

라오푸골드(6181 HK)

이제는 에르메스를 넘어

- 2025년 실적 컨센서스 상회
- 1Q26에도 강력한 성장 전망
- 럭셔리 브랜드 포지셔닝 견고, 긍정적 의견 유지

2025년 실적 컨센서스 상회

라오푸골드는 2025년 매출액 273억위안(+221% YoY, 이하 동일), 순이익 49억위안(+231%)을 기록했다. 매출액과 순이익은 컨센서스를 각각 2%, 4% 상회했다. 높은 기저 영향에도 불구하고 지속적인 제품 업그레이드와 브랜드 영향력 강화로 빠른 실적 성장을 이어갔다. 2025년 오프라인 매장 매출액은 226억위안(+204%)으로 전체 매출의 83%를 차지했다. 신규 매장 10개가 늘어나며 45개(16개 도시)로 매장수를 확대했고, 그중 기존 매장 9곳을 업그레이드했다. 상반기 온라인 매출액은 47억위안(+41%)을 기록했다. 2025년 매출총이익률(37.6%)은 금 가격 상승 영향으로 2024년 대비 3.5%p 하락했다. 단, 경영진은 2025년 10월 가격 인상과 더불어 매출총이익률이 재차 40% 이상으로 회복했다고 언급했다.

1Q26에도 강력한 성장 전망

라오푸골드는 1Q26 매출액 190~200억위안, 순이익 36~38억위안을 예상하는 잠정실적을 발표했다. 이는 2025년 연간 순이익의 70% 이상으로 강력한 실적 전망이다. Frost&Sullivan 데이터에 따르면 2025년 기준 중국 본토에서 라오푸골드 매출액은 에르메스를 넘어섰고, LVMH그룹과의 격차를 빠르게 좁혀가는 것으로 나타났다. 2025년 단일 백화점 당 평균 매출액도 약 10억위안에 달하며 글로벌 주얼리 브랜드 중 1위를 차지했다. 올해 2월 라오푸골드는 연내 첫 가격 인상을 단행했으며, 인상 폭은 20~30% 수준이었다. 2025년 세 차례 가격 인상에 이어 이번 인상까지 반영되며, 제품 가격대는 글로벌 주얼리 브랜드 수준에 근접해지고 있다. 높은 가격에도 불구하고 여전히 강한 수요와 함께 라오푸골드의 한층 더 강화된 가격 결정력을 보여줬다.

럭셔리 브랜드 포지셔닝 견고, 긍정적 의견 유지

2025년 실적을 통해 라오푸골드는 한번 더 럭셔리 브랜드로서의 저력과 파워를 증명했다. 2025년 라오푸골드의 충성 고객 수는 61만명에 달하며 2024년 대비 74% 증가했다. 럭셔리 브랜드 포지셔닝과 더불어 빠른 매출 성장을 보여주고 있는 라오푸골드에 대해 긍정적 의견을 유지한다.



글로벌기업 실적 Review

2026. 3. 25

하 회	부 합	상 회
-----	-----	-----

EPS의 컨센서스 대비를 의미

Stock Data

HSI(3/23)	24,382
주가(3/23, 홍콩달러)	558.5
시가총액(십억홍콩달러)	98.7
52주 최고/최저가(홍콩달러)	1108.0/540.0
일평균거래대금(3개월, 홍콩달러)	789.1
유동주식비율(%)	34.9

Valuation 지표

	FY2024A	FY2025A	FY2026F
PER(x)	23.9	19.6	12.2
PBR(x)	9.7	8.8	6.3
ROE(%)	54.2	64.8	55.1
DY(%)	2.8	1.7	4.9
EV/EBITDA(x)	18.3	15.0	9.6
EPS(위안)	28.3	28.3	38.3
BPS(위안)	62.8	62.8	78.2

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(24.4)	(21.9)	(19.5)
HSI 대비(%p)	(16.1)	(16.2)	(21.8)

주가추이



자료: Bloomberg

블룸버그 투자자의견 컨센서스

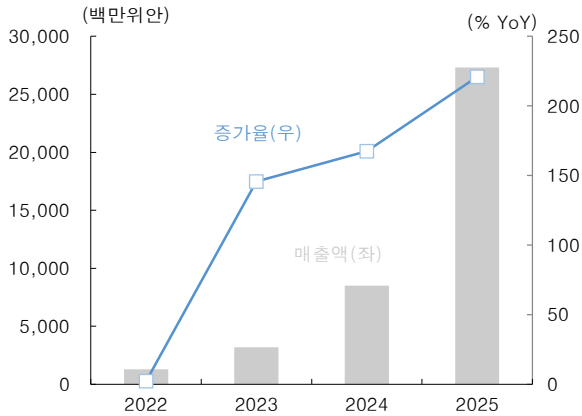
	매수	보유	매도
비중(%)	96.8	0.0	3.2

자료: Bloomberg

김시청

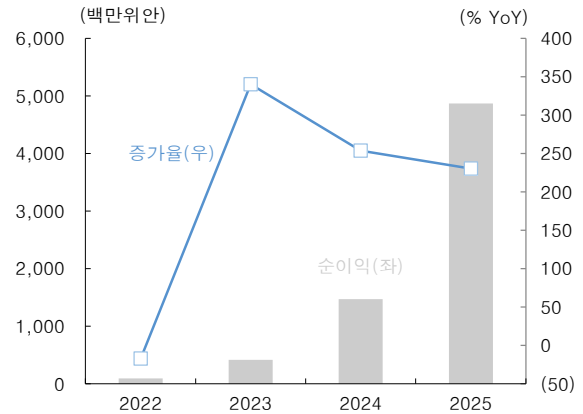
sicheong.kim@koreainvestment.com

[그림 1] 2025년 매출액 273억위안(+221% YoY)



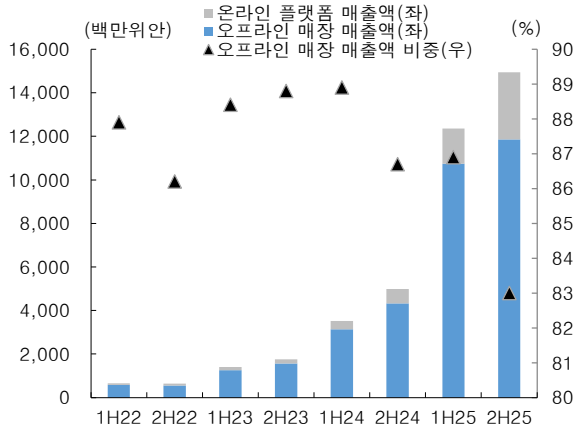
자료: 라오푸골드, 한국투자증권

[그림 2] 2025년 순이익 49억위안(+231% YoY)



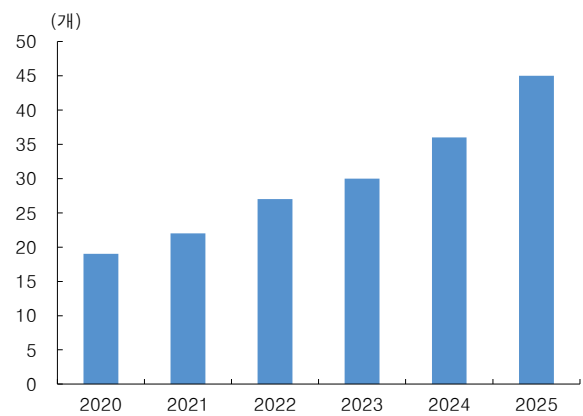
자료: 라오푸골드, 한국투자증권

[그림 3] 2025년 온/오프라인 매출액 226억위안, 47억위안



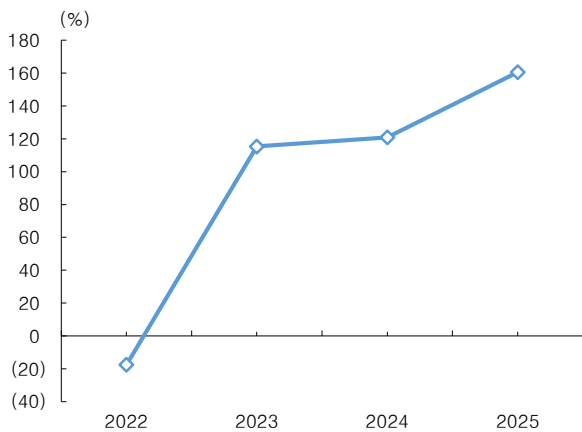
자료: 라오푸골드, 한국투자증권

[그림 4] 2025년 오프라인 매장 수 45개



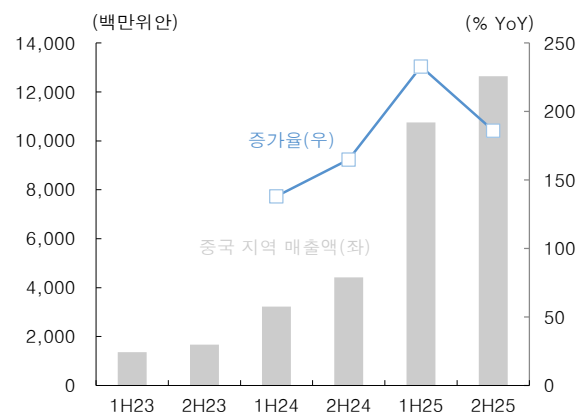
자료: 라오푸골드, 한국투자증권

[그림 5] 2025년 동일 매장 매출액 증가율 +160.6% YoY



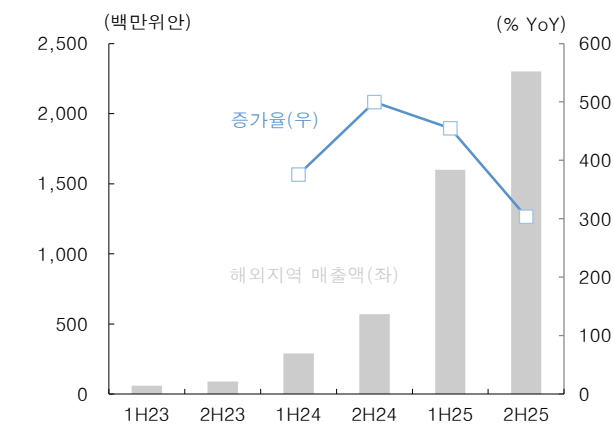
자료: 라오푸골드, 한국투자증권

[그림 6] 2025년 중국 지역 매출액 234억위안(+205% YoY)



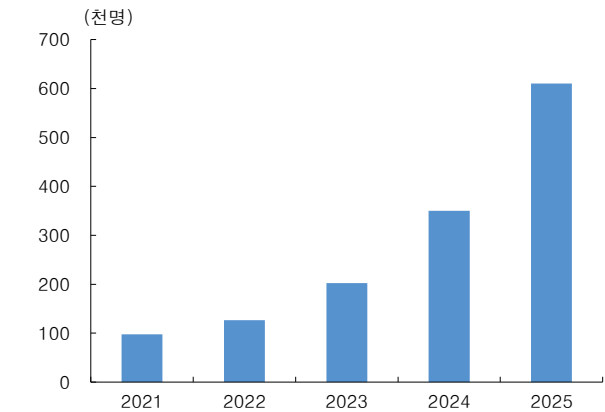
자료: 라오푸골드, 한국투자증권

[그림 7] 2025년 해외 지역 매출액 39억위안(+361% YoY)



자료: 라오푸골드, 한국투자증권

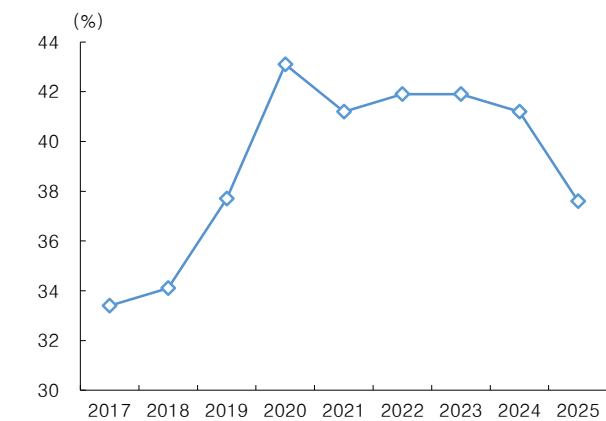
[그림 8] 2025년 총성 고객 수 61만명



주: 누적 기준

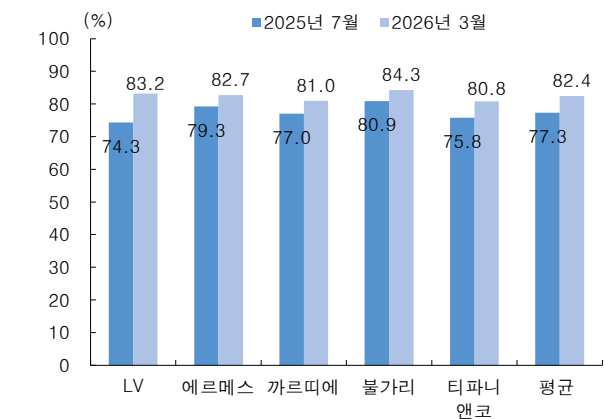
자료: 라오푸골드, 한국투자증권

[그림 9] 2025년 매출총이익률 37.6%(2024년 41.2%)



자료: 라오푸골드, 한국투자증권

[그림 10] 글로벌 럭셔리 브랜드 소비자와의 중복 구매율 82.4%, 2025년 대비 추가 상승



자료: Frost&Sullivan, 한국투자증권

<표 1> 실적 및 주요 지표

	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025	FY2026F	FY2027F
매출액(백만원)	1,294	3,180	8,506	27,303	37,021	45,231
영업이익(백만원)	146	571	1,962	6,519	9,311	11,594
영업이익률(%)	11.2	18.0	23.1	23.9	25.2	25.6
세전이익(백만원)	127	553	1,947	6,384	9,176	11,490
순이익(백만원)	95	416	1,473	4,868	6,731	8,338
순이익률(%)	1.1	4.9	17.3	17.8	18.2	18.4
EBITDA(백만원)	227	691	2,139	6,858	9,531	11,974
EBITDA 마진(%)	2.7	8.1	25.1	25.1	25.7	26.5
EPS(위안)	NA	NA	9.5	28.3	38.3	46.9
EPS 증가율(% YoY)	NA	NA	NA	0.0	35.5	22.6
BPS(위안)	NA	NA	23.3	62.8	78.2	107.1
DPS(위안)	0.0	0.0	0.0	9.6	24.3	30.1
ROA(%)	7.7	24.1	34.7	35.3	40.7	40.4
ROE(%)	11.5	34.9	54.2	64.8	55.1	50.2
배당수익률(%)	NA	NA	0.0	1.7	4.9	6.1
배당성향(%)	0.0	0.0	0.0	34.8	34.8	34.8
순차입금(백만원)	275	325	957	4,497	(717)	(2,486)
PER(x)	NA	NA	23.9	19.6	12.2	9.4
PBR(x)	NA	NA	9.7	8.8	6.3	4.6
EV/EBITDA(x)	NA	NA	18.3	15.0	9.6	7.6

주: 3월 23일 종가 기준

자료: Bloomberg, 라오푸골드, 한국투자증권

■ Compliance notice

- 당사는 자료공표일 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 리서치센터에서 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.