2025. 11. 3

Laopu Gold(6181 HK)

주가 하락 Comment

Key Message

- 11월 1일 중국 재무부와 국가세무총국이 '금 관련 세제 정책 공지'를 발표
- 해당 정책은 단기적으로 라오푸골드 수익성에 부정적인 영향을 미칠 것
- 정책으로 인한 단기 주가 변동성 확대는 불가피할 수 있지만, 장기적 관점에서 산업 전반이 수익성 압박에 직면한 상황은 선두 업체에 더 긍정적이라고 판단하며 긍정적 의견 유지

중국 정부의 신규 금 세제 정책으로 주가 8% 가까이 하락

- 11월 1일 중국 재무부와 국가세무총국이 '금 관련 세제 정책 공지'를 발표하며 라오푸골드 주가 8% 가까이 하락
- 상하이금거래소(SGE)와 상해선물거래소(SHFE) 회원(기관 혹은 고객)이 표준 금(순도 높은 금괴, 주괴, 인민은행 승인 금화) 거래시 부가세 면제. 단, 납세자가 거래소를 통하지 않고 표준 금을 거래할 경우 규정에 따라 부가세를 납부할 것. 해당 정책은 2027년까지 시행
- 실물 인도가 포함되지 않는 선물, 계약형 거래는 모두 면제되고 실물 인도가 수반되는 경우 투자 목적과 비투자 목적으로 구분해 적용
- 투자 목적의 금은 결제 즉시 부가세 환급 적용 가능. 비투자 목적의 금은 부가세가 면제되고, 구매자는 6% 세율로 매입세 공제 가능

단기 주가 변동성 확대 불가피, 장기적으로 긍정적 의견 유지

- 라오푸 골드는 비투자 목적의 금 구매자로 13%의 부가세에서 6%의 매입세를 공제한 후 7% 세금을 부담하게 됨. 또한 라오푸골드에 금을 판매하는 기관은 세제 혜택을 받을 수 없기 때문에, 그 부담이 가격 전가로 이어져 라오푸골드의 금 매입 가격이 상승할 것으로 예상됨
- 이는 단기적으로 라오푸골드의 수익성에 부정적인 영향을 미칠 수밖에 없음. 단, 라오푸골드는 10월 25일에 제품 가격을 18~25% 인상하며 관련 정책 영향에 미리 대비한 것으로 판단됨
- 해당 정책으로 인한 단기 주가 변동성 확대는 불가피할 수 있지만, 장기적 관점에서 산업 전반이 수익성 압박에 직면한 상황은 선두 업체에 더 긍정적이라고 판단하며 긍정적 의견 유지

Quick Comment

Stock Data

주가(10/31, 홍콩달러)	684.5
시가총액(십억홍콩달러)	111.1
52주 최고/최저가(홍콩달러)	1108.0/180.7

Valuation 지표

	FY2023	FY2024	FY2025F
PER(x)	NA	23.9	20.3
PBR(x)	NA	9.7	11.7
EPS(달러)	34.9	54.2	70.2
BPS(달러)	NA	0.0	3.2

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(8.4)	(13.7)	202.0
NYSE 대비(%p)	(5.1)	(25.9)	136.3

중국 기업

김시청

sicheong.kim@koreainvestment.com

■ Compliance notice

- 당사는 2025년 11월 3일 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.