

Midea Group (000333.SHE)

2017FY Review: 매출 및 이익의 실질적인 증가

매출 및 이익의 실질적인 증가

2017년 Midea Group의 총 매출액은 2,407.12억 위안으로 YoY 51.35 % 증가, 지배주주 귀속 순이익은 172.84억 위안으로 YoY 17.7 % 증가, EPS는 2.66 위안으로 YoY 16.16% 증가, ROE는 25.9%를 기록했다. 동사의 주요 사업부문별 매출비중은 HVAC가 954억 위안으로 YoY 38.74% 증가, 가전제품이 987억 위안으로 YoY 29.02% 증가, 로봇 및 자동화 시스템이 270억 위안을 기록했다. 특히 자회사 KUKA가 267억 위안의 매출을 기록, 자회사 Toshiba Lifestyle 이 151억 위안의 매출을 기록하면서 동사의 매출에 크게 기여했다. 로봇 및 자동화 시스템 사업은 동사와 KUKA의 중국 내 신규 공장 건설을 통해 2024년까지 연간 로봇 생산량이 7.5만대에 달할 전망이며 기존 생산량 포함 총 10만대로 증가함에 따라 동사의 실적 또한 크게 증가할 것으로 전망한다.

M&A와 R&D를 통한 사업의 확장 및 다각화

Midea Group은 2017년 독일의 세계 4대 산업용 로봇 업체인 KUKA와 이스라엘의 로봇자동화 업체인 Servotronics 인수를 통해 로봇 및 자동화 시스템 사업으로 진출하게 되었으며, 2017년 동사 총 매출액의 11.2%를 차지했다. 동사는 지난 5년간 R&D에 200억 위안을 투자하여 중국을 포함한 9 개 국가에 총 20개의 연구 센터를 설립했으며 R&D 직원은 10,000 명 이상, 외국의 고급 전문가는 300명이 넘는다. 글로벌 R&D 네트워크를 강화하는 것 외에도 국내외 여러 과학 연구 기관과 긴밀한 협력 관계를 유지해 오고 있다. 2017년 말까지 동사는 3.5만 건 이상의 특허를 보유하고 있으며, 그 중 2017년에 16,934 건을 확보했다.

높은 현금 배당 성향을 통한 장기적인 투자매력

2017년 Midea Group은 10주당 12위안의 현금배당을 실시할 예정이다. 배당금 총액은 79억 위안으로 지배주주 귀속 순이익의 45.7%를 차지할 것으로 예상된다. 2013년 전체 상장 이후 누적된 배당금은 271억 위안에 이르렀으며 주주들에게 월등한 수익을 안겼다. 동사는 2018년 4월 초 3450억 위안을 초과하는 시장가치를 누리고 있으며 2013년 9월 전체 상장에 비해 5배 이상 증가했다.

Earnings Review

해외주식

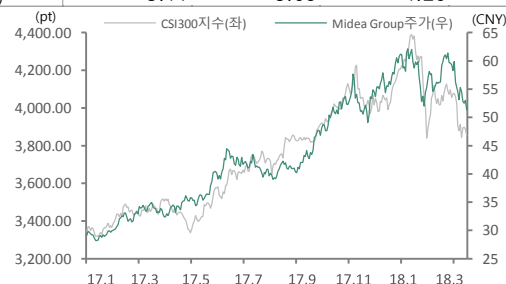
기업정보



설립연도	1968
산업분류	제조
주요영업	가전제품
홈페이지	www.midea.com
시가총액 (조CNY)	0.349
시가총액 (조원)	59.1
52주 최고/최저 (CNY)	62.660/31.850
최근 증가 (CNY)	51.300
블룸버그 목표가 (CNY)	-

재무제표/주가 추이

백만CNY	2016	2017	2018F	2019F
매출	159,044	240,712	346,812	402,624
영업이익	15,052	17,316	20,576	25,715
순이익	14,684	17,283	20,508	25,634
EPS(CNY)	2.29	2.66	3.08	3.89
EPS(YOY)	14.50	16.16	15.79	26.30
ROE(%)	26.88	25.88	27.15	28.60
PER(배)	12.30	20.83	21.60	18.81
PBR(배)	3.11	5.09	4.20	4.01



주: 블룸버그 컨센서스, 하나금융투자



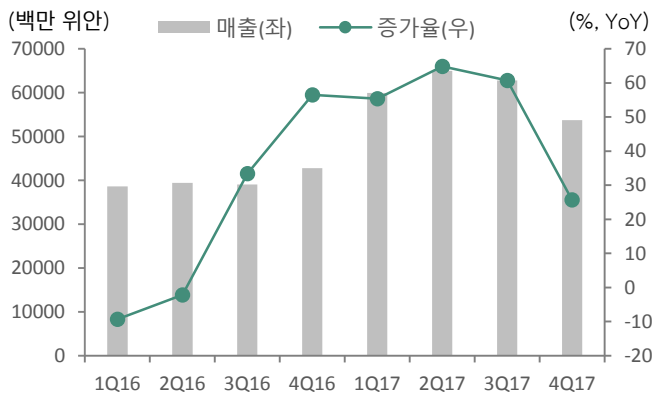
중국분석 장정권

표 1. Midea Group 분기별 실적 현황

(단위: 백만원)	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17
매출	38,599	39,408	39,070	42,763	59,988	64,974	62,800	53,763
성장률(YoY%)	(9.33)	(2.21)	33.40	56.56	55.41	64.87	60.73	25.72
매출원가	26,906	27,959	28,961	31,787	44,782	48,268	46,508	40,901
성장률(YoY%)	(13.32)	(3.04)	30.26	54.68	66.44	72.63	60.58	28.60
영업이익	4,729	6,648	3,897	2,160	5,265	7,770	5,206	2,260
성장률(YoY%)	8.04	14.05	35.12	18.31	11.33	16.87	33.60	4.63
이익률(%)	18.07	16.87	9.97	5.05	8.77	11.96	7.23	2.58
당기순이익	3,907	5,589	3,311	1,876	4,352	6,458	4,186	2,286
성장률(YoY%)	16.91	12.19	23.19	10.72	11.40	15.55	26.43	21.85
이익률(%)	11.08	14.18	8.47	4.38	7.25	9.94	6.66	4.25
Basic EPS(위안)	0.92	0.84	0.51	0.28	0.67	0.98	0.64	0.36

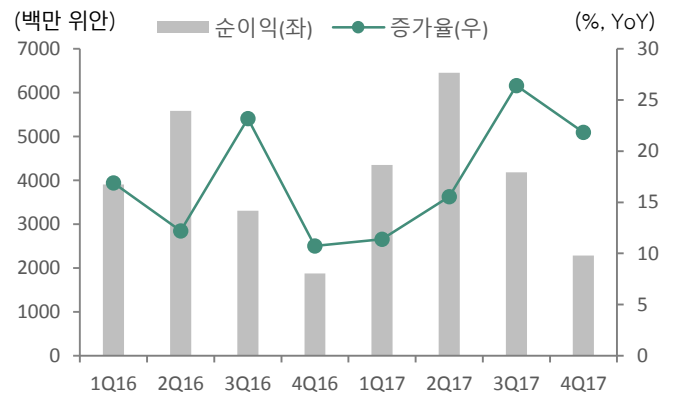
자료: Midea Group, 하나금융투자

그림 1. Midea Group 매출액 증가율 추이



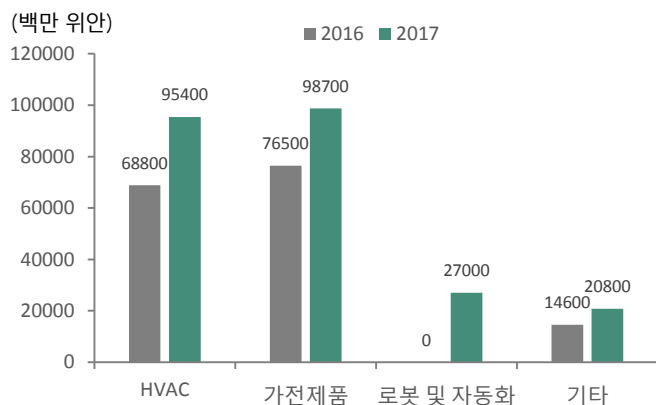
자료: Midea Group, 하나금융투자

그림 2. Midea Group 순이익 증가율 추이



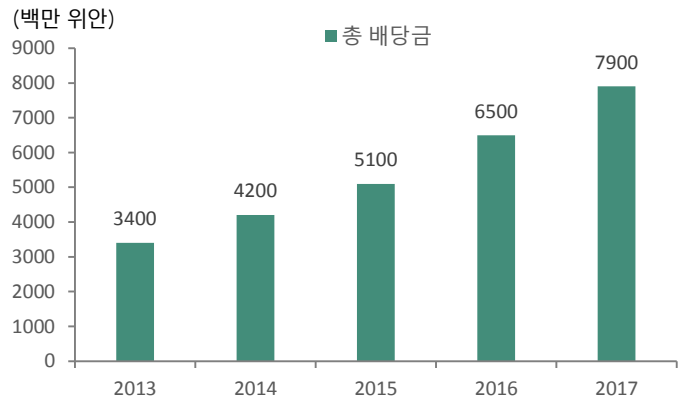
자료: Midea Group, 하나금융투자

그림 3. 전년도 대비 Midea Group 매출구조 추이



자료: Midea Group

그림 4. Midea Group 총 배당금 연도별 추이



자료: Midea Group

전략적 변화 : 기업 운영 방식의 변화

다차원적인 글로벌 운영

2017년 해외 사업 매출액 1,000억 위안 이상

Midea group은 세계의 글로벌 기업들과의 협력을 통해 내수뿐만 아니라 해외시장으로 진출 및 기술력을 키우고 있다. 동사는 60여 개의 해외지사 및 10개의 전략사업 부서를 통한 200개 이상의 자회사를 보유하고 있으며, 현재 전세계 200개국 이상에서 24개의 글로벌 운영기관을 통해 해외 사업을 하고 있다. 동사의 2017년 해외 사업 매출액은 1,000억 위안 이상을 달성하였으며, 이는 총 매출액의 43.19%를 차지한다.

지속적인 R&D 투자의 결과

2017년 기준, 지난 5년간 R&D에 200억 위안 투자

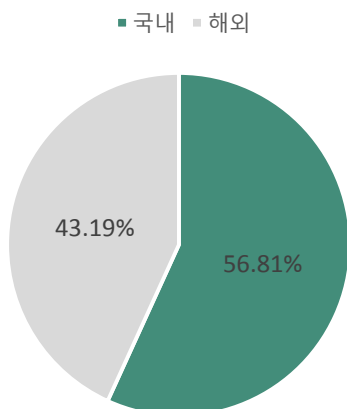
2017년 기준, 지난 3년간 전세계 가전 분야에서 가장 많은 발명품 특허

Midea Group의 큰 성장을 위해서는 기업간 협력뿐만 아니라 R&D 혁신에 대한 지속적인 투자가 핵심이다. 동사는 세계 수준의 R&D 투자를 통해 사용자의 경험과 제품 기능을 중심으로 세계적으로 경쟁력이 있는 multi-tier 연구 개발 시스템을 구축하는 데 중점을 두고 있다. 2017년 Clarivate Analytics에 의해 발표된 100 Global Innovators에서 Midea Group은 지난 3년간 전세계 가전 분야에서 가장 많은 발명품 특허를 냈다고 기록되었다. 동사는 뛰어난 기술력과 업계 및 사회 발전 추세에 대비함으로써 동종 기업 간 경쟁 우위를 강화할 수 있게 되었다.

디지털화를 통한 우수한 value chain 운영

"One Midea, One System, One Standard"로 특징지어지는 수년간의 디지털화 되어진 개혁으로 Midea Group은 R&D, 예약, scheduling, 제조, 조달, 제품 품질의 후속 작업, 물류, 설치 및 after service 등을 포괄하는 value chain을 통해 소프트웨어와 데이터에 의해 운영되는 운영을 성공적으로 구체화할 수 있게 되었다. 동사의 클라우드 플랫폼은 C2M(consumer to manufacture)방식의 효율적인 제조, 플랫폼 기반, 모듈화 및 디지털화된 생산 기술, 물류 시뮬레이션, 지능형 물류, 디지털 마케팅, 디지털 고객 서비스 등이 있다. 이러한 클라우드 플랫폼 솔루션을 전세계의 제조 기지와 수만 개의 제품에 적용하는 것 외에도 동사는 이러한 솔루션을 다른 회사 및 부문에 판매할 수 있게 되었다. 따라서 동사는 산업용 인터넷 시스템에 대한 확고한 기반을 가지게 되었다.

그림 5. Midea Group 2017년 국내외 매출 구조



자료: Midea Group

그림 6. R&D를 통한 혁신 제품들



자료: Midea Group

표 2. Midea Group의 글로벌 파트너와의 사업운영

글로벌 파트너	사업 분야	관계
Carrier	에어컨(중국, 인도, 필리핀, 남아메리카)	합작 투자협력
Toshiba	HVAC 및 compressors	합작 투자협력
Boshi	Boshi Thermotechnology(중국)	합작 투자협력
Yaskawa	로봇공학(중국)	합작 투자협력
KUKA	로봇공학	동사가 94.55%지분 보유
Servotronics	모션제어 및 로봇공학	합작 투자협력
Horizont	주방가전(벨라루스)	합작 투자협력
Siix	PCBs	공동개발
Clivet	상업용 에어컨	합작 투자협력

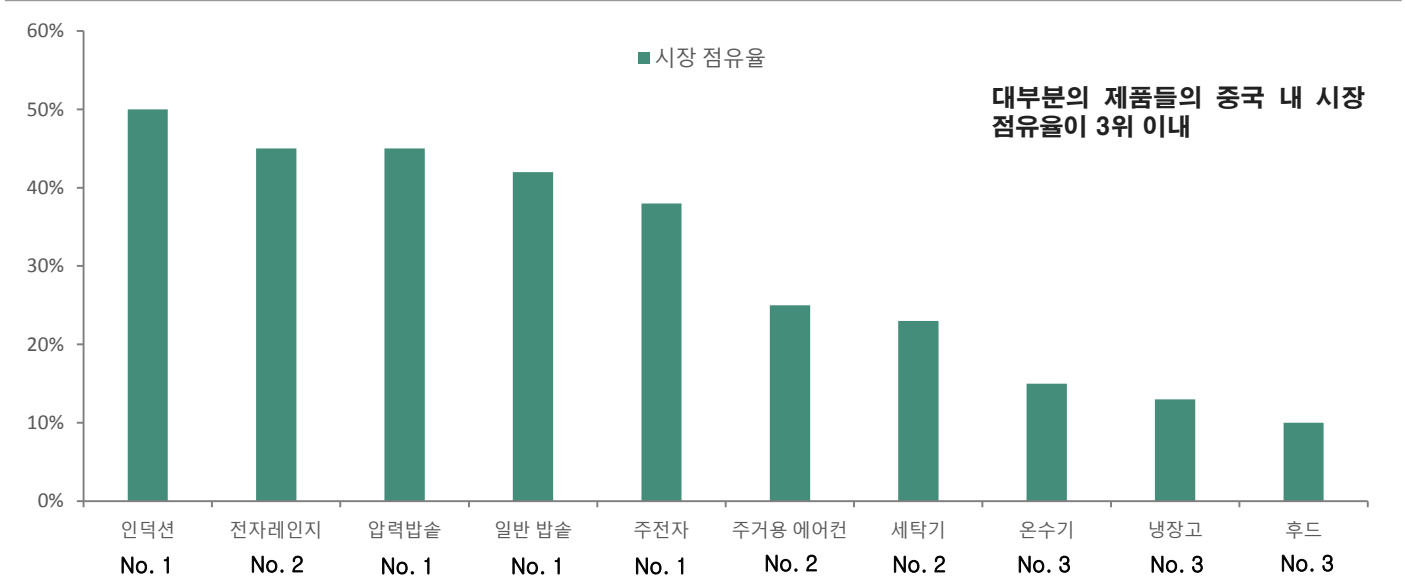
자료: Midea Group

표 3. Midea Group의 전략적 협력 관계

협력 관계	사업 및 협력 내용	인수 날짜
Midea Group + Toshiba	1. 40년 동안 전 세계 Toshiba 브랜드를 사용할 수 있는 라이선스 2. 5000 개 이상의 IP 자산 확보 3. 브랜드, 채널, R & D, 공급망 등에서의 시너지 효과	2016. 06. 30. 가전사업부 80% 인수
Midea Group + Clivet	1. 유럽 및 세계 시장에서의 시장 점유율 향상 2. 대형 상업용 에어컨 제조 및 기술 시너지 효과	2016. 10. 31. 지분 80% 인수
Midea Group + KUKA	"Smat Home" 및 "Intelligent Manufacturing" 전략 1. 자동화를 통한 제조 역량 향상 2. 물류 자동화 개선 3. 스마트 장치 및 서비스 로봇 개발	2017. 01. 06 지분 94.55% 인수
Midea Group + Servotronics	1. 산업 자동화 및 지능형 제조 분야를 확장한 또 다른 이정표 2. 산업용 로봇을 포함한 다양한 산업 분야에서 encoders, servo drives, multi-axis motion controllers에 이르기까지 포괄적인 motion control solution 제공	2017. 02. 09 지배 지분 인수

자료: Midea Group

그림 7. Midea Group 주요 가전제품들의 2017년 중국시장 점유율



자료: Midea Group

그림 8. 클라우드 플랫폼을 통한 value chain 운영



자료: Midea Group

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(장정권)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2018년 4월 9일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재 의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.