

Issue Comment

2024. 3. 12

오리온 271560

국가별 2월 실적 Comment

음식료/유통

Analyst 김정욱

02. 6454-4874

6414@meritz.co.kr

24.2월 국가별 합산 실적은 매출액 1,935억원으로 전년비 2.5% 감소, 영업이익 241억원으로 전년비 15.7% 감소. 춘절 시점 차이와 경소상 간접화로 중국 매출이 25.6% 감소한 반면, 한국 +9.0%, 베트남 +15.5%, 러시아 +17.8%. 중국 외 매출 성장세는 기대 수준 상회. 한국은 제품 중심의 수량 성장이 이어지는 가운데, 베트남 명절 시점 차이 적었고, 러시아는 루블화 절하에도 증설 효과가 반영되며 고성장. 중국은 할인점에 대한 매출 감소를 고려한다면 소폭 성장 중. 국가별 전반의 수익성은 개선 흐름, 원재료비 부담 완화와 중국 경소상 간접화 효과로 판단. 3월은 동일한 베이스 효과로 전국가 매출 성장 기조로 전환될 전망. 실적발표회는 3/13일 예정

표1 국가별 월별 실적 추이

(억원, %)	23.01	23.02	23.03	23.04	23.05	23.06	23.07	23.08	23.09	23.10	23.11	23.12	24.01	24.02
매출액	2,378	1,985	2,295	2,371	2,531	2,277	2,336	2,646	2,695	2,451	2,516	2,765	3,224	1,935
한국(오리온)	812	789	880	909	928	895	895	919	906	930	925	911	934	860
중국(OFC)	945	755	942	1,020	1,059	895	950	1,137	1,209	939	881	1,057	1,598	562
베트남(OFV)	468	284	301	288	349	320	356	418	402	403	531	635	546	328
러시아(OIE)	153	157	172	154	195	167	135	172	178	179	179	162	146	185
영업이익	364	286	355	381	445	345	386	538	518	470	492	517	621	241
한국(오리온)	129	108	138	149	161	136	139	147	143	164	159	118	162	128
중국(OFC등 9개법인)	111	115	157	176	195	141	169	285	273	191	175	222	333	39
베트남(OFV)	99	34	31	31	58	47	61	82	76	82	125	149	104	45
러시아(OIE)	25	29	29	25	31	21	17	24	26	33	33	28	22	29
매출액(YoY %)	-22.5	21.3	22.5	15.1	14.9	10.3	3.5	4.1	0.9	-2.9	-5.2	-18.9	35.6	-2.5
한국(오리온)	6.7	19.0	13.8	18.2	21.3	19.8	18.1	15.0	12.8	13.6	10.9	1.3	15.0	9.0
중국(OFC)	-44.6	24.8	26.4	15.8	13.1	10.4	-2.0	-0.1	-3.3	-9.9	-13.5	-35.9	69.1	-25.6
베트남(OFV)	-6.2	7.2	15.3	-1.0	8.4	0.3	1.4	6.9	3.6	-3.8	-5.3	-4.1	16.7	15.5
러시아(OIE)	47.1	51.0	81.1	29.4	8.9	-10.7	-25.0	-19.6	-22.6	-26.3	-26.0	-19.4	-4.6	17.8
영업이익(YoY %)	-38.3	45.2	29.6	24.5	22.6	28.3	35.9	13.0	6.8	1.1	-6.8	-2.6	70.6	-15.7
한국(오리온)	-5.1	30.1	13.1	18.3	25.8	29.5	44.8	25.6	19.2	13.9	13.6	31.1	25.6	18.5
중국(OFC등 9개법인)	-66.9	117.0	46.7	50.4	29.1	58.4	67.3	15.9	9.6	0.5	-16.7	-17.2	200.0	-66.1
베트남(OFV)	-5.7	-29.2	-6.1	-26.2	7.4	-4.1	5.2	9.3	-1.3	0.0	-3.1	2.1	5.1	32.4
러시아(OIE)	78.6	123.1	141.7	19.0	3.3	-19.2	-41.4	-36.8	-33.3	-32.7	-32.7	3.7	-12.0	0.0
OPM(%)	15.3	14.4	15.5	16.1	17.6	15.2	16.5	20.3	19.2	19.2	19.6	18.7	19.3	12.5
한국(오리온)	15.9	13.7	15.7	16.4	17.3	15.2	15.5	16.0	15.8	17.6	17.2	13.0	17.3	14.9
중국(OFC등 9개법인)	11.7	15.2	16.7	17.3	18.4	15.8	17.8	25.1	22.6	20.3	19.9	21.0	20.8	6.9
베트남(OFV)	21.2	12.0	10.3	10.8	16.6	14.7	17.1	19.6	18.9	20.3	23.5	23.5	19.0	13.7
러시아(OIE)	16.3	18.5	16.9	16.2	15.9	12.6	12.6	14.0	14.6	18.4	18.4	17.3	15.1	15.7

자료: 오리온, 메리츠증권 리서치센터

표2 국가별 3개월 합산 추이

(억원, %)	23.1	23.2	23.3	23.4	23.5	23.6	23.7	23.8	23.9	23.10	23.11	23.12	24.01	24.02
매출액	8,443	7,773	6,658	6,651	7,197	7,179	7,144	7,259	7,677	7,792	7,662	7,732	8,505	7,924
한국(오리온)	2,545	2,500	2,481	2,578	2,717	2,732	2,718	2,709	2,720	2,755	2,761	2,766	2,770	2,705
중국(OFC)	3,611	3,348	2,642	2,717	3,021	2,974	2,904	2,982	3,296	3,285	3,029	2,877	3,536	3,217
베트남(OFV)	1,691	1,414	1,053	873	938	957	1,025	1,094	1,176	1,223	1,336	1,569	1,712	1,509
러시아(OIE)	596	511	482	483	521	516	497	474	485	529	536	520	487	493
영업이익	1,423	1,181	1,005	1,022	1,181	1,171	1,176	1,269	1,442	1,526	1,480	1,479	1,630	1,379
한국(오리온)	359	327	375	395	448	446	436	422	429	454	466	441	439	408
중국(OFC등 9개법인)	589	494	383	448	528	512	505	595	727	749	639	588	730	594
베트남(OFV)	374	279	164	96	120	136	166	190	219	240	283	356	378	298
러시아(OIE)	101	81	83	83	85	77	69	62	67	83	92	94	83	79
매출액(YoY %)	14.6	10.9	1.2	19.4	17.3	13.5	9.5	5.8	2.8	0.7	-2.4	-10.0	0.7	1.9
한국(오리온)	17.1	15.2	12.9	16.9	17.8	19.8	19.7	17.6	15.3	13.8	12.4	8.4	8.8	8.2
중국(OFC)	4.1	2.2	-13.5	21.8	17.9	13.2	6.9	2.2	-1.8	-4.2	-8.5	-22.4	-2.1	-3.9
베트남(OFV)	23.5	14.1	2.7	6.9	7.3	2.7	3.3	3.1	4.1	2.1	-2.3	-4.4	1.2	6.7
러시아(OIE)	67.9	55.8	59.1	51.9	32.6	6.4	-9.0	-18.4	-22.3	-23.0	-25.0	-24.2	-18.3	-3.5
영업이익(YoY %)	10.9	2.3	-5.3	31.5	25.2	24.8	28.4	23.3	15.8	7.0	0.1	-3.0	14.5	16.8
한국(오리온)	0.3	-0.9	10.0	19.3	19.1	24.2	32.5	32.7	28.8	19.2	15.3	17.9	22.3	24.8
중국(OFC등 9개법인)	6.5	-3.7	-22.6	61.7	40.8	43.4	48.1	36.5	22.0	9.3	-1.5	-12.0	23.9	20.2
베트남(OFV)	16.5	4.1	-11.8	-22.0	-7.0	-6.2	3.1	4.4	4.3	2.6	-1.7	-0.3	1.1	6.8
러시아(OIE)	98.0	84.1	112.8	80.4	34.9	0.0	-18.8	-33.3	-36.8	-34.1	-32.8	-24.8	-17.8	-2.5

자료: 오리온, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생 할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.