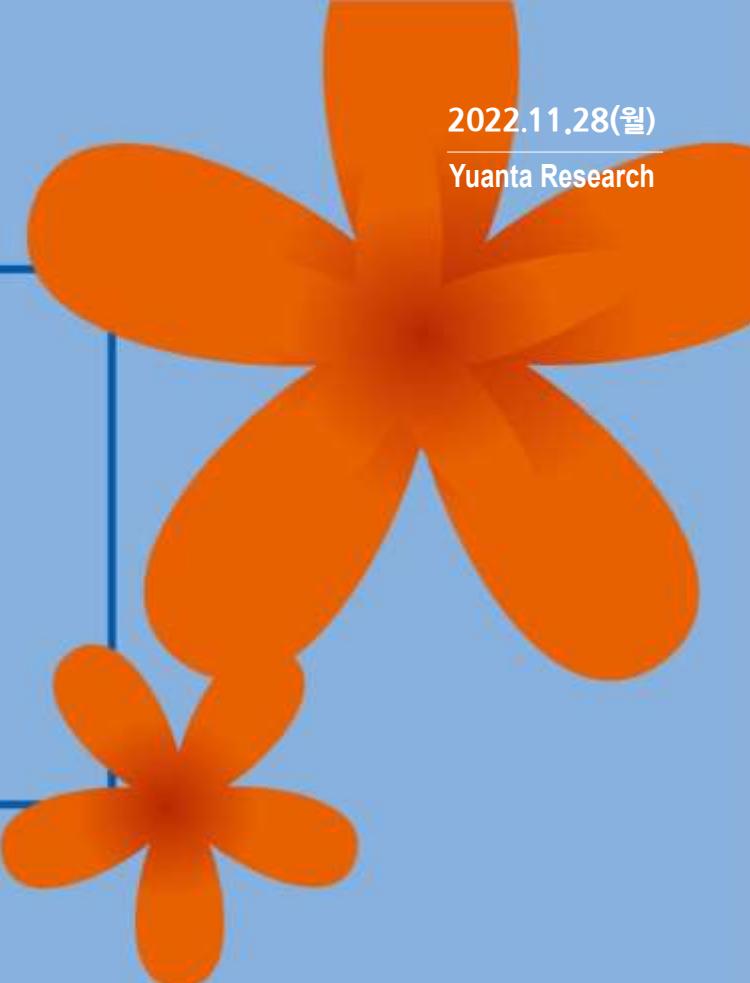


Yuanta Greater **Asia Daily**



- 아시아 산업 및 기업 분석
대만: 지텍 (3005 TT)
- 아시아 추천종목 (대만/중국/홍콩/베트남)
- 대만/중국/홍콩/베트남 시장 지표

대만 기업 분석

지텍 (3005 TT)

Taiwan: IPCs

Getac (3005 TT)

BUY (Unchanged)

12M Target	Upside/(downside)
NT\$57.0	36.6%
Previous Target	Close Price (Nov 24, 2022)
NT\$58.0	NT\$41.1



시가총액	US\$ 809.7 mn
6 개월 일평균 거래대금	US\$ 2.2 mn
유통주식	49.8%
외국인 지분율	26.0%
주요주주	MITAC International Corp., 31.7%
수정 주당 장부가(2022F)	NT\$31.50
P/B (2022F)	1.3x
부채 비율	44.85%
ESG 등급(Sustainalytics)	중간

Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2021A	2022F	2023F	2024F
Sales	30,084	32,890	36,090	40,575
Op. profit	2,612	2,913	3,637	4,282
Net profit*	4,274	2,256	2,805	3,272
Adj. EPS (NT\$)	7.20	3.80	4.73	5.52
FD. EPS (NT\$)	7.06	3.80	4.73	5.52
Growth (% YoY)				
Sales	8.1	9.3	9.7	12.4
Op. profit	(16.2)	11.5	24.9	17.7
Adj. EPS	62.3	(47.2)	24.4	16.6
FD. EPS	63.8	(44.6)	24.4	16.6
GM (%)	25.2	24.8	26.5	26.9
OPM (%)	8.7	8.9	10.1	10.6
P/E (X)	5.7	10.8	8.7	7.5
ROE (%)	23.5	12.1	14.0	15.0
Cash Div. yield	8.7%	7.3%	9.0%	10.2%
DPS (NT\$)	3.59	3.00	3.70	4.20

주: 발간일 2022. 11. 25

기기 부품의 재고조정 종료로 핵심사업 이익 개선

소비자 가전기기 부품의 재고 조정에 따른 매출총이익률 하락으로 3Q22 이익 전망치 소폭 하회: 계절적 요소와 산업용 컴퓨터 출하량 증가에 힘입어 3Q22 매출은 NT\$90.4억으로 전분기 대비 21%, 전년 대비 21% 증가했다. 매출총이익률은 소비자 가전기기 부품의 재고 조정 영향으로 전분기 대비 0.1%p 상승에 그친 25.1%로 당사 전망치를 하회했다. 3Q22 영업이익은 NT\$8.5억(전분기 대비+44%, 전년 대비+41%)으로 당사/시장 전망치를 각각 4%/4% 하회했다. 영업외이익은 환차익 NT\$1.26억과 기타 수익에 힘입어 NT\$1.4억이 발생했다. 순이익은 NT\$7.3억(전분기 대비+178%, 전년 대비+16%), EPS는 NT\$1.23으로 당사/시장 전망치를 3%/2% 하회했다.

2022년 기기 부품의 적극적인 재고 조정으로 향후 재고자산평가손실 하락 예상: 동사는 PC 수요 약화를 반영해 2022년 초부터 소비자 가전기기 부품(전체 기기 부품 매출에서 차지하는 비중 70~75%)에 대한 재고 조정을 시작했다. 이에 3Q22 재고금액은 NT\$63.9억으로 4Q21 고점(NT\$75.9 억)에서 16% 감소했으며 단기 측면에서 소비자 가전기기 부품의 재고 수준이 양호함을 시사했다. 현재 산업용 컴퓨터 및 항공우주용 제품 수요가 강세를 보이고 있어 동사는 상기 두 부문에 대한 재고 조정 계획은 없다. 향후 재고자산평가손실은 감소 추세를 보일 것으로 예상한다. 4Q22는 산업용 컴퓨터의 출하 성수기인 반면 PC 수요 둔화에 따른 소비자 가전기기 부품의 출하 둔화로 매출은 전분기 대비 3% 감소하나 전년 대비 14% 증가한 NT\$88.1억으로 전망한다. 고마진 산업용 컴퓨터의 매출 기여도 확대를 고려해 4Q22 매출총이익률은 25.5%, EPS는 NT\$1.26(전분기 대비+3%, 전년 대비+4%)로 전망한다.

산업용 컴퓨터/항공우주용 제품 수요 증가, 핵심사업 이익 점차 개선: 동사는 2H22 미 정부의 예산 집행 속도 가속화와 신형 클라우드 제품 출시에 힘입어 경찰용 카메라 수주를 획득했다. 또한 산업용 컴퓨터 출하량이 증가함에 따라 2022/2023년 산업용 컴퓨터 부문 매출은 전년 대비 14%/12% 증가해 동사의 주요 성장 모멘텀이 될 것으로 기대한다.

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



대만 기업 분석

한편 평다테크(3004 TT)의 매출이 지난해 말 바닥을 찍고 반등한 가운데 2022/2023년 항공우주용 제품 부문 매출은 국경 봉쇄 해제에 따른 여객 기 수요 회복으로 전년 대비 49%/24% 증가할 것으로 전망한다. 재택근무 수요 하락으로 소비자 가전기기 부품 매출은 감소한 반면 자동차 기기 부품 사업의 매출은 팬데믹 완화에 힘입어 강한 회복세(2022년 전년 대비 10% 증가 예상)를 시현하고 있다. 2022/2023년 전체 기기 부품 매출은 전년 대비 1%/6% 증가할 것으로 예상한다.

2022/2023년 전체 매출은 전년 대비 9%/10% 증가할 것으로 전망한다. 올해 원재료 가격 인상폭 둔화와 소비자 가전 기기 부품의 재고 조정을 고려할 때, 2022년 매출총이익률은 전년 대비 0.4%p 하락한 24.8%로 예상하나 재고 소진이 종료되는 2023년에는 26.5%로 회복될 것으로 전망한다. 2022/2023년 EPS는 NT\$3.80/4.73(전년 대비-47%/+24%)로 예상한다. 2021년 공장 및 오피스 매각에 따른 수익 NT\$25억과 2022년 파나소닉 특허 침해에 따른 손해배상금 인식분(NT\$5억)을 제외한 2022년 핵심사업 이익은 전년 대비 12% 증가할 것으로 전망한다.

대만증시 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (TWD)	목표주가 (TWD)	YTD (%)	시가총액 (TWD mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
★	푸방미디어	8454 TW	BUY	597.00	880.00	-63.3	130,439	22/11/3	27.3
	프라이맥스	4915 TW	BUY	57.80	82.00	23.1	26,489	22/10/5	-7.1
★	트라이포드테크	3044 TW	BUY	96.00	116.00	-22.9	12,913,329	22/11/3	4.6
	TSMC	2330 TW	BUY	498.00	595.00	-19.0	10,826	22/10/5	11.9
★	에이펙스인터내셔널	4927 TW	BUY	57.00	80.00	-56.3	84,977	22/11/3	7.3
★	진상전자	2368 TW	BUY	100.00	135.00	31.6	49,184	22/11/3	13.9
★	훙강테크	3587 TP	BUY	139.50	168.00	-11.1	8,693	22/11/3	1.5
★	중화항공	2610 TW	BUY	17.35	19.00	-37.0	104,335	22/11/3	3.6
★	위스트론니웹	6285 TW	BUY	84.00	110.00	7.7	33,248	22/11/3	0.4

주: 1) 발간일 2022.11.03

* 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 추천종목

국가	신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (RMB)	목표주가 (RMB)	YTD (%)	시가총액 (RMB mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
중국		장쑤은행	600919 SH	NOT RATED	7.39	-	34.9	109,148	22/9/14	-1.7
	★	융기실리콘자재	601012 SH	NOT RATED	45.73	-	-25.5	346,709	22/11/3	-8.8
		대복농	002385 SZ	NOT RATED	9.14	-	-12.9	37,851	22/9/14	6.3
	★	천업통업증공업	002459 SZ	NOT RATED	55.92	-	-15.4	131,702	22/11/3	-17.4
국가	신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (HKD)	목표주가 (HKD)	YTD (%)	시가총액 (HKD mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
홍콩		NONGFU SPRING	09633 HK	BUY	41.80	55.50	-17.7	470,102	22/6/8	-0.7
		주대복주얼리	01929 HK	BUY	13.06	16.00	-5.2	130,600	22/10/5	-17.2
	★	XPENG-W	09868 HK	BUY	27.55	38.00	-85.2	47,490	22/11/3	5.8
	★	길리자동차	00175 HK	BUY	9.69	22.00	-53.9	97,452	22/11/3	6.5

주: 1) 발간일 2022.11.03

* 시장상황에 따라 주기가 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

푸방미디어 (8454 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	597.00
목표주가 (TWD)	880.00 .00
시가총액 (TWD mn)	130,439
추천일	22/11/3
추천일 이후 수익률 (%)	27.3

▶ 전자상거래 침투율이 전년 대비 정상적인 성장을 재개하고 온라인 소매판매 증가율이 상승하며 전자상거래 업체의 마케팅 압박이 둔화될 전망.

▶ 지속적인 시장점유율 확대와 마케팅 압박 감소에 힘입은 실적 회복을 감안하여 2023년 매출/순이익이 전년 대비 각각 23%/28% 증가할 것으로 전망됨.

▶ 마케팅 비용 압박 둔화와 2H23에 대만 남부지역에 물류센터 준공에 따른 할인폭 확대에 힘입어 동사 매출규모가 상승할 전망.

프라이맥스 (4915 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	57.80
목표주가 (TWD)	82.00
시가총액 (TWD mn)	26,489
추천일	22/10/5
추천일 이후 수익률 (%)	-7.1

▶ PC 주변기기 수요가 감소했지만 자동차 ADAS, 경찰 카메라 모듈, 상업용 기기 수요 강세에 힘입어 당시는 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..

트라이포드테크 (3044 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	96.00
목표주가 (TWD)	116.00
시가총액 (TWD mn)	50,458
추천일	22/11/3
추천일 이후 수익률 (%)	4.6

▶ 부품부족 현상이 완화된 이후 실질적인 조기주문이 2H22의 수주 액수와 비슷해짐. 재고수준이 적정하고 자동차 및 서버 PCB 수요가 강세. 3Q22 매출은 전분기 대비 2% 높은 NT\$168.5억, 영업이익은 10% 높은 NT\$17.9억, 순이익은 2% 높은 NT\$15억을 기록할 전망.

▶ 2Q22부터 수주가 둔화되고 재고증가가 제한적이었기 때문에 4Q22 매출은 전분기대비 원만한 감소를 기록할 전망. 4Q22 매출은 전분기대비 3% 하락한 NT\$163.9억, 영업이익은 1% 하락한 NT\$17.7억, 순이익은 1% 하락한 NT\$14.8억, EPS는 NT\$2.82로 예상됨.

▶ 달러화대비 위안화의 약세와 동 가격 하락에 따라 원가압박이 악화되며 2H22 실적에 긍정적인 영향을 미칠 전망. 2022년 연간 매출은 NT\$671.7억(전년대비 +7%), 순이익은 NT\$58.9억 (전년대비 +1%), EPS는 NT\$11.21로 전망됨. 2023년 매출은 전년대비 5% 증가한 NT\$704.7억, 순이익은 NT\$64억(전년대비 +9%), EPS는 NT\$12.18로 예상됨.

TSMC (2330 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	498.00
목표주가 (TWD)	595.00
시가총액 (TWD mn)	12,913,329
추천일	22/10/5
추천일 이후 수익률 (%)	11.9

▶ 3Q22 매출총이익률 60% 이상 기록. 휴대폰 및 HPC 수요 강세가 소비자가전 재고 조정의 영향을 상쇄하면서 당시는 4Q22 매출이 전분기 수준을 유지할 것이라는 가이던스 제시.

▶ 동사는 장비인도 지연과 생산능력 최적화를 감안하여 2022년 설비투자를 최대 10% 삭감. 2022/2023년 설비투자는 각각 US\$360억/360억으로 전망됨.

▶ 투자의견 BUY 유지, 목표주가는 NT\$595로 상향(2023년 EPS 전망치의 15배). 현재 벤툐레이션은 역사적 저점에 있어 매수 기회.

에이펙스인터내셔널 (4927 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	57.00
목표주가 (TWD)	80.00
시가총액 (TWD mn)	10,826
추천일	22/11/3
추천일 이후 수익률 (%)	7.3

▶ 8월말부터 한국 패널고객사가 부품 조기주문을 시작했음. 그러나 2023년에 다음바전 설계를 바꿀 것. 패널출하량이 회복되어도 동사의 재고소화가 어려울 것으로 전망되며 총 4~5억의 재고손실을 인식해야할 것.

▶ 최근 6~8주에 걸쳐 한국 패널 고객사의 재고가 적정한 수준으로 하락, 패널 수요가 바닥에서 회복될 것으로 전망. 4Q22 매출은 NT\$35.5억(전분기대비11%), 영업이익은 NT\$1.1억(전분기대비30%), 순이익은 NT\$0.8억(전분기대비50%), EPS는 NT\$0.44, 재고손실 NT\$2.7억으로 예상됨.

▶ 2022년, 2023년 자동차, SSD, 고급TV패널 및 산업용 HDI 설비를 확대할 계획임. 많은 PCB 벤더들이 중국의 제로 코로나-19 정책 지속으로 다른 동남아 국가에서 OEM과 ODM을 물색하고 있어 동사의 신규 수주가 전망됨. 2022년 매출 추정치는 NT\$148.7억, EPS NT\$4.81로 전망되며, 2023년 매출 추정치는 전년 대비 14% 증가한 NT\$170억, EPS 추정치는 전년 대비 66.7% 증가한 NT\$8.01로 전망됨.

진상전자 (2638 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	100.00
목표주가 (TWD)	135.00
시가총액 (TWD mn)	49,184
추천일	22/11/3
추천일 이후 수익률 (%)	13.9

▶ 3Q22 스위치 PCB의 매출 비중 확대, Whately관련 사업 매출 비중의 소폭 증가, Purley향 매출 비중 소폭 축소, 노트북 PCB 부문의 매출 비중 축소로 제품 믹스 개선된 것으로 보임. 3Q22 매출은 전분기 대비 6% 감소한 NT\$79.8억, 영업이익은 전분기 대비 9% 감소한 NT\$16.5억, 순이익 전분기 대비 19% 감소한 NT\$11.9억, EPS NT\$2.41 기록한 것으로 추정됨.

▶ 스트리밍 서비스로 인한 인터넷 데이터 트래픽의 강한 증가세로 서비스 업체들이 빠른 컴퓨팅과 전송속도를 위해 서버 및 스위치를 업그레이드할 것으로 보임. 일부 소비자들이 고급 사양의 모니터나 TV 구매를 고려할 수도 있음.

▶ 서버 PCB의 레이어 수 증가와 보다 미세한 피치를 봤을 때 Eagle Stream 서버의 수혜가 2023년부터 가시화될 전망. 2022년 매출은 전년 대비 19% 증가한 NT\$316.6억, 순이익은 전년 대비 58% 증가한 NT\$46.6억(기준 추정치 대비 2% 상향 조정), EPS는 NT\$9.48로 전망됨. 2023년 매출 추정치는 NT\$356.2억(전년 대비 +13%), 순이익 NT\$54.4억(전년 대비 +17%), EPS NT\$11.07로 제시함.

홍캉테크 (3587 TP)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	139.50
목표주가 (TWD)	168.00
시가총액 (TWD mn)	8,693
추천일	22/11/3
추천일 이후 수익률 (%)	1.5

▶ 3Q22 매출 전분기 대비 18%, 전년 대비 16% 증가한 NT\$10.5억 기록하며 다시 한번 신고점 기록. EPS는 NT\$2.75로 추정됨. 현재 정산되었으나 장부에 인식되지 않은 지급금이 역대 최대 규모이기 때문에 전망을 낙관적으로 봄.

▶ 상해, 선전, 구마모토의 연구소가 가동되면서 2023년 성장 모멘텀이 강함.

▶ 2022년 이익 추정치를 6.6% 하향 조정하나 2023년 추정치를 5.8% 상향 조정함. 거시환경 악화가 분석서비스 산업에 미치는 영향이 작아 투자의견 BUY와 목표주가 NT\$168를 유지함(2023F EPS의 13배).

중화항공 (2610 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	17.35
목표주가 (TWD)	19.00
시가총액 (TWD mn)	104,335
추천일	22/11/3
추천일 이후 수익률 (%)	3.6

▶ 대만과 일본 국경이 10월 다시 열리면서 4Q22 여객 회복이 가속화될 것으로 기대됨.

▶ 화물사업 성수기가 9월이고, 전자제품 신제품 출시와 연말 미국/유럽의 쇼핑 성수기에 따른 수요가 4Q22 화물사업 매출을 단기간 뒷받침할 전망임.

▶ 국제항공의 여객운송 분기 실적이 흑자를 기록해 전체 실적을 뒷받침하고 있음

위스트론니웹 (6285 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	84.00
목표주가 (TWD)	110.00
시가총액 (TWD mn)	33,248
추천일	22/11/3
추천일 이후 수익률 (%)	0.4

▶ 북미 고객사들의 수요 강세와 부품 부족 완화로 9월 매출 NT\$97.5억(전월 대비 +14%/전년 대비 +69%)로 신고점을 기록함.

▶ 5G, 저궤도 위성 등 신제품 양산에 힘입어 2023년 두 자릿수대 매출 및 이익 증가가 기대됨.

▶ 투자의견 BUY와 2023년 희석 EPS의 15배인 NT\$110를 목표주가로 제시함. 장기적인 산업 트렌드의 수혜가 예상됨.

중국증시 추천종목

장쑤은행 (600919 SH)

투자의견	NOT RATED
주가 (RMB)	7.39
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	109,148
추천일	22/9/14
추천일 이후 수익률 (%)	-1.7

- ▶ 3Q22 영업수익 전년 대비 15% 증가, 이익 31% 증가하며 높은 성장세를 유지함. 비이자수익 증가율은 20.1%로 1H22 증가율 대비 5.8%p 증가함. NPL비율의 하향세가 지속되며 전분기 대비 2bps 감소한 0.96%를 기록해 2012년 이후 최저치를 기록함.

융기실리콘자재 (601012 SH)

투자의견	NOT RATED
주가 (RMB)	45.73
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	346,709
추천일	22/11/3
추천일 이후 수익률 (%)	-8.8

- ▶ 2022년 1~3분기 지배주주귀속순익 RMB106억~112억(전년대비 +40~48%), 3분기에는 RMB41.19억~47.19억(전분기대비 +13~14%) 기록하며 상승세 지속. 실리콘웨이퍼, 모듈 출하량이 전분기대비 각각 4.8%, 12.3% 증가함. HPBC 셀 기술을 사용한 HPBC 셀의 출하량이 2023년에 20~25GW에 이를 전망으로 전체 셀 생산능력의 41%를 차지할 듯. 지속되는 생산능력 확대와 통합 모듈 및 신규 셀에서 독보적 강세에 힘입어 수익성 추가 확대 전망. 또한, 미국의 투자세금감면제도가 더 명확해지고 유럽의 태양광 수요 강세를 감안할 때 생산량과 가격이 모두 상승할 전망. 2022년 10월 31일 종가기준 동사 주가는 P/E 19배로 상당히 매력적인 수준으로 판단.

대복농 (002385 SZ)

투자의견	NOT RATED
주가 (RMB)	9.14
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	37,851
추천일	22/9/14
추천일 이후 수익률 (%)	6.3

- ▶ 동사의 3Q22 순이익이 RMB1.82억으로 흑자전환. 돼지 가격이 오름세를 기록하는 가운데 동사는 서서히 사육두수를 확대할 계획. 향후 2년 내 출하두수 규모가 2022년 목표치인 320만마리에서 최대치인 900만마리까지 점진적으로 증가하면서 실적을 뒷받침할 것임. 동사의 형질전환 종자 최초 배치에 대한 등록과 인증이 2022년 말에 이루어지고, 형질전환 종자의 상업화가 이르면 2023년 시작될 전망. 상업화 이후 형질전환 육수수와 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 이를 것으로 보임.

천업통업증공업 (002459 SZ)

투자의견	NOT RATED
주가 (RMB)	55.92
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	131,702
추천일	22/11/3
추천일 이후 수익률 (%)	-17.4

- ▶ 3Q22 실적 보고에 따르면 2022년 1~3분기 매출은 RMB493억으로 전년 대비 89% 증가함. N형 전지 기술 발전으로 수혜를 입으며 동사의 지배주주귀속순이익이 전년 대비 151% 증가한 RMB32.9억에 달함. 모듈 설비 용량이 3Q22말 45GW에 달한 것으로 추정되며, 실리콘 웨이퍼와 배터리 설비 용량이 35GW인 것으로 추정됨(전체 모듈 용량의 80%). 모듈 생산은 2023년 63GW까지 확대되며 높은 출하량 증가로 이어질 것임. 신기술과 관련해 동사의 낭진 1.3GW 태양전지 프로젝트가 생산을 시작했고, N형 고효율 모듈을 공급하기 시작함. 싱타이의 TOPCon 모듈 프로젝트는 2H22 생산이 개시될 것으로 보임. 동사의 고효율 N형 모듈 생산 설비 규모가 2023년 27GW를 넘어설 것으로 전망됨. N형 배터리가 계속해서 높은 이익 달성을 기여할 것으로 보임. 10월 31일 종가 기준으로 동사의 주가는 P/E 의 23배로 매력적이라고 판단됨.

홍콩증시 추천종목

주대복주얼리 (01929 HK)

투자의견	BUY
주가 (HKD)	13.06
목표주가 (HKD)	16.00
시가총액 (HKDmn)	130,600
추천일	22/10/5
추천일 이후 수익률 (%)	-17.2

- ▶ 중국에서 코로나-19가 통제되면서 FY2Q23(2022년 7월~9월)의 중국/홍콩&마카오 기준점매출이 플러스 성장을 기록함.
- ▶ 현재 동사 주가는 FY2023년 예상 순이익의 20.2배 수준으로 지난 5년 평균 +1 표준편차(22배)를 하회. 최근 입국자 방역규칙이 완화되면서 홍콩 금보석류 수요가 증가. 동사의 수혜 예상.

NONHFU SPRING (09633 HK)

투자의견	BUY
주가 (HKD)	41.80
목표주가 (HKD)	55.50
시가총액 (HKDmn)	470,102
추천일	22/6/8
추천일 이후 수익률 (%)	-0.7

- ▶ 중국의 3분기 음료 판매량이 전년 대비 한 자릿수 중반대 증가율을 기록. 동사의 3분기 매출은 전년 대비 10% 중반대 증가할 것으로 전망됨. 4분기 초부터 지금까지 PET 가격이 톤당 RMB7,900로 전년 대비 2% 상승함(3분기 증가율인 24% 대비 둔화).
- ▶ 2H22/2023년 비IFRS EPS 전년대비 각각 8%/12% 증가 전망.

XPENG-W (09868 HK)

투자의견	BUY
주가 (HKD)	27.55
목표주가 (HKD)	38.00
시가총액 (HKDmn)	47,490
추천일	22/11/3
추천일 이후 수익률 (%)	5.8

- ▶ 동사 주가는 현재 2022/2023F P/S의 1.4배/0.7배로 2024년까지 빠른 판매량 및 외형 성장을 뒷받침할 수 있는 견조한 제품 포트폴리오, XPILOT 시리즈 채용 확대에 따른 소프트웨어 사업의 강한 성장세, 향후 규모의 경제에 따른 ASP/매출총이익률 추세와 2025년 텐어라운드 가능성을 감안했을 때 밸류에이션이 낮다고 판단됨.

길리자동차 (00175 HK)

투자의견	BUY
주가 (HKD)	9.69
목표주가 (HKD)	22.00
시가총액 (HKDmn)	97,452
추천일	22/11/3
추천일 이후 수익률 (%)	6.5

- ▶ 코로나-19의 산발적 발생과 지속적인 공급망 문제에도 불구하고 9월 동사의 판매량이 견조했음.
- ▶ 현재 주가는 2023F P/E의 8.7배, P/B 1.0배로 2H22부터 시작된 판매량, ASP, 매출총이익률 상승세와 2021~2023년 EPS의 연평균 33.3% 증가세를 감안했을 때 매력적이라고 판단됨.

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.