

# Yuanta Greater **Asia Daily**



- 아시아 산업 및 기업 분석  
대만: 아카디안테크 (3596 TT), 글로벌유니칩 (3443 TT)
- 아시아 추천종목 (대만/중국/홍콩/베트남)
- 대만/중국/홍콩/베트남 시장 지표

## 대만 기업 분석

## 아카디안테크 (3596 TT)

Taiwan: Communications Equipment

**Arcadyan (3596 TT)****BUY (Transfer coverage)**

12M Target

NT\$115.0

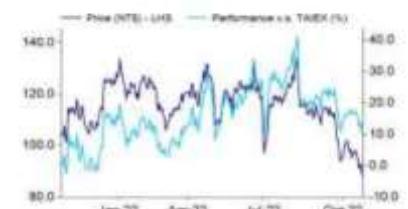
Upside/(downside)

30.9%

Close Price  
(Oct 26, 2022)

NT\$87.8

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$	601.6 mn
6 개월 일평균 거래대금	US\$	16.0 mn
유통주식		57.7%
외국인 지분율		18.5%
주요주주	Compal Electronics, Inc.	18.2%
수정 주당 정부가(2022F)		NT\$67.44
P/B (2022F)		1.3x
부채 비율		65.96%
ESG 등급(Sustainalytics)		중간

## Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Date	2021A	2022F	2023F	2024F
Sales	38,240	47,242	50,322	52,378
Op. profit	2,199	2,369	2,513	2,707
Net profit*	1,788	2,038	2,109	2,249
Adj. EPS (NT\$)	8.60	9.31	9.63	10.27
FD. EPS (NT\$)	8.60	9.31	9.63	10.27
Growth (% YoY)				
Sales	13.3	23.5	6.5	4.1
Op. profit	(3.7)	7.7	6.1	7.7
Adj. EPS	2.9	8.2	3.5	6.7
FD. EPS	2.9	8.2	3.5	6.7
GM (%)	13.9	13.9	13.9	14.0
OPM (%)	5.8	5.0	5.0	5.2
P/E (X)	10.2	9.4	9.1	8.5
ROE (%)	14.1	13.8	11.3	9.9
Cash Div. yield	6.5%	8.0%	8.2%	9.0%
DPS (NT\$)	5.72	7.03	7.24	7.89

주: 발간일 2022. 10. 27

## 북미 시장 진출에 따른 효과 부각, 2023년 이익 최고치 경신 전망

네트워킹 칩 공급 증가에 따른 수혜: 1) 최근 몇 년간의 북미 통신 시장 진출 전략이 성과를 거두고, 5G FWA CPE 수주가 강세를 보였으며 2) 28나노에서 16나노로 마이그레이션된 메인 칩 공정 및 소비재 수요 둔화로 파운드리가 더 많은 설비를 네트워킹 공급업체로 할당한데 힘입어 동사의 9월 매출은 NT\$45억(전월 대비+11%, 전년 대비+35%)을 기록했으며 전망치를 2% 소폭 상회했다. 5G 신제품 인증 수수료는 2Q23까지 계속해서 발생하나 매출 규모 확대로 영업레버리지 효과 또한 커질 것으로 예상한다. 3Q/4Q22 EPS 전망치는 전분기 대비 40%/4% 증가한 NT\$2.73/2.85로 제시한다.

5G FWA 및 교체 수요가 2023년 성장 견인: 전세계 여러 국가의 정책과 예산에서 광대역 인프라 구축이 우선순위로 자리 잡기 시작했다. 데이터 전송 능력 향상을 위해 DSL을 광섬유로 대체하는 추세로 특히 유럽 국가에서 DSL은 주로 고정 네트워크에 적용된다. 모바일 네트워크가 5G를 발전 방향으로 삼으면서 5G FWA는 모바일 네트워크 업체가 가정용 고정 네트워크 광대역 시장에서 점유율을 확보하는데 주요 제품으로 자리 잡았다. T-Mobile의 5G FWA 가입자 수가 가장 많으며 2Q22 154만 명에서 2022년 말에는 250만 명에 달할 것으로 예상한다. TrendForce의 2022년 전세계 5G FWA CPE 출하량 전망치 760만 개를 기준으로 추정한 현 T-Mobile의 시장 점유율은 약 30%다. 동사는 소프트웨어 개발 능력을 통해 북미 통신 시장 진출에 성공했으며 T-Mobile용 2세대 5G FWA CPE 제품의 주요 공급업체다. 다른 하드웨어 경쟁 업체도 모두 동사가 개발한 플랫폼 시스템을 사용해야 하는 구조다. 2023년 매출은 전년 대비 6.5% 증가한 NT\$503억으로 예상하며 제품 비중은 Smart Home 38%, Broadband 27%, Mobility 36% 수준을 대체로 유지할 것으로 전망한다.

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

부품 부족 문제 개선되며 2023년 매출과 이익 최고치 경신 전망: 2023년은 수주 지연에 수혜를 누렸던 2022년 대비 성장이 더딜 것으로 예상하나 광섬유 및 5G 개발에 따른 교체 수요로 뒷받침되는 장비 업그레이드 및 고속 네트워크에 대한 수요가 2023년 모멘텀이 될 것으로 기대한다. 5G 신제품에 대한 테스트 및 인증 관련 비용이 2Q23까지 계속해서 발생함에 따라 2023년 EPS 전망치는 전년 대비 3.5% 증가에 그친 NT\$9.63로 예상한다. 동사 주가는 지난 5년 상승 사이클 기간 동안 P/E 밴드 7~14배에서 거래됐다. 금리 인상으로 주식 시장이 디레이팅된 반면 동사는 업계 상승 사이클에 힘입어 주가 상승이 이어지고 있다. 따라서 2023년 P/E 12배를 적용한 목표주가 NT\$115를 제시한다.

## 대만 기업 분석

## 글로벌유니칩 (3443 TT)

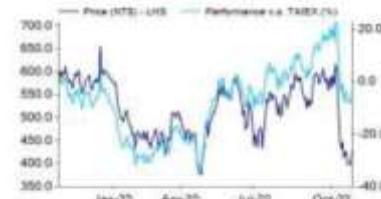
## Taiwan: IC Design

## Global Unichip (3443 TT)

## BUY (Unchanged)

12M Target	Upside/(downside)
<b>NT\$720.0</b>	<b>68.2%</b>
Previous Target	Close Price (Oct 27, 2022)
<b>NT\$690.0</b>	<b>NT\$428.0</b>

## Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$ 1,792.5 mn
6 개월 일평균 거래대금	US\$ 90.6 mn
유동주식	43.8%
외국인 지분율	32.2%
주요주주	TSMC, 34.8%
수정 주당 침부가(2022F)	NT\$58.85
P/B (2022F)	7.3x
부채 비율	62.5%
ESG 등급(Sustainalytics)	낮음

## Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2021A	2022F	2023F	2024F
Sales	15,108	23,312	26,399	28,267
Op. profit	1,874	4,028	4,419	4,863
Net profit*	1,460	3,561	3,783	3,987
Adj. EPS (NT\$)	10.90	26.58	28.23	29.75
FD. EPS (NT\$)	10.86	26.48	28.12	29.64
Growth (% YoY)				
Sales	11.3	54.3	13.2	7.1
Op. profit	73.7	140.6	9.7	5.5
Adj. EPS	71.8	143.9	6.2	5.4
FD. EPS	71.8	143.9	6.2	5.4
GM (%)	34.6	35.2	34.4	34.6
OPM (%)	11.1	17.3	16.7	16.5
P/E (X)	39.3	16.1	15.2	14.4
ROE (%)	30.0	54.2	44.0	39.5
Cash Div. yield	1.6%	4.1%	4.3%	4.5%
DPS (NT\$)	7.00	17.53	18.39	19.23

주: 발간일 2022. 10. 28

## 미국 수출 규제에 따른 영향 제한적, 낙관적 전망 유지

3Q22 EPS NT\$7.9로 전망치 상회: 3Q22 매출은 전분기 대비 13% 증가했으며 이중 NRE/Turnkey 매출 기여도는 19%/78%(전분기 대비-23%, 전분기 대비+26%)다. 3Q22 Turnkey 매출은 파운드리 주문 충족률 확대에 힘입어 전망치를 상회했다. 3Q22 매출총이익률은 34.9%로 전분기 대비 0.3%p 소폭 하락했다. 영업비용률은 전분기 대비 4%p 하락했으며 비용 상각이 영업비용률 약 1.3~1.5%p 하락에 기여했다. 영업외이익은 8,300만을 기록했으며 3Q22 EPS는 NT\$7.9로 시장 전망치 NT\$5.25를 상회했다.

4Q22 매출 전분기 대비 20% 증가 예상, 낙관적인 전망: 동사는 4Q22 매출이 전분기 대비 20% 이상 증가하고 이중 NRE 매출은 전분기 대비 몇 배로 증가하며, Turnkey 매출은 한 자릿수% 증가할 것이라는 가이던스를 제시했다. NRE 매출은 미 고객사의 2건의 5나노 비트코인과 AI 신규 프로젝트, 3건의 7나노 AI 프로젝트, 3건의 12나노 SSD 프로젝트 및 1건의 FPGA 프로젝트에 의해 주도될 것으로 예상한다. Turnkey 수요는 주로 7/12나노 SSD, 12/28나노 네트워킹 및 스위치, 12/28나노 드론, BMC, Flash controller 애플리케이션에 의해 뒷받침될 것으로 전망한다. 프로젝트 수요 강세와 파운드리 주문 충족률 확대에 힘입어 4Q22 매출 가이던스는 전망치를 상회했다. 4Q22 매출총이익률은 지난 분기 대비 소폭 증가하고 영업비용률은 전분기 대비 두 자릿수% 증가하며 영업이익률은 소폭 하락이 예상된다. 4Q22 매출은 전분기 대비 21%, 전년 대비 50% 증가할 것으로 예상하며 EPS 전망치는 직전 대비 72% 상향한 NT\$8.94로 제시한다.

프로젝트 수요 강세 및 파운드리 충족률 확대, 미국의 수출 규제 및 거시경제 악화에 따른 영향은 제한적: AI/HPC/네트워킹 프로젝트 수요 강세가 이어지고 있는 가운데 동사는 매크로 환경 악화에 따른 영향이 상대적으로 제한적이다. 파운드리 설비 확충과 주문 충족률 확대에 힘입어 성장 모멘텀은

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

기대보다 강할 것으로 예상한다. 그러나 시장은 최근 중국 기업에 대한 미국의 반도체 수출 규제 확대, 특히 HPC/AI에 적용되는 CPU/GPU/accelerator 및 4800 이상 TOPS 칩 수출 규제 강화가 동사에 부정적인 영향을 끼치지 않을지 우려하고 있다. 하지만 중국 고객사 한 곳의 AI accelerator CoWoS 프로젝트가 2Q22에 완료되면서 3Q22 중국 사업에 대한 매출 비중은 30%로 떨어졌으며 AI 프로젝트의 매출 기여도는 5%로 하락했다. 중국의 주문잔고는 대부분 네트워킹/스위치/드론/FPGA 애플리케이션과 관련이 있다. 중국 고객사의 FPGA 프로젝트 중 한 건은 현재 미국 수출 규제에 따른 영향이 제한적으로 4Q22 양산에 돌입할 예정이다.

3Q22 말 기준 계약부채는 약 NT\$55.2억으로 전분기 대비 14%, 전년 대비 15% 증가했다. 동사는 현재 여러 건의 N7 및 5건의 N5 프로젝트(신규 5나노 비트코인 프로젝트 포함)를 보유하고 있으며 N5 프로젝트 고객사는 주로 유럽, 미국, 일본 및 이스라엘이다. 해당 프로젝트는 올해 아직 NRE 단계로 이중 2건은 2023년 양산에 돌입할 예정이며 2023년 전망에 대한 낙관적인 전망을 유지한다. 2022/2023/2024년 EPS 전망치는 NT\$26.58/28.23/29.7로 전년 대비 각각 144%/6%/5% 증가할 것으로 예상한다.

대만증시 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (TWD)	목표주가 (TWD)	YTD (%)	시가총액 (TWD mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
	TSEC	6443 TW	BUY	33.00	53.00	-22.4	15,718	22/8/4	3.0
★	프라이맥스	4915 TW	BUY	54.60	82.00	16.9	25,025	22/10/5	-11.8
★	컴팩매뉴팩처링	2313 TW	BUY	42.10	70.00	-3.8	50,176	22/10/5	-9.6
★	TSMC	2330 TW	BUY	379.50	595.00	-38.3	9,840,579	22/10/5	-14.7
★	자저단자	3533 TW	BUY	769.00	1015.00	1.1	81,889	22/10/5	-2.2
★	유니버설비전바이오테크	3218 TP	BUY	245.50	420.00	-13.3	19,623	22/10/5	-11.8
★	프레지던트체인스토어	2912 TW	BUY	340.00	340.00	-2.4	277,579	22/10/5	-3.6

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	7.08	-	29.2	104,569	22/9/14	-5.9
		통위	600438 SH	NOT RATED	45.17	-	2.6	203,342	22/8/4	-10.2
		대복농	002385 SZ	NOT RATED	8.66	-	-17.4	35,864	22/9/14	0.7
국가	신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (HKD)	목표주가 (HKD)	YTD (%)	시가총액 (HKD mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
홍콩		NONGFU SPRING	09633 HK	BUY	40.00	55.50	-21.3	449,859	22/6/8	-5.0
	★	주대복주얼리	01929 HK	BUY	13.72	16.00	-0.4	137,200	22/10/5	-13.1
국가	신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (VND)	목표주가 (VND)	YTD (%)	시가총액 (VND mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
베트남	★	빈즈엉상수도환경개발	BWE VN	NOT RATED	44800.00	70902.00	4.4	8642816.0	22/10/5	-4.7

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)	33.00
목표주가 (TWD)	53.00
시가총액 (TWD mn)	15,718
추천일	22/8/4
추천일 이후 수익률 (%)	3.0

▶ 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)	54.60
목표주가 (TWD)	82.00
시가총액 (TWD mn)	25,025
추천일	22/10/5
추천일 이후 수익률 (%)	-11.8

▶ 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	#N/A
주가 (TWD)	#N/A
목표주가 (TWD)	#N/A
시가총액 (TWD mn)	#N/A
추천일	#N/A
추천일 이후 수익률 (%)	#N/A

▶ 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)	42.10
목표주가 (TWD)	70.00
시가총액 (TWD mn)	50,176
추천일	22/10/5
추천일 이후 수익률 (%)	-9.6

▶ 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)	379.50
목표주가 (TWD)	595.00
시가총액 (TWD mn)	9,840,579
추천일	22/10/5
추천일 이후 수익률 (%)	-14.7

▶ 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)	769.00
목표주가 (TWD)	1015.00
시가총액 (TWD mn)	81,889
추천일	22/10/5
추천일 이후 수익률 (%)	-2.2

▶ 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)	245.50
목표주가 (TWD)	420.00
시가총액 (TWD mn)	19,623
추천일	22/10/5
추천일 이후 수익률 (%)	-11.8

▶ 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)	277,579
추천일	22/10/5
추천일 이후 수익률 (%)	-3.6

▶ 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)	7.08
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	104,569
추천일	22/9/14
추천일 이후 수익률 (%)	-5.9

- ▶ 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)	45.17
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	203,342
추천일	22/8/4
추천일 이후 수익률 (%)	-10.2

- ▶ 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)	8.66
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	35,864
추천일	22/9/14
추천일 이후 수익률 (%)	0.7

- ▶ 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)	13.72
목표주가 (HKD)	16.00
시가총액 (HKDmn)	137,200
추천일	22/10/5
추천일 이후 수익률 (%)	-13.1

- ▶ 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)	40.00
목표주가 (HKD)	55.50
시가총액 (HKDmn)	449,859
추천일	22/6/8
추천일 이후 수익률 (%)	-5.0

- ▶ 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)	44800.00
목표주가 (VND)	70902.00
시가총액 (VND mn)	8,642.816
추천일	22/10/5
추천일 이후 수익률 (%)	-4.7

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



## 대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

2022-10-31

대만증시 주요지표

		211230	221024	221025	221026	221027	221028
가권지수		18,218.84	12,856.98	12,666.12	12,729.05	12,926.37	12,788.42
등락폭		-29.4	37.8	-190.9	62.9	197.3	-138.0
등락률		-0.2%	0.3%	-1.5%	0.5%	1.6%	-1.1%
시가총액	(십억 대만 달러)	55,904	39,968	39,375	39,571	40,187	39,757
이동평균	5일	18,134.9	12,944.7	12,853.0	12,803.5	12,799.5	12,793.4
	20일	17,864.3	13,305.9	13,250.3	13,195.4	13,168.5	13,131.2
이격도	5일	99.5	100.7	101.5	100.6	99.0	100.0
	20일	98.1	103.5	104.6	103.7	101.9	102.7
투자심리	(%, 10일)	90	30	30	40	50	40
거래량	(백만 주)	4,140	2,297	2,321	2,241	2,399	2,154
거래대금	(십억 대만 달러)	255	162	176	166	166	165

대만증시(GreTai) 주요지표

		211230	221024	221025	221026	221027	221028
GTSM 지수		237.55	162.37	159.26	159.28	163.98	162.24
등락폭		1.3	0.8	-3.1	0.0	4.7	-1.7
등락률		0.5%	0.5%	-1.9%	0.0%	3.0%	-1.1%
시가총액	(십억 대만 달러)	5,777	3,999	3,923	3,924	4,042	3,999
이동평균	5일	235.2	164.3	162.7	161.4	161.3	161.4
	20일	231.2	170.4	169.5	168.6	168.3	167.8
이격도	5일	99.0	101.2	102.2	101.3	98.4	99.5
	20일	97.3	104.9	106.4	105.8	102.6	103.4
투자심리	(%, 10일)	80	40	40	40	50	40
거래량	(백만 주)	880	388	399	412	465	563
거래대금	(백만 대만 달러)	74	33	35	33	39	44

## 홍콩증시 주요지표

		211231	221024	221025	221026	221027	221028
항셍지수		23,397.67	15,180.69	15,165.59	15,317.67	15,427.94	14,863.06
등락폭		285.7	-1,030.4	-15.1	152.1	110.3	-564.9
등락률		1.2%	-6.4%	-0.1%	1.0%	0.7%	-3.7%
시가총액	(십억 홍콩달러)	24,606	16,671	16,702	16,835	16,956	16,325
이동평균	5일	23,220.1	16,219.6	15,869.8	15,631.1	15,460.6	15,191.0
	20일	23,457.0	16,985.6	16,851.1	16,724.0	16,632.9	16,517.7
이격도	5일	99.2	106.8	104.6	102.0	100.2	102.2
	20일	100.3	111.9	111.1	109.2	107.8	111.1
투자심리	(%, 10일)	80	30	30	40	50	40
거래량	(백만 주)	676	3,597	3,275	2,719	2,526	3,051
거래대금	(십억 홍콩달러)	25	94	78	65	57	61

## 상해증시 주요지표

		211231	221024	221025	221026	221027	221028
상해 종합지수		3,639.78	2,977.56	2,976.28	2,999.50	2,982.90	2,915.93
등락폭		20.6	-61.4	-1.3	23.2	-16.6	-67.0
등락률		0.6%	-2.0%	0.0%	0.8%	-0.6%	-2.2%
시가총액	(십억 위안)	48,009	41,823	41,808	42,134	42,032	41,095
이동평균	5일	3,620.4	3,035.4	3,014.4	3,005.5	2,995.0	2,970.4
	20일	3,633.2	3,051.1	3,043.8	3,037.9	3,031.6	3,023.0
이격도	5일	99.5	101.9	101.3	100.2	100.4	101.9
	20일	99.8	102.5	102.3	101.3	101.6	103.7
투자심리	(%, 10일)	50	50	40	40	40	30
거래량	(백만 주)	30,444	28,416	24,345	25,494	25,344	28,161
거래대금	(십억 위안)	398	369	315	345	355	359
신용잔고	(십억 위안)	903	775	774	776	775	769

## 선전증시 주요지표

		211231	221024	221025	221026	221027	221028
선전종합지수		2,530.14	1,932.34	1,923.51	1,957.92	1,945.38	1,879.20
등락폭		13.0	-34.6	-8.8	34.4	-12.5	-66.2
등락률		0.5%	-1.8%	-0.5%	1.8%	-0.6%	-3.4%
시가총액	(십억 위안)	39,623	31,350	31,207	31,765	31,562	30,492
이동평균	5일	2,510.1	1,971.6	1,955.3	1,950.5	1,945.2	1,927.7
	20일	2,520.0	1,957.7	1,953.3	1,951.0	1,948.6	1,944.4
이격도	5일	99.2	102.0	101.7	99.6	100.0	102.6
	20일	99.6	101.3	101.5	99.6	100.2	103.5
투자심리	(%, 10일)	70	60	50	50	40	30
거래량	(백만 주)	46,868	40,722	39,174	43,760	42,593	43,965
거래대금	(십억 위안)	627	486	464	539	541	523
신용잔고	(십억 위안)	809	675	676	678	678	678



## 대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

하노이증시 주요지표

		211231	221024	221025	221026	221027	221028
하노이지수		473.99	209.50	208.02	205.95	213.63	213.73
등락폭		12.3	-7.9	-1.5	-2.1	7.7	0.1
등락률		2.7%	-3.6%	-0.7%	-1.0%	3.7%	0.1%
시가총액	(십억 동)	457,874	243,575	242,673	239,973	248,107	248,195
이동평균	5일	460.2	222.0	217.7	213.4	210.9	210.2
	20일	453.3	232.3	229.9	227.6	225.8	224.0
이격도	5일	97.1	105.9	104.7	103.6	98.7	98.3
	20일	95.6	110.9	110.5	110.5	105.7	104.8
투자심리	(%, 10일)	60	40	40	30	30	30
거래량	(백만 주)	107	77	78	45	59	59
거래대금	(십억 동)	2,565	941	963	568	762	691

호치민증시 주요지표

		211231	221024	221025	221026	221027	221028
호치민지수		1,498.28	986.15	997.70	993.36	1,028.01	1,027.36
등락폭		12.3	-33.7	11.6	-4.3	34.7	-0.7
등락률		0.8%	-3.3%	1.2%	-0.4%	3.5%	-0.1%
시가총액	(십억 동)	5,838,114	3,933,301	3,980,175	3,962,880	4,101,133	4,098,526
이동평균	5일	1,490.7	1,037.6	1,024.4	1,011.1	1,005.0	1,006.5
	20일	1,472.5	1,069.2	1,060.7	1,053.2	1,048.3	1,043.1
이격도	5일	99.5	105.2	102.7	101.8	97.8	98.0
	20일	98.3	108.4	106.3	106.0	102.0	101.5
투자심리	(%, 10일)	70	40	50	40	40	30
거래량	(백만 주)	805	500	626	325	523	9,479
거래대금	(십억 동)	24,448	8,930	10,952	5,820	9,479	8,620



## 대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

대만증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
Taiwan Sanyo Electric Co Ltd	38.6	9.99	3.5	타이산 기업	40.1	-10.00	-4.5
Global Unichip Corp	470.5	9.93	42.5	청엔 과기	8.3	-8.31	-0.8
Leadtrend Technology Corp	54.4	9.90	4.9	커 자 케이맨	50.6	-8.17	-4.5
China Television Co	15.7	9.79	1.4	둔타이 전자	67.0	-8.09	-5.9
Hotel Holiday Garden	20.8	9.76	1.9	Crowell Development Corp	14.9	-8.02	-1.3
GEM Terminal Industrial Co L	15.8	7.48	1.1	트원헤드 인터내셔널	96.8	-7.81	-8.2
Evertex Fabrinology Ltd	19.6	5.38	1.0	Aopen Inc	44.6	-7.48	-3.6
Shinkong Insurance Co Ltd	44.9	3.22	1.4	화신리화	73.1	-7.47	-5.9
Tainan Enterprise Cayman Co	30.9	3.00	0.9	Microtek International	26.8	-7.44	-2.2
ASE Technology Holding Co Lt	80.7	2.54	2.0	Fortune Information Systems	19.9	-7.03	-1.5
에어택 인터내셔널 그룹	725.0	2.40	17.0	환신 광전과기	53.4	-6.97	-4.0

대만증시(GreTai) 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
Kingland Real Estate Co Ltd	8.8	9.90	0.8	렌야 광전공업	98.1	-10.00	-10.9
Pacific Image Electronics Co	12.9	9.83	1.2	창정 과기	53.4	-9.95	-5.9
DaBomb Protein Corp	15.1	9.82	1.4	Tailyn Technologies Inc	29.8	-9.42	-3.1
Apex International Financial	16.5	8.20	1.3	Transystem Inc	9.4	-9.18	-0.9
위안타이 과기	207.0	5.61	11.0	어드밴스드 마이크로일렉트로	23.0	-9.09	-2.3
이지웰 바이오메디컬	15.1	5.23	0.8	Xingbao International Co Ltd	32.0	-7.65	-2.7
성화 오락전파	8.7	5.21	0.4	즈칭성지 제약	90.9	-7.34	-7.2
Etron Technology Inc	34.0	4.78	1.6	젠파 국제	26.0	-7.32	-2.1
이메모리 테크놀로지	1,125.0	4.65	50.0	Advanced Wireless Semiconduc	56.2	-6.80	-4.1
광릉 실업	58.9	4.43	2.5	Sensortek Technology Corp	188.0	-6.70	-13.5
Cayenne Entertainment Techno	41.5	4.01	1.6	Sunfun Info Co Ltd	140.0	-6.67	-10.0

## 대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

## 상해증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
CanSino Biologics Inc	188.0	11.38	19.2	Anhui Estone Materials Techn	44.2	-19.27	-10.5
Changchun BCHT Biotechnology	64.5	10.37	6.1	Jiangsu Gdk Biotechnology Co	38.3	-14.19	-6.3
상하이 선치 제약 투자 운용	6.4	10.03	0.6	Fujian Foxit Software Develo	69.0	-12.94	-10.3
Koal Software Co Ltd	15.3	10.03	1.4	Xi'an Manareco New Materials	46.3	-12.57	-6.7
진링 호텔	8.5	10.03	0.8	Beijing Inhand Networks Tech	36.1	-12.16	-5.0
Daqian Ecology & Environment	17.6	10.02	1.6	Zhejiang HangKe Technology I	49.1	-10.66	-5.9
Zhejiang Langdi Group Co Ltd	15.5	10.01	1.4	란저우 그레이트 월 전기	5.5	-10.07	-0.6
산서 루안 환보능원개발	15.8	10.00	1.4	베肯 테크놀로지	10.4	-10.03	-1.2
L&K Engineering Suzhou Co Lt	12.5	9.98	1.1	루이마오톱 공응련 관리	5.7	-10.03	-0.6
헝저우 제바이 그룹	6.2	9.98	0.6	Huadian Heavy Industries Co	5.7	-10.03	-0.6
Shanghai Xintonglian Packagi	10.0	9.98	0.9	위안동 지능능원	5.8	-10.03	-0.7

## 선전증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
Chengdu Kanghua Biological P	94.8	8.64	7.5	Jaftron Biomedical Co Ltd	39.6	-20.00	-9.9
안후이 흥루 철강건설 그룹	34.4	8.21	2.6	선전 캡켐 기술	37.5	-11.49	-4.9
Goke Microelectronics Co Ltd	73.8	7.57	5.2	베이징 하이신 능원파기	3.9	-10.62	-0.5
하이신 가전 집단	10.7	6.05	0.6	장쑤 쟁싱 채소신재료	13.0	-10.01	-1.5
선전시 상다 실업	19.3	5.18	0.9	화공 기술	18.2	-10.01	-2.0
광둥 바오리 화신 능원	5.3	4.96	0.3	고어텍	21.9	-10.01	-2.4
저장 웨이싱 신건축자재	18.1	4.94	0.9	뒤푸둬 신재료	32.9	-10.00	-3.7
Wuhan Raycus Fiber Laser Tec	27.8	4.50	1.2	펑더우 농목	2.6	-9.82	-0.3
닝보 화상 전기	14.2	4.25	0.6	중차이 과기	18.2	-9.45	-1.9
쯔광궈신 미전자	163.3	3.56	5.6	안후이 중딩 실링 부품	14.0	-9.39	-1.5
Pharmaron Beijing Co Ltd	56.2	3.37	1.8	선전 화창 실업	11.2	-9.11	-1.1

주) 선전증시 상승/하락 주도주는 선전성분지수 기준

## 홍콩증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
항생지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)	항생지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)
전능실업	37.8	1.89	0.7	룽후 집단공고	13.1	-11.23	-1.7
링잔팡 지산투자신탁기금	48.5	1.15	0.6	중국 멍뉴유업	25.2	-9.86	-2.8
중덴 공고	53.4	0.95	0.5	비야디	165.7	-9.85	-18.1
-	-	-	-	Country Garden Services Hold	7.4	-8.78	-0.7
-	-	-	-	OOIL	114.4	-8.55	-10.7
-	-	-	-	중성 그룹 홀딩스	31.0	-8.42	-2.9
-	-	-	-	Meituan	121.8	-7.59	-10.0
-	-	-	-	비구이위안 공고	1.1	-7.44	-0.1
-	-	-	-	리닝	42.4	-7.33	-3.4
-	-	-	-	진사중국	13.1	-7.08	-1.0
-	-	-	-	갤럭시 엔터테인먼트 그룹	35.2	-6.88	-2.6



## 대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

## 하노이증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
하노이지수	가격	등락(%)	등락(VND)	하노이지수	가격	등락(%)	등락(VND)
Song Da 4 JSC	4,400	10.00	400	Lamdong Foodstuffs JSC	20,700	-10.00	-2,300
Viet Thai Electric Cable Cor	8,800	10.00	800	Central Vietnam Metal Corp	8,100	-10.00	-900
Port Serco JSC	28,700	9.96	2,600	Dam Phu My Packaging JSC	16,500	-9.84	-1,800
PetroVietnam Packaging JSC	18,800	9.94	1,700	KTT Investment Group JSC	8,300	-9.78	-900
Cotana Group JSC	42,300	9.87	3,800	40 Investment and Constructi	18,000	-9.55	-1,900
VINA2 Invest & Construction	16,800	9.80	1,500	Petrolimex Saigon Transporta	12,500	-9.42	-1,300
Hanoi Battery JSC	30,300	9.78	2,700	Art Design and Communication	20,200	-9.42	-2,100
Transportation and Trading S	20,300	9.73	1,800	Alphanam Mechanical Electric	9,700	-9.35	-1,000
Petrolimex Information Techn	28,300	9.69	2,500	ALTA Co	17,700	-9.23	-1,800
Can Tho Sadico JSC	19,600	9.50	1,700	Gypsum and Cement JSC	3,000	-9.09	-300
Hanoi-Hai Duong Beer JSC	16,400	9.33	1,400	Thang Long JSC	9,400	-8.74	-900

## 호치민증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)	호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)
하도 그룹	29,100	6.99	1,900	Clever Group Corp	32,550	-7.00	-2,450
Tien Son Thanh Hoa JSC	7,510	6.98	490	시에우 타인	7,890	-6.96	-590
VIX Securities JSC	7,210	6.97	470	띠엔 랜 철강	6,230	-6.88	-460
Kien Giang Construction Inve	26,100	6.97	1,700	호아센 그룹	12,250	-6.84	-900
Dat Phuong Group JSC	25,700	6.86	1,650	남 킴 스틸	14,550	-6.73	-1,050
Vietnam Technological & Comm	24,400	6.78	1,550	베트남 수출입 상업은행	39,400	-6.19	-2,600
페트롤리멕스 인터내셔널 트레	3,950	6.76	250	빈 즈엉 미네랄 & 컨스트럭션	16,500	-5.71	-1,000
담센 워터파크	52,800	5.92	2,950	듀엔하이 멀티 모달 트랜스포	9,330	-4.70	-460
재 땀	6,240	5.76	340	디밸롭먼트 인베스트먼트 컨스	19,000	-4.04	-800
투언 안 목재가공	15,800	5.69	850	닌 번 바이 트래블 리얼 이스	7,230	-3.60	-270
LDG Investment JSC	5,560	5.50	290	South Basic Chemicals JSC	39,000	-3.58	-1,450

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.