



오리온 (271560)

리가켄바이오 추가 투자 관련 코멘트

Buy(유지)

목표주가 180,000원, 현재 주가(6/25): 124,800원
Analyst 한유정 yujung.han@hanwha.com 02-3772-7693

리가켄바이오에 1,250억원 추가 투자

- 오리온은 해외 종속회사 PAN ORION(지분율 95.2%)을 통해 리가켄바이오의 제3자배정 유상증자와 사모 CB 발행에 각각 참여한다.
- 취득 금액은 전환우선주 825억원, 전환사채 425억원으로 합산 1,250억원이다. 유상증자에서 PAN ORION은 전환우선주 552,578주를 취득하며, 취득 후 보유주식수는 9,915,861주, 지분율은 25.28%다.
- 리가켄바이오는 이번 유상증자 3,300억원과 CB 1,700억원을 통해 총 5,000억원의 자금을 조달하며, 자금 용도는 ADC와 면역항암제 등 신약 연구개발 운영자금이다.

지분 방어와 지속 성장을 위한 투자

- 이번 투자의 핵심은 단순한 자금 지원보다 지분 방어와 성장축 유지에 있다. PAN ORION의 유증 참여 후 지분율 25.28%는 사실상 기존 지분 수준을 유지하는 구조다. 외부 자금이 같이 유입되는 상황에서 오리온도 비례적으로 참여하며 희석을 최소화한 셈이다.
- 더불어 이번 달은 산업은행 첨단전략산업기금과 제3의 금융투자자가 함께 참여하는 구조라는 점에서, 리가켄바이오의 파이프라인 가치와 연구개발 지속 가능성에 대한 외부 검증 성격도 있다.
- 유증 물량은 1년 의무보유이고, CB 역시 2028년 7월부터 전환 가능해 즉각적인 오버행 부담은 제한적이다.

바이오 사업 장기 투자에 대한 의지 재확인

- 오리온 연결 실적 관점에서는 단기적으로 1,250억원의 현금 유출이 발생한다. 연결 기준 보유 현금을 감안하면 재무 부담은 제한적이다.
- 최근 오리온은 식품 본업에서 견조한 현금창출력을 유지하는 동시에 리가켄바이어를 그룹 내 중장기 옵션으로 키워 가는 방향성을 보여주고 있다. 이번 추가 투자 역시 바이오 사업을 유의미한 기업가치 상승 구간까지 보유하겠다는 의지를 재확인한 공시로 판단한다.
- 종합하면 이번 공시는 단기적으로는 현금 유출, 중장기적으로는 지분 방어와 바이오 가치 유지 측면에서 긍정적이다. 특히 희석을 최소화하면서 외부 자금과 함께 리가켄바이오의 연구개발 재원을 확충했다는 점에서 오리온의 자본 배분은 비교적 합리적이다.

[Compliance Notice]

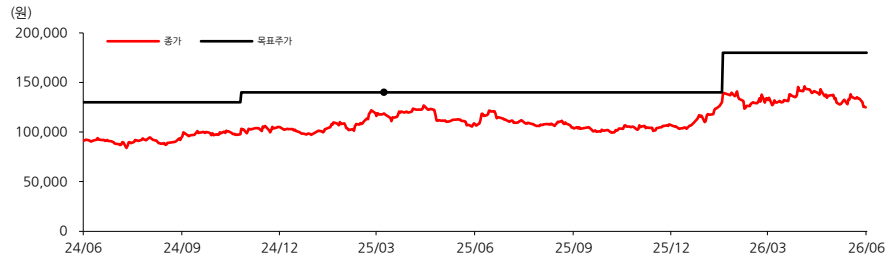
(공표일: 2026년 6월 26일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려져 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (한유정)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[오리온 주가 및 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2024.11.20	2025.02.21	2025.03.19	2025.04.21	2025.07.07	2026.01.06
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	140,000	140,000	140,000	140,000	140,000	140,000
일 시	2026.02.12	2026.02.26	2026.03.17	2026.03.18	2026.04.14	2026.05.18
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	180,000	180,000	180,000	180,000	180,000	180,000
일 시	2026.05.28	2026.06.26				
투자의견	Buy	Buy				
목표가격	180,000	180,000				

[목표주가 변동 내역별 괴리를]

*괴리를 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2024.11.20	Buy	140,000	-22.21	-9.36
2026.01.06	Buy	140,000	-18.13	-7.14
2026.02.12	Buy	180,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정치에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2026년 03월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.7%	9.3%	0.0%	100.0%