

2024/04/18

권우정 책임연구원
20240006@iprovest.com

오리온 최고경영자 간담회 Update

주요 국가별 현황 및 전략

1) 한국

- 현황: 국내 소비 둔화 추세 지속 중. 최근 2년 간 제품 경쟁력 바탕으로 M/S 확대
- 향후 전략: 기존 제품 중심 성장 목표하는 가운데, 닥터유, 마켓오 네이처 신제품 역량 강화 예정
- 투자: 현재 청주 공장, 익산 공장 CAPA 부족 상황. 충북 진천 신규 공장 설립 예정. 충북 진천 58,000평 부지 확보, 생산 공장+물류센터 결합 단지 설계 중. 향후 생산 공장+포장재 공장+물류 통합 센터 구축 목표, 완공시 물류 및 생산 효율성 극대화 기대

2) 중국

- 현황: 중국 현지 유통 시장이 할인점 채널 → 이커머스, 기업형 간식점 채널 중심으로 변화 중
- 향후 전략: 1) 영업조직 재정비 및 경소상 간접 판매 전환 마무리. 현재 용호이 경소상 간접 판매 전환 완료. 나머지 거래처(대운발 등) 완료시 수익성 개선 기대, 2) 이커머스/간식점 채널 전용 SKU 개발, 3) 초코파이 8.8% 증량 제품 분포 확대, 4) 감자 플레이크 공장 연내 완공(약 200억 투자)으로 원가 절감 기대
- 투자: 작년 설비투자 마무리. 올해는 특별한 투자 진행 없을 것

3) 베트남

- 현황: 베트남 역시 내수 소비 둔화 흐름. 오리온은 베트남 시장 내에서 시장지배력 강화 중
- 향후 전략: 1) SKU 합리화 작업 (현재 34개), 2) 기존 제품 중심 성장, 3) 신규 카테고리(ex. 라면) 검토, M&A도 적극 검토할 예정
- 투자: 현재 하노이, 호치민 공장 가동률 100% 상회 중. 하노이 여유 부지 내 생산동 증축 예정. 하노이 3공지 부지 매입 후 설계 완료. 하노이 4공장 부지도 확보 상태

4) 러시아

- 현황: 최근 루블화 급락에 따른 원가 부담 지속. 작년 11~12월 파이/젤리 라인 증설에 따른 고성장 기대. 거래처 및 달러 수 지속 확대 중
- 향후 전략: 1) 후레시파이, 젤리 신제품 시장 안착을 위한 마케팅 활동, 2) 파이 신제품(붕어빵) 개발
- 투자: 작년 설비투자 마무리. 올해는 특별한 투자 진행 없을 것

5) 인도

- 현황: 인도 유통 시장은 TT채널 비중 90%. 초코파이 3개, 꼬북칩 4개, K-스낵 2개 Flavour 판매 중
- 향후 전략: 1) 북동부 TT 시장 집중. 상대적으로 비용 높은 MT 채널은 1-2개 거래선 공략 예정, 2) 초코파이, K-스낵 Flavour 확대 예정. 3) 하반기 카스타드 신제품 론칭 예정

6) 미국

- 현황: 꼬북칩, 초코송이 현지 바이어 수요 증가로 미국 판매 법인 설립
- 비고: 올해 수출액 400억 전망. 단일 품목 매출 연 300~400억 상회시 제조 공장 건설 검토

기타 업데이트

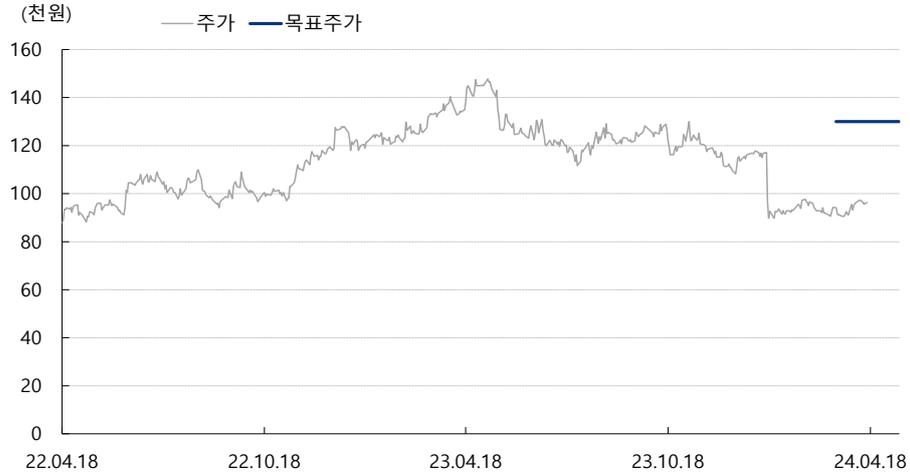
1) 주주환원 정책

- 연결재무제표 기준 배당 성향 23년 13.1% → 24년 20% 수준으로 상향 예정. 향후 3개년간 20% 이상 유지 예정. 중장기적으로 배당성향 25% 타겟

2) 리가캠바이오 관련

- 향후 5년 동안 리가캠바이오에 추가 자금 투입은 제한적일 것
- 리가캠바이오는 11개 기술에 대해 8.7조원의 기술 수출 계약 진행했음. 올해 리가캠바이오 손익은 BEP 정도 수준을 전망

오리온 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2024.03.18	매수	130,000	(27.91)	(25.23)					
2024.04.17	매수	130,000							

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이며, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자 의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2024.03.29

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.6	2.9	1.5	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하