



BUY(Maintain)

목표주가: 155,000원 (하향)

주가(9/11): 119,300원

시가총액: 47,158억원



음식료/유통

Analyst 박상준, CFA

RA 권용일

Stock Data

KOSPI (9/11)		6,909.91pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	146,000원	99,300원
등락률	-18.3%	20.1%
수익률	절대	상대
1M	-12.3%	-19.4%
6M	-7.5%	-24.9%
1Y	8.1%	-47.7%

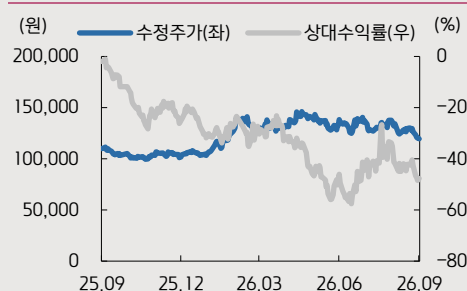
Company Data

발행주식수	39,529천주
일평균 거래량(3M)	111천주
외국인 지분율	39.2%
배당수익률(26E)	3.5%
BPS(26E)	103,031원
주요 주주	오리온홀딩스 외 9인
	43.8%

투자지표

(억원, IFRS **)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	3,104.3	3,332.4	3,697.7	3,756.7
영업이익	543.6	558.3	599.4	629.4
EBITDA	704.0	722.9	777.2	822.9
세전이익	692.2	546.6	615.8	659.3
순이익	533.2	390.6	438.6	477.7
지배주주분순이익	524.6	382.7	430.8	467.3
EPS(원)	13,269	9,680	10,897	11,819
증감률(%YoY)	39.3	-27.0	12.6	8.5
PER(배)	7.7	10.9	10.9	10.1
PBR(배)	1.17	1.10	1.16	1.08
EV/EBITDA(배)	4.4	4.2	4.4	3.7
영업이익률(%)	17.5	16.8	16.2	16.8
ROE(%)	16.6	10.5	10.9	11.1
순차입금비율(%)	-30.1	-32.8	-32.7	-39.4

Price Trend



오리온 (271560)

가격인상과 배당성향 상향 여부 주목



오리온의 8월 4개국 합산 영업이익은 YoY +5% 증가하였으나, 최근 원화 강세를 감안하여, 내년 매출액과 영업이익 전망치는 모두 -9%씩 하향 조정하였다. 다만, 현지 통화 기준으로는 +5~6% 수준의 매출 성장세가 지속되고 있고, 가격인상 가능성이 있으며, 배당성향 상향이 지속되고 있는 점은 주목할 필요가 있다.

>>> 8월 4개국 합산 영업이익 505억원 시현

오리온의 8월 국가별 합산 실적은 매출액 3,010억원(+9% YoY), 영업이익 505억원(+5% YoY)을 기록하였다. 베트남법인의 7월 선출고 물량에 따른 8월 매출 감소 영향(35억원)을 제외한다면, 대체로 당사 기대치에 부합하는 실적이었으나, 중국 현지통화 기준 매출 성장률은 경쟁사 재고 부담 영향으로 2분기 대비 다소 둔화되는 흐름으로 판단된다.

최근 원화가 주요 통화에 대해 급격한 강세를 보이고 있는 점을 감안하여, 실적 추정치를 전반적으로 하향 조정하였다. 현지 생산 및 판매 체제인 점을 감안한다면, 영업이익률에는 큰 영향이 없을 것으로 추정되나, 매출액과 영업이익의 규모는 하향 조정이 필요한 것으로 판단된다. 이에 따라, 내년 연결기준 매출액과 영업이익의 전망치를 모두 -9%씩 하향 조정하였다.

>>> 가격인상과 배당성향 상향 여부 주목

다만, 현지통화 기준으로는 +5~6% 수준의 매출 성장세는 가능할 전망이다. 중국법인은 간식점 채널의 매출 성장세가 여전히 높은 편이고, 러시아법인은 신규 파이 라인 증설로 두 자릿수 매출 성장률이 무난할 것으로 판단된다. 특히, 최근 포장재를 중심으로 원가 상승 부담이 커지고 있기 때문에, 중기적으로 가격인상 가능성에도 주목할 필요가 있다.

또한, 연간 배당성향 상향 가능성에도 주목할 필요가 있다. 당사는 최근 3년 동안 배당성향과 주당 배당금(DPS)을 꾸준히 상향해왔으며, 올해도 이익 증가에 따른 주당 배당금 상향이 기대되는 상황이다. 특히, 추가적인 배당성향 상향은 밸류에이션 상승에도 긍정적으로 작용할 수 있다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 155,000원 제시

오리온에 대해 투자의견 BUY를 유지하나, 목표주가를 155,000원으로 하향한다. 주요 현지 통화의 원화 대비 약세를 감안하여, 전사 실적 추정치를 하향 조정하였다. 다만, 현지통화 기준으로 매출 성장세가 꾸준하고, 가격 전가력이 강하며, 배당성향 상향이 지속되고 있는 점은 긍정적으로 평가된다.

오리온 목표주가 변경 내역

EPS(원)	11,819	'27E EPS * 100%
Target PER(배)	13.1	Peer Group 평균(삼양식품, 농심, Tingyi, UPCH)
목표주가(원)	155,000	천원 이하 반올림

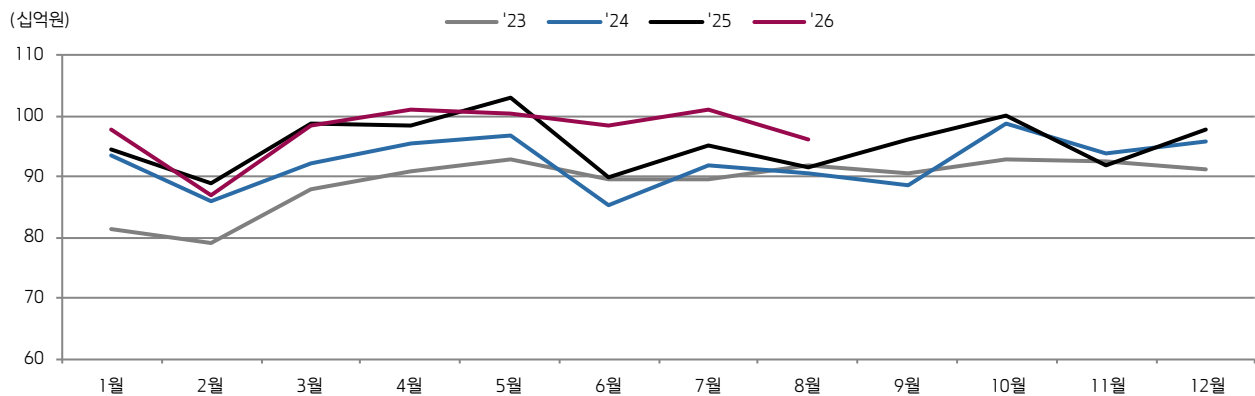
자료: 키움증권 리서치

오리온 8월 실적 리뷰

구분(단위: 십억원)	'26/8	'25/8	YoY	'26/7	MoM	'26/7~8	'25/7~8	YoY
전사 매출액	301.0	276.8	8.7%	303.6	-0.9%	604.6	536.3	12.7%
한국(오리온)	96.3	91.5	5.2%	101.0	-4.7%	197.3	186.6	5.7%
중국(OFC)	129.4	114.2	13.3%	118.7	9.0%	248.1	212.9	16.5%
베트남(OFV)	38.7	40.9	-5.4%	48.2	-19.7%	86.9	79.5	9.3%
러시아(OIE)	36.6	30.2	21.2%	35.7	2.5%	72.3	57.3	26.2%
전사 영업이익	50.5	48.0	5.2%	45.9	10.0%	96.4	89.3	8.0%
한국(오리온)	12.7	11.7	8.5%	14.3	-11.2%	27.0	26.9	0.4%
중국(OFC 등 9개법인)	25.7	24.5	4.9%	19.7	30.5%	45.4	41.3	9.9%
베트남(OFV)	5.7	7.6	-25.0%	7.8	-26.9%	13.5	14.1	-4.3%
러시아(OIE)	6.4	4.2	52.4%	4.1	56.1%	10.5	7.0	50.0%
전사 OPM	16.8%	17.3%	-0.6%p	15.1%	1.7%p	15.9%	16.7%	-0.7%p
한국(오리온)	13.2%	12.8%	0.4%p	14.2%	-1.0%p	13.7%	14.4%	-0.7%p
중국(OFC)	19.9%	21.5%	-1.6%p	16.6%	3.3%p	18.3%	19.4%	-1.1%p
베트남(OFV)	14.7%	18.6%	-3.9%p	16.2%	-1.5%p	15.5%	17.7%	-2.2%p
러시아(OIE)	17.5%	13.9%	3.6%p	11.5%	6.0%p	14.5%	12.2%	2.3%p
월평균 환율								
원/RMB	209	194	7.9%	221	-5.5%	215	193	11.4%
원/VND	0.0538	0.0528	1.9%	0.0570	-5.6%	0.0555	0.0527	5.4%
원/RUB	16.9	17.3	-2.3%	19.3	-12.3%	18.0	17.4	3.6%
현지통화 기준 매출액								
한국(오리온) - 십억원	96.3	91.5	5.2%	101.0	-4.7%	197.3	186.6	5.7%
중국(OFC) - 백만 RMB	619.4	590.1	5.0%	536.8	15.4%	1,156.2	1,104.9	4.6%
베트남(OFV) - 십억 VND	719.1	774.1	-7.1%	845.6	-15.0%	1,564.7	1,508.5	3.7%
러시아(OIE) - 백만 RUB	2,161.5	1,741.8	24.1%	1,849.7	16.9%	4,011.2	3,294.0	21.8%

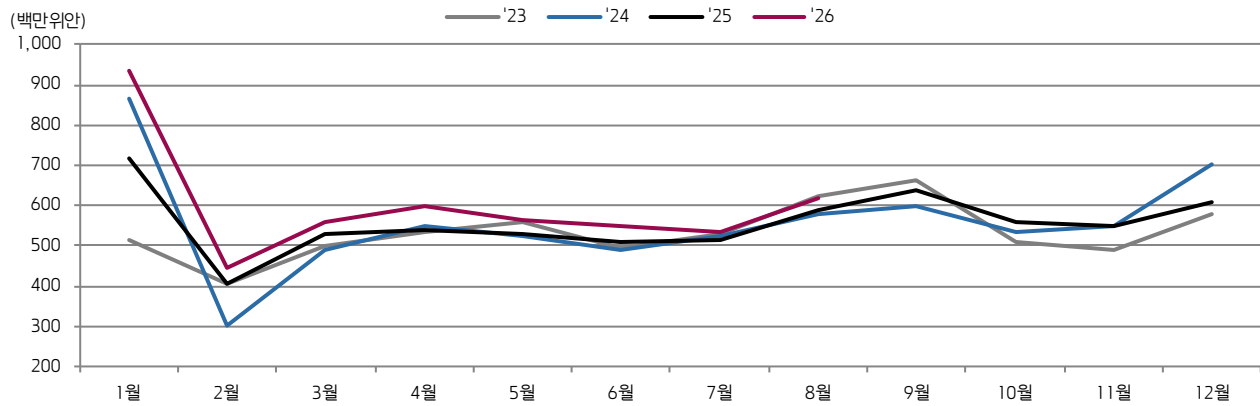
자료: 오리온, 한국은행, 키움증권 리서치

오리온 한국법인 월별 매출액 추이



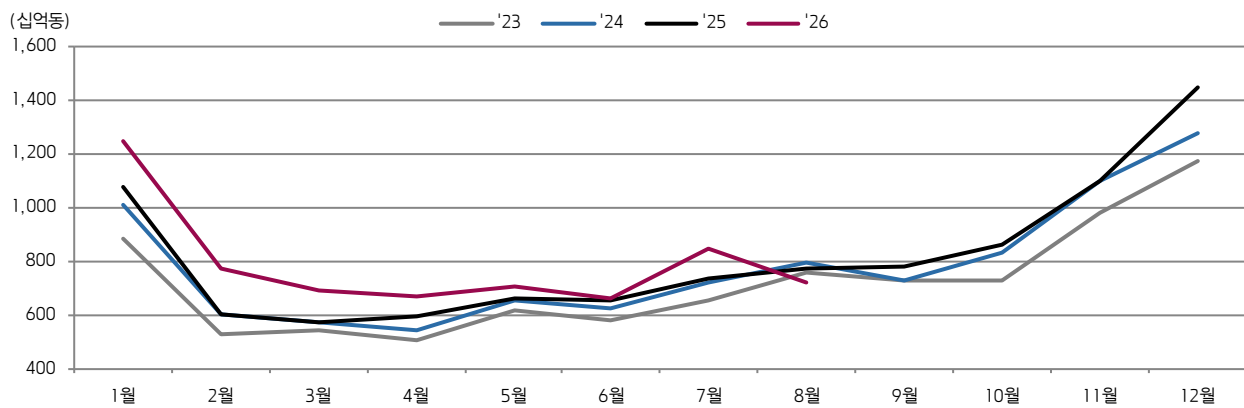
자료: 오리온, 키움증권 리서치

오리온 중국법인 월별 매출액 추이



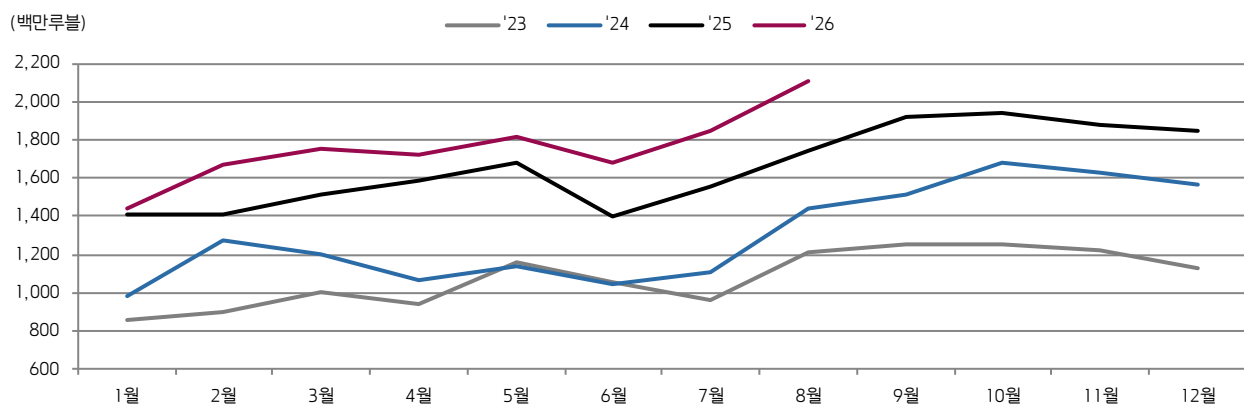
자료: 오리온, 한국은행, 키움증권 리서치

오리온 베트남법인 월별 매출액 추이



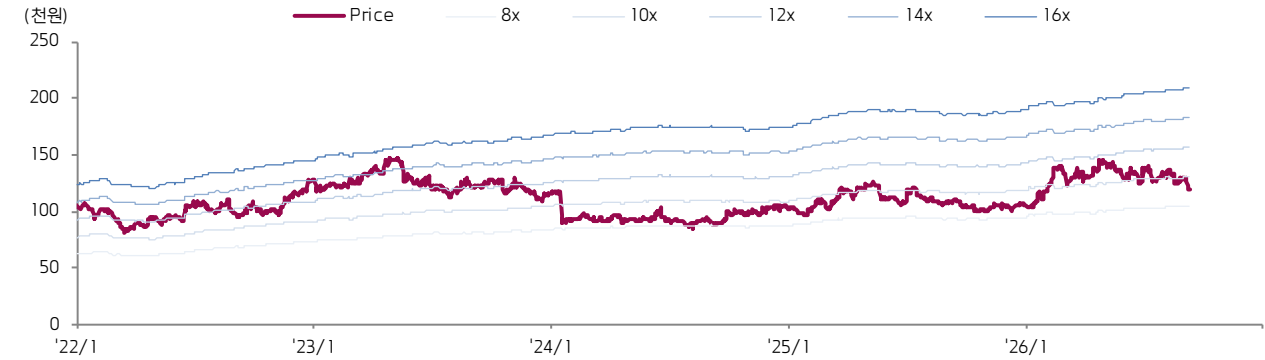
자료: 오리온, 한국은행, 키움증권 리서치

오리온 러시아법인 월별 매출액 추이



자료: 오리온, 한국은행, 키움증권 리서치

오리온 FW12M PER 밴드 추이



자료: Fn Guide

오리온 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	801.8	777.2	828.9	924.6	930.4	893.6	917.8	955.9	3,332.4	3,697.7	3,756.7
(YoY)	7.1%	8.1%	7.0%	7.3%	16.0%	15.0%	10.7%	3.4%	7.3%	11.0%	1.6%
한국	282.4	291.3	282.6	289.5	283.4	300.0	296.3	297.0	1,145.8	1,176.6	1,207.1
(YoY)	4.0%	4.9%	4.3%	4.5%	0.4%	3.0%	4.8%	2.6%	4.4%	2.7%	2.6%
중국	328.2	304.8	337.3	350.3	409.7	378.0	382.6	370.8	1,320.7	1,541.1	1,541.0
(YoY)	7.1%	3.0%	4.7%	1.4%	24.8%	24.0%	13.4%	5.9%	4.0%	16.7%	0.0%
베트남	128.3	102.6	120.5	186.7	151.3	116.4	130.7	186.4	538.1	584.8	595.9
(YoY)	8.5%	4.3%	-1.0%	5.9%	17.9%	13.5%	8.4%	-0.1%	4.6%	8.7%	1.9%
러시아	67.2	80.8	89.6	101.9	90.5	105.0	107.7	102.9	339.4	406.1	419.7
(YoY)	33.0%	64.5%	44.7%	47.7%	34.7%	29.9%	20.3%	1.0%	47.3%	19.6%	3.3%
기타 및 연결조정	-4.3	-2.4	-1.2	-3.7	-4.5	-5.8	0.6	-1.2	-11.6	-10.9	-6.9
영업이익	131.4	121.5	137.9	167.6	165.5	132.6	144.1	157.3	558.3	599.4	629.4
(YoY)	5.0%	-0.2%	0.6%	4.9%	26.0%	9.2%	4.5%	-6.1%	2.7%	7.4%	5.0%
(OPM)	16.4%	15.6%	16.6%	18.1%	17.8%	14.8%	15.7%	16.5%	16.8%	16.2%	16.8%
한국	46.3	48.5	42.1	49.8	48.5	41.2	40.9	43.1	186.8	173.7	184.7
(OPM)	16.4%	16.7%	14.9%	17.2%	17.1%	13.7%	13.8%	14.5%	16.3%	14.8%	15.3%
중국	56.0	52.3	67.0	66.5	79.9	64.8	71.2	67.9	241.7	283.8	292.2
(OPM)	17.1%	17.1%	19.8%	19.0%	19.5%	17.1%	18.6%	18.3%	18.3%	18.4%	19.0%
베트남	21.2	14.4	21.3	39.6	26.6	14.4	20.3	36.2	96.5	97.5	100.7
(OPM)	16.5%	14.0%	17.6%	21.2%	17.6%	12.4%	15.5%	19.4%	17.9%	16.7%	16.9%
러시아	8.6	9.7	11.7	16.6	14.2	15.4	15.9	15.0	46.5	60.6	67.9
(OPM)	12.8%	12.0%	13.1%	16.3%	15.7%	14.7%	14.7%	14.6%	13.7%	14.9%	16.2%
기타 및 연결조정	-0.7	-3.4	-4.2	-5.0	-3.7	-3.2	-4.2	-5.0	-13.3	-16.1	-16.1
세전이익	145.0	103.5	144.2	154.0	176.6	128.9	148.4	161.7	546.6	615.8	659.3
순이익	106.1	71.7	105.0	107.8	126.8	86.6	107.2	118.0	390.6	438.6	477.7
(지배)순이익	104.3	69.8	102.7	105.9	124.5	86.2	104.7	115.5	382.7	430.8	467.3
(YoY)	11.2%	-10.4%	3.0%	-58.2%	19.3%	23.4%	1.9%	9.1%	-27.0%	12.6%	8.5%
현지 통화 기준 매출 성장률											
중국	-0.8%	0.4%	2.3%	-3.8%	17.7%	9.0%	4.0%	7.0%	-0.5%	9.3%	4.5%
베트남 내수	1.3%	5.7%	4.7%	6.4%	24.7%	7.0%	4.0%	8.0%	4.7%	10.7%	5.5%
러시아 내수	25.7%	52.2%	36.8%	17.8%	14.9%	11.4%	20.0%	20.0%	31.6%	16.9%	17.2%

자료: 오리온, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	3,104.3	3,332.4	3,697.7	3,756.7	3,963.8
매출원가	1,908.2	2,109.1	2,355.8	2,362.7	2,497.9
매출총이익	1,196.2	1,223.3	1,341.9	1,394.0	1,465.8
판매비	652.6	665.1	742.5	764.6	796.7
영업이익	543.6	558.3	599.4	629.4	669.2
EBITDA	704.0	722.9	777.2	822.9	866.1
영업외손익	148.6	-11.7	16.3	29.9	43.8
이자수익	31.0	39.2	47.8	61.3	75.2
이자비용	1.0	14.8	1.4	1.4	1.4
외환관련이익	9.0	9.5	10.0	10.0	10.0
외환관련손실	6.3	10.7	10.0	10.0	10.0
종속 및 관계기업손익	-4.6	-27.5	-35.0	-35.0	-35.0
기타	120.5	-7.4	4.9	5.0	5.0
법인세차감전이익	692.2	546.6	615.8	659.3	712.9
법인세비용	159.0	156.0	177.2	181.5	196.2
계속사업손손익	533.2	390.6	438.6	477.7	516.8
당기순이익	533.2	390.6	438.6	477.7	516.8
지배주주순이익	524.6	382.7	430.8	467.3	505.7
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	6.6	7.3	11.0	1.6	5.5
영업이익 증감율	10.4	2.7	7.4	5.0	6.3
EBITDA 증감율	8.4	2.7	7.5	5.9	5.2
지배주주순이익 증감율	39.3	-27.0	12.6	8.5	8.2
EPS 증감율	39.3	-27.0	12.6	8.5	8.2
매출총이익율(%)	38.5	36.7	36.3	37.1	37.0
영업이익률(%)	17.5	16.8	16.2	16.8	16.9
EBITDA Margin(%)	22.7	21.7	21.0	21.9	21.9
지배주주순이익률(%)	16.9	11.5	11.7	12.4	12.8

재무상태표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	1,647.4	1,867.0	2,004.4	2,411.3	2,851.4
현금 및 현금성자산	451.3	311.4	398.9	796.7	1,205.0
단기금융자산	662.7	1,006.0	1,006.0	1,006.0	1,006.0
매출채권 및 기타채권	190.2	198.3	215.5	219.0	231.0
재고자산	316.6	321.4	354.0	359.6	379.4
기타유동자산	26.6	29.9	30.0	30.0	30.0
비유동자산	2,661.1	2,731.6	2,882.8	2,778.3	2,670.4
투자자산	737.4	756.4	721.4	686.4	651.4
유형자산	1,701.5	1,716.0	1,902.1	1,832.4	1,759.3
무형자산	70.1	90.2	90.4	90.5	90.7
기타비유동자산	152.1	169.0	168.9	169.0	169.0
자산총계	4,308.4	4,598.7	4,887.2	5,189.6	5,521.8
유동부채	537.6	498.2	514.2	516.8	525.8
매입채무 및 기타채무	383.4	368.4	384.3	386.9	396.0
단기금융부채	14.1	13.7	13.7	13.7	13.7
기타유동부채	140.1	116.1	116.2	116.2	116.1
비유동부채	196.8	188.3	188.3	188.3	188.3
장기금융부채	25.8	21.8	21.8	21.8	21.8
기타비유동부채	171.0	166.5	166.5	166.5	166.5
부채총계	734.4	686.5	702.4	705.0	714.1
지배지분	3,471.2	3,808.7	4,073.5	4,362.9	4,674.9
자본금	19.8	19.8	19.8	19.8	19.8
자본잉여금	598.2	598.2	598.2	598.2	598.2
기타자본	621.8	621.8	621.8	621.8	621.8
기타포괄손익누계액	198.9	251.8	251.8	251.8	251.8
이익잉여금	2,032.7	2,317.1	2,581.9	2,871.3	3,183.3
비지배지분	102.8	103.5	111.3	121.8	132.8
자본총계	3,574.0	3,912.2	4,184.8	4,484.6	4,807.7

현금흐름표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	651.6	537.3	760.1	707.1	721.4
당기순이익	533.2	390.6	438.6	477.7	516.8
비현금항목의 가감	165.0	345.5	444.6	355.6	359.8
유형자산감가상각비	157.3	162.0	174.0	189.7	193.1
무형자산감가상각비	3.2	2.7	3.8	3.8	3.9
지분법평가손익	-9.1	-27.5	-35.0	-35.0	-35.0
기타	13.6	208.3	301.8	197.1	197.8
영업활동자산부채증감	68.7	-70.0	7.7	-4.5	-32.7
매출채권및기타채권의감소	16.5	2.3	-17.2	-3.4	-12.1
재고자산의감소	-42.3	0.6	-32.5	-5.7	-19.8
매입채무및기타채무의증가	30.1	-19.0	16.0	2.6	9.1
기타	64.4	-53.9	41.4	2.0	-9.9
기타현금흐름	-115.3	-128.8	-130.8	-121.7	-122.5
투자활동 현금흐름	-504.9	-564.2	-393.5	-153.5	-153.5
유형자산의 취득	-106.9	-122.6	-360.0	-120.0	-120.0
유형자산의 처분	2.1	1.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-14.6	-23.6	-4.0	-4.0	-4.0
투자자산의감소(증가)	-703.5	-46.5	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	104.1	-343.2	0.0	0.0	0.0
기타	213.9	-29.4	-29.5	-29.5	-29.5
재무활동 현금흐름	-70.1	-120.9	-151.6	-179.3	-191.2
차입금의 증가(감소)	-2.7	-1.4	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-56.2	-106.2	-138.4	-166.0	-177.9
기타	-11.2	-13.3	-13.2	-13.3	-13.3
기타현금흐름	8.8	7.9	-127.4	23.5	31.4
현금 및 현금성자산의 순증가	85.4	-139.9	87.6	397.8	408.2
기초현금 및 현금성자산	365.8	451.3	311.4	398.9	796.8
기말현금 및 현금성자산	451.3	311.4	398.9	796.8	1,204.9

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	13,269	9,680	10,897	11,819	12,791
BPS	87,799	96,334	103,031	110,351	118,243
CFPS	17,662	18,619	22,339	21,078	22,170
DPS	2,500	3,500	4,200	4,500	4,900
주가배수(배)					
PER	7.7	10.9	10.9	10.1	9.3
PER(최고)	8.9	13.2	13.8		
PER(최저)	6.2	10.0	9.4		
PBR	1.17	1.10	1.16	1.08	1.01
PBR(최고)	1.35	1.32	1.46		
PBR(최저)	0.93	1.01	0.99		
PSR	1.30	1.25	1.28	1.26	1.19
PCFR	5.8	5.7	5.3	5.7	5.4
EV/EBITDA	4.4	4.2	4.4	3.7	3.1
주요비율(%)					
배당성향(% ,보통주,현금)	18.5	35.4	37.9	37.2	37.5
배당수익률(% ,보통주,현금)	2.4	3.3	3.5	3.8	4.1
ROA	13.6	8.8	9.2	9.5	9.6
ROE	16.6	10.5	10.9	11.1	11.2
ROIC	22.8	20.2	20.2	20.8	22.7
매출채권회전율	15.4	17.2	17.9	17.3	17.6
재고자산회전율	10.8	10.4	10.9	10.5	10.7
부채비율	20.5	17.5	16.8	15.7	14.9
순차입금비율	-30.1	-32.8	-32.7	-39.4	-45.3
이자보상배율	536.2	37.6	421.9	443.0	471.0
총차입금	39.9	35.5	35.5	35.5	35.5
순차입금	-1,074.1	-1,281.8	-1,369.4	-1,767.2	-2,175.5
NOPLAT	437.1	393.3	426.9	456.1	485.1
FCF	546.8	342.9	248.5	521.1	525.3

Compliance Notice

- 당사는 9월 11일 현재 '오리온' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

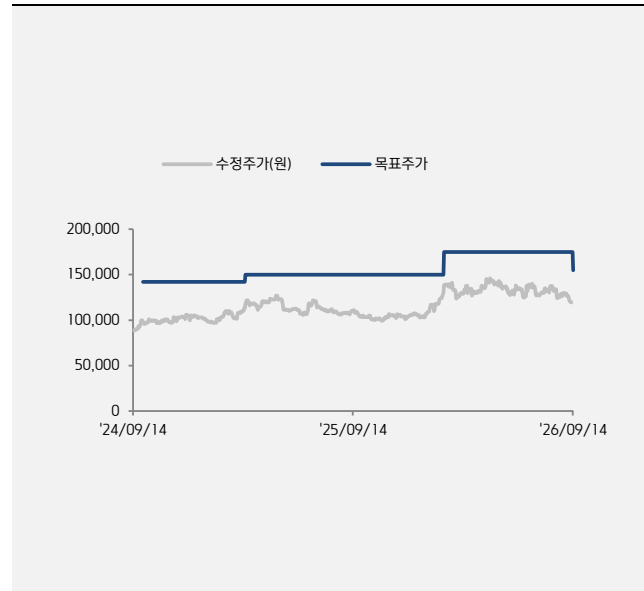
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
오리온 (271560)	2024-09-30	BUY(Maintain)	142,000원	6개월	-31.08	-28.87
	2024-10-15	BUY(Maintain)	142,000원	6개월	-30.63	-28.73
	2024-11-18	BUY(Maintain)	142,000원	6개월	-30.09	-27.11
	2024-12-03	BUY(Maintain)	142,000원	6개월	-29.07	-25.35
	2025-01-21	BUY(Maintain)	142,000원	6개월	-28.16	-19.93
	2025-03-19	BUY(Maintain)	150,000원	6개월	-23.97	-15.40
	2025-09-18	BUY(Maintain)	150,000원	6개월	-31.21	-27.67
	2025-11-19	BUY(Maintain)	150,000원	6개월	-30.57	-27.13
	2026-01-19	BUY(Maintain)	150,000원	6개월	-28.94	-13.33
	2026-02-12	BUY(Maintain)	175,000원	6개월	-23.13	-19.43
	2026-03-10	BUY(Maintain)	175,000원	6개월	-23.77	-19.43
	2026-03-17	BUY(Maintain)	175,000원	6개월	-22.58	-16.57
	2026-05-19	BUY(Maintain)	175,000원	6개월	-23.28	-16.57
	2026-09-14	BUY(Maintain)	155,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

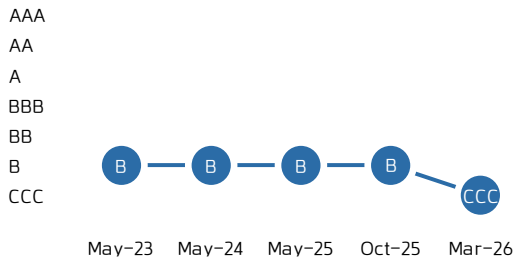
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/07/01~2026/06/30)

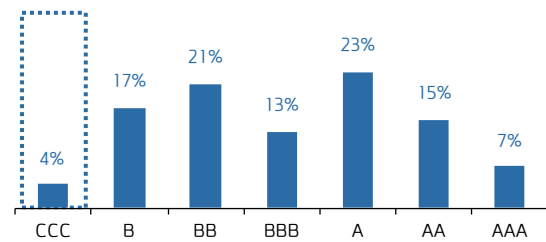
매수	중립	매도
96.10%	3.41%	0.49%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

Universe: MSCI ACWI 지수 내 음식료 기업 257개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	2.7	4.4		2.7
환경	1.2	3.2	0.4	1.2
물부족	1.6	3.3	0.1	1.6
포장재 폐기물		1.6	0.1	
원자재 조달		4.0	0.1	
제품의 탄소발자국	3.9	3.5	0.1	3.9
사회	3.8	4.8	0.3	3.8
제품 안전과 품질	3.5	5.0	0.1	3.5
보건과 영양섭취	4.0	4.5	0.1	4.0
지배구조	3.8	5.5	33.0%	3.8
기업 지배구조	5.3	6.0		5.3
기업 활동	3.5	6.5		3.5

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사(식품)	포장재 폐기물	원자재 조달	제품의 탄소발자국	물부족	보건과 영양섭취	제품 안전과 품질	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
삼양식품	● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ●	● ● ●	● ● ●	● ●	● ● ●	BBB	▲
오뚜기	● ●	●	● ● ●	● ●	● ● ● ●	● ●	● ●	● ●	BB	▼
농심	● ●	● ● ● ●	● ●	● ●	● ●	● ●	●	●	B	◀▶
오리온홀딩스	● ●	●	● ● ●	● ● ●	● ●	●	● ●	●	B	◀▶
롯데웰푸드	● ●	● ●	● ● ●	● ●	● ● ●	●	●	●	B	▼
오리온	● ●	●	● ● ●	● ●	● ●	●	● ●	●	CCC	▼

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ● ● ● ●

등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치