true friend 한국투자 증권

오량액(000858 CH)

배당이 또 늘었어요

- 2023년 연간 및 1Q24 실적 견조
- 2023년 배당금 지급액은 역대 최고치 경신
- 오량액에 대한 긍정적인 의견 제시

2023년 연간 및 1Q24 실적 견조

오량액은 1분기 매출액 348.3억위안(+11.9% YoY), 순이익 140.5억위안(+12.0% YoY)을 기록했다. 매출액은 컨센서스를 다소 하회했으나 순이익은 예상치를 상회했다. 2023년 매출액은 832.7억위안(+12.6% YoY), 순이익은 302.1억위안(+13.2% YoY)으로 매출액과 순이익 모두 7년 연속 두 자릿수 성장을 이어갔다. 2023에는 백주 판매량 및 생산량 증가가 눈에 띈다. 백주 판매량은 15.9만톤으로 전년동기대비 25.1% 증가했고, 주류 생산량은 18.4만톤으로 전년동기대비 42.4% 늘어났다. 춘절 연휴 소비 성수기 선점을 위한 재고 확충과 주요 제품의 프로모션이 영향을 미친 것으로 판단된다.

2023년 배당금 지급액은 역대 최고치 경신

2023년 오량액 배당금 지급액은 역대 최고치를 경신했다. 배당성향은 2022년의 55%에서 60%로 높아졌고, 현금배당 규모는 전년동기대비 23.5% 증가했다. 오량액은 1998년 상장 이래 940.9억위안에 달하는 현금배당금을 지급했다. 이는 시장에서 조달 받은 금액의 25배에 달하는 규모다. 꾸준히 지속되는 주주환원을 긍정적으로 평가한다. 2023년 영업활동현금흐름이 전년동기대비 70.9% 증가한 점도 긍정적이다.

긍정적인 의견 제시

오량액은 귀주모태주와 더불어 중국의 양대 고급 백주 기업으로 손꼽힌다. 2023년 매출액은 처음으로 800억위안을 돌파하며 안정적인 성장세를 이어가고 있다. 1Q24 실적 또한 견조했다. 오량액 브랜드 파워 및 구조조정 효과로 향후 오량액이 제시하는 주요 주류 사업 매출액 1,000억위안 목표 달성 가능성이 높다고 판단한다. 주주환원을 꾸준히 실현하고 있는 오량액에 대해 긍정적인 의견을 제시한다.

한국투자증권은 당사 고객 및 별도의 서비스 계약을 맺은 법인에게만 리서치 리포트를 공개하고 있습니다. 한국투자증권의 사전 승인 없이 리포트를 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형 및 판매하는 행위는 저작권법 위반으로 법적 처벌의 대상이 될 수 있음을 알려드립니다.

글로벌기업 실적 Review

2024. 4. 30

하 회	부 합	상 회

EPS의 컨센서스 대비를 의미

Stock Data

CSI300(4/29)	3,624
주가(4/29, 위안)	151.8
시가총액(십억위안)	589.0
52주 최고/최저가(위안)	188.6/122.6
일평균거래대금(3개월, 위안)	2,465.9
유동주식비율(%)	41.1

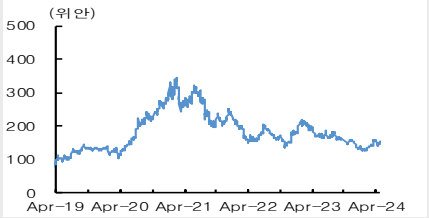
Valuation 지표

	FY2022A	FY2023A	FY2024F
PER(x)	26.3	18.0	17.3
PBR(x)	6.2	4.2	3.9
ROE(%)	25.0	24.8	23.5
DY(%)	2.1	3.3	3.0
EV/EBITDA(x)	17.1	10.7	10.5
EPS(위안)	6.9	7.8	8.8
BPS(위안)	29.4	33.4	38.6

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(1.1)	(0.8)	(10.2)
CSI300 대비(%p)	(3.5)	(2.5)	(0.2)

주가추이



자료: Bloomberg

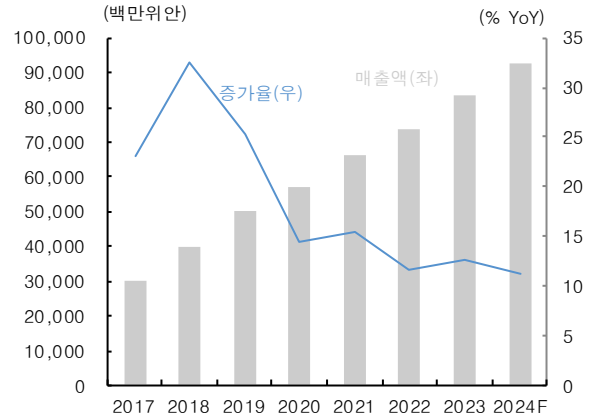
블룸버그 투자의견 컨센서스

	매수	보유	매도
비중(%)	95.8	4.2	0.0

자료: Bloomberg, Factset

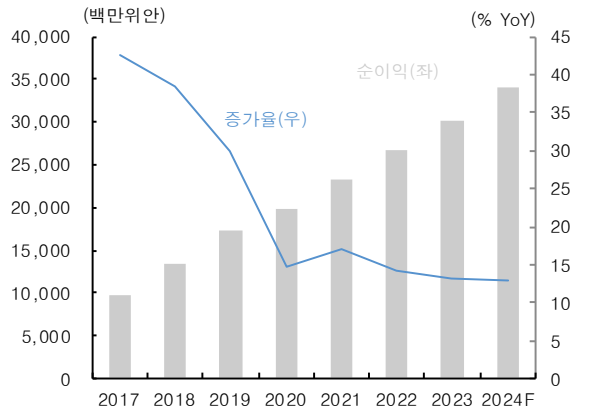
김시청
sicheong.kim@koreainvestment.com

[그림 1] 연간 매출액 및 증가율 추이



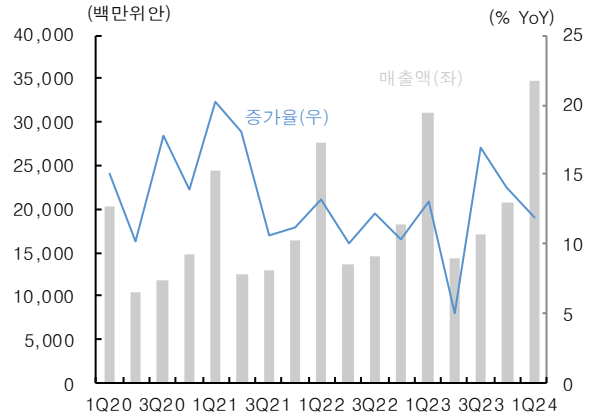
자료: 오량액, Bloomberg, 한국투자증권

[그림 2] 연간 순이익 및 증가율 추이



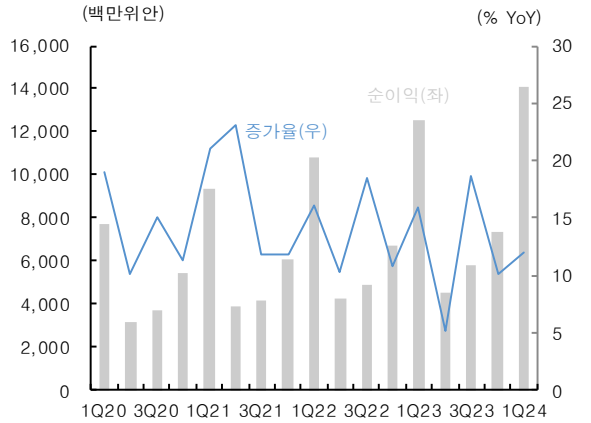
주: 순이익은 GAAP 기준 / 자료: 오량액, Bloomberg, 한국투자증권

[그림 3] 분기 매출액 및 증가율 추이



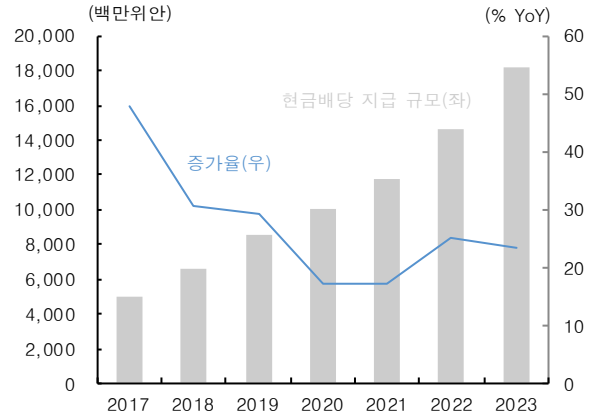
자료: 오량액, Bloomberg, 한국투자증권

[그림 4] 분기 순이익 및 증가율 추이



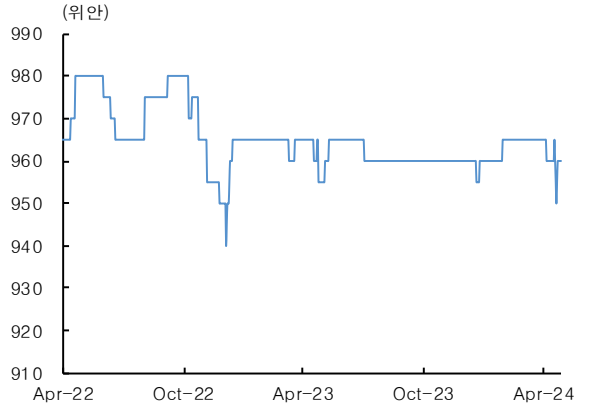
자료: 오량액, Bloomberg, 한국투자증권

[그림 5] 역대 현금배당 지급 규모 및 증가율 추이



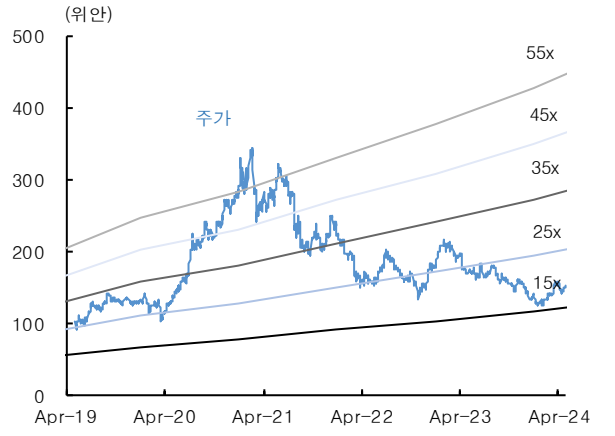
자료: 오량액, Bloomberg, 한국투자증권

[그림 6] 오량액 52도 푸우 제품 도매가 추이



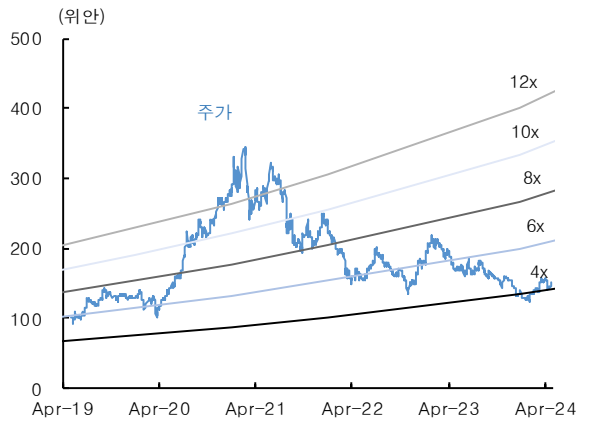
자료: Wind, 한국투자증권

[그림 7] PER 밴드



자료: 오량액, Bloomberg, 한국투자증권

[그림 8] PBR 밴드



자료: 오량액, Bloomberg, 한국투자증권

<표 1> 실적 및 주요 지표

	FY2020	FY2021	FY2022	FY2023	FY2024F	FY2025F
매출액(백만위안)	57,321	66,209	73,969	83,272	92,631	103,738
영업이익(백만위안)	26,247	30,725	35,073	39,472	46,201	52,217
영업이익률(%)	45.8	46.4	47.4	47.4	49.9	50.3
세전이익(백만위안)	27,678	32,450	37,104	41,913	47,170	53,448
순이익(백만위안)	19,955	23,377	26,690	30,211	34,080	38,560
순이익률(%)	34.8	35.3	36.1	36.3	36.8	37.2
EBITDA(백만위안)	26,711	31,582	35,949	40,380	45,347	51,302
EBITDA 마진(%)	46.6	47.7	48.6	48.5	49.0	49.5
EPS(위안)	5.1	6.0	6.9	7.8	8.8	9.9
EPS 증가율(% YoY)	14.7	17.2	14.2	13.2	12.6	13.1
BPS(위안)	22.1	25.5	29.4	33.4	38.6	44.4
DPS(위안)	2.6	3.0	3.8	4.7	4.5	5.1
ROA(%)	18.1	18.7	18.5	19.0	18.4	18.5
ROE(%)	24.9	25.3	25.0	24.8	23.5	23.2
배당수익률(%)	0.9	1.4	2.1	3.3	3.0	3.4
배당성향(%)	50.2	50.2	55.0	60.0	60.0	60.0
순차입금(백만위안)	(67,117)	(80,441)	(90,885)	(114,393)	(126,327)	(143,062)
PER(x)	56.8	37.0	26.3	18.0	17.3	15.3
PBR(x)	13.2	8.7	6.2	4.2	3.9	3.4
EV/EBITDA(x)	40.0	24.9	17.1	10.7	10.5	9.3

주: 4월 29일 종가 기준 / 자료: 오량액, Bloomberg, 한국투자증권

■ Compliance notice

- 당사는 2024년 4월 29일 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 리서치본부에서 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.