

# 기업리포트 - 이슈 비야디(002594.SZ)

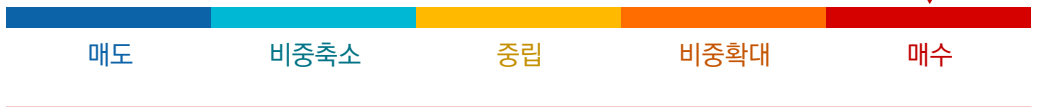
2023. 01. 04. (수)

## 기업이슈 : '22년 12월 월간 판매량도 양호한 실적

현재가: 260.48  
목표주가: 343.73

기준 환율: 184원/1위안

기업명	비야디
기업코드	002594.SZ
현재가	260.48위안
시가총액(중국)	6,693억위안
시가총액(한국)	123.42조원
FTSE	포함
MSCI	포함
CSI300	포함
선후강등	선구통
ISIC 대분류	경기 소비재
ISIC 세부분류	완성차 제조



### 22년 12월 전기 승용차 판매량 23.5만대(+152.7%yoy)로 견조한 실적 지속

#### 1. 최근 이슈 내용

중국 최대 전기차 업체인 동사는 2022년 코로나19 재확산 속에서도 플러스 성장세를 지속해 확고한 경쟁력을 다시 한번 입증했다. 최근 발표한 월간 실적에 따르면, 2022년 12월 전기 승용차 판매량은 23.5만대(+152.7%yoy), 1~12월 누적 전기 승용차 판매량은 185.7만대(+212.8%yoy)를 기록했다.

12월 월간 전기승용차 중 순수전기차 판매량은 11.2만대(+131.7%yoy), 플러그인 하이브리드 판매량은 12.3만대(+175.6%yoy)에 달했다. 브랜드별로 왕조시리즈와 해양시리즈 양대 판매량은 22.9만대(+130.6%yoy), 덴자 판매량은 0.6만대(+73.9%mom)를 기록했다.

라틴아메리카 및 중동아시아 시장을 개척하며 해외 시장을 적극 공략 중이다. 지난해 12월 진 PLUS DMi 200대, 송 PLUS DMi 1,000대를 콜롬비아에 판매했으며, 칠레 도매업체와 협력을 체결해 올 초부터 현지 판매를 시작할 예정이다.

최근 초하이엔드 브랜드인 '양왕'을 선보였다. 다임러와 설립한 합자 브랜드인 '덴자'가 30~50만위안, 양왕은 80~150만위안 가격대의 시장을 포지셔닝 하고 있다. 번개 모양의 양왕 로고를 선보였으며, 올해 1분기 내로 첫 모델을 선보일 계획이다. 동사의 하이엔드 전략은 내년 말을 기점으로 전기차 보조금 지급이 중단됨에 따라 원가 부담을 축소하기 위한 일환에서 추진된 것으로 분석되며, 갈수록 전기차 시장 경쟁이 치열해지고 있어 하이엔드 전략은 더욱 가속화될 것으로 예상된다.

#### 2. 최근 주가동향 및 전망

최근 중국의 급격한 코로나 방역 완화로 확진자가 급증하면서 중국증시의 불확실성이 가중됨에 따라 동사의 주가는 250~260위안대 박스권에서 횡보하고 있다. 하지만 올해 1~2월을 정점으로 확진자 수가 정점 도달 후 안정세를 보일 전망이며, 동사는 중국 최대 전기차 업체로 강한 브랜드력을 지니고 있으며, 하이엔드 전략을 통해 수익성 개선을 도모하고 있어 중국 A주 종목 중 투자매력이 높은 종목이다.

\*동락률 단위:%, 수익률 단위:%p

	1W	1M	3M
주가동락률	-0.7	-1.1	-19.7
상대수익률	-2.0	+0.7	-10.3



[표1] 연간 재무제표

\*단위: 매출액/영업이익/지배주주순이익(억위안), EPS(위안), PER/PBR(배), ROE(%)

연간	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
매출액	1,566.0	2,161.4	4,174.0	6,067.2	7,843.7
yoy	+22.6	+38.0	+93.1	+45.4	+29.3
영업이익	23.1	70.9	239.4	377.5	573.4
영업이익률	1.8	4.5	5.7	6.2	7.3
지배주주순이익	42.3	30.5	162.0	273.0	388.3
yoy	+162.3	-28.1	+432.0	+68.5	+42.2
EPS	1.55	1.05	5.56	9.38	13.34
PER	167.8	249.0	46.2	27.4	19.3
ROE	7.6	3.2	14.6	19.7	21.9
PBR	8.9	9.5	6.7	5.4	4.2

자료: 차이나인포리서치

#### Compliance Notice

- 본 자료는 (주)차이나인포리서치에서 작성한 투자참고 자료로서, 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치는 실적치와 오차가 발생할 수 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종 결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 본 조사분석 자료는 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.
  - 본 보고서의 판권은 당사의 소유이며 당사는 본 보고서에 대해 일체의 권리를 가집니다. 사전에 서면 권리 부여 동의 없이 어떠한 방식 혹은 형식으로도 복사하거나 제본할 수 없고, 제본된 보고서를 다른 사람에게 발행할 수 없으며, 또한 판권을 침해하는 방식으로 이를 사용할 수 없습니다.
- 자료제공: 차이나인포리서치(02-6205-6687)