EARNINGS PREVIEW

13 Jan. 2026

이다연 음식료 | dayeonlee@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

오리온 (271560)

4Q25 선방, 1Q26 춘절, 2Q26 기저

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	150,000	140,000	상향
Earnings			

Stock Information	
현재가 (1/12)	106,500원
예상 주가상승률	40.8%
시가총액	42,106억원
비중(KOSPI내)	0.11%
발행주식수	39,536천주
52주 최저가 / 최고가	97,100 - 126,900원
3개월 일평균거래대금	172억원
외국인 지분율	32.2%
주요주주지분율(%)	
오리온홀딩스 (외 10인)	43.8
국민연금공단 (외 1인)	8.1
Westwood Global Investments LLC (외 1인)	5.0

Valuation wide	2024	2025E	2026E
PER(배)	7.7	10.5	9.0
PBR(배)	1.2	1.1	1.0
EV/EBITDA(배)	4.2	3.9	3.1
배당수익률(%)	2.4	2.3	2.3

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	2.6	(11.8)	5.3	0.8
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	(8.4)	(57.4)	(78.5)	(9.0)

Issue

4Q25 Preview

Pitch

4Q25 실적 선방, 1Q26 춘절, 2Q26 중국 기저, Valuation 매력

Rationale

- 4Q25 매출액 9,235억원 (YoY +7.2%), 영업이익 1,600억원 (YoY +0.2%, OPM 17.3%)으로 매출액 기준 시장 기대치 상회 추정
- **[4Q25]** **중국 법인**은 설 시점 차이 ('25년 1/29, '26년 2/17)에도 고성장 채널 입점 확대로 원화 기준 매출액 YoY +3.2% (위안화 기준 YoY Flat) 추정. **국내 법인**은 4분기 영업일수 감소와 9월말 추석 물량 사전 출고에도 불구, 매출액 YoY +5.2%로 견조한 성장 추정. **베트남 법인**도 설 시점 차이로 인한 12월 베이스 부담이 존재하나, 내수 소비 턴어라운드 효과가 더 크게 나타나며 4Q25 매출액은 원화 기준 YoY +1.7% (현지통화 기준 YoY +2.7%) 추정. **러시아 법인**은 10월 신규 파이 라인 2개 본생산 개시에도 100%에 달하는 가동률 유지 중. 4분기에도 원화 기준 매출액 YoY +48.4%에 달하는 고성장 지속 추정
- **[2026년]** 매출액 3조 5,687억원 (YoY +7.1%), 영업이익 6,163억원 (YoY +11.9%, OPM 17.3%) 전망. **국내 법인**은 '26년에도 안정적인 미드싱글 성장 전망. **중국 법인** 성장을 이끌고 있는 간식점은 최근 북부 지역으로의 점포수 확장 관찰. 북부는 동사가 시장 지배력을 행사하고 있는 지역으로, 점포수 및 입점 SKU 확대에 따라 성장채널향 매출액은 지속 성장 전망. **베트남 법인**은 내수 분위기 반전에 따라 연간 두 자릿수 매출액 성장을 전망하며, '25년 하반기 비우호적 영업환경이 '26년 하반기에는 기저로 돌아오며 매출액 YoY 반등폭이 점차 확대되어 나타날 것. **러시아 법인**은 '25년 점진적으로 진행된 가격 인상 효과, 견조한 초코파이 수요, 파이 제품군 확대로 '26년에도 고성장 지속 전망
- **[Valuation]** 설 시점 차이로 인한 베이스 부담에도 12월 중국은 선방, 베트남 매출액은 YoY (+) 성장 추정. 이어 1Q26은 설 시점 차가 YoY (+) 효과로 작동하는 분기, 2Q26는 전년 경쟁사의 과재고 프로모션 영향으로 중국 법인 기저가 낮음. 반면 동사의 '26년 P/E는 9배로 Valuation 매력 매우 높음. Downside Risk 대비 Upside Risk가 더 큰 구간임은 분명하며, 이에 적정P/E를 상향해 (11→13배) 적정주가를 15만원으로 상향 조정

4Q25 Preview

(단위: 십억원, %, %p)

	변경 후	변경 전		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2025.12(E)	2025.12(E)	vs Chg	2025.12(E)	vs Con	2024.12(A)	YoY	2025.09 (A)	QoQ
매출액	923.5	945.0	(2.3)	907.8	1.7	861.8	7.2	828.9	11.4
영업이익	160.0	161.0	(0.6)	160.5	(0.3)	159.7	0.2	137.9	16.1
지배주주순이익	121.9	121.0	0.7	124.5	(2.1)	253.1	(51.8)	104.3	16.8
OPM	17.3	17.0	0.3	17.7	(0.4)	18.5	(1.2)	16.6	0.7
NIM	13.2	12.8	0.4	13.7	(0.5)	29.4	(16.2)	12.6	0.6

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	945.0	867.9	844.5	896.3	923.5	894.0	816.6	884.2	(2.3)	3.0	(3.3)	(1.3)
영업이익	161.0	154.4	149.1	165.0	160.0	153.2	134.1	158.4	(0.6)	(0.8)	(10.1)	(4.0)
영업이익률	17.0	17.8	17.6	18.4	17.3	17.1	16.4	17.9	0.3	(0.7)	(1.2)	(0.5)
EBITDA	202.5	195.9	190.4	206.4	201.6	194.7	175.4	199.7	(0.5)	(0.6)	(7.9)	(3.2)
EBITDA이익률	21.4	22.6	22.6	23.0	21.8	21.8	21.5	22.6	0.4	(0.8)	(1.1)	(0.4)
당기순이익	121.0	122.8	104.9	126.2	121.9	123.6	90.0	124.1	0.7	0.6	(14.2)	(1.6)

Source: 오리온, 다올투자증권 추정

Fig. 2: 오리온 P/E Valuation

구분		비고
EPS(원)	11,892	'26년 기준
적정P/E(배)	13	Peer 4사의 '26년 P/E 평균 적용
적정주가(원)	150,000	
종가(원)	106,500	
상승여력	40.8%	

Source: 다올투자증권 추정

Fig. 3: 오리온의 실적 추이 및 전망 (십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	802	777	829	924	894	817	884	974	3,104	3,331	3,569
한국	282	291	283	291	294	302	294	302	1,098	1,148	1,191
중국	328	305	337	357	377	322	354	367	1,270	1,327	1,421
베트남	128	103	121	179	144	109	135	201	515	531	588
러시아	67	81	90	102	81	87	103	110	230	340	381
연결조정	4	2	1	6	1	2	2	7	8	14	12
YoY (%)	*7.1*	*8.1*	*7.0*	*7.2*	*11.5*	*5.1*	*6.7*	*5.4*	*6.6*	*7.3*	*7.1*
한국	*4.0*	*4.9*	*4.3*	*5.2*	*4.0*	*3.5*	*4.0*	*3.5*	*2.6*	*4.6*	*3.7*
중국	*7.1*	*3.0*	*4.7*	*3.2*	*15.0*	*5.5*	*5.1*	*3.0*	*7.7*	*4.5*	*7.1*
베트남	*8.6*	*4.3*	*-1.0*	*1.7*	*12.0*	*6.0*	*11.7*	*12.3*	*8.2*	*3.1*	*10.9*
러시아	*33.0*	*64.5*	*44.7*	*48.4*	*20.0*	*7.6*	*14.9*	*7.8*	*15.1*	*47.5*	*12.0*
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*	*12.0*	*6.0*	*8.0*	*12.0*	*6.8*	*5.0*	*6.0*
러시아	*25.0*	*43.8*	*28.7*	*15.3*	*20.0*	*13.0*	*18.0*	*22.0*	*11.9*	*26.8*	*28.0*
영업이익	131	121	138	160	153	134	158	171	544	551	616
한국	46	49	42	46	50	50	49	45	178	183	194
중국	56	52	67	66	67	58	71	71	244	242	267
베트남	21	14	21	38	25	16	25	44	100	95	111
러시아	9	10	12	17	12	12	15	17	37	47	57
연결조정	-1	-3	-4	-6	-1	-2	-2	-7	-16	-15	-12
YoY (%)	*5.0*	*-0.2*	*0.6*	*0.2*	*16.6*	*10.4*	*14.9*	*6.7*	*10.4*	*1.3*	*11.9*
한국	*5.6*	*3.4*	*-3.8*	*4.0*	*8.4*	*3.1*	*15.8*	*-2.1*	*5.7*	*2.3*	*6.1*
중국	*3.2*	*-6.6*	*5.4*	*-5.7*	*20.3*	*10.5*	*5.8*	*7.6*	*10.4*	*-1.0*	*10.7*
베트남	*9.3*	*-6.6*	*-10.7*	*-9.4*	*18.8*	*13.6*	*18.1*	*17.7*	*14.5*	*-5.6*	*17.4*
러시아	*9.2*	*44.6*	*26.9*	*27.9*	*38.3*	*25.7*	*32.0*	*1.4*	*14.8*	*26.7*	*20.8*
영업이익률 (%)	*16.4*	*15.6*	*16.6*	*17.3*	*17.1*	*16.4*	*17.9*	*17.5*	*17.5*	*16.5*	*17.3*
한국	*16.4*	*16.7*	*14.9*	*15.7*	*17.1*	*16.6*	*16.6*	*14.8*	*16.3*	*15.9*	*16.3*
중국	*17.1*	*17.1*	*19.8*	*18.6*	*17.8*	*18.0*	*20.0*	*19.4*	*19.2*	*18.2*	*18.8*
베트남	*16.5*	*14.0*	*17.6*	*21.0*	*17.5*	*15.0*	*18.6*	*22.0*	*19.5*	*17.8*	*18.9*
러시아	*12.8*	*12.0*	*13.1*	*16.5*	*14.7*	*14.0*	*15.0*	*15.5*	*16.0*	*13.8*	*14.9*
순이익	106	72	105	123	124	91	125	130	533	406	470
YoY (%)	*6.4*	*-5.9*	*2.3*	*-51.8*	*17.2*	*26.4*	*18.9*	*6.3*	*38.5*	*-24.0*	*15.9*
순이익률 (%)	*13.2*	*9.2*	*12.7*	*13.3*	*13.9*	*11.1*	*14.1*	*13.4*	*17.1*	*12.1*	*13.1*

Source: 오리온, 다올투자증권 추정

Fig. 4: 오리온 월별 실적 (억원)

	2025년										
	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월
매출액	3,180	2,249	2,631	2,646	2,699	2,450	2,595	2,768	2,940	2,912	2,990
한국	945	890	988	983	1,030	900	951	915	961	1,000	919
중국	1,420	799	1,063	1,060	1,024	964	987	1,142	1,245	1,112	1,129
베트남	617	341	325	330	355	341	386	409	411	463	604
러시아	198	219	255	273	290	245	271	302	323	337	338
YoY	*-1.4*	*16.2*	*14.0*	*8.5*	*8.7*	*7.1*	*4.5*	*4.4*	*11.6*	*7.8*	*5.5*
한국	*1.2*	*3.5*	*7.2*	*3.0*	*6.3*	*5.4*	*3.4*	*1.1*	*8.6*	*1.2*	*-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*
베트남	*13.0*	*4.0*	*5.5*	*11.9*	*1.4*	*0.6*	*-1.8*	*-4.9*	*4.3*	*2.4*	*0.5*
러시아	*35.6*	*18.4*	*46.6*	*75.0*	*69.6*	*49.4*	*54.0*	*37.3*	*44.2*	*40.4*	*47.0*
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
한국	172	140	154	161	187	132	152	117	151	171	156
중국	244	113	203	191	177	155	168	245	257	220	198
베트남	125	47	40	39	56	49	65	76	74	97	127
러시아	27	27	32	35	35	28	28	42	47	54	56
YoY	*-8.5*	*35.7*	*9.4*	*-1.8*	*0.0*	*1.4*	*-0.7*	*-2.2*	*5.8*	*5.7*	*-5.5*
한국	*6.2*	*9.4*	*3.4*	*-1.2*	*6.9*	*2.3*	*0.7*	*-23.0*	*12.7*	*-3.4*	*-4.9*
중국	*-26.7*	*189.7*	*19.4*	*-10.7*	*-7.3*	*0.0*	*-0.6*	*12.9*	*2.8*	*14.0*	*-6.6*
베트남	*20.2*	*4.4*	*-13.0*	*11.4*	*-12.5*	*-10.9*	*-11.0*	*-15.6*	*-2.6*	*0.0*	*-14.8*
러시아	*22.7*	*-6.9*	*18.5*	*59.1*	*40.0*	*40.0*	*21.7*	*31.3*	*17.5*	*17.4*	*30.2*
영업이익률	*17.9*	*14.5*	*16.3*	*16.1*	*16.9*	*14.9*	*15.9*	*17.3*	*18.0*	*18.6*	*18.0*
한국	*18.2*	*15.7*	*15.6*	*16.4*	*18.2*	*14.7*	*16.0*	*12.8*	*15.7*	*17.1*	*17.0*
중국	*17.2*	*14.1*	*19.1*	*18.0*	*17.3*	*16.1*	*17.0*	*21.5*	*20.6*	*19.8*	*17.5*
베트남	*20.3*	*13.8*	*12.3*	*11.8*	*15.8*	*14.4*	*16.8*	*18.6*	*18.0*	*21.0*	*21.0*
러시아	*13.6*	*12.3*	*12.5*	*12.8*	*12.1*	*11.4*	*10.3*	*13.9*	*14.6*	*16.0*	*16.6*

Source: 오리온, 다올투자증권

SUSTINVEST

오리온

등급	자산규모	평가시기	섹터
A	2조이상	2024 하반기	음식료담배
	ESG점수	전체순위	섹터내순위
	85.3	262/1287	9/48

연도별 성과

2022	BB
2023	A
2024	A

섹터내 규모별 기업비교

자산규모	최상위기업	최하위기업
2조이상	KT&G	동원산업
5천억이상	삼양식품	신라교역
5천억미만	사조동아원	동원수산

ESG 성과

부문	평가항목	점수	섹터평균	가중치	섹터대비
E(환경)		65.4	45.5	25%	▲
	혁신 활동	63.4	46.9	중	▲
	생산 공정	70.9	44.2	중	▲
	공급망 관리	50.0	88.5	하	▼
	생물다양성	80.0	66.8	하	▲
S(사회)		67.1	54.8	35%	▲
	인적자원 관리	68.7	53.2	중	▲
	공급망 관리	67.4	51.7	중	▲
	고객 관리	64.0	66.7	중	▼
	사회공헌 및 지역사회	66.8	51.7	하	▲
G(지배구조)		74.1	55.8	40%	▲
	주주의 권리	64.1	50.9	중	▲
	정보의 투명성	76.9	64.0	하	▲
	이사회의 구성과 활동	75.3	56.0	중	▲
	이사의 보수	83.3	71.5	하	▲
	관계사 위험	87.5	60.3	하	▲
	ESG경영 인프라	60.0	51.9	하	▲

컨트로버시 이슈 (없음)

※ 추가 이슈는 Controversy 시트에서 확인 가능함.

해당사항 없음

*컨트로버시 및 심각성 평가 방법론

- 컨트로버시 레벨: 심각성과 재발가능성 고려
- 심각성: 이해관계자 피해규모와 이해관계자 및 기타주체 반응 수준 고려
- 이해관계자의 피해규모: 이해관계자의 종류에 따라 다른 평가 방법 적용
- 이해관계자 및 기타주체의 반응 수준: 해당 이벤트가 사회적으로 가져온 파장과 다양한 이해관계자들과 기타주체들의 반응 유효 여부 평가

주주환원정책

연도	배당성향	배당성향 섹터중앙값	TSR (총주주환원율)
2021	11.5%	22.0%	-15.9%
2022	9.6%	25.9%	24.6%
2023	13.1%	24.4%	-8.3%

오리온 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	1,628.2	1,647.4	2,001.3	2,387.8	2,790.1
현금성자산	1,132.7	1,109.0	1,463.3	1,821.9	2,233.8
매출채권	212.5	190.2	202.4	213.4	209.5
재고자산	259.7	316.6	303.6	320.2	314.2
비유동자산	1,893.2	2,661.1	2,697.2	2,732.9	2,780.4
투자자산	181.0	889.4	916.1	953.3	992.0
유형자산	1,658.4	1,701.5	1,691.5	1,673.4	1,666.3
무형자산	53.8	70.1	89.6	106.2	122.1
자산총계	3,521.4	4,308.4	4,698.5	5,120.6	5,570.5
유동부채	398.9	537.6	559.3	592.8	596.4
매입채무	304.3	383.4	404.8	426.9	419.0
유동성이자부채	14.3	14.1	13.0	23.0	33.0
비유동부채	167.0	196.8	209.0	229.3	250.8
비유동이자부채	14.3	25.8	23.7	28.7	33.7
부채총계	565.9	734.4	768.3	822.1	847.1
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	2,335.5	2,703.9	3,128.7
자본조정	684.3	820.6	871.2	871.2	871.2
자기주식	(0.6)	(0.6)	(0.6)	(0.6)	(0.6)
자본총계	2,955.5	3,574.0	3,930.1	4,298.5	4,723.4
투하자본	1,812.8	1,770.6	1,741.4	1,735.3	1,731.0
순차입금	(1,104.1)	(1,069.1)	(1,426.6)	(1,770.2)	(2,167.1)
ROA	11.2	13.6	9.0	9.6	9.9
ROE	14.2	16.8	11.1	11.7	12.0
ROIC	20.7	23.4	22.9	26.9	30.2

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	2,912.4	3,104.3	3,331.4	3,568.7	3,823.3
증가율 (Y-Y,%)	1.4	6.6	7.3	7.1	7.1
영업이익	492.4	543.6	550.7	616.3	698.3
증가율 (Y-Y,%)	5.5	10.4	1.3	11.9	13.3
EBITDA	649.6	704.0	716.9	781.8	863.6
영업외손익	27.6	148.6	5.3	2.3	4.3
순이자수익	33.7	29.9	33.5	32.5	32.8
외화관련손익	2.4	2.8	1.0	0.0	0.0
지분법손익	0.6	(9.1)	5.0	0.0	0.0
세전계속사업손익	520.0	692.2	556.1	618.6	702.6
당기순이익	385.0	533.2	405.4	470.2	526.9
지배기업당기순이익	376.6	524.6	401.8	467.2	523.7
증가율 (Y-Y,%)	(3.3)	38.5	(24.0)	16.0	12.1
NOPLAT	364.5	418.7	401.5	468.4	523.7
(+) Dep	157.2	160.5	166.2	165.5	165.3
(-) 운전자본투자	87.7	(96.0)	(23.2)	4.4	(3.1)
(-) Capex	166.5	106.9	113.0	142.7	152.9
OpFCF	267.6	568.3	477.8	486.7	539.1
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	9.3	9.6	5.1	7.0	7.2
영업이익증가율(3Yr)	9.4	13.4	5.7	7.8	8.7
EBITDA증가율(3Yr)	8.0	10.4	4.5	6.4	7.0
순이익증가율(3Yr)	11.9	26.5	0.6	6.9	(0.4)
영업이익률(%)	16.9	17.5	16.5	17.3	18.3
EBITDA마진(%)	22.3	22.7	21.5	21.9	22.6
순이익률(%)	13.2	17.2	12.2	13.2	13.8

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업현금	437.0	652.5	488.1	623.4	688.4
당기순이익	385.0	533.2	405.4	470.2	526.9
자산상각비	157.2	160.5	166.2	165.5	165.3
운전자본증감	(107.8)	68.7	(56.9)	(4.4)	3.1
매출채권감소(증가)	9.1	16.5	(4.2)	(11.0)	3.9
재고자산감소(증가)	(30.2)	(42.3)	21.3	(16.5)	5.9
매입채무증가(감소)	(24.2)	30.1	(54.0)	22.1	(7.9)
투자현금	(540.5)	(505.8)	(144.1)	(208.0)	(220.8)
단기투자자산감소	(371.7)	165.3	(20.5)	(27.0)	(28.1)
장기투자증권감소	(0.6)	(552.2)	15.0	(10.8)	(12.0)
설비투자	(166.5)	(106.9)	(113.0)	(142.7)	(152.9)
유무형자산감소	(0.6)	(12.5)	(20.9)	(21.2)	(21.2)
재무현금	(138.0)	(70.1)	(4.3)	(83.8)	(83.8)
차입금증가	(100.6)	(13.9)	(4.3)	15.0	15.0
자본증가	(37.6)	(56.2)	(98.8)	(98.8)	(98.8)
배당금지급	37.6	56.2	98.8	98.8	98.8
현금 증감	(243.9)	85.4	346.9	331.6	383.8
총현금흐름(Gross CF)	663.4	698.3	592.3	627.8	685.3
(-) 운전자본증가(감소)	87.7	(96.0)	(23.2)	4.4	(3.1)
(-) 설비투자	166.5	106.9	113.0	142.7	152.9
(+) 자산매각	(0.6)	(12.5)	(20.9)	(21.2)	(21.2)
Free Cash Flow	15.0	261.2	391.3	415.4	467.6
(-) 기타투자	0.6	552.2	(15.0)	10.8	12.0
잉여현금	14.4	(291.0)	406.3	404.7	455.6

주요투자지표

(원, 배)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Per share Data					
EPS	9,527	13,269	10,162	11,818	13,245
BPS	71,040	86,025	94,472	103,370	113,714
DPS	1,250	2,500	2,500	2,500	2,500
Multiples(x,%)					
PER	12.2	7.7	10.5	9.0	8.0
PBR	1.6	1.2	1.1	1.0	0.9
EV/ EBITDA	5.4	4.2	3.9	3.1	2.4
배당수익율	1.1	2.4	2.3	2.3	2.3
PCR	6.9	5.8	7.1	6.7	6.1
PSR	1.6	1.3	1.3	1.2	1.1
재무건전성 (%)					
부채비율	19.1	20.5	19.5	19.1	17.9
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	357.8	402.8	467.9
이자보상배율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
이자비용/매출액	0.1	0.0	0.1	0.2	0.2
자산구조					
투하자본(%)	58.0	47.0	42.3	38.5	34.9
현금+투자자산(%)	42.0	53.0	57.7	61.5	65.1
자본구조					
차입금(%)	1.0	1.1	0.9	1.2	1.4
자기자본(%)	99.0	98.9	99.1	98.8	98.6

자료: 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 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 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 89.4%	HOLD : 10.6%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

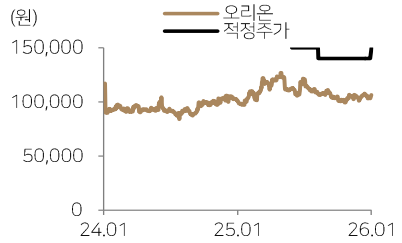
아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

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 투자의견과 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 개시	2025.06.09	2025.08.20	2026.01.13
투자의견		BUY	BUY	BUY
적정주가		150,000원	140,000원	150,000원

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2025-06-09	150,000	112,252	121,600	-25.22	-18.93
2025-08-20	140,000	105,983	111,200	-24.3	-20.57
2025-01-13	150,000	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(26년 01월 12일)
** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가