

# Yuanta Greater Asia Daily



- Message from Taiwan, China, Hong Kong, Vietnam  
중국: 고도의 질적 발전 및 과학기술 혁신 강조한 제20차 중국 공산당 전국대표대회
- 아시아 산업 및 기업 분석  
대만: 서콤 (5388 TT), 첸브로마이콤(8210 TT)
- 아시아 추천종목 (대만/중국/홍콩/베트남)
- 대만/중국/홍콩/베트남 시장 지표

## Message from Taiwan, China, Hong Kong, Vietnam – 중국 주식시장 투자전략

## 고도의 질적 발전 및 과학기술 혁신 강조한 제20차 중국 공산당 전국대표대회

제20차 당 대회 보고에서 강조된 중국 현대화를 위한 발전, 혁신, 안보: 10월 16일 제20차 중국 공산당 전국대표대회 (당 대회)가 개최되었으며, 공산당 총 서기 시진핑 주석이 당 대회 보고서를 발표했다. 보고서는 15개의 파트로 구성되어 있으며, 지난 10년의 성과를 되돌아보고, 새로운 시대를 맞이한 중국 공산당의 새로운 여정을 위한 미션과 과제들을 담고 있다. 보고서의 주요 부분으로는 중국 현대화 촉진, 고품질 발전 달성, 혁신적인 국가로의 부상, 분배 시스템 개선, 식품, 에너지, 주요 산업 및 공급망 안보 확보를 꼽을 수 있다.

사회주의 현대화 강국 건설을 위한 2단계 전략, 고품질 발전 추진: 시진핑 주석은 중국 현대화는 인구 대국의 현대화, 인민 공동부유의 현대화라고 강조했다. 2단계 발전 전략에서 중국 공산당은 우선 사회주의의 현대화를 달성한 후에 사회주의 현대화 강국을 건설하겠다는 목표를 세웠다.

또한 시진핑 주석은 전면적인 사회주의 현대화 국가 건설을 위해서는 최우선으로 고도의 질적 발전을 추구해야한다고 언급했다. 높은 수준의 대외개방을 추진하고, 내수 경제에 주력하면서 국내와 해외 경제의 긍정적 상호작용이 가능한 새로운 발전 패러다임 구축을 위한 노력에 박차를 가해야 한다고 밝혔다.

보다 많은 과학기술 혁신 달성, 글로벌 혁신 선두 목표: 혁신은 계속해서 중국 현대화에 중요한 역할을 할 것이며, 중국은 2035년까지 주류 혁신 국가 대열에 합류하겠다는 국가적 목표를 세웠다. 중국은 국가의 전략적 필요에 따라 핵심 과학기술 전쟁에서 승리하기 위해 과학기술 자급자족에 초점을 맞출 것이다.

신산업화 진전을 위한 조치와 함께 실물경제에 초점을 두고 산업시스템이 현대화 될 것이고, 제조업, 제품품질, 우주항공, 운송, 사이버 공간, 디지털 발전 부문에서 중국의 힘을 강화할 것이다.

미국의 중국 과학기술발전에 대한 강한 제재조치 지속과 장기적인 미중 갈등을 감안할 때 중국이 과학기술 혁신을 가속화하고 국가안보를 위해 과학기술 발전에 더 많은 노력을 기울일 것으로 전망된다.

경제적 안정을 기반으로 식량, 에너지, 공급망 안보 담보: 시진핑 주석은 “국가 안보가 국가부활의 근간이며 사회적 안정이 강하고 번영하는 중국 건설의 선결 조건”이며, “중국 공산당은 인민 안보를 궁극적 목표로, 정치적 안정을 기본적인 임무로, 경제적 안정을 기반으로, 군사/과학/문화/사회적 안정을 주요 요소로, 세계안보를 지지대로 여겨야 한다”고 강조했다. 중국공산당은 국가안보시스템을 개선하고 국가안보 수호역량을 강화하고 공공안전을 개선하고 사회 겨버넌스를 개선할 것이다. 중국은 주요 산업 및 공급망뿐 아니라 식량, 에너지, 자원의 안보를 지킬 것이다.

당 대회 보고에서는 양적 성장 목표보다는 ‘발전, 혁신, 안보’를 키워드로 합리적인 경제성장과 고품질 발전을 강조하고 있다. 국가안보, 제조업의 고품질 발전, 획기적 기술이 다음 단계에서 추구할 더 중요한 목표일 것으로 전망된다..

## 대만 기업 분석

## 서콤 (5388 TT)

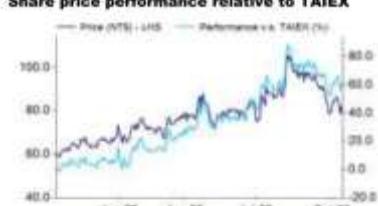
Taiwan: Communications Equipment

**Sercomm (5388 TT)****BUY (Transfer coverage)**

12M Target  
**NT\$100.0**  
Upside/(downside)  
**23.7%**

Close Price  
(Oct 17, 2022)  
**NT\$80.8**

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$ 637.1 mn
6개월 일평균 거래대금	US\$ 19.3 mn
유동주식	95.1%
외국인 지분율	40.6%
주요주주	Standard Chartered & Swedbank, 5.6%
수장 주당 장부가(2022F)	NT\$42.70
P/B (2022F)	1.9x
부채 비율	78.4%
ESG 등급 (Sustainalytics)	중간

## Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Date	2021F	2022F	2023F
Sales	43,900	65,081	71,190
Op. profit	1,053	2,399	2,709
Net profit*	861	1,936	2,175
Adj. EPS (NT\$)	3.44	7.67	8.62
FD. EPS (NT\$)	3.30	6.86	7.70
Growth (% YoY)			
Sales	21.6	48.2	9.4
Op. profit	(7.2)	127.8	12.9
Adj. EPS	(6.0)	123.1	12.3
FD. EPS	(7.3)	107.9	12.3
GM (%)	12.9	13.2	13.4
OPM (%)	2.4	3.7	4.0
PE (x)	23.5	10.5	9.4
ROE (%)	10.4	16.0	14.9
Cash Div. yield	3.0%	6.0%	6.8%
DPS (NT\$)	2.40	4.82	5.50
			6.11

주: 발간일 2022. 10. 18

## 와이어리스 서비스 추세에 따른 수혜업체

반도체 공급 증가가 2H22 매출 강세 견인: 1) 고정 네트워크 장비에 대한 통신업체의 수주 모멘텀 강세와 2) 반도체 공급이 크게 증가한데 따른 주문 충족률 확대에 힘입어 동사의 9월 매출은 NT\$65억으로 전월 대비 13%, 전년 대비 81% 증가했으며 시장 전망치를 3% 상회했다. 또한 1) 제품 믹스 개선 2) 매출 규모 증가에 따른 영업레버리지 확대 3) 안정적인 부품 수급에 따른 생산라인 조정 빈도 감소 4) 환차익에 힘입어 3Q22/4Q22 EPS는 전분기 대비 25%/5% 증가한 NT\$2.24/2.35로 예상된다.

스트리밍 서비스가 고속 네트워크 수요 견인: 2020년 스트리밍 서비스 가입자 수는 팬데믹 이후 33% 증가했다. 기존 케이블 TV 서비스 제공업체와 영화 업계는 이러한 와이어리스 서비스 추세에서 도태되지 않기 위해 자체 스트리밍 서비스를 출시하거나 합병을 통해 스트리밍 플랫폼이라는 새로운 위협에 대응했다. TV 스크린은 모바일 기기의 작은 스크린 대비 가입자에게 더 몰입감 있는 영상 경험을 제공한다. 이에 Comcast 이 출시한 Xfinity 셋톱 박스(STB)는 TV 케이블 서비스와 온라인 스트리밍 서비스를 동시에 제공함으로써 소비자들에게 좋은 평가를 받았다. 동사는 Comcast 의 최신 스트리밍 장비 XiOne 의 공급업체다. OTT STB의 매출 기여도는 2022년 6~8%에서 2023년 8~10%까지 확대돼 2022/2023년 주요 매출 모멘텀이 될 것으로 기대한다.

고정 광대역 네트워크 업그레이드가 기기 교체 수요 견인하며 2023년 이익 최고치 경신 전망: 동사의 Service Provider 제품 라인은 고정 광대역 네트워크 업그레이드가 견인하는 기기 교체 수요와 스트리밍 서비스가 견인하는 OTT STB 수요에 따른 수혜가 예상된다. Enterprise Product 부문 또한 팬데믹 이후 통신 장비에 대한 기업의 투자 재개에 수혜를 누릴 것으로 전망한다. 최근 FCC(연방통신위원회)가 중국의 영상 감시 장비에 대한 판매를 금지함에 따라 동사의 IoT 제품 라인(주로 IP 카메라)이 점유율을 확보할 것으로 예상한다. 2023년 매출은 전년 대비 9.4% 증가한 NT\$712억, EPS는 전년 대비 12% 증가한 NT\$8.62로 예상한다. 2023년 희석 후 EPS NT\$7.7(NT\$30억에 달하는 전환사채 발행 이후 지분 12% 희석을 반영)와 P/E 13배를 적용하면 목표주가는 NT\$100를 제시한다.

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

## 대만 기업 분석

## 천브로마이콤(8210 TT)

Taiwan: Electronic Component

**Chenbro Micom  
(8210 TT)****BUY (Unchanged)**

12M Target	Upside/(downside)
<b>NT\$92.0</b>	<b>45.3%</b>
Previous Target:	Close Price (Oct 14, 2022)
<b>NT\$92.0</b>	<b>NT\$63.30</b>



## Financial outlook (NT\$ mn)

Year-to-Dec	2021A	2022F	2023F	2024F
Sales	9,423	10,939	12,243	13,749
Op. profit	882	1,163	1,443	1,779
Net profit*	673	979	1,101	1,347
Adj. EPS (NT\$)	5.62	8.16	9.18	11.22
FD. EPS (NT\$)	5.56	8.10	9.11	11.14
Growth (% YoY)				
Sales	24.9	16.1	11.9	12.3
Op. profit	(8.4)	31.8	24.1	23.3
Adj. EPS	(31.2)	45.3	32.5	22.3
FD. EPS	(31.2)	46.7	32.5	22.3
GM (%)	19.6	20.2	21.6	22.7
OPM (%)	9.4	10.6	11.8	12.9
P/E (X)	11.3	7.8	6.9	5.6
ROE (%)	16.2	21.7	21.7	23.1
Cash Div. yield	4.7%	7.1%	8.0%	9.7%
DPS (NT\$)	3.00	4.49	5.05	6.17

주: 발간일 2022. 10. 17

## 3건의 미국 프로젝트 효과 부각 예정

철강 가격 하락/부품 부족 문제 개선/대만달러 약세로 3Q22 매출총이익률 크게 상승할 것으로 전망: 3Q22 매출은 NT\$30.3억으로 전분기 대비 8.9% 증가했으며 시장 전망치를 1.1% 소폭 상회해 가이던스(전분기 대비 한 자릿수% 증가)와 부합했다. 특히 1) 철강 가격 하락과 비용 전가 2) 전자 부품 부족 문제 개선 및 유럽 고객사의 수주 획득에 따른 고마진 OTS 제품 비중 확대 3) 미 달러 대비 대만달러 3~4% 평가절하에 힘입어 3Q22 매출총이익률이 크게 상승할 것으로 예상한다. 3Q22 매출총이익률은 2Q22 19.3%에서 1.9%p 상승한 21.2%로 예상한다. 3Q22 영업이익은 NT\$3.6억(전분기 대비+18.6%), 순이익 NT\$3.1억, EPS는 NT\$2.54로 전망한다. 핵심사업 이익은 최고치 경신 흐름을 이어갈 것으로 예상한다.

4Q22 제품 교체 시기 진입으로 장기 성장 모멘텀 이어가: 4Q22에는 신규 서버 플랫폼에 대한 일부 고객사의 소량 수주로 전체 Blended ASP의 추가 상승이 예상된다. 한편 기존 성숙형 제품의 경우 제품 교체 시기 진입과 주요 미국 고객사의 수주둔화로 1H23 신규 플랫폼이 양산에 진입한 이후에야 회복될 것으로 전망한다. Jiayi 공장은 미국 주요 고객사의 프로젝트 수요가 확대되는 가운데 4Q22 허가 인증 획득 이후 1H23 순조로운 양산 진입이 예상된다. 4Q22 매출은 NT\$30.4억으로 전분기 대비 0.3%, 전년 대비 16% 증가하고 순이익은 NT\$2.7억, EPS는 NT\$2.26로 전망한다.

3건의 프로젝트 효과 부각에 힘입어 2023년 매출과 이익 최고치 경신 전망: 현재 3건의 미국 프로젝트가 2023년 매출에서 차지하는 비중은 15~20%로 동사의 전체 서버 모델의 Blended ASP 와 매출총이익률이 크게 확대될 것으로 예상한다. 또한 3개 프로젝트는 주로 AI 영역으로 이중 정부 프로젝트도 포함돼 추후 경기 변동에도 불구하고 장기 모멘텀에 끼치는 영향은 없을 것으로 예상한다. 2023년 주요 미 고객사 외 나머지 두 고객사의 매출 기여도는 배로 증가할 것으로 전망한다. OTS 사업 측면에서 2022년 동사는 유럽 고객사로부터 대규모 주문을 획득했다. 2023년 Jiayi 공장이 양산에 돌입한 이후 중국 두 개 공장(군산, 등관)의 일부 미국 JDM 주문에 대한 생산은 Jiayi로 이전될 계획이다. 나머지 설비는 유럽 고객사의 OTS 주문에 대응될 예정이며 OTS 매출 기여도의 추가 확대가 예상된다.

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



## 대만 기업 분석

2023년 매출은 NT\$122.4억(전년 대비+11.9%), 매출총이익률은 21.6%(전년 대비+1.4%p), 영업이익은 NT\$14.4억(전년 대비+24.1%), 순이익은 NT\$11억, EPS는 NT\$9.18로 예상하며 모멘텀 강세 국면이 지속될 것으로 기대한다.

대만증시 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (TWD)	목표주가 (TWD)	YTD (%)	시가총액 (TWD mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
	TSEC	6443 TW	BUY	35.20	53.00	-17.2	16,766	22/8/4	9.8
★	프라이맥스	4915 TW	BUY	59.00	82.00	26.3	27,042	22/10/5	-4.7
	이잉크	8069 TP	BUY	201.00	297.00	33.1	229,221	22/9/14	-17.1
★	컴팩매뉴팩처링	2313 TW	BUY	44.15	70.00	0.9	52,619	22/10/5	-5.2
★	TSMC	2330 TW	BUY	395.50	595.00	-35.7	10,255,465	22/10/5	-11.1
★	자저단자	3533 TW	BUY	732.00	1015.00	-3.8	77,949	22/10/5	-6.9
★	유니버설비전바이오테크	3218 TP		250.00	435.00	-11.7	19,982	22/10/5	-10.2
★	프레지던트체인스토어	2912 TW	BUY	340.00	340.00	-0.9	281,738	22/10/5	-2.2

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	7.34	-	33.9	108,409	22/9/14	-2.4
		통위	600438 SH	NOT RATED	48.93	-	11.1	220,269	22/8/4	-2.8
		대복농	002385 SZ	NOT RATED	8.84	-	-15.7	36,609	22/9/14	2.8
국가	신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (HKD)	목표주가 (HKD)	YTD (%)	시가총액 (HKD mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
홍콩		NONGFU SPRING	09633 HK	BUY	42.20	55.50	-16.9	474,601	22/6/8	0.2
	★	주대복주얼리	01929 HK	BUY	14.72	16.00	6.9	147,200	22/10/5	-6.7
국가	신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (VND)	목표주가 (VND)	YTD (%)	시가총액 (VND mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
베트남	★	빈즈엉상수도환경개발	BWE VN	NOT RATED	45750.00	70902.00	6.6	8826090.0	22/10/5	-2.7

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

**TSEC (6443 TW)**

투자의견	BUY
주가 (TWD)	35.20
목표주가 (TWD)	53.00
시가총액 (TWD mn)	16,766
추천일	22/8/4
추천일 이후 수익률 (%)	9.8

- ▶ 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 일러야 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)	59.00
목표주가 (TWD)	82.00
시가총액 (TWD mn)	27,042
추천일	22/10/5
추천일 이후 수익률 (%)	-4.7

- ▶ 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 전자기격표시기(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)	44.15
목표주가 (TWD)	70.00
시가총액 (TWD mn)	52,619
추천일	22/10/5
추천일 이후 수익률 (%)	-5.2

- ▶ 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)	395.50
목표주가 (TWD)	595.00
시가총액 (TWD mn)	10,255,465
추천일	22/10/5
추천일 이후 수익률 (%)	-11.1

- ▶ 재고조정이 4Q22~2Q23 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 추가조정으로 장기적 관점의 진입시점이 발생했음.

**자저단자 (3533 TW)**

투자의견	BUY
주가 (TWD)	732.00
목표주가 (TWD)	1015.00
시가총액 (TWD mn)	77,949
추천일	22/10/5
추천일 이후 수익률 (%)	-6.9

▶ 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.

**유니버설비전바이오테크 (3218 TP)**

투자의견	BUY
주가 (TWD)	250.00
목표주가 (TWD)	435.00
시가총액 (TWD mn)	19,982
추천일	22/10/5
추천일 이후 수익률 (%)	-10.2

▶ 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)	281,738
추천일	22/10/5
추천일 이후 수익률 (%)	-2.2

▶ 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)	7.34
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	108,409
추천일	22/9/14
추천일 이후 수익률 (%)	-2.4

- ▶ 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)	48.93
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	220,269
추천일	22/8/4
추천일 이후 수익률 (%)	-2.8

- ▶ 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)	8.84
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	36,609
추천일	22/9/14
추천일 이후 수익률 (%)	2.8

- ▶ 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

## 홍콩증시 추천종목

## 주대복주얼리 (01929 HK)

투자의견	BUY
주가 (HKD)	14.72
목표주가 (HKD)	16.00
시가총액 (HKDmn)	147,200
추천일	22/10/5
추천일 이후 수익률 (%)	-6.7

- ▶ 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)	42.20
목표주가 (HKD)	55.50
시가총액 (HKDmn)	474,601
추천일	22/6/8
추천일 이후 수익률 (%)	0.2

- ▶ 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)	45750.00
목표주가 (VND)	70902.00
시가총액 (VND mn)	8,826,090
추천일	22/10/5
추천일 이후 수익률 (%)	-2.7

- ▶ 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	221013	221014	221017	221018	221019
가권지수		18,218.84	12,810.73	13,128.12	12,966.05	13,124.68	12,976.76
등락폭		-29.4	-270.5	317.4	-162.1	158.6	-147.9
등락률		-0.2%	-2.1%	2.5%	-1.2%	1.2%	-1.1%
시가총액	(십억 대만 달러)	55,904	39,822	40,809	40,306	40,801	40,340
이동평균	5일	18,134.9	13,318.5	13,165.7	13,018.4	13,022.2	13,001.3
	20일	17,864.3	13,816.7	13,739.6	13,659.9	13,594.8	13,516.2
이격도	5일	99.5	104.0	100.3	100.4	99.2	100.2
	20일	98.1	107.9	104.7	105.4	103.6	104.2
투자심리	(%, 10일)	90	40	40	40	50	40
거래량	(백만 주)	4,140	3,510	3,054	3,068	2,639	2,496
거래대금	(십억 대만 달러)	255	199	196	191	185	171

## 대만증시(GreTai) 주요지표

		211230	221013	221014	221017	221018	221019
GTSM 지수		237.55	162.63	167.45	166.54	167.32	165.85
등락폭		1.3	-6.4	4.8	-0.9	0.8	-1.5
등락률		0.5%	-3.8%	3.0%	-0.5%	0.5%	-0.9%
시가총액	(십억 대만 달러)	5,777	3,996	4,116	4,094	4,113	4,078
이동평균	5일	235.2	171.0	168.8	166.8	166.6	166.0
	20일	231.2	178.9	177.6	176.3	175.2	174.0
이격도	5일	99.0	105.1	100.8	100.2	99.6	100.1
	20일	97.3	110.0	106.0	105.9	104.7	104.9
투자심리	(%, 10일)	80	60	60	50	60	50
거래량	(백만 주)	880	689	522	529	476	423
거래대금	(백만 대만 달러)	74	56	47	44	43	36

## 홍콩증시 주요지표

		211231	221013	221014	221017	221018	221019
항셍지수		23,397.67	16,389.11	16,587.69	16,612.90	16,914.58	16,511.28
등락폭		285.7	-311.9	198.6	25.2	301.7	-403.3
등락률		1.2%	-1.9%	1.2%	0.2%	1.8%	-2.4%
시가총액	(십억 홍콩달러)	24,606	18,144	18,335	18,339	18,674	18,228
이동평균	5일	23,220.1	16,975.8	16,745.4	16,624.6	16,641.1	16,603.1
	20일	23,457.0	17,749.0	17,631.8	17,524.4	17,441.8	17,328.3
이격도	5일	99.2	103.6	101.0	100.1	98.4	100.6
	20일	100.3	108.3	106.3	105.5	103.1	104.9
투자심리	(%, 10일)	80	20	30	30	40	30
거래량	(백만 주)	676	2,242	2,323	2,061	1,971	1,714
거래대금	(십억 홍콩달러)	25	39	50	45	45	37

## 상해증시 주요지표

		211231	221013	221014	221017	221018	221019
상해 종합지수		3,639.78	3,016.36	3,071.99	3,084.94	3,080.96	3,044.38
등락폭		20.6	-9.2	55.6	13.0	-4.0	-36.6
등락률		0.6%	-0.3%	1.8%	0.4%	-0.1%	-1.2%
시가총액	(십억 위안)	48,009	42,356	43,138	43,323	43,263	42,751
이동평균	5일	3,620.4	3,004.0	3,013.6	3,035.7	3,056.0	3,059.7
	20일	3,633.2	3,106.5	3,098.3	3,089.4	3,080.3	3,070.6
이격도	5일	99.5	99.6	98.1	98.4	99.2	100.5
	20일	99.8	103.0	100.9	100.1	100.0	100.9
투자심리	(%, 10일)	50	30	40	50	40	40
거래량	(백만 주)	30,444	23,836	26,365	24,826	22,945	21,726
거래대금	(십억 위안)	398	296	347	323	298	289
신용잔고	(십억 위안)	903	772	772	773	774	774

## 선전증시 주요지표

		211231	221013	221014	221017	221018	221019
선전종합지수		2,530.14	1,934.28	1,984.33	1,997.81	2,005.08	1,981.84
등락폭		13.0	4.7	50.1	13.5	7.3	-23.2
등락률		0.5%	0.2%	2.6%	0.7%	0.4%	-1.2%
시가총액	(십억 위안)	39,623	31,355	32,175	32,395	32,524	32,146
이동평균	5일	2,510.1	1,905.7	1,920.1	1,945.6	1,970.2	1,980.7
	20일	2,520.0	1,990.5	1,984.5	1,978.5	1,972.5	1,966.5
이격도	5일	99.2	98.5	96.8	97.4	98.3	99.9
	20일	99.6	102.9	100.0	99.0	98.4	99.2
투자심리	(%, 10일)	70	40	50	60	60	60
거래량	(백만 주)	46,868	35,221	39,010	38,225	38,814	36,546
거래대금	(십억 위안)	627	410	488	457	468	445
신용잔고	(십억 위안)	809	673	672	673	674	674



## 대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

하노이증시 주요지표

		211231	221013	221014	221017	221018	221019
하노이지수		473.99	224.74	227.89	226.46	229.12	227.90
등락폭		12.3	1.3	3.2	-1.4	2.7	-1.2
등락률		2.7%	0.6%	1.4%	-0.6%	1.2%	-0.5%
시가총액	(십억 동)	457,874	237,724	264,325	263,026	265,293	263,991
이동평균	5일	460.2	224.6	224.9	224.3	226.3	227.2
	20일	453.3	246.8	244.6	242.7	240.8	238.9
이격도	5일	97.1	99.9	98.7	99.0	98.8	99.7
	20일	95.6	109.8	107.3	107.2	105.1	104.8
투자심리	(%, 10일)	60	50	50	50	60	50
거래량	(백만 주)	107	37	70	49	68	39
거래대금	(십억 동)	2,565	547	975	798	975	691

호치민증시 주요지표

		211231	221013	221014	221017	221018	221019
호치민지수		1,498.28	1,050.99	1,061.85	1,051.58	1,063.66	1,060.07
등락폭		12.3	16.2	10.9	-10.3	12.1	-3.6
등락률		0.8%	1.6%	1.0%	-1.0%	1.2%	-0.3%
시가총액	(십억 동)	5,838,114	4,190,021	4,233,366	4,192,488	4,240,629	4,226,049
이동평균	5일	1,490.7	1,034.1	1,039.3	1,041.1	1,052.6	1,057.6
	20일	1,472.5	1,127.2	1,118.6	1,110.9	1,103.1	1,095.6
이격도	5일	99.5	98.4	97.9	99.0	99.0	99.8
	20일	98.3	107.2	105.3	105.6	103.7	103.3
투자심리	(%, 10일)	70	50	50	50	60	50
거래량	(백만 주)	805	357	463	388	432	9,006
거래대금	(십억 동)	24,448	7,281	9,606	7,965	9,006	6,505



## 대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

대만증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
Fortune Information Systems	22.2	9.90	2.0	트원헤드 인터내셔널	72.1	-6.36	-4.9
Leadtek Research Inc	30.0	9.89	2.7	China Television Co	17.5	-5.66	-1.1
Azurwave Technologies Inc	19.6	9.83	1.8	환룡 과기	25.2	-4.55	-1.2
Choice Development Inc	9.6	9.75	0.9	굿웨이 머신	60.5	-4.27	-2.7
Biostar Microtech Internatio	13.0	9.70	1.2	Faraday Technology Corp	125.0	-4.21	-5.5
커 자 케이맨	53.2	9.69	4.7	연방은행/타이완	14.5	-3.99	-0.6
Eastech Holding Ltd	33.8	6.46	2.1	야교	268.0	-3.77	-10.5
위안슝 건설	55.8	6.29	3.3	Falcon Power Co Ltd	22.5	-3.64	-0.9
Century Iron & Steel Industr	70.4	6.18	4.1	난야 테크놀로지	53.8	-3.58	-2.0
Farglory F T Z Investment Ho	58.8	4.26	2.4	포르모사 인터내셔널 호텔스	179.0	-3.50	-6.5
Super Dragon Technology Co L	17.6	4.14	0.7	신바바 사업	44.6	-3.36	-1.6

대만증시(GreTai) 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
Aethertek technology Co Ltd	43.5	10.00	4.0	Fast Technologies Inc	32.4	-10.00	-3.6
주홍 전자	126.5	10.00	11.5	Tontek Design Technology Ltd	26.5	-5.87	-1.7
Tul Corp	53.3	9.90	4.8	포아 인터내셔널	426.5	-5.22	-23.5
JSW Pacific Corp	26.1	9.89	2.4	Transystem Inc	10.4	-4.61	-0.5
청원 국제과기	31.1	9.89	2.8	Universal Vision Biotechnolo	250.0	-4.58	-12.0
RDC Semiconductor Co Ltd	163.0	9.76	14.5	Max Zipper Co Ltd	31.7	-4.37	-1.5
Nextronics Engineering Corp	65.2	7.95	4.8	Senhwa Biosciences Inc	43.1	-4.23	-1.9
Trust-Search Corp Ltd	11.9	7.69	0.9	Sunvic Technology Co Ltd	8.5	-4.19	-0.4
Jufan Industrial Co Ltd	44.4	7.38	3.1	Advanced Lithium Electrochem	68.1	-3.95	-2.8
AIC Inc	63.3	7.29	4.3	Chernan Metal Industrial Cor	29.5	-3.91	-1.2
치상 생물과기공고	21.6	7.21	1.5	크리스탈와이즈 테크놀로지	15.1	-3.82	-0.6



## 대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

## 상해증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
Wave Cyber Shanghai Co Ltd	20.9	19.14	3.4	Comefly Outdoor Co Ltd	66.3	-10.00	-7.4
Beijing Yupon Electric Powe	19.1	10.86	1.9	Shuifa Energas Gas Co Ltd	11.6	-9.97	-1.3
Chemcln Diagnostics Co Ltd	12.8	10.54	1.2	HitGen Inc	16.4	-9.18	-1.7
Suzhou Keda Technology Co Lt	5.7	10.10	0.5	Xinjiang Xuefeng Sci-Tech Gr	9.3	-8.84	-0.9
톈진 하이타이 과기발전	4.4	10.08	0.4	Solareast Holdings Co Ltd	8.2	-8.31	-0.7
코스코 쇼핑 특종운수	7.9	10.03	0.7	Sinocelltech Group Ltd	52.9	-8.27	-4.8
ZhongTongGuoMai Communicatio	13.1	10.02	1.2	Shanghai Friendess Electroni	209.8	-7.76	-17.7
Zhejiang Shengyang Science a	15.5	10.01	1.4	Jiangsu Bioperfectus Technol	106.9	-7.76	-9.0
중위안 해운 능원 운수	20.2	10.00	1.8	CIG Shanghai Co Ltd	13.0	-7.72	-1.1
Shantou Dongfeng Printing Co	4.7	10.00	0.4	Suzhou Nanomicro Technology	59.5	-7.66	-4.9
궈신 문화 공고	9.5	9.99	0.9	블루스타 아디세오	9.8	-7.05	-0.7

## 선전증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
장쑤 웨이란 리신	16.8	10.03	1.5	저장 NHU	20.0	-8.88	-2.0
Inner Mongolia Dazhong Minin	11.0	9.98	1.0	인타이 자원	12.9	-6.68	-0.9
항저우 제양기 집단	39.6	5.83	2.2	베이징 엔징맥주	9.3	-5.71	-0.6
이브 에너지	96.2	5.14	4.7	루저우 라오자오	196.6	-5.43	-11.3
베이부완 항만	7.6	4.13	0.3	원스 식품집단	20.9	-4.91	-1.1
신왕다 전자	26.1	4.10	1.0	싼환 식품	15.8	-4.87	-0.8
Shenzhen SC New Energy Techn	129.3	3.64	4.5	메이디 그룹	45.2	-4.68	-2.2
판강 그룹 강철 바나듐 티타늄	5.4	3.47	0.2	차차식품	41.4	-4.65	-2.0
나쓰다	52.0	3.40	1.7	Shandong Sinocera Functional	24.8	-4.58	-1.2
Shenzhen Dynanonic Co Ltd	292.9	3.29	9.3	엔타이 동청 약업	17.1	-4.57	-0.8
선전시 상위안 재질 과기	21.7	3.14	0.7	Maccura Biotechnology Co Ltd	20.1	-4.56	-1.0

주) 선전증시 상승/하락 주도주는 선전성분지수 기준

## 홍콩증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
항셍지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)	항셍지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)
청콤 기건 집단	36.4	2.54	0.9	신스제 발전	18.8	-7.75	-1.6
중덴 공고	54.2	1.31	0.7	리닝	53.0	-6.45	-3.7
CITIC	7.4	1.24	0.1	야오밍 생물기술	47.2	-6.35	-3.2
전능실업	37.1	0.95	0.3	Meituan	144.5	-6.17	-9.5
중국 해외발전	20.2	0.75	0.1	JD 닷컴	168.4	-5.55	-9.9
MTR	34.9	0.43	0.1	진사중국	15.3	-5.44	-0.9
중국 선화 능원	24.0	0.42	0.1	신이 광능 공고	7.8	-5.36	-0.4
청콩실업집단	45.6	0.33	0.1	화룬 맥주 (공고)	48.4	-5.10	-2.6
-	-	-	-	Nongfu Spring Co Ltd	42.2	-4.95	-2.2
-	-	-	-	지리 기차 공고	9.8	-4.76	-0.5
-	-	-	-	서니 옵티컬 테크놀로지	74.7	-4.66	-3.6



## 대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

## 하노이증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
하노이지수	가격	등락(%)	등락(VND)	하노이지수	가격	등락(%)	등락(VND)
Kasati JSC	9,900	10.00	900	Vietnam Maritime Development	9,900	-10.00	-1,100
Construction JSC No 9	8,800	10.00	800	Ha Long Viglacera JSC	16,700	-9.73	-1,800
Vinaconex Trading and Manpow	21,900	9.50	1,900	Lilama 45.3 JSC	6,500	-9.72	-700
Petroleum Mechanical Stock C	25,200	9.09	2,100	Nam Mu Hydropower JSC	30,900	-9.38	-3,200
One Communication Technology	7,300	8.96	600	Gypsum and Cement JSC	3,900	-9.30	-400
CNC Capital Vietnam JSC	2,600	8.33	200	CONSTREXIM No 8 Investment &	6,900	-9.21	-700
VNECO 8 Electricity Construc	5,200	8.33	400	Van Cargoes and Foreign Trad	61,100	-8.67	-5,800
General Aviation Import Expo	47,000	7.80	3,400	Kon Tum Sugar JSC	15,300	-8.38	-1,400
Vietnam Construction JSC No	17,900	6.55	1,100	Thanh Thanh Ceramic JSC	11,100	-8.26	-1,000
Licogi 14 JSC	52,300	5.66	2,800	PGT Holdings JSC	3,500	-7.89	-300
DNA Investment JSC	5,800	5.45	300	Petrolimex Installation No I	7,300	-7.59	-600

## 호치민증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)	호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)
TDG Global Investment JSC	4,700	6.82	300	따이께라	3,070	-6.97	-230
머티리얼-페트를룹	34,300	6.69	2,150	VNSTEEL-VICASA JSC	12,050	-5.86	-750
Thuan Duc JSC	30,400	6.67	1,900	ICD Tan Cang Long Binh JSC	31,000	-5.49	-1,800
릴라마 18	10,350	5.61	550	따야 베트남 일렉트릭 와이어	13,500	-4.93	-700
Sai Gon Ground Services JSC	68,800	5.36	3,500	미엔동	14,850	-4.50	-700
재 땀	7,670	4.92	360	호아센 그룹	13,300	-4.32	-600
Binh Duong Water Enviroment	45,750	4.21	1,850	사비맥스	15,700	-4.27	-700
Kien Giang Construction Inve	25,200	4.21	1,018	DIC Holdings Construction JS	8,510	-4.17	-370
Hoang Minh Finance Investmen	10,300	4.15	410	Thua Thien Hue Construction	24,400	-4.13	-1,050
송다 어반 & 인더스트리얼 존	67,000	3.88	2,500	인터내셔널 디벨롭먼트 & 인베	13,300	-3.97	-550
릭스 세정제	43,800	3.79	1,600	쓰엉릉 엔지니어링 & 오토	17,300	-3.89	-700

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.