

Yuanta Greater Asia Daily



- 아시아 산업 및 기업 분석

대만: 홍콩테크 (3587 TT), 글로벌웨이퍼스 (6488 TT)

- 아시아 추천종목 (대만/중국/홍콩/베트남)

- 대만/중국/홍콩/베트남 시장 지표



대만 기업 분석

홍강테크 (3587 TT)

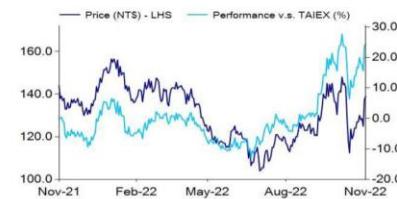
Taiwan: Semiconductors

MA-tek (3587 TT)

BUY (Unchanged)

12M Target	Upside/(downside)
NT\$168.0	20.8%
Previous Target	Close Price (Nov 01, 2022)
NT\$168.0	NT\$139.00

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$	269.1 mn
6 개월 일평균 거래대금	US\$	3.2 mn
유통주식		65.4%
외국인! 지분율		3.8%
주요주주	Xiang Xuan Investment Co., Ltd.	9.6%
수정 주당 장부가(2022F)	NT\$	57.46
P/B (2022F)		2.4x
부채 비율		45.96%
ESG 등급(Sustainalytics)		NA

Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2021A	2022F	2023F	2024F
Sales	3,361	4,006	4,763	5,488
Op. profit	670	753	988	1,186
Net profit*	587	631	811	970
Adj. EPS (NT\$)	9.48	10.12	13.02	15.57
FD. EPS (NT\$)	9.35	9.99	12.84	15.36
Growth (% YoY)				
Sales	9.8	19.2	18.9	15.2
Op. profit	51.0	12.5	31.2	20.0
Adj. EPS	53.3	6.8	28.6	19.6
FD. EPS	54.0	6.8	28.6	19.6
GM (%)	35.9	36.7	36.8	37.6
OPM (%)	19.9	18.8	20.8	21.6
P/E (X)	14.7	13.7	10.7	8.9
ROE (%)	18.9	18.4	21.3	22.6
Cash Div. yield	3.6%	4.0%	5.4%	6.1%
DPS (NT\$)	5.00	5.52	7.55	8.49

주: 발간일 2022. 11.1

미국의 규제 조치에 따른 타격 없어, 테스트 기회 부각이 실적 견인

3Q22 실적 전망치 부합, 4Q22 매출 최고치 경신: 3Q22 매출은 NT\$10.5억으로 전분기 대비 18%, 전년 대비 16% 증가해 전망치와 부합했으며 일본과 중국 고객사의 수주 강세에 힘입어 전분기 대비 매출 증가율이 높았다. 일부 프로젝트의 연구개발 단계가 양산 단계로 진입(기존 연구개발 비용은 운영 비용 인식으로 전환)함에 따라 3Q22 매출총이익률은 34.9%로 전분기 대비 0.3%p 상승했으며 영업비용률은 15.8%로 전분기 대비 2.8%p 하락했다. 핵심사업 이익은 대체로 전망치에 부합했다. 중국 고객사의 매출 기여도가 높아짐에 따라 소득세율은 18.5%로 13%p 하락(중국 세율 비교적 낮아)했고, 순이익은 NT\$1.8억(전분기 대비+80%)으로 당사 전망치를 7% 상회했으며 EPS는 NT\$2.97다. 현재 정산되었으나 장부에는 인식되지 않은 월별 금액이 꾸준히 높아져 4Q22 매출은 NT\$11.7억(전분기 대비+11%)으로 최고치를 경신할 것으로 전망한다. 매출 규모 확대로 매출총이익률은 전분기 대비 3.6%p 상승한 38.5%로 예상하며 EPS 전망치는 NT\$3.5로 제시한다.

미국의 규제 조치 및 소비 시장 둔화에 따른 영향 없어: 10월 7일 미 상무부가 추가 수출 규제 조치를 발표한 이후 동사 주가는 약 20% 하락했으며 이는 테스트 업계가 더 이상 중국 반도체 업체의 IC 설계와 제조능력 개발을 지원할 수 없을 것이라는 시장의 우려에 기인한다. 그러나 동사는 규제 범위가 선단공정으로 제한돼 있고 현재 동사가 중국에서 펼치는 사업은 성숙공정과 3세대 반도체 분야와 관련돼 동사 운영에 끼치는 영향은 없다고 밝혔다. 심지어 일부 고객사는 해당 규제 조치가 성숙공정으로까지 확대되지 않을지 우려해 주문에 적극적으로 이는 향후 동사의 사업 운영에 긍정적일 것으로 예상한다. 동사는 업계 후방 업체에 해당되며, 주문은 주로 공정 및 제품 개발에 초점이 맞춰져 있어 최근 소비재 수요 둔화에 따른 반도체 업계 침체 영향이 덜하다. 기존 상하이 4공장과 선전 lab은 매출 기여를 개시했으며 구마모토 lab의 경우 고객사 수요에 대응하기 위해 예정 보다 이른 시점인 1H23 장비 설치를 완료해 2H23 매출 증가를 견인할 것으로 예상한다.

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



투자의견 BUY 유지, 테스트 기회 부각이 실적 견인 이어갈 전망: 2023년 매출/이익은 각각 전년 대비 19%/29% 오르고 EPS는 NT\$13로 예상하며 중국(매출 비중 약 40~45%)과 일본(매출 비중 약 5%) 고객사가 주요 성장 모멘텀이 될 것으로 전망한다. 고객사의 수요 강세에 대응해 2022/2023년 설비투자 규모는 각각 NT\$15/12억으로 예상한다. 2022/2023년 감가상각비는 각각 전년 대비 약 13%/13% 오를 것으로 전망하며 이는 매출 증가율 19%보다는 낮은 수치다. 최근 전세계적으로 나타나고 있는 테스트 기회가 꾸준하게 실적 증가를 견인할 것으로 판단한다. 따라서 투자의견 BUY를 유지하며 2023년 EPS의 13배에 근거해 목표주가 NT\$168를 제시한다.

대만 기업 분석

글로벌웨이퍼스 (6488 TT)

Taiwan: Wafer

GlobalWafers (6488 TT)

BUY (Unchanged)

12M Target

NT\$530.0

Upside/(downside)

47.4%

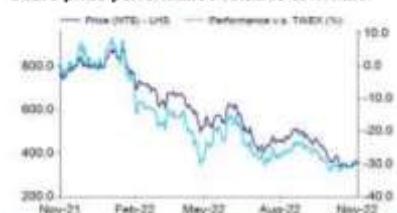
Previous Target

NT\$588.0

Close Price
(Nov 01, 2022)

NT\$359.5

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$	4,883.5 mn
6 개월 일평균 거래대금	US\$	39.2 mn
유동주식		36.4%
외국인 지분율		24.5%
주요주주 Sino-American Silicon Products, 50.9%		
수정 주당 정부가(2022F)		NT\$123.34
P/B (2022F)		2.9x
부채 비율		68.34%
ESG 등급(Sustainalytics)		중간

Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2021A	2022F	2023F	2024F
Sales	81,131	70,506	71,299	74,734
Op. profit	17,693	24,751	24,088	24,110
Net profit ^a	11,870	14,772	19,248	19,232
Adj. EPS (NT\$)	27.27	33.94	44.22	44.19
FD. EPS (NT\$)	25.97	33.92	44.20	44.17
Growth (% YoY)				
Sales	10.4	15.3	1.1	4.8
Op. profit	15.7	39.9	(2.7)	0.1
Adj. EPS	(9.4)	24.4	30.3	(0.1)
FD. EPS	(13.5)	30.6	30.3	(0.1)
GM (%)	38.1	43.4	42.6	41.3
OPM (%)	28.9	35.1	33.8	32.3
PIE (X)	13.2	10.6	8.1	8.1
ROE (%)	26.4	29.7	32.6	28.1
Cash Div. yield	4.5%	5.5%	7.0%	7.1%
DPS (NT\$)	16.00	19.69	25.27	25.45

주: 발간일 2022. 11. 02

높은 장기계약 비중이 하락사이클 시 회복 견인

환차익에 힘입어 3Q22 EPS NT\$11.7로 전망치 상회: 환차익과 계약 갱신에 따른 ASP 상승에 힘입어 3Q22 매출은 NT\$180.5억으로 전분기 대비 2.9%, 전년 대비 17.5% 증가했으며 매출총이익률은 이전 분기와 유사한 43.7%다. EPS는 실트로닉스 평가 손실(약 NT\$17억)에도 불구하고 영업외이익 약 NT\$6.9억에 힘입어 NT\$11.7로 당사 전망치를 5% 상회했다. 주요 실리콘 웨이퍼 공급업체가 애널리스트 미팅에서 밝힌 바와 마찬가지로 4Q22 12인치 웨이퍼 수요는 강세를 이어가는 반면 6인치 제품 수요는 상대적으로 약하다. 4Q22 동사 출하량은 전분기 대비 3% 감소하나 ASP는 전분기 대비 1% 증가할 것으로 예상한다. 4Q22 매출은 전분기 대비 3% 증가하고 EPS는 NT\$12로 전망한다.

1Q23 재고 조정에 대한 시장 컨센서스 형성: 2023년 반도체 산업 전망 리포트에서 강조한 바와 마찬가지로 반도체 재고 조정과 주요 공급업체의 설비투자 규모 축소 및 설비가동률 하락을 감안했을 때, 2022/2023년 공급/수요 비율은 98%/105%로 예상한다. 2Q22/4Q22부터 6/8인치 실리콘 웨이퍼 재고 조정이 시작돼 2023년 6/8인치 제품 ASP는 전년 대비 10-15%/8-10% 하락할 것으로 예상한다. 12/8/6인치 제품의 매출 비중은 각각 50%/40%/10%이며 장기계약 비중은 약 90~95%/70~80%/50~60%다. 전반적으로 장기계약 비율은 80~85%로 2017~2019년 당시 수준을 상회한다. 일부 6인치 고객사의 수요 하락에도 불구하고 3Q22 선지불금이 US\$12억 수준을 이어가고 있어 계약 갱신 의사가 높음을 시사한다.

2022/2023년 매출은 전년 대비 15%/1% 증가하고 이익은 전년 대비 24%/30% 증가할 것으로 예상한다. 6/8인치 실리콘 웨이퍼 ASP 하락에도 불구하고 미 달러 대비 대만달러 약세와 원재료 및 에너지 비용을 고객사에 계속해서 전가함에 따라 2023년 ASP는 4Q22와 대체로 유사한 US\$145억을 유지할 것으로 예상한다. 2H23 신규 12인치 브라운필드 설비 가동에도 불구하고 2022년 출하량은 전년과 비슷하고 2023년 출하량은 전년 대비 5% 감소할 것으로 전망한다.



역사적 범위 하단에 위치한 밸류에이션이 진입 시점 제공: 동사의 높은 장 기계약 비중이 2023년 성장을 뒷받침해 투자의견 BUY 를 유지한다. 현재 주가는 2023년 예상 EPS 의 8배에 거래되고 있으며 역사적 범위 하단에 해당한다. 반도체 시장은 2H23 회복될 예정으로 화합물반도체 매출 기여도 확대에 힘입어 중단기 매출 전망은 밝다. 2022년 말 기준 SiC 생산능력은 5천 개에 달해 2022년 매출 기여도는 1%로 예상하며, 경영진은 향후 4년간 출하량이 100% 증가할 것이라는 가이던스를 제시했다. 2023년 예상 EPS 의 12배를 적용해 목표주가 NT\$530를 제시한다.

대만증시 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (TWD)	목표주가 (TWD)	YTD (%)	시가총액 (TWD mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
	TSEC	6443 TW	BUY	34.65	53.00	-18.5	16,504	22/8/4	8.1
★	프라이맥스	4915 TW	BUY	54.50	73.00	16.7	24,979	22/10/5	-12.0
★	컴팩매뉴팩처링	2313 TW	BUY	44.95	70.00	2.7	53,572	22/10/5	-3.4
★	TSMC	2330 TW	BUY	395.00	595.00	-35.8	10,242,500	22/10/5	-11.2
★	자저단자	3533 TW	BUY	798.00	1015.00	4.9	84,977	22/10/5	1.5
★	유니버설비전바이오테크	3218 TP	BUY	252.50	420.00	-10.8	20,182	22/10/5	-9.3
★	프레지던트체인스토어	2912 TW	BUY	340.00	340.00	-1.8	279,139	22/10/5	-3.1

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	6.85	-	25.0	101,172	22/9/14	-8.9
		통위	600438 SH	NOT RATED	45.46	-	3.2	204,648	22/8/4	-9.7
		대복농	002385 SZ	NOT RATED	9.41	-	-10.3	38,969	22/9/14	9.4
국가	신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (HKD)	목표주가 (HKD)	YTD (%)	시가총액 (HKD mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
홍콩		NONGFU SPRING	09633 HK	BUY	41.85	55.50	-17.6	470,665	22/6/8	-0.6
	★	주대복주얼리	01929 HK	BUY	14.76	16.00	7.2	147,600	22/10/5	-6.5
국가	신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (VND)	목표주가 (VND)	YTD (%)	시가총액 (VND mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
베트남	★	빈즈엉상수도환경개발	BWE VN	NOT RATED	44000.00	70902.00	2.6	8488480.0	22/10/5	-6.4

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)	34.65
목표주가 (TWD)	53.00
시가총액 (TWD mn)	16,504
추천일	22/8/4
추천일 이후 수익률 (%)	8.1

▶ 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)	54.50
목표주가 (TWD)	73.00
시가총액 (TWD mn)	24,979
추천일	22/10/5
추천일 이후 수익률 (%)	-12.0

▶ 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)	44.95
목표주가 (TWD)	70.00
시가총액 (TWD mn)	53,572
추천일	22/10/5
추천일 이후 수익률 (%)	-3.4

▶ 2개의 신규 모델용 노트북 PCB 가 양산에 들어가고 위성 PCB 출하가 지속되면서 주요 미국 브랜드향 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.

▶ 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.

TSMC (2330 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	395.00
목표주가 (TWD)	595.00
시가총액 (TWD mn)	10,242,500
추천일	22/10/5
추천일 이후 수익률 (%)	-11.2

자저단자 (3533 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	798.00
목표주가 (TWD)	1015.00
시가총액 (TWD mn)	84,977
추천일	22/10/5
추천일 이후 수익률 (%)	1.5

▶ 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)	252.50
목표주가 (TWD)	420.00
시가총액 (TWD mn)	20,182
추천일	22/10/5
추천일 이후 수익률 (%)	-9.3

▶ 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)	279,139
추천일	22/10/5
추천일 이후 수익률 (%)	-3.1

▶ 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)	6.85
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	101,172
추천일	22/9/14
추천일 이후 수익률 (%)	-8.9

- ▶ 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)	45.46
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	204,648
추천일	22/8/4
추천일 이후 수익률 (%)	-9.7

- ▶ 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)	9.41
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	38,969
추천일	22/9/14
추천일 이후 수익률 (%)	9.4

- ▶ 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)	14.76
목표주가 (HKD)	16.00
시가총액 (HKDmn)	147,600
추천일	22/10/5
추천일 이후 수익률 (%)	-6.5

- ▶ 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)	41.85
목표주가 (HKD)	55.50
시가총액 (HKDmn)	470,665
추천일	22/6/8
추천일 이후 수익률 (%)	-0.6

- ▶ 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)	44000.00
목표주가 (VND)	70902.00
시가총액 (VND mn)	8,488.480
추천일	22/10/5
추천일 이후 수익률 (%)	-6.4

- ▶ 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	221027	221028	221031	221101	221102
가권지수		18,218.84	12,926.37	12,788.42	12,949.75	13,037.21	13,100.17
등락폭		-29.4	197.3	-138.0	161.3	87.5	63.0
등락률		-0.2%	1.6%	-1.1%	1.3%	0.7%	0.5%
시가총액	(십억 대만 달러)	55,904	40,186	39,756	40,251	40,522	40,718
이동평균	5일	18,134.9	12,799.5	12,793.4	12,811.9	12,886.2	12,960.4
	20일	17,864.3	13,168.5	13,131.2	13,107.4	13,094.3	13,070.4
이격도	5일	99.5	99.0	100.0	98.9	98.8	98.9
	20일	98.1	101.9	102.7	101.2	100.4	99.8
투자심리	(%, 10일)	90	50	40	50	50	60
거래량	(백만 주)	4,140	2,399	2,154	2,048	2,071	2,062
거래대금	(십억 대만 달러)	255	166	165	161	148	147

대만증시(GreTai) 주요지표

		211230	221027	221028	221031	221101	221102
GTSM 지수		237.55	163.98	162.24	164.38	166.82	168.93
등락폭		1.3	4.7	-1.7	2.1	2.4	2.1
등락률		0.5%	3.0%	-1.1%	1.3%	1.5%	1.3%
시가총액	(십억 대만 달러)	5,777	4,042	3,999	4,052	4,067	4,118
이동평균	5일	235.2	161.3	161.4	161.8	163.3	165.3
	20일	231.2	168.3	167.8	167.3	167.1	166.7
이격도	5일	99.0	98.4	99.5	98.4	97.9	97.8
	20일	97.3	102.6	103.4	101.8	100.1	98.7
투자심리	(%, 10일)	80	50	40	50	50	60
거래량	(백만 주)	880	465	563	443	568	643
거래대금	(백만 대만 달러)	74	39	44	38	47	51

홍콩증시 주요지표

		211231	221027	221028	221031	221101	221102
항셍지수		23,397.67	15,427.94	14,863.06	14,687.02	15,455.27	15,827.17
등락폭		285.7	110.3	-564.9	-176.0	768.3	371.9
등락률		1.2%	0.7%	-3.7%	-1.2%	5.2%	2.4%
시가총액	(십억 홍콩달러)	24,606	16,956	16,325	16,122	16,974	17,388
이동평균	5일	23,220.1	15,460.6	15,191.0	15,092.3	15,150.2	15,252.1
	20일	23,457.0	16,632.9	16,517.7	16,390.9	16,309.7	16,196.7
이격도	5일	99.2	100.2	102.2	102.8	98.0	96.4
	20일	100.3	107.8	111.1	111.6	105.5	102.3
투자심리	(%, 10일)	80	50	40	30	30	40
거래량	(백만 주)	676	2,526	3,051	4,184	3,787	2,775
거래대금	(십억 홍콩달러)	25	57	61	66	82	54

상해증시 주요지표

		211231	221027	221028	221031	221101	221102
상해 종합지수		3,639.78	2,982.90	2,915.93	2,893.48	2,969.20	3,003.37
등락폭		20.6	-16.6	-67.0	-22.4	75.7	34.2
등락률		0.6%	-0.6%	-2.2%	-0.8%	2.6%	1.2%
시가총액	(십억 위안)	48,009	42,032	41,095	40,780	41,847	42,329
이동평균	5일	3,620.4	2,995.0	2,970.4	2,953.6	2,952.2	2,953.0
	20일	3,633.2	3,031.6	3,023.0	3,015.1	3,008.9	3,006.8
이격도	5일	99.5	100.4	101.9	102.1	99.4	98.3
	20일	99.8	101.6	103.7	104.2	101.3	100.1
투자심리	(%, 10일)	50	40	30	20	30	40
거래량	(백만 주)	30,444	25,344	28,161	29,014	30,817	31,112
거래대금	(십억 위안)	398	355	359	369	406	429
신용잔고	(십억 위안)	903	775	769	769	770	770

선전증시 주요지표

		211231	221027	221028	221031	221101	221102
선전종합지수		2,530.14	1,945.38	1,879.20	1,886.41	1,942.36	1,968.20
등락폭		13.0	-12.5	-66.2	7.2	55.9	25.8
등락률		0.5%	-0.6%	-3.4%	0.4%	3.0%	1.3%
시가총액	(십억 위안)	39,623	31,562	30,492	30,608	31,517	31,940
이동평균	5일	2,510.1	1,945.2	1,927.7	1,918.5	1,922.3	1,924.3
	20일	2,520.0	1,948.6	1,944.4	1,941.3	1,938.9	1,940.4
이격도	5일	99.2	100.0	102.6	101.7	99.0	97.8
	20일	99.6	100.2	103.5	102.9	99.8	98.6
투자심리	(%, 10일)	70	40	30	30	30	40
거래량	(백만 주)	46,868	42,593	43,965	39,426	42,409	46,560
거래대금	(십억 위안)	627	541	523	485	542	590
신용잔고	(십억 위안)	809	678	673	674	677	677



대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

하노이증시 주요지표

		211231	221027	221028	221031	221101	221102
하노이지수		473.99	213.63	213.73	210.43	212.36	211.66
등락폭		12.3	7.7	0.1	-3.3	1.9	-0.7
등락률		2.7%	3.7%	0.1%	-1.5%	0.9%	-0.3%
시가총액	(십억 동)	457,874	248,088	248,176	245,090	247,201	246,337
이동평균	5일	460.2	210.9	210.2	210.4	211.2	212.4
	20일	453.3	225.8	224.0	222.6	221.4	219.9
이격도	5일	97.1	98.7	98.3	100.0	99.5	100.3
	20일	95.6	105.7	104.8	105.8	104.3	103.9
투자심리	(%, 10일)	60	30	30	30	30	30
거래량	(백만 주)	107	59	59	55	56	49
거래대금	(십억 동)	2,565	762	691	713	721	707

호치민증시 주요지표

		211231	221027	221028	221031	221101	221102
호치민지수		1,498.28	1,028.01	1,027.36	1,027.94	1,033.75	1,023.19
등락폭		12.3	34.7	-0.7	0.6	5.8	-10.6
등락률		0.8%	3.5%	-0.1%	0.1%	0.6%	-1.0%
시가총액	(십억 동)	5,838,114	4,101,133	4,098,526	4,102,750	4,125,965	4,083,857
이동평균	5일	1,490.7	1,005.0	1,006.5	1,014.9	1,022.1	1,028.1
	20일	1,472.5	1,048.3	1,043.1	1,040.2	1,037.9	1,033.9
이격도	5일	99.5	97.8	98.0	98.7	98.9	100.5
	20일	98.3	102.0	101.5	101.2	100.4	101.0
투자심리	(%, 10일)	70	40	30	40	40	40
거래량	(백만 주)	805	523	469	537	528	9,790
거래대금	(십억 동)	24,448	9,479	8,620	9,791	9,790	8,661



대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

대만증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
자렌이 과기	27.0	10.00	2.5	Leadtek Research Inc	36.4	-6.67	-2.6
렌더전자	12.7	9.96	1.2	I-Sunny Construction & Devel	74.7	-4.23	-3.3
Meiloon Industrial Co	18.8	9.94	1.7	Central Reinsurance Co Ltd	17.9	-2.72	-0.5
Fortune Information Systems	24.4	9.93	2.2	Evermore Chemical Industry C	14.6	-2.67	-0.4
Thunder Tiger Corp	25.0	9.91	2.3	화신리화	79.5	-2.45	-2.0
ITEQ Corp	61.2	9.87	5.5	Powertech Industrial Co Ltd	16.7	-2.34	-0.4
Vivotek Inc	161.5	9.86	14.5	X-Legend Entertainment Co Lt	40.4	-2.18	-0.9
China Television Co	20.8	9.76	1.9	웅평위 투자공고	25.2	-2.14	-0.6
ENE Technology Inc	27.4	7.45	1.9	ZongTai Real Estate Developm	29.2	-2.02	-0.6
KNH Enterprise Co Ltd	17.9	7.19	1.2	지 타이 건설	11.1	-1.78	-0.2
징바오 정밀공고	52.0	7.00	3.4	National Aerospace Fasteners	60.8	-1.78	-1.1

대만증시(GreTai) 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
동식 자선	53.9	10.00	4.9	Taiwan Chi Cheng Enterprise	24.3	-10.00	-2.7
캉청 생의과기	17.1	10.00	1.6	크리스탈와이즈 테크놀로지	13.2	-9.93	-1.5
Senhwa Biosciences Inc	49.0	9.99	4.5	China Times Publishing Co	18.0	-7.69	-1.5
G&E Herbal Biotechnology Co	47.9	9.99	4.4	인터그레이티드 서비스 테크놀	76.4	-6.49	-5.3
바이엔 생화과기	44.1	9.99	4.0	Toplus Global Co Ltd	10.0	-6.10	-0.7
Taiwan Biomaterial Co Ltd	33.6	9.98	3.1	Jiin Ming Industry Co Ltd	14.1	-5.07	-0.8
V-Tac Technology Co Ltd	25.4	9.98	2.3	Dr Chip Biotechnology Inc	20.9	-5.00	-1.1
Electric Power Technology Lt	9.6	9.97	0.9	K Way Information Corp	28.0	-4.61	-1.4
타이야오 과기	48.0	9.97	4.4	청원 국제과기	32.7	-4.11	-1.4
Vate Technology Co Ltd	14.9	9.96	1.4	Yungshin Construction & Deve	59.1	-4.06	-2.5
Kworld Computer Co Ltd	12.7	9.96	1.2	TienPin Investment Holding C	16.4	-3.24	-0.6

상해증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
CanSino Biologics Inc	253.5	20.00	42.3	Shanghai Junshi Biosciences	69.9	-9.61	-7.4
Shanghai Bright Power Semico	126.0	20.00	21.0	통령 중파 트리니티 기술	13.3	-6.47	-0.9
Zhejiang Orient Gene Biotech	96.3	14.39	12.1	Changchun BCHT Biotechnology	67.0	-5.59	-4.0
Anhui Yuanchen Environmental	21.3	14.04	2.6	L&K Engineering Suzhou Co Lt	14.3	-5.44	-0.8
Sinocelltech Group Ltd	66.2	13.92	8.1	Chengdu JOUAV Automation Tec	51.7	-5.23	-2.9
Suzhou HYC Technology Co Ltd	33.4	13.55	4.0	Western Superconducting Tech	108.0	-5.11	-5.8
Crown Advanced Material Co L	57.9	13.53	6.9	Chengdu Guoguang Electric Co	218.4	4.81	-11.0
Guangzhou Fangbang Electroni	49.0	13.32	5.8	Piesat Information Technolog	89.7	-4.56	-4.3
Jilin OLED Material Tech Co	41.0	13.26	4.8	샹탄 전기 제조	21.9	-4.49	-1.0
Suzhou Sonavox Electronics C	60.1	11.38	6.1	상하이 선치 제약 투자 운용	0.7	-4.31	0.0
Shenzhen JPT Opto-Electronic	52.8	10.69	5.1	Zhejiang KangLongDa Special	40.4	-4.20	-1.8

선전증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
베이징 란씨광바오 수거과기	5.3	11.53	0.6	난퉁 후지쯔 마이크로전자	18.0	-6.17	-1.2
Huizhou Desay Sv Automotive	118.4	10.00	10.8	강연 가오나	49.8	-4.89	-2.6
메이넨 대건강산업 공고	4.8	10.00	0.4	Sonoscape Medical Corp	52.9	-3.68	-2.0
우팡 희토	34.9	9.99	3.2	톈진 체이스 선 제약	6.8	-3.55	-0.3
중궁 교육 과기	4.8	9.93	0.4	베이징 선저우루멍 신식안전과	11.2	-3.12	-0.4
Intco Medical Technology Co	23.7	8.86	1.9	Goke Microelectronics Co Ltd	72.7	-3.05	-2.3
베이징 스지 정보기술	14.9	8.78	1.2	화룬 산지우 의약	50.6	-2.95	-1.5
상하이 바이룬 투자지주그룹	35.4	8.59	2.8	Changsha Jingjia Microelectr	66.5	-2.93	-2.0
상하이 량신 전기	13.3	8.46	1.0	중국 전화 집단 과기	127.5	-2.88	-3.8
CNGR Advanced Material Co Lt	80.5	8.42	6.3	Xi'an Triangle Defense Co Lt	44.9	-2.73	-1.3
베이징 엔징맥주	9.7	8.36	0.8	스자좡 이링 약업	32.2	-2.69	-0.9

주) 선전증시 상승/하락 주도주는 선전성분지수 기준

홍콩증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
항생지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)	항생지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)
룽후 집단공고	12.9	18.85	2.0	레노버 그룹	6.0	-4.91	-0.3
CSPC 제약그룹	10.0	13.86	1.2	항룡 지산	9.8	-1.31	-0.1
비구이위안 공고	1.2	13.33	0.1	테크트로닉 인더스트리스	77.7	-1.02	-0.8
Country Garden Services Hold	8.2	12.18	0.9	전능실업	38.1	-0.13	-0.1
진사중국	17.1	12.04	1.8	중국은행 (BOC)	2.6	0.00	0.0
Haidilao International Holdi	14.3	8.65	1.1	OOIL	121.6	0.00	0.0
화룬 맥주 (공고)	43.9	7.48	3.1	-	-	-	-
갤럭시 엔터테인먼트 그룹	41.6	6.67	2.6	-	-	-	-
리닝	47.3	6.30	2.8	-	-	-	-
알리바바 건강 정보 기술	3.9	5.77	0.2	-	-	-	-
넷이즈	97.5	5.69	5.3	-	-	-	-



대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

하노이증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
하노이지수	가격	등락(%)	등락(VND)	하노이지수	가격	등락(%)	등락(VND)
Louis Land JSC	2,200	10.00	200	Haiphong Cement Packing JSC	9,900	-10.00	-1,100
Lilama 7 JSC	3,300	10.00	300	Petrolimex Information Techn	25,500	-9.89	-2,800
Nam Mu Hydropower JSC	37,400	9.68	3,300	Can Tho Sadico JSC	17,400	-9.84	-1,900
Central Container JSC	19,400	9.60	1,700	Post & Telecommunication Joi	32,300	-9.78	-3,500
Hanoi Beer Trading JSC	24,000	9.59	2,100	Nha be Water Supply JSC	25,900	-9.76	-2,800
Van Cargoes and Foreign Trad	79,000	9.57	6,900	Post & Telecommunication Equ	25,100	-9.71	-2,700
Vinaconex Trading and Manpow	19,700	9.44	1,700	Kien Hung JSC	15,200	-9.52	-1,600
Global Electrical Technology	26,200	9.17	2,200	Vietnam Construction JSC No	16,200	-9.50	-1,700
Minh Huu Lien JSC	6,200	8.77	500	Art Design and Communication	18,300	-9.41	-1,900
HaiPhong Petrolimex Transpor	10,800	8.00	800	Dam Phu My Packaging JSC	13,500	-9.40	-1,400
Petrovietnam Chemical & Serv	15,300	7.75	1,100	Cement Trading JSC	9,000	-9.09	-900

호치민증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)	호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)
Thanh Nam Group JSC	3,410	6.90	220	PetroVietNam Ca Mau Fertiliz	30,050	-6.97	-2,250
페트롤리멕스 인터내셔널 트레	4,820	6.87	310	Vietnam Pesticide JSC	9,710	-6.63	-690
바리아-붕따우 주택개발	32,200	6.80	2,050	마산그룹	81,000	-6.36	-5,500
페트로베트남 드릴링 앤드 웰	17,300	6.79	1,100	시 & 에어 국제화물	33,750	-5.99	-2,150
쓰엉 즈엉 음료	16,600	6.75	1,050	페트로베트남 비료화학	41,250	-5.50	-2,400
빈 즈엉 무역개발	13,450	6.75	850	베트남 수출입 상업은행	34,050	-5.42	-1,950
Superdong Fast Ferry Kien Gi	15,100	6.71	950	까마우 트레이딩	9,180	-5.26	-510
Innovative Technology Develo	11,950	6.70	750	사이공 머시너리 스페어 파트	7,000	-5.15	-380
다낭 건축자재 비셀	4,690	6.59	290	닷 싸인 그룹	13,700	-4.86	-700
하파코 그룹	5,390	6.52	330	투언 안 목재가공	15,000	-4.76	-750
호아센 그룹	12,400	6.44	750	Sai Gon Ground Services JSC	60,900	-4.40	-2,800

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, 투자자는 동 자료의 객관성에 영향을 미칠 수 있는 이해상충이 발생할 수 있다는 점을 인지해야 합니다. 투자자는 투자 결정시 동 자료를 하나의 고려 대상으로 참조해야 합니다.