true friend 한국투자증권

하이얼 스마트 홈 (600690 CH/6690 HK)

글로벌기업 실적 Review

2025. 11. 3

3분기에도 좋은 실적 보여주기

- 3Q25 매출액, 순이익 컨센서스 상회
- 3분기 중국 시장에서 peer 대비 아웃퍼폼
- 긍정적 의견 유지

3Q25 매출액, 순이익 컨센서스 상회

하이얼 스마트 홈은 3Q25 매출액 775.6억위안(+9.5% YoY, 이하 동일), 순이익 53.4억위안(+12.7%)을 기록하며 분기 최고 실적을 경신했다. 매출액과 순이익은 컨센서스를 각각 3.6%, 3.5% 상회했다. 1~3분기 매출액은 2,340.5억위안(+10.0% YoY), 순이익은 173.7억위안(+14.7%)으로 두 자릿수 성장을 이어갔다. 1~3분기 중국 가전 사업 매출액은 전년동기대비 9.5% 증가했다. 3분기 매출은 10.8% 성장했고, 프리미엄 브랜드인 Casarte 매출액이 전년동기대비 18%, 가성비 브랜드 Leader 매출액이 25% 넘게 증가했다. 1~3분기 해외 시장 매출액은 전년동기대비 10.5% 증가했다. 3분기에는 8.3% 증가했는데 중동 및 아프리카, 남아시아, 동남아 시장 매출액이 각각 60%, 25%, 15% 성장했다.

3분기 중국 시장에서 peer 대비 아웃퍼폼

중국 가전 전문 컨설팅 업체 AVC 데이터에 따르면 3분기 중국 가전 산업 소매판매액(1,988억위안)은 전년동기대비 3.2% 감소했다. 1~3분기 누적 소매판매액(6,701억위안) 증가율은 5.2%다. 중국 가전 시장 경쟁 심화 및 소비재 이구환신 정책 둔화 우려에도 불구하고 하이얼 스마트 홈의 3분기 중국 내 가정용 에어컨 매출액은 30% 증가하며 peer 대비 아웃퍼폼했다. 이미 중국 시장에서 경쟁력을 확보하고 있는 냉장고, 세탁기, 온수기 시장 점유율은 각각 전년동기대비 3.1%p, 1.4%p, 2.6%p 상승하며 1위 지위를 공고히 했다. 창고, 마케팅 등 전사 디지털 전환 가속화와 더불어 3분기 SKU(Stock Keeping Unit) 효율성도 15.6% 상승했다.

긍정적 의견 유지

중국 시장에서의 안정적 성장과 디지털 전환 가속화에 따른 수익성 개선, 프리미엄 및 생산 현지화 전략으로 해외 시장에서 빠른 성장세를 보이고 있는 점을 고려해 하이얼 스마트홈에 대해 긍정적 의견을 유지한다.

하 회	부 합	상 회

EPS의 컨센서스 대비를 의미

Stock Data

CSI300(10/30)	4,710
주가(10/30, 위안)	25.8
시가총액(십억위안)	230.1
52주 최고/최저가(위안)	30.9/23.6
일평균거래대금(3개월, 위안)	1,064.9
유동주식비율(%)	53.1

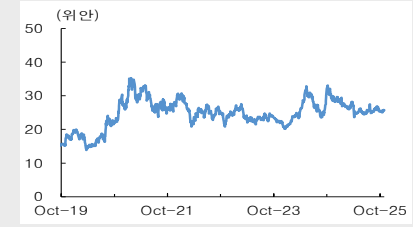
Valuation 지표

	FY2023A	FY2024A	FY2025F
PER(x)	11.7	14.1	11.4
PBR(x)	2.0	2.4	1.9
ROE(%)	17.0	17.6	17.4
DY(%)	3.8	3.4	4.3
EV/EBITDA(x)	6.5	9.6	8.2
EPS(위안)	1.8	2.0	2.3
BPS(위안)	10.7	11.9	13.3

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	1.9	4.1	(11.7)
CSI300 대비(%p)	0.4	(16.6)	(27.0)

주가추이



자료: Bloomberg

블룸버그 투자의견 컨센서스

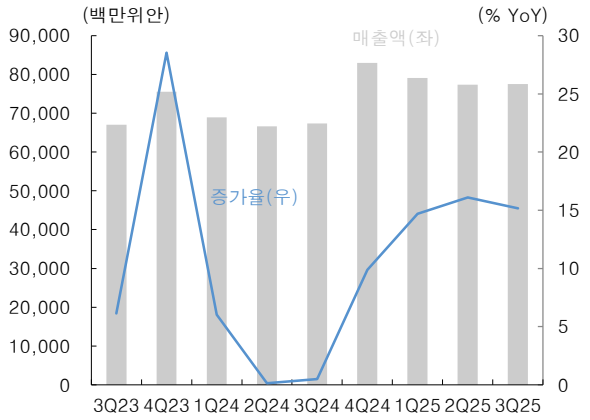
	매수	보유	매도
비중(%)	90.0	10.0	0.0

자료: Bloomberg

김시청
sicheong.kim@koreainvestment.com

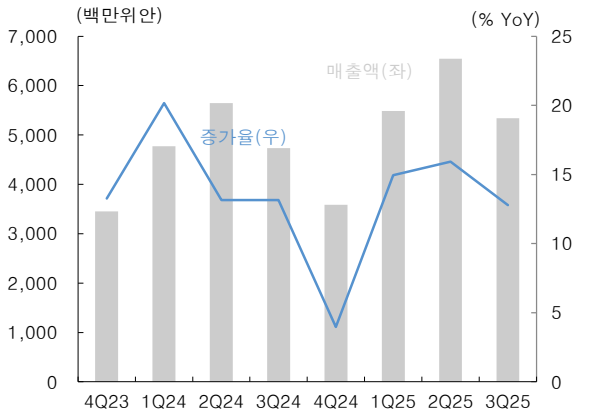
한국투자증권은 당사 고객 및 별도의 서비스 계약을 맺은 법인에게만 리서치 리포트를 공개하고 있습니다. 한국투자증권의 사전 승인 없이 리포트를 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형 및 판매하는 행위는 저작권법 위반으로 법적 처벌의 대상이 될 수 있음을 알려드립니다.

[그림 1] 3Q25 매출액 775.6억위안(+15.2% YoY)



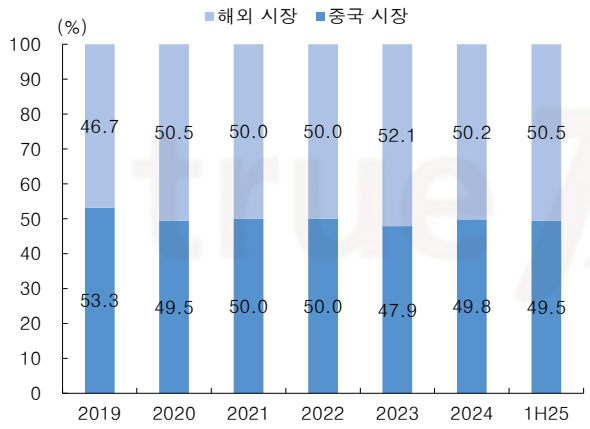
자료: 하이얼 스마트 홈, 한국투자증권

[그림 2] 3Q25 순이익 53.4억위안(+12.8% YoY)



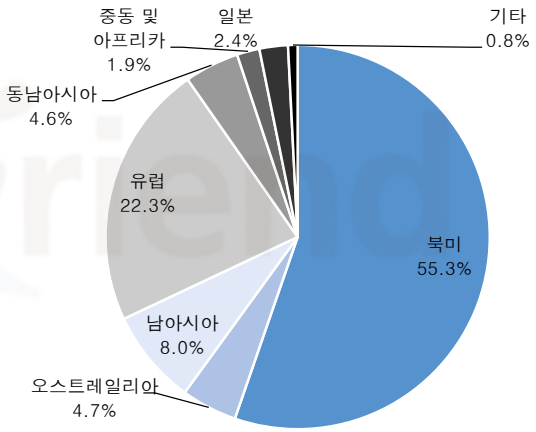
자료: 하이얼 스마트 홈, 한국투자증권

[그림 3] 하이얼 스마트 홈 중국 및 해외 시장 매출 비중



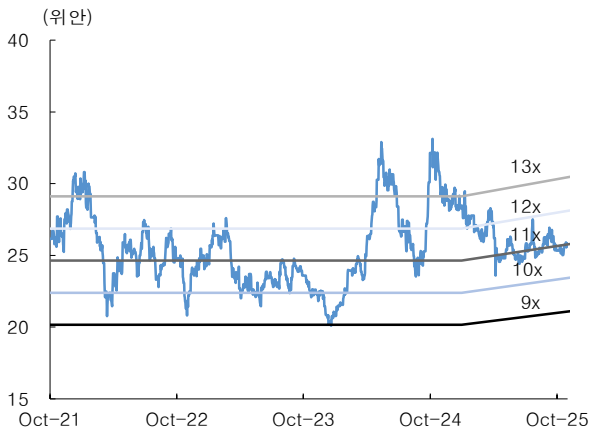
자료: 하이얼 스마트 홈, 한국투자증권

[그림 4] 해외 시장 국가별 매출 비중



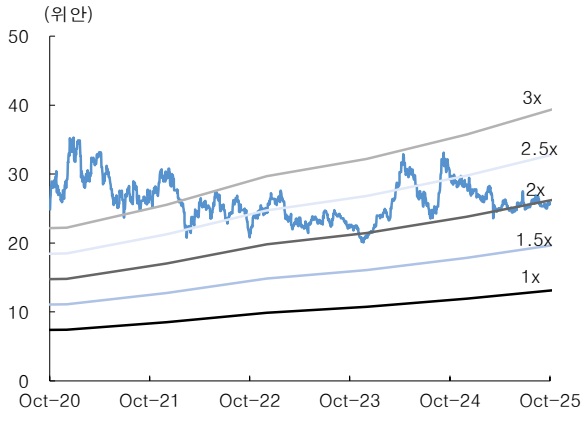
주: 2024년 기준
자료: 하이얼 스마트 홈, 한국투자증권

[그림 5] PER 밴드



자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 6] PBR 밴드



자료: Bloomberg, 한국투자증권

<표 1> 주요 가전 업체 실적 및 밸류에이션

(단위: 위안, 백만위안, %)

종목				매출액	영업이익	영업이익률 (%)	순이익	PER (배)	PSR (배)	EPS	증감률	EV/EBITDA (배)	ROE (%)
메이디그룹	주가 (10/30, 위안)	75	2023A	373,710	36,249	9.7	33,722	11.1	2.4	4.9	23.2	8.4	22.1
000333 CH	시가총액(백만위안)	577,837	2024A	409,084	42,384	10.4	38,539	13.8	2.7	5.4	28.3	10.7	20.3
			2025F	452,800	52,716	11.6	44,240	12.9	2.4	5.8	30.7	11.4	19.2
			2026F	482,665	52,938	11.0	48,097	11.9	2.3	1.0	32.4	10.6	19.3
하이얼 스마트 홈	주가 (10/30, 위안)	26	2023A	274,198	19,006	6.9	16,597	11.7	2.0	1.8	10.7	6.5	17.0
600690CH/6690 HK	시가총액(백만위안)	229,929	2024A	285,981	21,972	7.7	18,741	14.1	2.4	2.0	11.9	9.6	17.6
			2025F	308,751	25,106	8.1	21,129	11.4	1.9	2.3	13.3	6.8	17.4
			2026F	324,762	27,869	8.6	23,197	10.4	1.7	0.6	14.8	6.3	17.2
격력전기	주가 (10/30, 위안)	40	2023A	205,018	29,121	14.2	29,017	6.1	1.5	5.2	21.2	5.5	27.2
000651 CH	시가총액(백만위안)	226,689	2024F	190,038	33,128	17.4	32,185	7.9	1.9	5.8	24.5	6.1	25.3
			2025F	195,427	35,854	18.3	32,862	6.8	1.5	5.9	27.4	5.1	21.7
			2026F	201,631	37,289	18.5	34,253	6.6	1.4	1.4	29.7	5.0	21.2

주: 10월 30일 종가 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

<표 2> 실적 및 주요 지표

	FY2021	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025F	FY2026F
매출액(백만위안)	227,081	243,550	274,205	285,981	308,649	324,805
영업이익(백만위안)	14,082	15,742	19,275	21,957	25,102	27,869
영업이익률(%)	4.9	5.5	6.7	7.7	8.1	8.6
세전이익(백만위안)	15,937	17,791	20,211	22,733	25,756	28,248
순이익(백만위안)	13,079	14,712	16,597	18,741	21,136	23,208
순이익률(%)	4.6	5.1	5.8	6.6	6.8	7.1
EBITDA(백만위안)	19,717	21,905	26,648	29,577	31,531	34,026
EBITDA 마진(%)	6.9	7.7	9.3	10.3	10.2	10.5
EPS(위안)	1.4	1.6	1.8	2.0	2.3	2.5
EPS 증가율(% YoY)	6.9	12.1	13.4	13.5	12.4	9.7
BPS(위안)	8.5	9.9	10.7	11.9	13.3	14.8
DPS(위안)	0.5	0.6	0.8	1.0	1.1	1.2
ROA(%)	6.2	6.5	6.7	6.8	7.0	7.4
ROE(%)	17.8	17.0	17.0	17.6	17.4	17.2
배당수익률(%)	1.5	2.3	3.8	3.4	4.3	4.8
배당성향(%)	33.0	36.0	45.0	48.0	48.0	48.0
순차입금(백만위안)	(25,174)	(26,456)	(25,558)	8,847	(39,684)	(48,342)
PER(x)	21.2	15.5	11.7	14.1	11.4	10.4
PBR(x)	3.5	2.5	2.0	2.4	1.9	1.7
EV/EBITDA(x)	12.3	9.1	6.5	9.6	8.2	7.6

주: 10월 30일 종가 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

■ Compliance notice

- 당사는 2025년 10월 31일 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.