

기업리포트 - 이슈

귀주모태주(600519.SH)

2023. 01. 03. (화)

기업이슈 : 2022년 잠정 지배주주순이익 시장 예상치 상회

현재가: 1,727.00
 목표주가: 2,260.16

기준 환율: 182원/1위안

기업명	귀주모태주
기업코드	600519.SH
현재가	1,727.00위안
시가총액(중국)	21,695억위안
시가총액(한국)	394.23조원
FTSE	포함
MSCI	포함
CSI300	포함
선후강등	후구통
ISIC 대분류	필수 소비재
ISIC 세부분류	증류주 및 기타 주류

	*등락률 단위:%, 수익률 단위:%p		
	1W	1M	3M
주가등락률	-1.3	+7.0	-8.7
상대수익률	-2.7	+9.2	-5.6



2022년 매출액 1,272억위안(+16.2%yoy), 지배주주순이익 626억위안(+19.3%yoy)

1. 최근 이슈 내용

중국 1위 백주업체인 동사는 2022년 연간 잠정 실적으로 매출액 1,272억위안(+16.2%yoy), 지배주주순이익 626억위안(+19.3%yoy)을 제시했다. 부문별로 모태주는 1,077억위안, 계열주는 157억위안의 매출액을 기록했다. 4분기 매출액은 374.1억위안(+15.4%yoy)으로 시장예상치에 부합했으며, 지배주주순이익은 182억위안(+19.8%yoy)으로 시장예상치를 크게 상회했다. 4분기 모태주의 매출액은 333억위안(+17%yoy)으로 11월 말부터 12월까지 모태주의 온라인 및 직영 매출이 크게 증가하면서 견조한 성적을 기록했다. 동기간 계열주의 매출액은 31.6억위안(+3.4%yoy)에 그쳤는데, 이는 모태 1935 제품의 물량을 통제한 데 기인한다.

2022년 기주(원액) 생산량을 살펴보면 계열주의 생산시설 개조로 계열주의 기주 생산량이 대폭 증가했다. 지난해 모태주 기주 생산량은 5.68만톤으로 전년(5.65만톤) 대비 소폭 증가하는 데 그친 반면, 계열주의 기주 생산량은 3.5만톤으로 전년(2.82만톤) 대비 대폭 증가했다. 지난해 12월 15일 동사는 155억위안을 투자해 모태주 생산 프로젝트를 진행할 계획이라고 밝혔으며, 완공 후 신규 모태주 생산량은 연간 1.98만톤에 달할 것으로 예상된다. 현재 모태주 관련 3개 생산 프로젝트를 추진 중으로 향후 모태주 연간 생산능력은 8만톤 이상에 달할 것으로 예상돼 시장 공급부족 문제가 완화될 전망이다.

동사는 백주계 에르메스로 불리는 중국 대표 백주업체로 최근 중국증시에 상장한 이래 처음으로 주주에게 특별 배당을 지급할 예정이라고 발표한 바 있다. 특별 배당 총액은 275.2억위안으로 앞서 실시한 일반 배당(272.3억위안)과 특별 배당을 합한 올해 배당 총액은 547.5억위안에 달한다. 이는 지난 2021년 지배주주순이익(524.6억위안)을 크게 상회하는 규모다.

2. 최근 주가동향 및 전망

최근 중국의 급격한 방역 정책 완화로 확진자가 폭증하고 있으나, 올해 1~2월을 기점으로 점차 확산세가 완화될 전망이다. 이에 따라 그동안 위축됐던 소비 심리가 개선될 전망으로 중국 대표 백주업체인 동사의 실적 수혜가 기대되고 있다. 이러한 전망이 주가에 선반영되며 동사의 주가는 작년 10월 기점으로 반등하기 시작해 현재 1,700위안대까지 회복된 상태이다.

[표1] 연간 재무제표

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

연간	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
매출액	979.9	1,094.6	1,268.8	1,467.3	1,688.3
yoy	+10.3	+11.7	+15.9	+15.6	+15.1
영업이익	590.4	666.4	888.7	1,033.6	1,197.8
영업이익률	66.4	68.0	70.0	70.4	70.9
지배주주순이익	467.0	524.6	625.4	732.2	850.9
yoy	+13.3	+12.3	+19.2	+17.1	+16.2
EPS	37.17	41.76	49.78	58.29	67.74
PER	46.5	41.4	34.5	29.5	25.4
ROE	29.0	27.7	24.8	22.5	20.7
PBR	16.9	14.8	8.6	6.6	5.3

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)