

# Yuanta Greater **Asia Daily**



- 아시아 산업 및 기업 분석  
대만: TSMC (2330 TT), 포모사플라스틱 (1301 TT)
- 아시아 추천종목 (대만/중국/홍콩/베트남)
- 대만/중국/홍콩/베트남 시장 지표



## 대만 기업 분석

## TSMC (2330 TT)

## Taiwan: Semiconductors

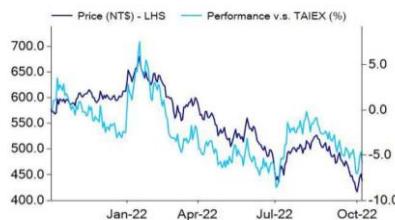
## BUY (Unchanged)

12M Target      Upside/(downside)  
**NT\$584.0**      **33.3%**

Close Price (Oct 07, 2022)

**NT\$438.00**

## Share price performance relative to TAIEX



시가총액	<b>US\$368,868.3 mn</b>
6 개월 일평균 거래대금	<b>US\$488.6 mn</b>
외국인 지분율	<b>71.4%</b>
주요주주 ADR-Taiwan Semiconductor Manuf.	<b>20.5%</b>
P/B (2022F)	<b>4.0x</b>

## Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2021A	2022F	2023F	2024F
Sales (NT\$ mn)	1,587,415	2,224,982	2,427,870	2,877,976
Adj. EPS (NT\$)	23.01	36.93	36.48	43.85
FD. EPS (NT\$)	23.01	36.93	36.48	43.85
P/E	19.04	11.86	12.01	9.99
ROE (%)	29.7	38.2	29.8	29.0
Cash Div. yield (%)	2.5%	2.5%	2.5%	2.7%

주: 발간일 2022. 10. 07

## 컨센서스를 하회하는 전망, 그러나 장기 측면에서 투자가 치 부각

TSMC는 10월 13일 목요일 애널리스트 미팅을 개최할 예정으로 설비가동률, 선단공정 진행 상황, 가격 인상, 2023년 연평균 매출 증가율 15~20% 목표 달성 여부, 2023년 capex/감가상각비 전망치, 재고 조정 종료 시점에 시장의 관심이 쏠릴 것으로 예상한다.

3분기 매출 전망치 부합, 3Q22 EPS는 전분기 대비 16% 증가한 NT\$10.6로 예상: 동사의 9월 매출은 NT\$2,082억(전월 대비-5%, 전년 대비+36%)를 기록했다. 3Q22 매출은 NT\$6,131억(전분기 대비+15%, 전년 대비+48%)으로 당사 전망치와 부합했다. 미 달러 대비 대만달러 평균 환율(30.4:1)을 기준으로 추정한 3Q22 매출은 US\$202억으로 가이던스 (US\$198~206억) 구간 내에 해당한다. 3Q22 매출총이익률은 환차익 기여와 매출 증가율이(전분기 대비+15%) 감가상각비 증가율(전분기 대비+12%)을 상회함에 따라 60% 이상에 달할 것으로 예상한다. 3Q22 EPS 전망치는 전분기 대비 16% 증가한 NT\$10.6로 제시한다.

2023년 매출 증가율은 장기 연평균 매출 증가율 목표치 15~20%보다 낮을 전망, 2H23부터 성장 모멘텀 재개 예상: 8월 31일 발간한 리포트에서 언급한 바와 마찬가지로 소비자 수요 약세를 감안해 4Q22~5M23에도 재고 조정이 이어질 것으로 예상한다. 9월 미 달러 대비 대만달러 3% 평가절하라는 긍정적 요소에도 불구하고 9월 미 달러 표시 매출은 전월 대비 약 8% 하락했다. 이는 설비가동률 하락을 시사하며 특히 7나노 공정 기반 설비가동률 하락이 두드러졌다. 이는 1) 휴대폰, PC/노트북 및 그래픽카드 재고 조정이 AP/PU/GPU 수주에 영향을 끼쳤고 2) 제품 사양이 7나노에서 5나노로 마이그레이션된데 기인한다.



## 대만 기업 분석

4Q22/1Q23/2Q23 TSMC 매출(대만달러 기준)의 전분기 대비 증가율은 각각 -3%/-6%/+3%로 예상하며 재고 조정은 2023년 5월에 마무리될 것으로 전망한다. 2023년 6월부터 1) N3E 공정 기반의 애플의 아이폰 15 프리미엄 모델에 채택된 A17 프로세서(2023년 3나노 공정의 매출 기여도 약 5.2% 예상), 2) 2Q23 대다수 PC/노트북 및 휴대폰 고객사의 재고 조정이 완료된 이후 2H23 고객사의 신제품 출시가 주요 모멘텀이 될 것으로 예상하며, 이에 힘입어 2H23 동사 매출이 최고치를 경신할 것으로 기대한다.

이 밖에도 대다수 IC 설계업체는 최근 TSMC로부터 가격 인상을 통보받았다고 밝혔다. 평균 ASP 상승률은 약 3%로 2023년 1월부터 가격 인상에 따른 효과가 부각될 것으로 예상한다. 2023년 동사 매출/이익의 전년 대비 증가율은 9.1%/-1.2%로 전망하며 감가상각비 증가에 따른 이익 감소가 예상된다.

2023년 capex 전년 대비 10% 감소한 US\$360~380억으로 예상: 2023년 capex 는 전년 대비 10% 감소한 US\$360~380억으로 예상하며 이는 2) 장비 리드타임이 여전히 길고 2) 재고 조정 리스크가 지속된데 기인한다. 그러나 1) N3E/N3P/N3X 공정에 포커스를 맞출 것으로 예상되는 미 공장 phase 2가 1H25 양산에 진입하고 2) 4Q24 일본 구마모토 공장이 양산을 개시하며 3) 2025년 Fab 20에 2나노 관련 턴키 및 장비 투입으로 2024년 capex 는 전년 대비 약 11~17% 증가한 US\$420억 수준으로 회복될 것으로 예상한다.

## 대만 기업 분석

## 포모사플라스틱 (1301 TT)

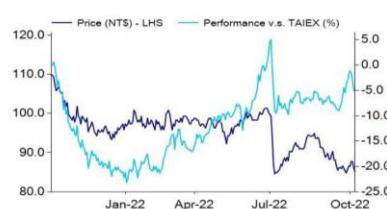
## Taiwan: Chemicals

## FPC (1301 TT)

## BUY (Unchanged)

12M Target	Upside/(downside)
<b>NT\$105.0</b>	<b>23.3%</b>
Previous Target	Close Price (Oct 07, 2022)
<b>NT\$130.0</b>	<b>NT\$85.1</b>

## Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$ 17,116.6 mn
6 개월 일평균 거래대금	US\$ 29.0 mn
유동주식	58.0%
외국인 지분율	36.3%
주요주주	Chang Gung Medical, 9.4%
수정 주당 장부가(2022F)	NT\$59.39
P/B (2022F)	1.4x
부채 비율	31.79%
ESG 등급(Sustainalytics)	중간

## Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2021A	2022F	2023F	2024F
Sales	273,598	260,357	234,735	257,915
Op. profit	60,164	45,683	52,211	59,727
Net profit*	71,355	60,433	48,267	59,243
Adj. EPS (NT\$)	11.21	9.49	7.58	9.31
FD. EPS (NT\$)	11.21	9.49	7.58	9.31
Growth (% YoY)				
Sales	47.2	(4.8)	(9.8)	9.9
Op. profit	251.9	(24.1)	14.3	14.4
Adj. EPS	256.1	(15.3)	(20.1)	22.7
FD. EPS	256.1	(15.3)	(20.1)	22.7
GM (%)	27.8	23.6	25.2	29.4
OPM (%)	22.0	17.5	22.2	23.2
P/E (X)	7.6	9.0	11.2	9.1
ROE (%)	19.4	15.5	12.6	14.8
Cash Div. yield	9.6%	7.8%	6.2%	7.7%
DPS (NT\$)	8.20	6.65	5.31	6.51

## 3Q22 실적 부진에도 여전히 견조한 영업

전반적인 수요 부진이 3Q22 이익에 부정적인 영향: 금리 인상과 인플레이션에 따른 최종 수요 둔화로 3Q22 PVC/수산화나트륨/EVA 가격은 전분기 대비 31%/15%/16% 하락했다. 또한 후방 원재료 공급업체 포모사석유화학의 예정된 공장 유지 보수 작업으로 3Q22 설비가동률이 기존 85% 이상에서 80%로 하락했다. 이에 3Q22 영업이익을 33% 하향한 NT\$70.8억(전분기 대비-54%, 전년 대비-45%)으로 제시한다. 영업외이익 측면에서는 포모사석유화학의 정유/올레핀 스프레드 축소와 동사의 큰 폭의 원자재 재고 손실 인식 가능성이 실적에 부담으로 작용할 것으로 예상한다. 그러나 2022년에도 여전히 약 NT\$60억에 달하는 배당수익이 있을 것으로 전망한다. 3Q22 EPS 전망치는 40% 하향한 NT\$1.95(전분기 대비-41%, 전년 대비-36%)로 제시하며 이는 1Q21 이래 가장 낮은 수준이다.

저점 신호 부각, 에틸렌 비용 하락이 매출총이익률 견인: 3Q22 큰 폭의 제품 ASP 하락에도 불구하고 석탄 기반 공정의 비용 상승과 9월과 10월 중국 고객사의 수주 강세에 힘입어 3Q22 말 PE/PP/EVA 가격은 저점에서 각각 6%/2%/8% 상승했다. 한편 3Q22 원재료 에틸렌/프로필렌 가격은 유가 급락과 지속적인 증설(2022년 연간 785만 톤에 달하는 신규 에틸렌 설비 가동, 전체 설비 20% 확충)로 인해 전분기 대비 각각 22%/18% 하락했다. 전방 업체의 감산 영향으로 4Q22 에틸렌/프로필렌 가격의 추가 하락이 예상된다. 이에 동사의 비용 압박이 완화되고 2022~2023년 현물 스프레드를 뒷받침할 것으로 전망한다. 2022/2023년 매출총이익률 전망치는 24%/25%로 제시하며 2021년 28%보다는 낮으나 지난 20년 평균 매출총이익률 수준(14%)보다는 높을 것으로 예상한다.

낮은 밸류에이션과 매력적인 배당수익률: 석유화학 산업이 역풍에 직면함에 따라 동사의 핵심사업과 영업외이익 전망치가 하향 조정됐다. 그러나 지난 2년간 주요 제품인 PVC 와 수산화나트륨의 신규 증설 제한으로 수요 회복 시점에 스프레드의 빠른 반등이 기대된다. 현재 주가는 P/B 1.4배에 거래되고 있으며 이는 지난 5년간 P/B 밴드(1.1~2.2) 하단에 해당한다. 견조한 운영과 6~7%에 달하는 높은 배당수익률을 고려했을 때 장기투자자들에게 매력적이다. 2023년 BVPS 1.7배를 적용하여(5년 평균 1.8배보다 소폭 낮은 수준) 목표주가 NT\$105를 제시하며 투자의견 BUY 를 유지한다.

본 자료는 유인타 대만/중국/홍콩/베트남 리서치센터 협회 애널리스트가 작성한 자료를 한국어로 번역한 요약본입니다.

## 대만증시 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (TWD)	목표주가 (TWD)	YTD (%)	시가총액 (TWD mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
	마켓테크인터넷내셔널	6196 TW	BUY	106.50	160.00	-41.5	20,769	22/9/14	-16.5
	TSEC	6443 TW	BUY	37.30	53.00	-12.2	17,766	22/8/4	16.4
★	프라이맥스	4915 TW	BUY	61.80	82.00	32.3	28,325	22/10/5	-0.2
	이잉크	8069 TP	BUY	201.00	297.00	33.1	229,221	22/9/14	-17.1
★	컴팩매뉴팩처링	2313 TW	BUY	43.30	70.00	-1.0	51,606	22/10/5	-7.0
★	TSMC	2330 TW	BUY	401.50	584.00	-34.7	10,411,048	22/10/5	-9.8
★	자저단자	3533 TW	BUY	752.00	1015.00	-1.2	80,078	22/10/5	-4.3
★	글로벌유니칩	3443 TW	BUY	548.00	690.00	-6.5	73,439	22/10/5	-4.4
★	유니버설비전바이오테크	3218 TP	BUY	266.00	435.00	-6.0	21,261	22/10/5	-4.5
★	프레지던트체인스토어	2912 TW	BUY	340.00	340.00	-2.0	278,619	22/10/5	-3.2

주: 1) 발간일 2022.10.05

\* 시장상황에 따라 주가가 목표주가 대비 상회할 수 있음

\*\* 추천기간 1년 초과, 종가기준 로스컷 (-20%) 종목 제외. (단, 시장상황 급변시 적용 유예 가능)

자료: Bloomberg, Yuanta Investment Consulting (대만)

중국증시 / 홍콩증시 / 베트남증시 추천종목

국가	신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (RMB)	목표주가 (RMB)	YTD (%)	시가총액 (RMB mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
중국		장쑤은행	600919 SH	NOT RATED	7.38	-	34.7	109,000	22/9/14	-1.9
		통위	600438 SH	NOT RATED	47.44	-	7.7	213,561	22/8/4	-5.7
		대복농	002385 SZ	NOT RATED	8.06	-	-23.2	33,379	22/9/14	-6.3
국가	신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (HKD)	목표주가 (HKD)	YTD (%)	시가총액 (HKD mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
홍콩		NONGFU SPRING	09633 HK	BUY	44.05	55.50	-13.3	495,407	22/6/8	4.6
	★	주대복주얼리	01929 HK	BUY	15.12	16.00	9.8	151,200	22/10/5	-4.2
국가	신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (VND)	목표주가 (VND)	YTD (%)	시가총액 (VND mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
베트남	★	빈즈엉상수도환경개발	BWE VN	NOT RATED	41000.00	70902.00	-4.4	7909720.0	22/10/5	-12.8

주: 1) 발간일 2022.10.05

\* 시장상황에 따라 주가가 목표주가 대비 상회할 수 있음

\*\* 추천기간 1년 초과, 종가기준 로스컷 (-20%) 종목 제외. (단, 시장상황 급변시 적용 유예 가능)

자료: Bloomberg, Yuanta Investment Consulting (대만)

## ▶ 대만증시 추천종목

**마켓테크인터내셔널 (6196 TW)**

투자의견	BUY
주가 (TWD)	106.50
목표주가 (TWD)	160.00
시가총액 (TWD mn)	20,769
추천일	22/9/14
추천일 이후 수익률 (%)	-16.5

- ▶ 2H22~1H23 TSMC의 미국 턴키 프로젝트형 매출 인식으로 향후 월간 매출이 NT\$40억을 상회할 것으로 기대됨.
- ▶ 현재 주문 잔고는 TSMC 설비 확대에 힘입어 NT\$600억임. 경영진은 2022년/2023년 매출 NT\$450~500억/NT\$500억 이상과 매출총이익률 10~11%를 목표하고 있음.
- ▶ 공장 설비 초기 단계에 엔지니어링 수요의 수혜가 예상되며, 향후 장비/자재 증가 및 유지보수 사업 기회가 있을 것으로 보여 전망이 낙관적임.

**TSEC (6443 TW)**

투자의견	BUY
주가 (TWD)	37.30
목표주가 (TWD)	53.00
시가총액 (TWD mn)	17,766
추천일	22/8/4
추천일 이후 수익률 (%)	16.4

- ▶ 저마진 고정가격 수주분의 출하완료에 따라 3Q22 매출총이익률은 전분기 대비 4.8%p 높은 11.4%를 기록할 것으로 예상됨.
- ▶ 동사는 미국 고객사의 수요에 맞춰 4Q22에 400MW의 증설이 있을 것이라 밝혔음. 이 신규설비는 일리야 2Q23에 램프업할 예정.
- ▶ 투자의견 BUY, 목표주가 NT\$53를 유지함. 목표주가는 2023년 예상 EPS의 20배 수준. 동사는 4Q22부터 지속될 원재료 가격의 전분기 대비 하락과 미국 고객사의 출하량 램프업의 수혜가 예상됨.

**프라이맥스 (4915 TW)**

투자의견	BUY
주가 (TWD)	61.80
목표주가 (TWD)	82.00
시가총액 (TWD mn)	28,325
추천일	22/10/5
추천일 이후 수익률 (%)	-0.2

- ▶ PC 주변기기 수요가 감소했지만 자동차 ADAS, 경찰 카메라 모듈, 상업용 기기 수요 강세에 힘입어 당사는 3Q22 매출 전망치를 유지함.
- ▶ 테슬라, 루시드, 리비안으로부터 수주에 성공하여, 2022/2023년 자동차 ADAS 매출 증가율은 전년 대비 각각 40%/57%로 예상됨.
- ▶ 새로운 자동차 카메라 모듈, 경찰 카메라 모듈, 자동차 오디오 부문의 매출 기여도는 전년 대비 지속 증가할 것으로 예상됨. 장기 성장 모멘텀이 훼손되지 않았음을 감안하여 투자의견 BUY를 유지함.

**이잉크 (8069 TP)**

투자의견	BUY
주가 (TWD)	201.00
목표주가 (TWD)	297.00
시가총액 (TWD mn)	229,221
추천일	22/9/14
추천일 이후 수익률 (%)	-17.1

- ▶ 유통업체의 비용통제 노력이 장기간 IoT 자동화 수요로 이어지면서 전자기기부문(ESL) 수요가 경제 하락세에도 불구하고 견조한 상태임. 3Q22 영업이익 추정치를 7% 상향 조정한 NT\$21.5억으로 제시함(전분기 대비 +9%, 전년 대비 +308%).
- ▶ 기존 신주 공장 2개의 생산 라인에 4개 라인이 추가되었으며 1Q/2Q22부터 기여가 시작됨. 자재 설비 규모가 2021년 대비 2022년/2023년 각각 150%/200% 증가할 전망임. 동사는 2023년 신주의 새로운 공장에 2개의 생산라인을 더 추가할 계획임. 또한 관인과 타오위엔에 신규 설비 구축을 위해 NT\$33.05억을 투자하고, 양저우 공장 옆에 새로운 설비 구축을 위해 RMB3.25억을 투자할 것이라고 발표함.
- ▶ 신규 설비들에 후방 자재 생산 공간이 생기면서 비용 절감에 도움이 될 전망임. 2023년/2024년 매출이 전년 대비 34%/56% 증가하고, 자체 생산 자재의 비중이 늘면서 매출총이익률이 2022년의 47.3%보다 높은 48.6%/50.6%를 기록할 것으로 보임. 2023년/2024년 EPS 추정치는 전년 대비 46%/51% 증가한 NT\$10.23/15.40로 제시함.

**컴펙매뉴팩처링 (2313 TW)**

투자의견	BUY
주가 (TWD)	43.30
목표주가 (TWD)	70.00
시가총액 (TWD mn)	51,606
추천일	22/10/5
추천일 이후 수익률 (%)	-7.0

- ▶ 2개의 신규 모델용 노트북 PCB 가 양산에 들어가고 위성 PCB 출하가 지속되면서 주요 미국 브랜드형 단말기 PCB 출하량이 2022년 11월에 정점을 찍을 것이라고 업계에서 전망되고 있음. 동사는 제품믹스 조정을 통해 가동률을 전반적으로 높은 수준으로 유지하고 있음.
- ▶ 전세계적인 5G 단말기 대수 증가와 미국 주요 브랜드의 노트북 매출 강세로 고사양 HDI 수요가 증가할 것으로 전망됨.
- ▶ 뚜렷한 계절성이 없어 위성 PCB 가동률이 안정적으로 유지될 것으로 예상됨. 2023년으로 예정된 10~15%의 FPC 설비 증설로 매출 증가와 장기 모멘텀 강화가 전망됨.

**TSMC (2330 TW)**

투자의견	BUY
주가 (TWD)	401.50
목표주가 (TWD)	584.00
시가총액 (TWD mn)	10,411,048
추천일	22/10/5
추천일 이후 수익률 (%)	-9.8

- ▶ 재고조정이 4Q22~2023 실적에 영향을 미칠 것으로 예상됨. 3Q23이 되어야 3나노의 기여도가 뚜렷하게 발생하며 매출이 성장세를 재개할 것으로 전망됨.
- ▶ 장비납품까지 리드타임이 길어지고 재고조정이 이루어지며 2023년 설비투자는 하향세를 보일 전망. 그러나 5G, AI, HPC가 선단공정에 대한 투자를 증대시키는 중장기 흐름은 여전함.
- ▶ 투자의견 BUY, 목표주가 NT\$584를 제시함. 목표주가는 2023년 EPS 전망치의 16배 수준. 동사가 기술적 리더십을 유지하고 있어, 단기 주가조정으로 장기적 관점의 진입시점이 발생했음.

**자저단자 (3533 TW)**

투자의견	BUY
주가 (TWD)	752.00
목표주가 (TWD)	1015.00
시가총액 (TWD mn)	80,078
추천일	22/10/5
추천일 이후 수익률 (%)	-4.3

- ▶ 1) DT에 소켓 V제품 침투율이 증가하고 4Q22에 AM5 제품 출하량 증가에 따라 DT 제품 매출 및 순이익이 증가할 것으로 예상되며, 2) Whitley 서버 플랫폼 채용증가로 동사의 매출 및 이익이 모두 전년대비 증가할 것으로 전망됨.
- ▶ 고마진 서버 매출 비중이 2022년 전년대비 4%p 높은 31%에 이를 것으로 예상됨(서버 마진으로는 최고치). 2022년 매출은 전년대비 22% 증가한 NT\$261.3억, 매출총이익률은 3.4%p 증가한 43.4%, 순이익은 64.5% 증가한 NT\$57.1억, EPS는 NT\$53.8로 전망됨.
- ▶ 장기적으로 차세대 신규 서버플랫폼인 Birch Stream이 LGA 7529 CPU 소켓을 채택할 것으로 예상됨. 해당소켓은 기존세대 대비 핀 개수가 61% 많음. 소켓 제조과정이 더 복잡할 것으로 예상되고 PCIe 6.0이 채택되면서 제품 ASP 상승이 상당할 것으로 전망됨. DT의 경우 차세대 Meteor Lake의 출하량이 점진적으로 램프업 될 것. 기존 소켓 V 대비 핀 개수가 9% 많은 Socket V1 채택에 힘입어 스펙 업그레이드로 DT 제품믹스가 개선될 전망.

**글로벌유니칩 (3443 TW)**

투자의견	BUY
주가 (TWD)	548.00
목표주가 (TWD)	690.00
시가총액 (TWD mn)	73,439
추천일	22/10/5
추천일 이후 수익률 (%)	-4.4

- ▶ AI, HPC, 네트워킹 주문이 강세를 보이고, 최근 시장 혼란에 따른 영향이 제한적이며, 파운드리 주문총족율이 개선돼 올해 매출이 기존 추정치인 전년 대비 두 자릿수대 증가를 상회할 것으로 보임.
- ▶ 동사는 현재 다수의 N7, 4개의 N5 프로젝트를 보유중. 프로젝트들이 대체로 슈퍼컴퓨터, FPGA, AI에 집중되어 있으며 FPGA 프로젝트들은 2H22 턴키로 전환될 전망.
- ▶ 동사는 TSMC의 고급 2.5D/3D APT 플랫폼의 지원으로 HBM3, GLink-2.5D/3D IP, CoWoS/DoD 솔루션을 출시함. 2022년/2023년 EPS는 전년 대비 각각 81%/17% 증가한 NT\$19.69/23로 전망됨.

**유니버설비전바이오테크 (3218 TP)**

투자의견	BUY
주가 (TWD)	266.00
목표주가 (TWD)	435.00
시가총액 (TWD mn)	21,261
추천일	22/10/5
추천일 이후 수익률 (%)	-4.5

- ▶ 코로나-19에도 불구하고 1H22 매출 전년 대비 33% 증가. 안과 레이저 수술 매출이 전년 대비 49% 증가하며 가장 강한 성장세를 보였으며, 2H22 안과 내원 회복으로 수혜를 입을 것임.
- ▶ 아동 근시 예방 및 교정, 굴절교정수술, 고급 백내장 수술이 매출의 80%를 차지하고 있으며, 동사의 명성이 높아 이 사업들의 매출이 장기적으로 20-30% 증가할 것으로 보임.
- ▶ 2021년 대만의 굴절교정수술은 총 2,700건으로 한국의 연간 20만건에 비교했을 성장 잠재력이 큽니다.

**프레지던트체인스토어 (2912 TW)**

투자의견	BUY
주가 (TWD)	340.00
목표주가 (TWD)	340.00
시가총액 (TWD mn)	278,619
추천일	22/10/5
추천일 이후 수익률 (%)	-3.2

- ▶ 대만 세븐일레븐 사업이 동사 연결이익의 60~70%를 차지하고 있음. 대만 세븐일레븐의 안정적 매출 증가가 전망되며, 2022년/2023년 매출의 전년 대비 7.5%/6.2% 증가, 매출총이익률 3.9%/4.2%, 영업이익의 전년 대비 20%/16% 증가가 전망됨.
- ▶ 코로나-19 이전 필리핀 세븐일레븐이 동사의 주요 투자수익원으로 전체 이익에 4%를 기여함. 2H22 필리핀 세븐일레븐의 PSD(단일 점포당 1일 매출)가 지속적 회복세를 보이고, 신규 점포가 늘어날 것으로 기대됨. 2022년 이익의 2019년 대비 13% 증가. 2023년 이익의 전년 대비 13% 증가가 전망됨.
- ▶ 물류사업은 2021년 동사 이익의 15%를 차지함. 코로나-19 이후 이커머스 플랫폼 침투율 확대에 힘입어 President Transnet, Wisdom Distribution의 지속적 이익 성장이 전망되며, 2022년/2023년 이익이 전년 대비 4%/7% 증가할 것으로 보임.

## 중국증시 추천종목

## 장쑤은행 (600919 SH)

투자의견	NOT RATED
주가 (RMB)	7.38
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	109,000
추천일	22/9/14
추천일 이후 수익률 (%)	-1.9

- ▶ 1) 장쑤은행의 1H22 영업수익은 RMB351억(전년대비 +14%), 지배주주귀속순이익은 RMB134억(전년대비 +31%)을 기록하며 전반적인 영업의 상당한 상승세를 보여줌.
- ▶ 2) NPL 비율은 0.98%로 0.1%p 하락. 요주의 여신 비중이 2022년 초부터 3bp 낮은 1.31%로 하락

## 통위 (600438 SH)

투자의견	NOT RATED
주가 (RMB)	47.44
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	213,561
추천일	22/8/4
추천일 이후 수익률 (%)	-5.7

- ▶ 2Q22 실리콘 소재 매출이 6만톤에 달했고, 실리콘 소재 출하량은 5만톤을 기록함. 실리콘 소재의 순이익은 톤당 RMB13~14만의 높은 수준에 유지될 것으로 보임. 2021년 말 기준 동사의 전체 다결정 실리콘 설비용량은 18만톤에 달함. 설비용량이 5만톤인 Baotou프로젝트 2단계의 생산이 7월 초 시작됨. 12만톤 규모의 Leshan 프로젝트 3단계는 3Q23 생산을 시작할 것으로 보이며, 2026년까지 설비규모의 80만~100만톤 달성을 계획하고 있음.
- ▶ 2Q22 태양전지 매출은 11GW 이상을 기록했고, 수익성(전지 W당)은 RMB0.03/W를 기록해 지속적인 수익성 개선을 보여줌. 2021년말 기준 동사의 전체 태양전지 설비규모는 45GW였으며, 1GW HJT+1GW TOPCon의 양산에 성공했고, 2022년 말까지 총 설비 규모가 70GW를 넘어설 것으로 보임. 동사는 2026년까지 설비를 130~150GW로 증설할 계획임. 태양전지의 놀라운 수익성 개선이 주목할 만함.

## 대복농 (002385 SZ)

투자의견	NOT RATED
주가 (RMB)	8.06
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	33,379
추천일	22/9/14
추천일 이후 수익률 (%)	-6.3

- ▶ 돼지고기 상승사이클이 다가옴에 따라 동사는 점진적으로 사육두수를 확대할 계획임. 향후 2년 내 출하두수 규모가 2022년 목표치인 320만마리에서 최대치인 900만마리까지 점진적으로 증가하면서 실적을 뒷받침할 것임. 또한 형질전환 종자의 상업화가 이르면 2023년 시작될 전망이며, 상업화 이후 형질전환 옥수수와 대두 시장 규모가 RMB104억 이상에 달할 것으로 기대됨. 따라서 중국 내 형질전환 종자 R&D의 선두업체 중 하나인 동사가 형질전환 종자 상업화로 가장 먼저 점유율을 차지하고, 사업 성장을 이룰 것으로 보임



## 아시아 추천종목 – 홍콩

## 홍콩증시 추천종목

## 주대복주얼리 (01929 HK)

투자의견	BUY
주가 (HKD)	15.12
목표주가 (HKD)	16.00
시가총액 (HKDmn)	151,200
추천일	22/10/5
추천일 이후 수익률 (%)	-4.2

- ▶ 9월 글로벌 금 가격은 전월 대비 2% 하락하며 약세를 보임. 이에 따라 금제품의 수요가 진작될 것으로 보임. 금제품은 FY2022 동사 전체 매출의 73%를 기여함. 9월 중국의 코로나-19 상황도 8월보다 개선됨. FY2022 동사 매출의 88%가 중국에서 발생됨.
- ▶ 현재 주가는 FY2023 P/E의 21.1배로 과거 5년 평균보다 1표준편차 높은 22배를 하회하고 있음. 중국과 홍콩의 코로나-19가 원화됨에 따라 지속적인 이익 성장이 가능해 보임.

## NONHFU SPRING (09633 HK)

투자의견	BUY
주가 (HKD)	44.05
목표주가 (HKD)	55.50
시가총액 (HKDmn)	495,407
추천일	22/6/8
추천일 이후 수익률 (%)	4.6

- ▶ 3Q22 매출증가율은 전년 대비 10% 중반대로 예상됨. PET 가격이 6월 최고점인 RMB 9,900/톤에서 RMB8,300/톤으로 하락했고 유가하락이 지속되면서 동사 순이익 전망에 긍정적인 영향 미치고 있음.
- ▶ 2H22/2023 비-IFRS EPS는 각각 전년대비 8%/12% 상승할 전망.



## 베트남증시 추천종목

## 빈즈엉상수도환경개발 (BWE VN)

투자의견	NOT RATED
주가 (VND)	41000.00
목표주가 (VND)	70902.00
시가총액 (VND mn)	7,909,720
추천일	22/10/5
추천일 이후 수익률 (%)	-12.8

- ▶ 높은 매출 및 순이익 가시성으로 혼란스러운 시장에서 안전한 도피처가 되어줄 듯
- ▶ 빈즈엉 성의 경제발전 진행에 따라 ESG 대표주
- ▶ 합리적인 인수합병전략으로 활동지역을 확대하고 있음



## 대만증시 주요지표

		211230	221004	221005	221006	221007	221011
가권지수		18,218.84	13,576.52	13,801.43	13,892.05	13,702.28	13,106.03
등락폭		-29.4	276.0	224.9	90.6	-189.8	-596.3
등락률		-0.2%	2.1%	1.7%	0.7%	-1.4%	-4.4%
시가총액	(십억 대만 달러)	55,904	42,199	42,892	43,174	42,585	40,746
이동평균	5일	18,134.9	13,460.4	13,527.5	13,599.0	13,654.6	13,615.7
	20일	17,864.3	14,198.6	14,154.8	14,128.9	14,084.9	13,999.8
이격도	5일	99.5	99.1	98.0	97.9	99.7	103.9
	20일	98.1	104.6	102.6	101.7	102.8	106.8
투자심리	(%, 10일)	90	30	40	50	50	50
거래량	(백만 주)	4,140	2,413	2,821	2,179	1,908	2,944
거래대금	(십억 대만 달러)	255	168	217	166	152	204

## 대만증시(GreTai) 주요지표

		211230	221004	221005	221006	221007	221011
GTSM 지수		237.55	176.90	177.48	178.19	176.71	168.44
등락폭		1.3	4.5	0.6	0.7	-1.5	-8.3
등락률		0.5%	2.6%	0.3%	0.4%	-0.8%	-4.7%
시가총액	(십억 대만 달러)	5,777	4,346	4,360	4,378	4,341	4,138
이동평균	5일	235.2	172.9	174.4	175.7	176.3	175.5
	20일	231.2	185.2	184.5	184.0	183.1	181.8
이격도	5일	99.0	97.7	98.3	98.6	99.8	104.2
	20일	97.3	104.7	103.9	103.2	103.6	107.9
투자심리	(%, 10일)	80	50	60	60	60	60
거래량	(백만 주)	880	639	774	599	555	604
거래대금	(백만 대만 달러)	74	54	64	56	52	53

## 홍콩증시 주요지표

		211231	221005	221006	221007	221010	221011
항셍지수		23,397.67	18,087.97	18,012.15	17,740.05	17,216.66	16,832.36
등락폭		285.7	1,008.5	-75.8	-272.1	-523.4	-384.3
등락률		1.2%	5.9%	-0.4%	-1.5%	-3.0%	-2.2%
시가총액	(십억 홍콩달러)	24,606	20,059	19,975	19,658	19,109	18,670
이동평균	5일	23,220.1	17,361.4	17,513.7	17,628.5	17,627.3	17,577.8
	20일	23,457.0	18,336.3	18,276.8	18,211.5	18,129.6	18,003.2
이격도	5일	99.2	96.0	97.2	99.4	102.4	104.4
	20일	100.3	101.4	101.5	102.7	105.3	107.0
투자심리	(%, 10일)	80	30	30	30	30	30
거래량	(백만 주)	676	2,256	1,082	1,129	1,772	1,798
거래대금	(십억 홍콩달러)	25	53	26	24	40	40

## 상해증시 주요지표

		211231	220928	220929	220930	221010	221011
상해 종합지수		3,639.78	3,045.07	3,041.21	3,024.39	2,974.15	2,979.79
등락폭		20.6	-48.8	-3.9	-16.8	-50.2	5.6
등락률		0.6%	-1.6%	-0.1%	-0.6%	-1.7%	0.2%
시가총액	(십억 위안)	48,009	42,738	42,683	42,460	41,759	41,841
이동평균	5일	3,620.4	3,077.5	3,064.0	3,051.2	3,035.7	3,012.9
	20일	3,633.2	3,166.6	3,158.5	3,150.5	3,139.9	3,128.9
이격도	5일	99.5	101.1	100.7	100.9	102.1	101.1
	20일	99.8	104.0	103.9	104.2	105.6	105.0
투자심리	(%, 10일)	50	20	20	20	20	20
거래량	(백만 주)	30,444	21,825	21,973	19,095	23,160	19,849
거래대금	(십억 위안)	398	258	258	223	268	228
신용잔고	(십억 위안)	903	781	779	771	771	771

## 선전증시 주요지표

		211231	220928	220929	220930	221010	221011
선전종합지수		2,530.14	1,938.26	1,937.20	1,912.00	1,870.50	1,882.00
등락폭		13.0	-51.1	-1.1	-25.2	-41.5	11.5
등락률		0.5%	-2.6%	-0.1%	-1.3%	-2.2%	0.6%
시가총액	(십억 위안)	39,623	31,379	31,357	30,953	30,296	30,485
이동평균	5일	2,510.1	1,966.4	1,955.5	1,945.2	1,929.5	1,908.0
	20일	2,520.0	2,046.8	2,038.8	2,030.4	2,019.4	2,009.1
이격도	5일	99.2	101.5	100.9	101.7	103.2	101.4
	20일	99.6	105.6	105.2	106.2	108.0	106.8
투자심리	(%, 10일)	70	20	20	20	20	20
거래량	(백만 주)	46,868	32,397	31,442	28,297	29,815	27,729
거래대금	(십억 위안)	627	372	348	320	338	317
신용잔고	(십억 위안)	809	683	681	673	673	673



## 대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

하노이증시 주요지표

		211231	221005	221006	221007	221010	221011
하노이지수		473.99	242.12	235.13	226.09	229.85	218.78
등락폭		12.3	6.5	-7.0	-9.0	3.8	-11.1
등락률		2.7%	2.8%	-2.9%	-3.8%	1.7%	-4.8%
시가총액	(십억 동)	457,874	254,412	247,980	238,734	241,954	230,988
이동평균	5일	460.2	243.1	240.3	235.4	233.8	230.4
	20일	453.3	263.4	261.1	258.2	255.5	252.4
이격도	5일	97.1	100.4	102.2	104.1	101.7	105.3
	20일	95.6	108.8	111.0	114.2	111.2	115.3
투자심리	(%, 10일)	60	30	20	20	30	30
거래량	(백만 주)	107	57	53	85	61	78
거래대금	(십억 동)	2,565	901	921	1,280	940	1,116

호치민증시 주요지표

		211231	221005	221006	221007	221010	221011
호치민지수		1,498.28	1,104.26	1,074.52	1,035.91	1,042.48	1,006.20
등락폭		12.3	26.1	-29.7	-38.6	6.6	-36.3
등락률		0.8%	2.4%	-2.7%	-3.6%	0.6%	-3.5%
시가총액	(십억 동)	5,838,114	4,393,591	4,275,151	4,120,873	4,156,125	4,011,494
이동평균	5일	1,490.7	1,105.4	1,095.1	1,075.9	1,067.1	1,052.7
	20일	1,472.5	1,188.3	1,180.3	1,169.7	1,159.3	1,147.2
이격도	5일	99.5	100.1	101.9	103.9	102.4	104.6
	20일	98.3	107.6	109.8	112.9	111.2	114.0
투자심리	(%, 10일)	70	30	20	20	30	30
거래량	(백만 주)	805	362	463	720	507	9,799
거래대금	(십억 동)	24,448	7,862	9,732	14,129	9,799	10,339



## 대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

대만증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
Aopen Inc	59.6	9.76	5.3	유다 광전	16.5	-10.5	-1.9
야와이 기전	31.2	6.12	1.8	Danen Technology Corp	13.4	-10.0	-1.5
Tong Ming Enterprise Co Ltd	44.6	3.60	1.6	Plotech Co Ltd	18.0	-10.0	-2.0
New Palace International Co	17.0	3.03	0.5	타이광 전자재료	139.5	-10.0	-15.5
Fortune Electric Co Ltd	42.4	2.91	1.2	트원헤드 인터내셔널	90.9	-10.0	-10.1
Leadtek Research Inc	28.9	2.30	0.6	장릉 국제 저운	29.7	-10.0	-3.3
원예 과기	62.8	1.78	1.1	Lemtech Holdings Co Ltd	74.8	-10.0	-8.3
San Neng Group Holdings Co L	39.1	1.69	0.6	Powertech Industrial Co Ltd	16.3	-9.9	-1.8
자위	10.5	1.46	0.1	중국 훠구이 운수	23.6	-9.9	-2.6
젠준 전기 공업	39.5	1.41	0.6	Advanced Energy Solution Hol	607.0	-9.9	-67.0
리완리 창신	20.5	1.23	0.3	웨이성 전자	71.8	-9.9	-7.9

대만증시(GreTai) 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
동식 자신	38.1	9.96	3.5	Fuzetec Technology Co Ltd	46.5	-9.98	-5.2
Leo Systems Inc	28.2	9.94	2.6	인터그레이티드 서비스 테크놀	69.5	-9.97	-7.7
Axman Enterprise Co Ltd	57.9	9.87	5.2	Redwood Group Ltd/Taiwan	25.8	-9.97	-2.9
Shieh Yih Machinery Industry	11.3	9.71	1.0	Rafael Microelectronics Inc	122.0	-9.96	-13.5
Kingland Real Estate Co Ltd	8.6	7.92	0.6	Man Zai Industrial Co Ltd	22.6	-9.96	-2.5
Transystem Inc	11.3	6.60	0.7	Chenfull Precision Co Ltd	73.3	-9.95	-8.1
Airlux Electrical Co Ltd	8.7	6.11	0.5	GoMax Electronics Inc	21.3	-9.94	-2.4
Comtrend Corp	25.2	5.88	1.4	Ultra Chip Inc	78.9	-9.93	-8.7
Otsuka Information Technolog	88.6	5.73	4.8	Optivision Technology Inc	17.3	-9.92	-1.9
Advanced Lithium Electrochem	72.8	4.45	3.1	Tai-Saw Technology Co Ltd	23.7	-9.89	-2.6
Eminent Luggage Corp	12.0	4.35	0.5	M31 Technology Corp	346.5	-9.88	-38.0

## 대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

## 상해증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
Qingdao Daneng Environmental	26.6	12.81	3.0	Shenzhen Qingyi Photomask Lt	15.7	-18.87	-3.7
위안동 지능능원	6.0	10.09	0.6	Anji Microelectronics Techno	180.3	-13.29	-27.6
중루	1.0	10.05	0.1	허난 황허촨펑	6.4	-10.03	-0.7
화덴 국제전력	6.5	10.03	0.6	후난 아이화 집단	24.6	-10.01	-2.7
베肯 테크놀로지	11.0	10.03	1.0	Daqian Ecology & Environment	16.1	-9.97	-1.8
Shanghai QiFan Cable Co Ltd	22.8	10.02	2.1	Super Telecom Co Ltd	13.9	-8.72	-1.3
Decai Decoration Co Ltd	26.5	10.02	2.4	PNC Process Systems Co Ltd	32.7	-8.39	-3.0
CIG Shanghai Co Ltd	10.7	10.02	1.0	Shanghai Sheng Jian Environm	37.3	-7.91	-3.2
EGing Photovoltaic Technolog	6.3	10.02	0.6	Jenken Technology Co Ltd	148.9	-7.85	-12.7
구이저우 와이어 로프	21.1	10.02	1.9	Advanced Micro-Fabrication E	81.2	-6.58	-5.7
Shuifa Energas Gas Co Ltd	11.7	10.01	1.1	Kingsemi Co Ltd	169.9	-6.26	-11.3

## 선전증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
광저우 텐치 고신재료	45.8	10.00	4.2	나우라 테크놀로지 그룹	225.5	-10.00	-25.1
이브 에너지	87.2	6.16	5.1	우후 쌔치 호오망락 과기집단	15.1	-10.00	-1.7
뒤푸둬 신재료	36.8	6.14	2.1	장쑤 요커 기술	49.8	-9.97	-5.5
닝더스다이 신능원과기	416.3	5.97	23.4	쉐페이야 흄 콜렉션	15.0	-8.45	-1.4
항저우 그레이트 스타 산업	19.6	5.44	1.0	상하이 토플론 과학기술	23.4	-8.22	-2.1
중항 광전과기	61.8	5.36	3.1	Ginlong Technologies Co Ltd	199.9	-7.07	-15.2
Dongguan Yiheda Automation C	64.7	4.76	2.9	Ovctek China Inc	37.4	-6.08	-2.4
Huizhou Desay Sv Automotive	133.4	4.75	6.1	광저우 주지양 양조	6.9	-5.62	-0.4
Zhongji Innolight Co Ltd	26.6	4.57	1.2	후베이 딩룽 공고	19.2	-5.47	-1.1
상하이 량신 전기	11.9	4.56	0.5	장쑤 위웨 의료 장비 & 소모품	26.8	-5.20	-1.5
엔타이 동청 약업	14.2	4.50	0.6	항진 과기	27.5	-5.17	-1.5

주) 선전증시 상승/하락 주도주는 선전성분지수 기준

## 홍콩증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
항셍지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)	항셍지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)
테크트로닉 인더스트리스	78.7	3.55	2.7	비구이위안 공고	1.6	-9.04	-0.2
핸더슨 랜드 디벨롭먼트	21.9	1.39	0.3	룽후 집단공고	20.0	-8.47	-1.9
중덴 공고	57.3	0.70	0.4	Meituan	151.4	-6.14	-9.9
청콩실업집단	47.4	0.53	0.3	Haidilao International Holdi	14.3	-5.79	-0.9
OOIL	128.1	0.47	0.6	바이두	109.4	-5.77	-6.7
선저우 국제집단공고	61.6	0.33	0.2	JD 닷컴	182.4	-5.00	-9.6
차이나 흥차오 그룹	6.3	0.32	0.0	중신 국제집성전로제조	15.8	-4.60	-0.8
링잔팡 지산투자신탁기금	53.3	0.28	0.1	Country Garden Services Hold	11.1	-4.33	-0.5
신이 글래스 홀딩스	11.5	0.17	0.0	진사중국	18.8	-4.27	-0.8
중국 멍뉴유업	31.0	0.16	0.1	초상 은행	33.2	-3.63	-1.3
-	-	-	-	톈센트 홀딩스	254.6	-3.49	-9.2



## 대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

## 하노이증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
하노이지수	가격	등락(%)	등락(VND)	하노이지수	가격	등락(%)	등락(VND)
Thanh Hoa-Song Da JSC	18,700	10.00	1,700	Da Nang Plastic JSC	18,000	-11.76	-2,400
Van Cargoes and Foreign Trad	75,200	9.94	6,800	Vinaconex 25 JSC	13,500	-10.00	-1,500
Petroleum Mechanical Stock C	21,300	9.79	1,900	Petroleum Real Estate JSC	3,600	-10.00	-400
Petrolimex Installation No I	7,900	9.72	700	MB Securities JSC	14,400	-10.00	-1,600
Phuc Thinh Design Constructi	14,800	9.63	1,300	Luong Tai Investment Constru	2,700	-10.00	-300
X20 JSC	8,300	9.21	700	Licogi 14 JSC	45,000	-10.00	-5,000
Song Da No 11 JSC	29,400	8.89	2,400	Hudland Real Estate Investme	36,000	-10.00	-4,000
Thanh Thanh Ceramic JSC	11,500	8.49	900	Hoc Mon Trade JSC	23,500	-9.96	-2,600
Educational Book JSC/Danang	21,500	8.04	1,600	Tasco JSC	19,000	-9.95	-2,100
Lilama 45.3 JSC	7,300	7.35	500	Trung An Hi-Tech Farming JSC	16,300	-9.94	-1,800
MST Investment JSC	6,000	7.14	400	Viet-Duc Welding Electrode J	38,100	-9.93	-4,200

## 호치민증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)	호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)
ICD Tan Cang Long Binh JSC	31,950	6.50	1,950	Binh Thuan Agriculture Servi	8,700	-7.94	-750
BAF Viet Nam Agriculture JSC	23,000	5.02	1,100	듀엔하이 멀티 모달 트랜스포	9,300	-7.00	-700
꾸찌 상업산업개발투자	25,750	3.83	950	Hoang Huy Investment Financi	9,300	-7.00	-700
하시스코	10,300	3.41	340	닌 번 바이 트래블 리얼 이스	9,300	-7.00	-700
드라이셀 & 스토리지 배터리	33,000	3.13	1,000	Halcom Vietnam JSC	3,720	-7.00	-280
비엔 동 인베스트먼트 디벨롭	6,780	2.73	180	Gia Lai Electricity JSC	13,950	-7.00	-1,050
Vietnam Pesticide JSC	11,350	1.79	200	DRH 홀딩스	5,580	-7.00	-420
Cat Lai Port JSC	25,400	1.60	400	Clever Group Corp	37,200	-7.00	-2,800
송다 어반 & 인더스트리얼 존	57,900	1.58	900	페트로베트남 연짜 2 파워	25,250	-7.00	-1,900
Viet Thang Corp	26,500	1.53	400	바오 민 보험	20,600	-7.00	-1,550
베트남 내셔널 시드 그룹	75,700	1.34	1,000	반팟홍	5,850	-7.00	-440

본 자료는 유안타(대만/중국/홍콩/베트남) 리서치센터 현지 애널리스트가 작성한 자료를 한국어로 번역한 요약본입니다.  
본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된  
참고자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할 만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와  
금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로  
투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여  
어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제  
전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.

유안타(대만/중국/홍콩/베트남)는 본 자료에 언급된 기업과 현재비즈니스 관계에 있거나 미래에 비즈니스를 추진할 수 있기  
때문에, 투자는 동 자료의 객관성에 영향을 미칠 수 있는 이해상충이 발생할 수 있다는 점을 인지해야 합니다. 투자는 투자  
결정시 동 자료를 하나의 고려 대상으로 참조해야 합니다.