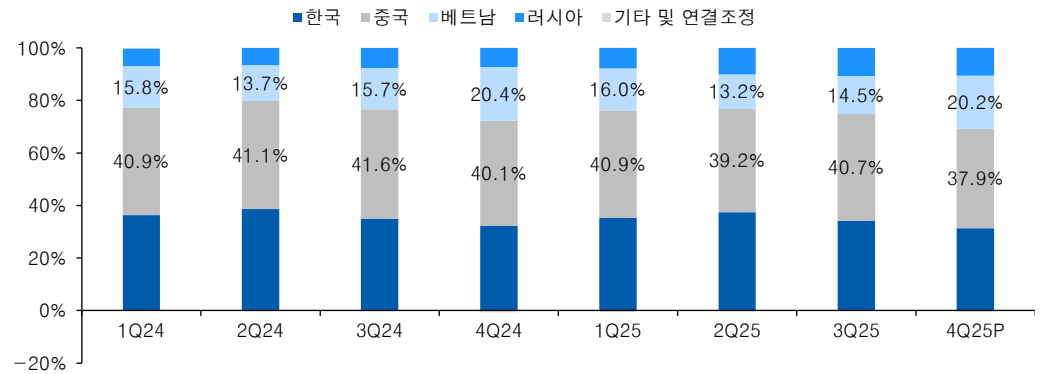
자료: 유안타증권 리서치센터

오리온 Peer 밸류에이션 Table (단위: 십억원, 십억달러)

| | | 오리온 | 롯데웰푸드 | 몬델리즈(MDLZ) | 펩시코(PEP) |
|-----------|-------|-------|-------|------------|----------|
| 시가총액 | | 5,140 | 1,171 | 78 | 228 |
| 매출액 | 2025P | 3,332 | 4,216 | 40 | 98 |
| | 2026F | 3,608 | 4,429 | 41 | 101 |
| | 2027F | 3,924 | 4,667 | 43 | 105 |
| 영업이익 | 2025P | 558 | 110 | 5 | 16 |
| | 2026F | 629 | 170 | 6 | 17 |
| | 2027F | 733 | 200 | 6 | 18 |
| 영업이익률 | 2025P | 16.8% | 2.6% | 13.6% | 16.4% |
| | 2026F | 17.4% | 3.8% | 14.3% | 16.7% |
| | 2027F | 18.7% | 4.3% | 14.7% | 17.1% |
| 당기순이익(지배) | 2025P | 383 | 71 | 4 | 12 |
| | 2026F | 473 | 105 | 4 | 13 |
| | 2027F | 486 | 115 | 5 | 13 |
| PER | 2025P | 13.4 | 16.4 | 19.8 | 19.4 |
| | 2026F | 10.9 | 11.1 | 18.2 | 18.2 |
| | 2027F | 10.6 | 10.2 | 17.1 | 17.2 |

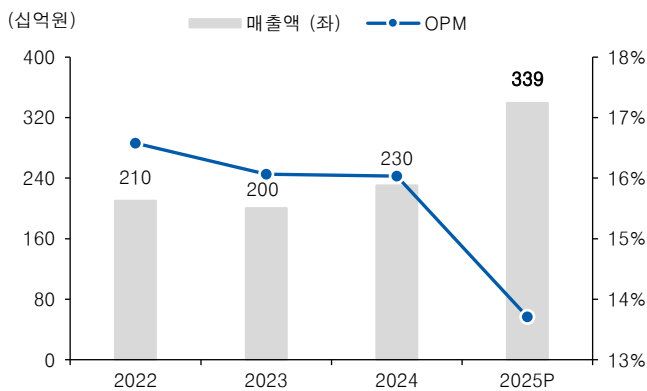
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 주) 시가총액은 26.02.11 기준

오리온 4Q25 지역별 매출 비중 추이



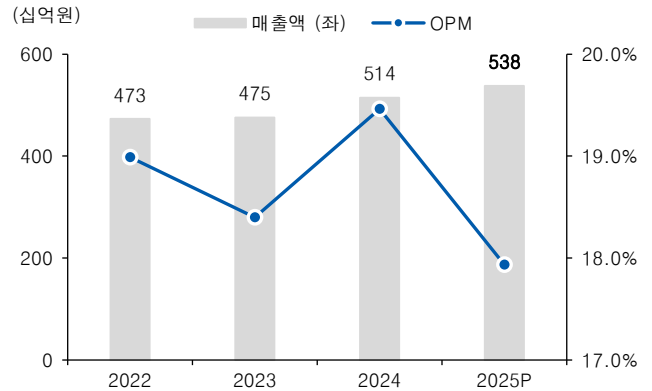
자료: 오리온, 유안타증권 리서치센터

오리온 러시아 법인 매출액 및 OPM 추이



자료: 오리온, 유안타증권 리서치센터

오리온 베트남 법인 매출액 및 OPM 추이



자료: 오리온, 유안타증권 리서치센터

4Q25 실적 컨퍼런스콜 주요 Q&A

Q1. 2026년 가이드نس 성장률은 원화 기준인지, 현지 통화 기준인지?

가이드نس는 환율 효과를 제거한 현지 통화 기준이다.
환율 변동성이 존재하기 때문에 실질적인 영업 성장 방향성을 보여주는 수치.

(참고) 2026년 가이드نس

연결 실적: 매출·영업이익 모두 한 자릿수 후반 성장

한국: 매출·이익 한 자릿수 성장

중국: 매출·이익 한 자릿수 후반 성장

베트남: 매출·이익 두 자릿수 성장

러시아: 매출·이익 두 자릿수 성장

Q2. 2026년 원재료비 및 원가율 전망은? 원가율 하락 전환 시점은 언제로 보나?

전사적으로 보면 전년 대비 일부 개선 가능성은 있다. 다만 원재료별 상황이 상이하다.

코코아: 최근 단가 하락 추세. 2024년 하반기에 계약을 진행하여 최소 상반기~3분기까지 수급 확보.

단가 인하 효과는 3월부터(1분기 말) 손익 반영 예상.

감자류, 수입 유지, 아몬드 등은 변동성 지속.

모든 원재료의 계약 시점과 수급 구조가 동일하지 않기 때문에 단기 변동성은 존재.

연간 기준으로는 제조 원가율 일부 개선 추정.

1~2분기 실적이 지나야 보다 명확한 그림 확인 가능.

Q3. 2025년 배당성향이 크게 상승했는데, 향후 26~27년도 배당 정책 방향은?

2025년 DPS 3,500원, 배당성향 36%.

기존 정책: 향후 3년간 지배주주순이익의 20% 이상 배당.

26~27년 구체적 배당성향 목표치는 아직 확정되지 않았다.

실적 성장 기반의 절대 DPS 점진적 증가

고배당 기업 요건(2028년까지) 충족 고려

중간에 정책 변경이 있을 경우 즉시 공유 예정.

Q4. 배당은 배당성향을 기준으로 보는 것인지, DPS 증가 중심으로 보는 것인지?

1차적으로는 절대 DPS 증가가 기본 방향.

실적 성장에 맞춰 배당금도 점진적으로 증가.

배당성향은 재무제표 및 잉여금 상황을 고려해 결정.

27~28년 특정 배당성향 타깃은 현재 설정되어 있지 않음.

Q5. 매출 성장 시 영업이익 레버리지로 영업이익률 개선 가능성은?

회사의 1차 목표는 절대 이익 증가.

영업이익률이 상승하면 긍정적이나, 17% 수준 OPM에서 급격한 마진 확장보다는 매출 물량 성장 기반의 이익 절대 증가 전략.

Q6. 12월 월별 실적 상황은? (중국·베트남 명절 영향 포함)

1)중국

명절 출고는 1월에 집중. 12월은 상대적으로 약함. 명절 물량은 1월에 반영되는 구조.

2)베트남

12월과 1월에 분산 출고. 10월 말부터 생산 확대. 명절 물량 출고 강하게 진행.

3)한국

12월 내수·수출 모두 성장. 로우싱글보다 높은 성장률.

4)러시아

현지 통화 기준 약 20% 성장 유지.

Q7. 중국·베트남 명절 효과 제외 시 펀더멘탈은 개선 중인가?

명절 비교는 11월~익년 2월 4개월 합산 기준으로 판단.

중국: 현지 통화 기준 로우~미드 싱글 성장 예상.

베트남: 동일 기간 두 자릿수 성장 계획.

현재까지 계획한 출고 스케줄대로 진행 중.

2월까지 변수 존재하나 계획 대비 큰 이탈 없음.

Q8. 중국·베트남 가이드언스에 기저효과가 반영된 것인가?

1)베트남

현지 소비 경기 개선 기대 반영. 공단 가동률 개선 조짐 확인.
외부 환경 개선을 일부 고려한 가이드언스.

2)중국

내수 경기 전망 일부 반영. 다만 내부 구조적 변화 계획은 현재 없음.
(과거 간접영업 전환, 채널 구조 변화는 이미 반영된 상태)
외부 환경 변화에 따라 가이드언스는 조정 가능.

Q9. 2026년 CapEx 계획은?

2025년 약 2,100억원 집행.

2026년은 약 4,600억원 추정 (전년 대비 2배 이상).

주요 투자:

한국 진천 공장 증축 지속

베트남 3공장 준공

러시아 신공장 착공

중국 스넥 라인 증설 준비

확정 수치는 아니며 추정치 기준.

오리온 (271560) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

| 결산(12월) | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 2,912 | 3,104 | 3,332 | 3,608 | 3,924 |
| 매출원가 | 1,785 | 1,908 | 2,109 | 2,251 | 2,408 |
| 매출충이익 | 1,127 | 1,196 | 1,223 | 1,357 | 1,515 |
| 판매비 | 635 | 653 | 665 | 728 | 782 |
| 영업이익 | 492 | 544 | 558 | 629 | 733 |
| EBITDA | 650 | 704 | 703 | 760 | 850 |
| 영업외손익 | 28 | 149 | -12 | 19 | 36 |
| 외환관련손익 | 2 | 3 | 0 | 0 | 0 |
| 이자손익 | 34 | 30 | 37 | 52 | 68 |
| 관계기업관련손익 | 1 | -5 | 6 | 2 | 2 |
| 기타 | -9 | 121 | -54 | -34 | -34 |
| 법인세비용차감전순이익 | 520 | 692 | 547 | 649 | 769 |
| 법인세비용 | 135 | 159 | 158 | 168 | 199 |
| 계속사업순이익 | 385 | 533 | 389 | 481 | 569 |
| 중단사업순이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | 385 | 533 | 389 | 481 | 569 |
| 지배지분순이익 | 377 | 525 | 383 | 473 | 560 |
| 포괄순이익 | 354 | 675 | 531 | 622 | 711 |
| 지배지분포괄이익 | 346 | 658 | 518 | 607 | 694 |

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

| 결산(12월) | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 영업활동 현금흐름 | 437 | 652 | 442 | 518 | 590 |
| 당기순이익 | 385 | 533 | 389 | 481 | 569 |
| 감가상각비 | 154 | 157 | 142 | 128 | 115 |
| 외환손익 | -1 | -3 | 0 | 0 | 0 |
| 중속, 관계기업관련손익 | -1 | 5 | -6 | -2 | -2 |
| 자산부채의 증감 | -108 | 69 | 40 | 35 | 31 |
| 기타현금흐름 | 7 | -109 | -123 | -123 | -123 |
| 투자활동 현금흐름 | -541 | -505 | -101 | -122 | -140 |
| 투자자산 | 10 | -552 | -54 | -65 | -74 |
| 유형자산 증가 (CAPEX) | -166 | -107 | 0 | 0 | 0 |
| 유형자산 감소 | 1 | 2 | 0 | 0 | 0 |
| 기타현금흐름 | -385 | 152 | -47 | -57 | -65 |
| 재무활동 현금흐름 | -138 | -70 | -123 | -162 | -182 |
| 단기차입금 | -20 | 0 | 1 | 1 | 1 |
| 사채 및 장기차입금 | -69 | 11 | 0 | 0 | 0 |
| 자본 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 현금배당 | -38 | -56 | -99 | -138 | -158 |
| 기타현금흐름 | -11 | -25 | -25 | -25 | -25 |
| 연결범위변동 등 기타 | -2 | 9 | 264 | 272 | 278 |
| 현금의 증감 | -244 | 85 | 482 | 506 | 546 |
| 기초 현금 | 610 | 366 | 451 | 934 | 1,440 |
| 기말 현금 | 366 | 451 | 934 | 1,440 | 1,986 |
| NOPLAT | 492 | 544 | 558 | 629 | 733 |
| FCF | 270 | 545 | 442 | 518 | 590 |

자료: 유안타증권

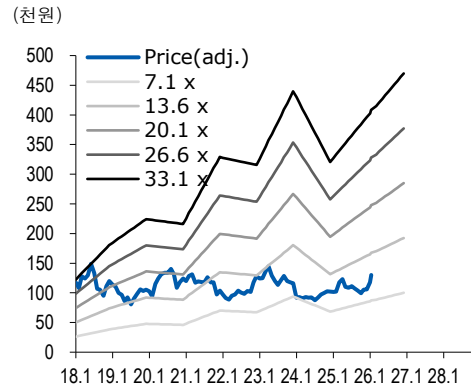
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

| 결산(12월) | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 유동자산 | 1,628 | 1,647 | 2,222 | 2,834 | 3,502 |
| 현금및현금성자산 | 366 | 451 | 934 | 1,440 | 1,986 |
| 매출채권 및 기타채권 | 212 | 190 | 209 | 226 | 246 |
| 재고자산 | 260 | 317 | 340 | 368 | 400 |
| 비유동자산 | 1,893 | 2,661 | 2,570 | 2,505 | 2,462 |
| 유형자산 | 1,658 | 1,702 | 1,560 | 1,432 | 1,317 |
| 관계기업 등 지분관련 자산 | 33 | 728 | 782 | 846 | 920 |
| 기타투자자산 | 5 | 9 | 9 | 10 | 10 |
| 자산총계 | 3,521 | 4,308 | 4,792 | 5,339 | 5,964 |
| 유동부채 | 399 | 538 | 577 | 625 | 679 |
| 매입채무 및 기타채무 | 304 | 383 | 412 | 446 | 485 |
| 단기차입금 | 4 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| 유동성장기부채 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 비유동부채 | 167 | 197 | 209 | 225 | 242 |
| 장기차입금 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 사채 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 부채총계 | 566 | 734 | 786 | 849 | 921 |
| 지배지분 | 2,862 | 3,471 | 3,897 | 4,373 | 4,916 |
| 자본금 | 20 | 20 | 20 | 20 | 20 |
| 자본잉여금 | 598 | 598 | 598 | 598 | 598 |
| 이익잉여금 | 1,560 | 2,033 | 2,317 | 2,651 | 3,053 |
| 비지배지분 | 93 | 103 | 109 | 117 | 126 |
| 자본총계 | 2,955 | 3,574 | 4,006 | 4,490 | 5,043 |
| 순차입금 | -1,104 | -1,074 | -1,604 | -2,167 | -2,779 |
| 총차입금 | 29 | 40 | 41 | 42 | 43 |

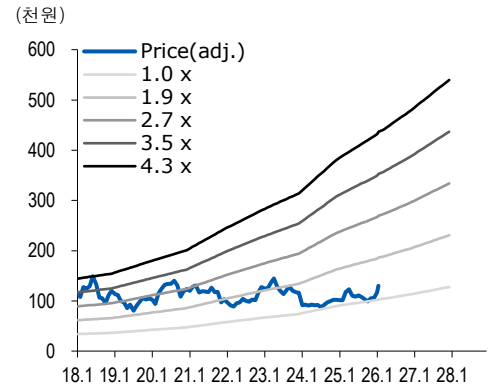
| 결산(12월) | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|-----------|--------|--------|--------|---------|---------|
| EPS | 9,527 | 13,269 | 9,679 | 11,960 | 14,171 |
| BPS | 72,413 | 87,815 | 98,578 | 110,622 | 124,377 |
| EBITDAPS | 16,430 | 17,807 | 17,778 | 19,216 | 21,511 |
| SPS | 73,663 | 78,519 | 84,289 | 91,254 | 99,244 |
| DPS | 1,250 | 2,500 | 3,500 | 4,000 | 4,500 |
| PER | 13.1 | 7.2 | 10.9 | 10.9 | 9.2 |
| PBR | 1.7 | 1.1 | 1.1 | 1.2 | 1.0 |
| EV/EBITDA | 6.0 | 4.0 | 3.8 | 4.1 | 2.9 |
| PSR | 1.7 | 1.2 | 1.3 | 1.4 | 1.3 |

| 결산(12월) | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 증가율 (%) | 1.4 | 6.6 | 7.3 | 8.3 | 8.8 |
| 영업이익 증가율 (%) | 5.5 | 10.4 | 2.7 | 12.7 | 16.5 |
| 지배순이익 증가율 (%) | -4.0 | 39.3 | -27.1 | 23.6 | 18.5 |
| 매출총이익률 (%) | 38.7 | 38.5 | 36.7 | 37.6 | 38.6 |
| 영업이익률 (%) | 16.9 | 17.5 | 16.8 | 17.4 | 18.7 |
| 지배순이익률 (%) | 12.9 | 16.9 | 11.5 | 13.1 | 14.3 |
| EBITDA 마진 (%) | 22.3 | 22.7 | 21.1 | 21.1 | 21.7 |
| ROIC | 20.4 | 23.2 | 23.9 | 30.5 | 38.5 |
| ROA | 10.9 | 13.4 | 8.4 | 9.3 | 9.9 |
| ROE | 13.9 | 16.6 | 10.4 | 11.4 | 12.1 |
| 부채비율 (%) | 19.1 | 20.5 | 19.6 | 18.9 | 18.3 |
| 순차입금/자기자본 (%) | -38.6 | -30.9 | -41.2 | -49.6 | -56.5 |
| 영업이익/금융비용 (배) | 136.8 | 536.2 | 467.3 | 513.5 | 580.7 |

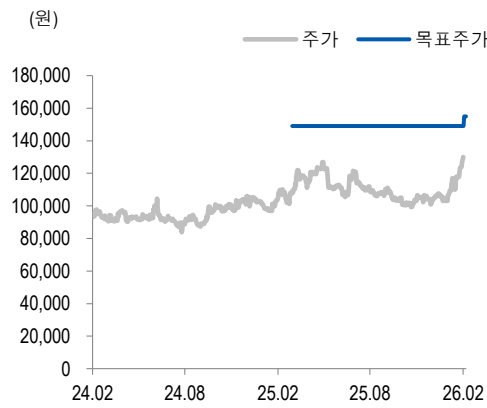
P/E band chart



P/B band chart



오리온 (271560) 투자등급 및 목표주가 추이



| 일자 | 투자 의견 | 목표가 (원) | 목표가격 대상시점 | 과리율 | |
|------------|-------|---------|-----------|---------|--------------|
| | | | | 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가 대비 |
| 2026-02-12 | BUY | 155,000 | 1년 | | |
| 2025-03-11 | BUY | 149,000 | 1년 | -25.64 | -12.75 |

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가 - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

| 구분 | 투자의견 비율(%) |
|----------------|------------|
| Strong Buy(매수) | 0 |
| Buy(매수) | 94.2 |
| Hold(중립) | 5.8 |
| Sell(비중축소) | 0 |
| 합계 | 100.0 |

주: 기준일 2026-02-12

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **손현정**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 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.