2025. 10. 23

Laopu Gold(6181 HK)

주가 하락 Comment

Quick Comment

Key Message

- 10월 22일 개장 전 유상증자 계획 발표. 10월 21일 종가 기준(767HKD) 4.5% 할인된 가격(732.5HKD)으로 371.2만주 추가 발행
- 올해 5월에 이어 두번째로 진행되는 자금조달로 중국 및 해외 지역 매장 확장과 더불어 빠른 매출 성장에 기여할 전망
- 유상증자에 따른 단기 주가 변동성 확대에는 유의할 필요가 있으나, 럭셔리 브랜드 포지셔닝과 빠른 매출 증가세를 고려해 긍정적 의견 유지

유상증자 발표로 금일 주가 7% 넘게 하락

- 10월 22일 개장 전 유상증자 계획 발표. 10월 21일 종가 기준(767HKD) 4.5% 할인된 가격(732.5HKD)으로 371.2만주 추가 발행
- 이번 자금조달 규모는 27.1억홍콩달러로 자금조달의 70%는 재고 비축, 10%는 신규 매장 확장 및 기존 매장 업그레이드, 20%는 기업 경영에 쓰일 예정
- 올해 5월에 이어 두번째로 진행되는 자금조달로 중국 및 해외 지역 매장 확장과 더불어 빠른 매출 성장에 기여할 전망
- 10월 22일 오전 장 기준 주가는 7.8% 하락. 지난 5월 유상증자 발표 후에도 주가는 7% 넘게 하락. 단, 단기 조정 후 주가는 약 한 달간 상승랠리 이어감

긍정적 의견 유지

- 10월 15일 저녁 8시(현지 시간 기준) T-mall 광군절(11.11) 쇼핑 페스티벌 시작과 더불어 10분만에 라오푸골드 GMV는 3억위안을 돌파하며 전년동기 대비 848배 넘게 증가
- 10월 26일부터 가격 인상을 발표하며 최근 금 가격 상승에 따른 수익성 방어. 이번 가격 인상은 2월, 5월에 이은 세번째 가격 인상으로 하반기 매출 성장에 기여할 전망
- 올해 6월 싱가포르에 첫 해외 매장을 오픈하며 해외 시장 진출 본격화. 2026년에는 일본에도 오프라인 매장을 설립할 계획이며 미국, 캐나다 시장 조사도 순차적으로 진행할 예정이라고 언급
- 유상증자에 따른 단기 주가 변동성 확대에는 유의할 필요가 있으나 중국의 유일한 럭셔리 브랜드 포지셔닝과 빠른 매출 성장을 고려해 Laopu Gold에 대한 긍정적 의견 유지

Stock Data

주가(10/21, 홍콩달러)	767.0
시가총액(십억홍콩달러)	122.3
52주 최고/최저가(홍콩달러)	1108.0/168.0

Valuation 지표

	FY2023	FY2024	FY2025F
PER(x)	NA	23.9	22.8
PBR(x)	NA	9.7	13.2
EPS(달러)	34.9	54.2	71.1
BPS(달러)	NA	0.0	2.8

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(3.1)	(11.6)	314.8
NYSE 대비(%p)	(0.8)	(25.9)	230.4

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.