



## BUY (유지)

목표주가(12M) 220,000원  
현재주가(6.26) 126,400원

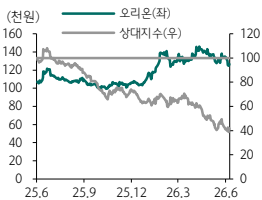
### Key Data

KOSPI 지수 (pt)	8,411.21
52주 최고/최저(원)	146,000/99,300
시가총액(십억원)	4,997.4
시가총액비중(%)	0.07
발행주식수(천주)	39,528.8
60일 평균 거래량(천주)	115.3
60일 평균 거래대금(십억원)	15.5
외국인지분율(%)	38.75
주요주주 지분율(%)	
오리온홀딩스 외 9인	43.81
국민연금공단	9.14

### Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	3,747.0	4,000.9
영업이익(십억원)	650.8	704.2
순이익(십억원)	490.4	535.7
EPS(원)	12,240	13,385
BPS(원)	104,083	113,018

### Stock Price



### Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	3,104.3	3,332.4	3,747.3	4,057.8
영업이익	543.6	558.3	661.0	740.0
세전이익	692.2	546.6	697.1	780.1
순이익	524.6	382.7	497.1	568.1
EPS	13,269	9,680	12,574	14,372
증감율	39.28	(27.05)	29.90	14.30
PER	7.72	10.92	9.93	8.68
PBR	1.17	1.10	1.18	1.08
EV/EBITDA	4.37	4.15	4.77	4.03
ROE	16.57	10.51	12.46	12.99
BPS	87,814	96,349	105,442	115,816
DPS	2,500	3,500	4,000	4,400

# 오리온 (271560)

## 리가캠바이오 1,250억원 추가 투자 공시

### 리가캠바이오 1,250억원 추가 투자 공시

지난 금요일 오리온의 종속회사 팬오리온이 리가캠바이오에 대한 추가 투자를 공시했다. 리가캠바이오가 국민성장펀드를 통해 총 5,000억원 규모의 자금을 유치하는 과정에서 최대주주인 오리온 그룹이 전략적 투자자로 참여한 것이다. 리가캠바이오는 전환우선주(CPS) 3,300억원과 전환사채(CB) 1,700억원을 발행하는데, 오리온은 팬오리온을 통해 전환우선주 825억원 및 전환사채 425억원을 투자한다. 합산 투자 금액은 1,250억원으로 기존 지분율인 25.5% 선에서 최종 투자 규모가 합의된 것으로 사료된다.

### 이종산업 투자 아쉬워, 주주들의 배당 확대 명분 커질 듯

2024년 4월, 팬오리온은 리가캠바이오 지분 25.7%를 약 5,400억원에 취득했다고 공시했다. 당시 식품 업체와의 제한적 시너지 및 단기 이익 가시성 저하 측면에서 주가는 큰 폭 하락했다. 약 2년 만에 추가 투자가 결정된 셈인 만큼, 주주들의 배당 확대 명분 또한 확대될 것으로 판단된다. 음식료/담배 섹터 내에서 배당 여력이 가장 높은 업체임에도 불구하고, 지난 3년 간 오리온의 평균 배당 성향은 22%에 불과하기 때문이다. 최근 '실체스터 인터내셔널(Silchester International)'이 5% 이상 지분 공시를 한 배경도 이와 무관하지 않을 것으로 추정된다. 참고로 '실체스터 인터내셔널(Silchester International)'은 과거 일본 시장에서 대형 건설사 및 지방은행 대상으로 주주환원 강화를 요구한 경험이 있다.

### 2분기 호실적 기대

2분기 연결 매출액 및 영업이익을 각각 8,643억원(YoY 11.2%), 1,390억원(YoY 14.4%)으로 추정한다. 계절적 비수기에도 불구하고 호실적이 이어질 것으로 기대한다. 참고로, 4~5월 누계 매출액 및 영업이익은 각각 6,037억원(YoY 12.9%), 936억원(YoY 6.1%)을 시현했다. 4~5월 누계 국가별 매출 성장률은 각각 국내 YoY 0.1%/ 중국 YoY 21.9%/ 베트남 13.9%/ 러시아 24.5%를 기록했다. 로컬 통화 기준 성장률은 각각 중국 YoY 10%/ 베트남 YoY 10%/ 러시아 YoY 9% 추산된다. 4~5월 비수기임에도 불구하고 중국은 간식 채널을 중심으로 고성장이 이어지고 있으며 위안화 강세도 실적에 긍정적 영향을 미치고 있다. 중국 및 러시아는 상대적으로 전쟁 기인한 부정적 영향(유틸리티, 부자재 등 비용 상승)도 제한적인 것으로 파악된다.



Analyst 심은주 yesej01@hanafn.com  
RA 고찬결 cgko@hanafn.com

## 추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F
<b>매출액</b>	<b>2,912.4</b>	<b>3,104.3</b>	<b>3,332.4</b>	<b>3,747.3</b>	<b>4,057.8</b>
매출원가	1,784.9	1,908.2	2,109.1	2,318.0	2,494.0
매출총이익	1,127.5	1,196.1	1,223.3	1,429.3	1,563.8
판매비	635.0	652.6	665.1	768.2	823.7
<b>영업이익</b>	<b>492.4</b>	<b>543.6</b>	<b>558.3</b>	<b>661.0</b>	<b>740.0</b>
금융손익	34.2	182.2	21.3	29.0	34.0
중속/관계기업손익	0.6	(4.6)	(27.5)	0.0	0.0
기타영업외손익	(7.1)	(29.0)	(5.5)	7.1	6.0
<b>세전이익</b>	<b>520.0</b>	<b>692.2</b>	<b>546.6</b>	<b>697.1</b>	<b>780.1</b>
법인세	135.0	159.0	156.0	194.1	205.2
계속사업이익	385.0	533.2	390.6	503.0	574.9
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>385.0</b>	<b>533.2</b>	<b>390.6</b>	<b>503.0</b>	<b>574.9</b>
비배주주지분 순이익	8.3	8.6	7.9	5.9	6.8
<b>지배주주순이익</b>	<b>376.6</b>	<b>524.6</b>	<b>382.7</b>	<b>497.1</b>	<b>568.1</b>
지배주주지분포괄이익	346.2	658.2	450.7	493.4	563.9
NOPAT	364.5	418.7	399.0	477.0	545.4
EBITDA	649.6	704.0	722.9	850.3	935.7
<b>성장성(%)</b>					
매출액증가율	1.36	6.59	7.35	12.45	8.29
NOPAT증가율	(4.56)	14.87	(4.71)	19.55	14.34
EBITDA증가율	3.39	8.37	2.68	17.62	10.04
영업이익증가율	5.51	10.40	2.70	18.40	11.95
(지배주주)순이익증가율	(4.03)	39.30	(27.05)	29.89	14.28
EPS증가율	(4.00)	39.28	(27.05)	29.90	14.30
<b>수익성(%)</b>					
매출총이익률	38.71	38.53	36.71	38.14	38.54
EBITDA이익률	22.30	22.68	21.69	22.69	23.06
영업이익률	16.91	17.51	16.75	17.64	18.24
계속사업이익률	13.22	17.18	11.72	13.42	14.17

투자지표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	9,527	13,269	9,680	12,574	14,372
BPS	72,415	87,814	96,349	105,442	115,816
CFPS	16,779	17,662	18,619	21,688	23,824
EBITDAPS	16,430	17,807	18,284	21,508	23,672
SPS	73,663	78,519	84,289	94,790	102,654
DPS	1,250	2,500	3,500	4,000	4,400
<b>주기지표(배)</b>					
PER	12.19	7.72	10.92	9.93	8.68
PBR	1.60	1.17	1.10	1.18	1.08
PCFR	6.92	5.80	5.68	5.75	5.24
EV/EBITDA	5.51	4.37	4.15	4.77	4.03
PSR	1.58	1.30	1.25	1.32	1.22
<b>재무비율(%)</b>					
ROE	13.91	16.57	10.51	12.46	12.99
ROA	10.93	13.40	8.59	10.32	10.79
ROIC	19.40	21.70	20.13	22.40	24.01
부채비율	19.15	20.55	17.55	17.86	17.51
순부채비율	(37.36)	(30.05)	(32.75)	(31.39)	(34.83)
이자보상배율(배)	136.77	536.21	37.62	45.78	49.19

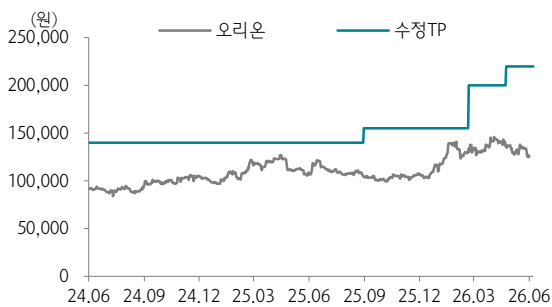
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F
<b>유동자산</b>	<b>1,628.2</b>	<b>1,647.4</b>	<b>1,867.0</b>	<b>1,995.9</b>	<b>2,337.9</b>
금융자산	1,132.7	1,114.0	1,317.4	1,378.0	1,668.9
현금성자산	365.8	451.3	311.4	247.5	445.0
매출채권	191.0	177.3	182.0	204.7	221.6
재고자산	259.7	316.6	321.4	361.4	391.4
기타유동자산	44.8	39.5	46.2	51.8	56.0
<b>비유동자산</b>	<b>1,893.2</b>	<b>2,661.1</b>	<b>2,731.6</b>	<b>3,035.9</b>	<b>3,160.3</b>
투자자산	38.5	737.4	756.4	850.0	920.0
금융자산	5.4	9.2	33.8	37.4	40.1
유형자산	1,658.4	1,701.5	1,716.0	1,929.4	1,986.1
무형자산	<b>53.8</b>	<b>70.1</b>	<b>90.2</b>	<b>87.7</b>	<b>85.2</b>
기타비유동자산	<b>142.5</b>	<b>152.1</b>	<b>169.0</b>	<b>168.8</b>	<b>169.0</b>
<b>자산총계</b>	<b>3,521.4</b>	<b>4,308.4</b>	<b>4,598.7</b>	<b>5,031.9</b>	<b>5,498.1</b>
<b>유동부채</b>	<b>398.9</b>	<b>537.6</b>	<b>498.2</b>	<b>553.4</b>	<b>594.7</b>
금융부채	14.3	14.1	14.2	16.0	17.3
매입채무	122.7	163.2	145.8	164.0	177.6
기타유동부채	261.9	360.3	338.2	373.4	399.8
<b>비유동부채</b>	<b>167.0</b>	<b>196.8</b>	<b>188.3</b>	<b>209.0</b>	<b>224.5</b>
금융부채	<b>14.3</b>	<b>25.8</b>	<b>21.8</b>	<b>21.8</b>	<b>21.8</b>
기타비유동부채	152.7	171.0	166.5	187.2	202.7
<b>부채총계</b>	<b>565.9</b>	<b>734.4</b>	<b>686.5</b>	<b>762.4</b>	<b>819.2</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>2,862.4</b>	<b>3,471.2</b>	<b>3,808.7</b>	<b>4,167.4</b>	<b>4,577.5</b>
자본금	<b>19.8</b>	<b>19.8</b>	<b>19.8</b>	<b>19.8</b>	<b>19.8</b>
자본잉여금	598.2	598.2	598.2	598.2	598.2
자본조정	621.8	621.8	621.8	621.8	621.8
기타포괄이익누계액	62.5	198.9	251.8	251.8	251.8
이익잉여금	1,560.2	2,032.7	2,317.1	2,675.9	3,085.9
<b>비지배주주지분</b>	<b>93.1</b>	<b>102.8</b>	<b>103.5</b>	<b>102.1</b>	<b>101.5</b>
<b>자본총계</b>	<b>2,955.5</b>	<b>3,574.0</b>	<b>3,912.2</b>	<b>4,269.5</b>	<b>4,679.0</b>
순금융부채	(1,104.1)	(1,074.1)	(1,281.3)	(1,340.2)	(1,629.7)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>437.0</b>	<b>651.6</b>	<b>537.3</b>	<b>702.7</b>	<b>778.4</b>
당기순이익	385.0	533.2	390.6	503.0	574.9
조정	159.8	49.7	216.7	189.3	195.7
감가상각비	157.2	160.5	164.6	189.2	195.7
외환거래손익	(0.8)	(3.4)	(2.1)	0.0	0.0
지분법손익	(0.6)	9.1	27.5	0.0	0.0
기타	4.0	(116.5)	26.7	0.1	0.0
영업활동 자산부채변동	(107.8)	68.7	(70.0)	10.4	7.8
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>(540.5)</b>	<b>(504.9)</b>	<b>(564.2)</b>	<b>(625.5)</b>	<b>(420.7)</b>
투자자산감소(증가)	100.6	(602.6)	110.2	(100.9)	(77.4)
자본증가(감소)	(166.5)	(106.9)	(122.6)	(400.0)	(250.0)
기타	(474.6)	204.6	(551.8)	(124.6)	(93.3)
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>(126.9)</b>	<b>(38.1)</b>	<b>(102.6)</b>	<b>(136.6)</b>	<b>(156.8)</b>
금융부채증가(감소)	(89.4)	11.3	(3.8)	1.8	1.3
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.1	(0.0)	0.0	0.0	(0.0)
배당지급	(37.6)	(49.4)	(98.8)	(138.4)	(158.1)
<b>현금의 증감</b>	<b>(230.5)</b>	<b>108.6</b>	<b>(129.5)</b>	<b>(92.5)</b>	<b>197.7</b>
Unlevered CFO	663.4	698.3	736.1	857.4	941.7
Free Cash Flow	270.5	544.7	414.8	302.7	528.4

투자조건 변동 내역 및 목표주가 괴리율

오리온



날짜	투자조건	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.5.19	BUY	220,000	-	-
26.3.18	BUY	200,000	-32.01%	-27.00%
25.9.25	BUY	155,000	-28.09%	-9.03%
25.4.24	1년 경과	-	-	-
24.4.24	BUY	140,000	-28.90%	-12.93%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 6월 29일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(심은주)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(심은주)는 2026년 6월 29일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자조건 비율공시

- 투자조건 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류  
BUY(매수)\_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류  
Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.27%	2.73%	0.00%	100%

\* 기준일: 2026년 06월 26일