2025. 10. 22

Pop Mart(9992 HK)

3Q25 주요 실적 데이터 Comment

Key Message

- 3Q25 매출액 전년동기대비 245~250% 증가. 그중 중국 시장 매출액 +185~190% YoY, 해외 시장 매출액 +365~370% YoY 증가
- 3분기에는 글로벌 시장 진출이 더욱 빨라지며 해외 시장 확장 효과가 본격적으로 반영되기 시작
- Labubu, CryBaby, Twinkle Twinkle 등을 통해 확인된 글로벌 IP 경쟁력과 중국 및 해외 지역에서의 빠른 성장세를 고려해 긍정적 의견 유지

3분기 주요 실적 데이터 발표, 해외 시장 확장 가속화

- 10월 21일 장 마감 후 3분기 주요 실적 데이터 발표. 3Q25 매출액 전년동기대비 +245~250% 성장
- 중국 시장 매출액은 +185~190% YoY. 그중 온라인 매출액 +300~305% YoY, 오프라인 매출 +130~135% YoY 증가
- 해외 시장 매출액은 +365~370% YoY 증가. 그중 북미 지역 매출액(+1,265~1,270% YoY)은 해외 시장 주요 성장 동력으로 부상. 유럽 및 기타 지역(+735~740% YoY), 아시아 지역(+170~175% YoY) 매출액도 빠른 성장세를 보임

긍정적 의견 유지

- 1H25에 이어 3분기에도 강력한 매출 성장을 보여주고 있는 점이 긍정적. Mini Labubu 출시 및 생산능력 제고에 따른 제품 출하량 증가, 2분기 사전 판매 매출 인식 등 다양한 요인이 복합적으로 작용한 결과로 판단
- 3분기에는 글로벌 시장 진출이 더욱 빨라지며 해외 시장 확장 효과가 본격적으로 반영되기 시작. 특히 북미 지역 매출액이 상반기(+1,142.3% YoY)에 이어 폭발성적인 증가세를 이어가고 있는 점이 눈에 띔
- 애플 CEO 팀 쿡의 'The Monsters 10주년' 전시회 방문, Netflix 인기작 웬즈데이와 스컬판다 콜라보 피규어 출시 등 글로벌 영향력 꾸준히 확대 중
- 최근에 발표된 할로윈 시리즈 Why so serious는 출시 직후 완판. 할로윈, 크리스마스 시즌 효과로 4분기에도 빠른 매출 성장 이어갈 것으로 예상
- Labubu, CryBaby, Twinkle Twinkle 등을 통해 확인된 글로벌 IP 경쟁력과 중국 및 해외 지역에서의 폭발적인 성장세를 고려해 긍정적 의견 유지

Quick Comment

Stock Data

주가(10/21, 홍콩달러)	250.4
시가총액(십억홍콩달러)	336.3
52주 최고/최저가(홍콩달러)	339.8/61.5

Valuation 지표

	FY2023	FY2024	FY2025F
PER(x)	22.7	35.7	26.7
PBR(x)	3.2	10.6	14.6
EPS(달러)	14.7	33.9	68.3
BPS(달러)	0.5	0.3	1.3

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(6.4)	42.4	294.6
NYSE 대비(%p)	(4.6)	17.0	210.5

중국 기업

김시청

sicheong.kim@koreainvestment.com

Compliance notice

- 당사는 2025년 10월 22일 현재 상기 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.