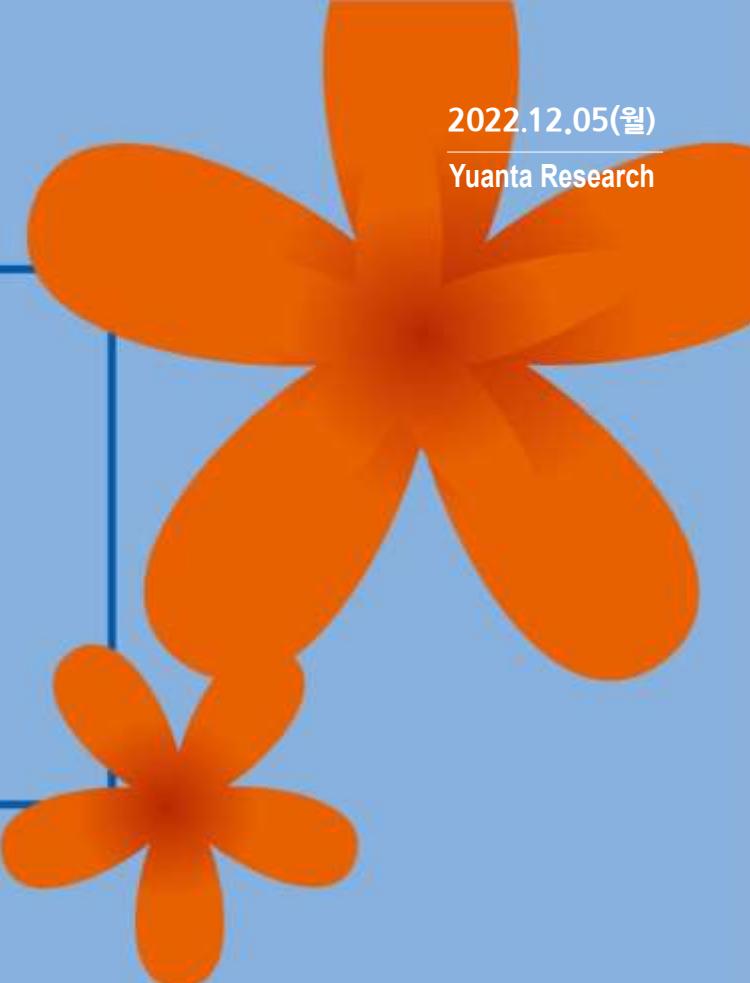


Yuanta Greater Asia Daily



- 아시아 산업 및 기업 분석
대만: 2023 전망: 소재산업
- 아시아 추천종목 (대만/중국/홍콩/베트남)
- 대만/중국/홍콩/베트남 시장 지표

2023 전망: 소재산업

관련 종목				
업종	종목명	종목코드	투자 의견	목표 주가 (NT\$)
시멘트	타이완시멘트	1101 TT	BUY	44
	아시아시멘트	1102 TT	BUY	50
	유니버설시멘트	1104 TT	BUY	26
철강	차이나스틸	2002 TT	HOLD-OPF	25.5
	동허철강	2006 TT	HOLD-OPF	51
	중흥철강	2014 TT	SELL	16
다청스테인리스파이프	2027 TT	BUY	48	
	신광철강	2031 TT	HOLD-OPF	33
	포모사플라스틱	1301 TT	BUY	105
석화	난야플라스틱	1303 TT	HOLD-OPF	72
	포모사화학섬유	1326 TT	HOLD-UPF	64
	포모사석유화학	6505 TT	SELL	68
화사하이완플라스틱	1305 TT	BUY	24.5	

자료 Yuanta Investment Consulting

2023년 주요 테마 – 곧 바닥찍고 회복할 섹터

유가급등과 2022년 초부터 러시아-우크라이나 전쟁으로 석화제품 가격이 상승하며 소재 수요가 정점을 찍은 후 하락하고 있는 상황이다. 철강가격 역시 공급부족으로 한 때 강한 상승세를 보였다. 그러나 전세계적인 인플레이션과 금리인상으로 수요와 가격 모두 정점을 찍고 급락했다. 따라서 소재 기업들은 3Q22에 실적이 급락하거나 적자를 기록했고, 4Q22에는 실적 모멘텀이 약한 상황이다. 2023년에는 역기저효과로 상반기 실적 증가율은 미미할 것으로 예상되어 먼저 바닥을 찍고 회복할 섹터에 주목하는 것이 좋겠다고 판단된다.

지난 6분기 동안 실적이 감소한 시멘트 산업이 가장 먼저 바닥을 찍을 것으로 예상된다. 철강과 석화 산업은 춘절 이후 재고확충 수요를 지켜봐야겠지만 2023년 하반기부터 수요가 회복될 것으로 전망된다.

시멘트 (Overweight) – 악재 가격에 반영, 실적 바닥 찍는 중

2022년은 부동산 시장 약세와 락다운의 영향으로 중국 시멘트 가격이 한 때 17% 하락하고 1Q~3Q22 누적 시멘트 생산량이 전년 대비 12% 하락 하며 생산량과 가격 모두 하향세를 겪었다. 석탄 평균가가 연초 대비 35% 상승하며 톤당 매출총이익이 하락함에 따라 시멘트업체는 실적 약세를 보였다. 그러나 중국 시멘트 재고가 시멘트 업체의 생산감축으로 2Q22 고점인 74%에서 68%로 적정한 수준으로 하락함에 따라 시멘트 가격은 7월 저점에서 8% 상승했다. 2023년에는 중국 정부의 부동산 부양 정책으로 시멘트 수요가 지지를 받을 것으로 전망된다. 석탄 가격이 1Q22 정점에서 15% 하락하면서 시멘트 산업의 톤당 매출총이익이 3Q22에 바닥을 찍었고 이제 회복할 일만 남았다고 판단된다. 우호적인 정책과 기저효과를 누릴 시멘트 종목 중 핵심사업이 회복될 아시아시멘트, 에너지 사업에 동원될 타이완시멘트, 대만 내 RMC 수요 강세의 수혜주인 유니버설시멘트를 추천한다.

주: 발간일 2022. 12.01

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

대만 산업 분석

철강(2023년 상반기에 진입시점 모색) – 바닥 조짐, 2023년 반등 전망
러시아-우크라이나 전쟁으로 철강재 생산이 제한되면서 유럽의 철강재 가격이 2022년 상반기 한 때 45% 치솟았다. 이후 철강재 가격은 경기둔화로 하향세를 보였다(미국/유럽/중국의 철강재 가격 고점에서 각각 57%/58%/35% 하락). 6월~10월 국내 철강재 가격을 16% 인하한 차이나 스틸은 가격 및 매출하락으로 순이익이 급락했다. 보수적 수요로 전세계 철강업체는 생산량을 감축했다. 중국의 철강재고 소화율은 정점에서 50% 하락했다. 4Q22에는 철강재 가격 하락 속도가 둔화되고 1Q23에는 재고확충 수요에 따라 가격이 회복될 것으로 전망된다. 매출이 바닥에서 회복될 것으로 예상되는 차이나스틸, 동허철강, 신흥철강(탄소강 업체)과 철강재시장 둔화 영향이 적어 실적이 높은 수준을 유지하고 있는 다청스테인리스파이프(스테인레스 철강, 알루미늄코일 업체)를 탑픽으로 제시한다.

플라스틱 (2Q/3Q23에 진입시점 모색) – 수급 여전히 약세, 2H23에 회복 전망

2022년 유가가 65% 급등하며 플라스틱 업체 실적이 수혜를 입었다. 그러나, 2H22에 수요약세와 석유화학 증설 지속으로 에틸렌 가격/스프레드가 각각 전년 대비 1%/41% 하락하고 다섯 가지 주요 상품수지 단가가 연초 대비 1~25% 하락했다. 2023년 상반기에도 실적은 전년 수준을 유지할 것으로 예상된다. 석화제품 재고가 점진적으로 소진되고 2022년 이후 증설속도가 둔화되면서 가격 하락폭이 감소할 것으로 전망된다. 또한 유가가 올해 고점에서 35% 하락하고 석화제품 가격이 내년에 저점으로 회복되면 2H23에 스프레드가 점차 증가할 것으로 예상된다. 실적이 가장 빠른 반등세를 보일 것으로 전망되는 포모사석유화학, 화사하이완플라스틱을 주목하기 바란다.

대만증시 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (TWD)	목표주가 (TWD)	YTD (%)	시가총액 (TWD mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
★	푸방미디어	8454 TW	BUY	608.00	880.00	-62.6	132,843	22/11/3	29.6
	프라이맥스	4915 TW	BUY	58.30	82.00	23.1	26,718	22/10/5	-7.1
★	트라이포드테크	3044 TW	BUY	98.80	116.00	-20.6	12,770,712	22/11/3	7.6
	TSMC	2330 TW	BUY	492.50	595.00	-19.9	11,548	22/10/5	10.7
★	에이펙스인터내셔널	4927 TW	BUY	60.80	80.00	-53.4	84,977	22/11/3	14.5
★	진상전자	2368 TW	BUY	99.10	135.00	30.4	48,741	22/11/3	12.9
★	훙강테크	3587 TP	BUY	144.50	168.00	-8.0	9,004	22/11/3	5.1
★	중화항공	2610 TW	BUY	17.90	19.00	-35.0	107,642	22/11/3	6.9
★	위스트론니웹	6285 TW	BUY	92.20	110.00	18.2	36,494	22/11/3	10.2

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	7.31	-	33.4	107,966	22/9/14	-2.8
	★	웅기실리콘자재	601012 SH	NOT RATED	47.98	-	-21.8	363,768	22/11/3	-4.3
		대복농	002385 SZ	NOT RATED	9.60	-	-8.5	39,756	22/9/14	11.6
	★	천업통업증공업	002459 SZ	NOT RATED	58.79	-	-11.1	138,474	22/11/3	-13.2
국가	신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (HKD)	목표주가 (HKD)	YTD (%)	시가총액 (HKD mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
홍콩		NONGFU SPRING	09633 HK	BUY	44.10	55.50	-13.2	495,969	22/6/8	4.7
		주대복주얼리	01929 HK	BUY	14.00	16.00	1.6	140,000	22/10/5	-11.3
	★	XPENG-W	09868 HK	BUY	39.00	38.00	-79.1	67,233	22/11/3	49.7
	★	길리자동차	00175 HK	BUY	11.58	22.00	-44.9	116,460	22/11/3	27.3

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)

▶ 대만증시 추천종목

푸방미디어 (8454 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	608.00
목표주가 (TWD)	880.00
시가총액 (TWD mn)	132,843
추천일	22/11/3
추천일 이후 수익률 (%)	29.6

- ▶ 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)	58.30
목표주가 (TWD)	82.00
시가총액 (TWD mn)	26,718
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)	98.80
목표주가 (TWD)	116.00
시가총액 (TWD mn)	51,930
추천일	22/11/3
추천일 이후 수익률 (%)	7.6

- ▶ 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)	492.50
목표주가 (TWD)	595.00
시가총액 (TWD mn)	12,770.712
추천일	22/10/5
추천일 이후 수익률 (%)	10.7

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

에이펙스인터내셔널 (4927 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	60.80
목표주가 (TWD)	80.00
시가총액 (TWD mn)	11,548
추천일	22/11/3
추천일 이후 수익률 (%)	14.5

▶ 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 패널용 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)	99.10
목표주가 (TWD)	135.00
시가총액 (TWD mn)	48,741
추천일	22/11/3
추천일 이후 수익률 (%)	12.9

▶ 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)	144.50
목표주가 (TWD)	168.00
시가총액 (TWD mn)	9,004
추천일	22/11/3
추천일 이후 수익률 (%)	5.1

▶ 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)	17.90
목표주가 (TWD)	19.00
시가총액 (TWD mn)	107,642
추천일	22/11/3
추천일 이후 수익률 (%)	6.9

▶ 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)	92.20
목표주가 (TWD)	110.00
시가총액 (TWD mn)	36,494
추천일	22/11/3
추천일 이후 수익률 (%)	10.2

▶ 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)	7.31
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	107,966
추천일	22/9/14
추천일 이후 수익률 (%)	-2.8

- ▶ 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)	47.98
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	363,768
추천일	22/11/3
추천일 이후 수익률 (%)	-4.3

- ▶ 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)	9.60
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	39,756
추천일	22/9/14
추천일 이후 수익률 (%)	11.6

- ▶ 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.

천업통업중공업 (002459 SZ)

투자의견	NOT RATED
주가 (RMB)	58.79
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	138,474
추천일	22/11/3
추천일 이후 수익률 (%)	-13.2

- ▶ 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. 싱가포르의 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)	14.00
목표주가 (HKD)	16.00
시가총액 (HKDmn)	140,000
추천일	22/10/5
추천일 이후 수익률 (%)	-11.3

- ▶ 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.

NONHUF SPRING (09633 HK)

투자의견	BUY
주가 (HKD)	44.10
목표주가 (HKD)	55.50
시가총액 (HKDmn)	495,969
추천일	22/6/8
추천일 이후 수익률 (%)	4.7

- ▶ 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)	39.00
목표주가 (HKD)	38.00
시가총액 (HKDmn)	67,233
추천일	22/11/3
추천일 이후 수익률 (%)	49.7

- ▶ 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)	11.58
목표주가 (HKD)	22.00
시가총액 (HKDmn)	116,460
추천일	22/11/3
추천일 이후 수익률 (%)	27.3

- ▶ 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.



대만증시 주요지표

		211230	221128	221129	221130	221201	221202
가권지수		18,218.84	14,556.87	14,709.64	14,879.55	15,012.80	14,970.68
등락폭		-29.4	-221.6	152.8	169.9	133.3	-42.1
등락률		-0.2%	-1.5%	1.1%	1.2%	0.9%	-0.3%
시가총액	(십억 대만 달러)	55,904	45,263	45,742	46,272	46,685	46,555
이동평균	5일	18,134.9	14,654.0	14,687.5	14,741.7	14,787.5	14,825.9
	20일	17,864.3	13,994.5	14,078.2	14,167.1	14,268.4	14,365.6
이격도	5일	99.5	100.7	99.8	99.1	98.5	99.0
	20일	98.1	96.1	95.7	95.2	95.0	96.0
투자심리	(%, 10일)	90	40	40	50	60	60
거래량	(백만 주)	4,140	2,620	3,173	4,704	3,830	3,036
거래대금	(십억 대만 달러)	255	186	202	273	276	216

대만증시(GreTai) 주요지표

		211230	221128	221129	221130	221201	221202
GTSM 지수		237.55	185.39	184.93	187.37	190.33	191.88
등락폭		1.3	1.1	-0.5	2.4	3.0	1.6
등락률		0.5%	0.6%	-0.3%	1.3%	1.6%	0.8%
시가총액	(십억 대만 달러)	5,777	4,525	4,513	4,573	4,645	4,683
이동평균	5일	235.2	184.7	185.1	185.7	186.5	188.0
	20일	231.2	178.7	179.6	180.5	181.5	182.5
이격도	5일	99.0	99.6	100.1	99.1	98.0	98.0
	20일	97.3	96.4	97.1	96.3	95.4	95.1
투자심리	(%, 10일)	80	60	50	50	50	60
거래량	(백만 주)	880	607	733	810	1,025	886
거래대금	(백만 대만 달러)	74	57	60	68	86	74

홍콩증시 주요지표

		211231	221128	221129	221130	221201	221202
항셍지수		23,397.67	17,297.94	18,204.68	18,597.23	18,736.44	18,675.35
등락폭		285.7	-275.6	906.7	392.6	139.2	-61.1
등락률		1.2%	-1.6%	5.2%	2.2%	0.8%	-0.3%
시가총액	(십억 홍콩달러)	24,606	19,069	20,041	20,422	20,606	20,558
이동평균	5일	23,220.1	17,496.1	17,652.2	17,866.9	18,082.0	18,302.3
	20일	23,457.0	17,054.8	17,192.3	17,330.8	17,500.6	17,626.3
이격도	5일	99.2	101.1	97.0	96.1	96.5	98.0
	20일	100.3	98.6	94.4	93.2	93.4	94.4
투자심리	(%, 10일)	80	30	30	40	50	50
거래량	(백만 주)	676	2,799	4,273	5,360	4,262	3,757
거래대금	(십억 홍콩달러)	25	55	79	105	99	70

상해증시 주요지표

		211231	221128	221129	221130	221201	221202
상해 종합지수		3,639.78	3,078.55	3,149.75	3,151.34	3,165.47	3,156.14
등락폭		20.6	-23.1	71.2	1.6	14.1	-9.3
등락률		0.6%	-0.7%	2.3%	0.1%	0.4%	-0.3%
시가총액	(십억 위안)	48,009	43,672	44,682	44,707	44,924	44,791
이동평균	5일	3,620.4	3,091.1	3,103.2	3,114.1	3,129.4	3,140.3
	20일	3,633.2	3,072.3	3,081.3	3,088.7	3,097.1	3,101.4
이격도	5일	99.5	100.4	98.5	98.8	98.9	99.5
	20일	99.8	99.8	97.8	98.0	97.8	98.3
투자심리	(%, 10일)	50	40	40	50	60	60
거래량	(백만 주)	30,444	29,215	37,644	35,759	36,710	29,225
거래대금	(십억 위안)	398	321	418	384	438	344
신용잔고	(십억 위안)	903	773	774	771	773	772

선전증시 주요지표

		211231	221128	221129	221130	221201	221202
선전 종합지수		2,530.14	1,974.07	2,016.22	2,018.69	2,044.10	2,044.60
등락폭		13.0	-10.1	42.2	2.5	25.4	0.5
등락률		0.5%	-0.5%	2.1%	0.1%	1.3%	0.0%
시가총액	(십억 위안)	39,623	32,217	32,908	32,953	33,383	33,391
이동평균	5일	2,510.1	1,990.9	1,993.6	1,998.3	2,007.5	2,019.5
	20일	2,520.0	2,006.2	2,009.9	2,012.4	2,016.2	2,017.4
이격도	5일	99.2	100.9	98.9	99.0	98.2	98.8
	20일	99.6	101.6	99.7	99.7	98.6	98.7
투자심리	(%, 10일)	70	30	30	40	40	50
거래량	(백만 주)	46,868	37,538	46,971	47,690	49,471	42,885
거래대금	(십억 위안)	627	420	529	526	596	498
신용잔고	(십억 위안)	809	691	692	693	693	693



대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

하노이증시 주요지표

		211231	221128	221129	221130	221201	221202
하노이지수		473.99	204.06	208.22	208.79	211.00	215.96
등락폭		12.3	7.3	4.2	0.6	2.2	5.0
등락률		2.7%	3.7%	2.0%	0.3%	1.1%	2.4%
시가총액	(십억 동)	457,874	235,152	239,522	240,883	243,128	247,424
이동평균	5일	460.2	195.5	198.3	201.8	205.8	209.6
	20일	453.3	195.6	195.4	195.3	195.3	195.9
이격도	5일	97.1	95.8	95.2	96.7	97.5	97.1
	20일	95.6	95.9	93.9	93.5	92.6	90.7
투자심리	(%, 10일)	60	80	90	90	90	90
거래량	(백만 주)	107	79	157	89	139	137
거래대금	(십억 동)	2,565	927	1,773	1,086	1,698	1,772

호치민증시 주요지표

		211231	221128	221129	221130	221201	221202
호치민지수		1,498.28	1,005.69	1,032.16	1,048.42	1,036.28	1,080.01
등락폭		12.3	34.2	26.5	16.3	-12.1	43.7
등락률		0.8%	3.5%	2.6%	1.6%	-1.2%	4.2%
시가총액	(십억 동)	5,838,114	4,014,686	4,120,326	4,185,193	4,136,038	4,310,474
이동평균	5일	1,490.7	964.6	980.6	1,001.1	1,018.8	1,040.5
	20일	1,472.5	971.8	971.7	973.0	973.8	978.0
이격도	5일	99.5	95.9	95.0	95.5	98.3	96.3
	20일	98.3	96.6	94.1	92.8	94.0	90.6
투자심리	(%, 10일)	70	60	70	70	60	60
거래량	(백만 주)	805	814	1,042	909	1,180	20,159
거래대금	(십억 동)	24,448	13,875	16,341	14,163	20,159	16,158



대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

대만증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
SYNergy ScienTech Corp	26.5	9.96	2.4	지오비전	47.1	-3.59	-1.8
Pan-International Industrial	39.8	9.96	3.6	Sunko INK Co Ltd	16.4	-4.37	-0.8
Fortune Information Systems	32.7	9.92	3.0	TZE Shin International Co Lt	14.1	-4.08	-0.6
실러지	544.0	9.90	49.0	즈방 과기	259.0	-4.78	-13.0
RiTdisplay Corp	39.5	9.89	3.6	Collins Co Ltd	19.1	-4.02	-0.8
Shinfox Energy Co Ltd	70.2	9.86	6.3	Better Life Group Co Ltd	10.4	-4.61	-0.5
Cathay Consolidated Inc	104.0	9.82	9.3	Lion Travel Service Co Ltd	98.2	-3.73	-3.8
Chung-Hsin Electric & Machin	65.2	9.95	5.9	Chung Hwa Chemical Industria	28.8	-2.04	-0.6
청엔 과기	10.2	9.61	0.9	센획 공고	258.0	-3.01	-8.0
정다 국제 광전	22.4	9.29	1.9	환룡 과기	29.0	-3.81	-1.2
Allis Electric Co Ltd	31.4	7.36	2.2	싱농	39.7	-2.82	-1.2

대만증시(GreTai) 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
Rafael Microelectronics Inc	176.0	10.00	16.0	Phonic Corp	34.6	-8.60	-3.3
Feedback Technology Corp	93.8	9.96	8.5	JSW Pacific Corp	29.1	-7.47	-2.4
Princeton Technology Corp	35.9	9.95	3.3	Niching Industrial Corp	76.3	-6.50	-5.3
Senhwa Biosciences Inc	58.7	9.93	5.3	Topview Optronics Corp	147.5	-6.05	-9.5
하이-테크 하니스 엔터프라이	15.1	9.82	1.4	Yao Sheng Electronic Co Ltd	50.2	-5.46	-2.9
이지웰 바이오메디컬	15.7	9.79	1.4	AIC Inc	79.0	-5.28	-4.4
TienPin United Enterprise Co	18.1	9.73	1.6	주홍 전자	119.0	-4.80	-6.0
다장 생의	153.0	9.68	13.5	S&S Healthcare Holding Ltd	29.8	-4.79	-1.5
어드밴스드 마이크로일렉트로	27.5	8.93	2.3	Li Ming Development Construc	51.0	-4.67	-2.5
정더 전자공업	205.0	8.75	16.5	Landis Taipei Hotel Co Ltd/T	21.2	-4.30	-1.0
Wisechip Semiconductor Inc	63.4	8.75	5.1	Hunt Electronic Co Ltd	22.7	-4.23	-1.0

상해증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
RocKontrol Technology Group	29.9	20.02	5.0	닝보 종합그룹	8.2	-10.03	-0.9
Beijing Haitian Ruisheng Sci	72.7	16.43	10.3	중화기업	3.5	-10.03	-0.4
Jiangsu Beiren Smart Manufac	21.6	15.45	2.9	Beijing United Information T	97.8	-10.00	-10.9
푸젠 파이넥스 섬유과학 & 기	6.5	10.07	0.6	신다 지산	6.0	-9.99	-0.7
랑팡 개발	7.2	10.06	0.7	China Science Publishing & M	12.8	-9.97	-1.4
피플.cn	13.1	10.03	1.2	중위안 해운 능원 운수	13.8	-9.64	-1.5
TVZone Media Co Ltd	16.5	10.03	1.5	Zhejiang Shengyang Science a	16.6	-8.33	-1.5
엔타이 베이팡 안더리 과즙	22.8	10.02	2.1	광다자바오	3.6	-7.97	-0.3
Zhejiang Goldensea Hi-Tech C	15.3	10.02	1.4	유니버설 사이언티픽 인더스트	16.7	-6.98	-1.3
ZhongWang Fabric Co Ltd	21.5	10.02	2.0	징녕 치업	5.1	-6.42	-0.4
Shanghai Geoharbour Construc	30.0	10.01	2.7	차이나 내셔널 소프트웨어 &	66.6	-6.38	-4.5

선전증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
Winner Medical Co Ltd	77.0	12.03	8.3	인타이 자원	13.1	-9.97	-1.5
중국석유집단자본	7.4	8.22	0.6	CNHTC 지난 트럭	14.0	-6.24	-0.9
상하이 바이든 투자지주그룹	39.6	7.81	2.9	이치 제팡 집단	8.4	-5.62	-0.5
베이징 이화루 신식기술	25.8	7.32	1.8	포커스 미디어 인터내셔널 테	6.0	-4.60	-0.3
Contec Medical Systems Co Lt	27.8	7.30	1.9	중국 창청과기집단	11.9	-4.12	-0.5
장쑤 위웨 의료 장비 & 소모품	37.1	6.37	2.2	광동 젠랑우진 제품	99.1	-3.79	-3.9
Guangzhou Wondfo Biotech Co	47.1	5.81	2.6	궈청 광업	18.2	-3.70	-0.7
Shandong Sinocera Functional	29.7	5.29	1.5	티베트 광물 개발	42.9	-3.70	-1.7
선전 리허 커창	8.8	5.26	0.4	안후이 흥루 철강건설 그룹	32.6	-3.52	-1.2
중순제러우 지업	12.0	4.91	0.6	나쓰다	53.3	-3.51	-1.9
장쑤 웨이란 리신	17.6	4.77	0.8	향톈 차이훙 무인기	23.5	-3.41	-0.8

주) 선전증시 상승/하락 주도주는 선전성분지수 기준

홍콩증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
항셍지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)	항셍지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)
알리바바 건강 정보 기술	7.3	9.68	0.6	중신 국제집성전로제조	15.8	-5.40	-0.9
Haidilao International Holdi	20.3	7.14	1.4	중덴 공고	54.8	-4.70	-2.7
Meituan	168.0	3.07	5.0	Country Garden Services Hold	18.7	-4.49	-0.9
알리바바 그룹 홀딩	84.8	2.42	2.0	룽후 집단공고	22.2	-4.31	-1.0
야오밍 생물기술	51.8	2.27	1.2	비구이위안 공고	2.9	-4.04	-0.1
차이나 유니콤	4.5	2.27	0.1	CITIC	7.5	-3.95	-0.3
페트로차이나	3.6	2.00	0.1	항룽 지산	13.9	-3.88	-0.6
Budweiser Brewing Co APAC Lt	23.8	1.28	0.3	차이나 홍차오 그룹	7.0	-3.70	-0.3
중성 그룹 홀딩스	42.4	0.95	0.4	OOIL	137.1	-3.65	-5.2
시노 생물제약	4.5	0.90	0.0	중국 선화 능원	22.6	-3.63	-0.8
신스제 발전	18.4	0.77	0.1	샤오미 집단	10.1	-3.25	-0.3



대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

하노이증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
하노이지수	가격	등락(%)	등락(VND)	하노이지수	가격	등락(%)	등락(VND)
CFS Investment & Import Expo	800	14.29	100	Van Cargoes and Foreign Trad	56,000	-9.97	-6,200
CEO Group JSC	22,000	10.00	2,000	Song Da Urban Investment Con	20,800	-9.96	-2,300
호양 캠 타이 응엔 그룹	2,200	10.00	200	PVI Reinsurance Joint Stock	18,100	-9.95	-2,000
Petrolimex Information Techn	25,300	10.00	2,300	Power Engineering Consulting	17,200	-9.95	-1,900
Dam Phu My Packaging JSC	12,100	10.00	1,100	Quang Nam Transportation JSC	13,800	-9.80	-1,500
Petrovietnam Chemical & Serv	13,200	10.00	1,200	Cantho Pesticides JSC	13,200	-9.59	-1,400
Mien Trung Power Investment	45,100	10.00	4,100	Danang Airport Services JSC	32,300	-9.52	-3,400
Construction JSC No 1	9,900	10.00	900	KTT Investment Group JSC	5,700	-9.52	-600
Licogi 14 JSC	62,200	9.89	5,600	Green Development and Invest	13,300	-9.52	-1,400
MB Securities JSC	14,600	9.77	1,300	DZI An Manufacturing PLC	2,900	-9.38	-300
Gia Dinh Water Supply JSC	22,700	9.66	2,000	Tay Ninh Tourist - Trading J	40,000	-8.88	-3,900

호치민증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)	호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)
Vietnam International Commer	21,400	7.00	1,400	Apax Holdings JSC	8,780	-6.99	-660
Ha Noi South Housing and Urb	15,300	6.99	1,000	Hai Phat Investment JSC	9,070	-6.78	-660
Viglacera Corp JSC	39,050	6.99	2,550	Vietnam Pesticide JSC	8,820	-6.67	-630
캉 디엔 하우스 트레이딩 앤드	29,100	6.99	1,900	투언 안 목재가공	12,900	-5.84	-800
TMT 자동차	9,650	6.98	630	CTCP TNS Holdings	18,800	-5.53	-1,100
바리아-붕따우 주택개발	38,300	6.98	2,500	Viet Thang Corp	23,000	-4.17	-1,000
푸옥 호아 러버	46,000	6.98	3,000	티엔 남 트레이딩 수출입	6,990	-3.72	-270
베트남 오션 쉬핑	10,750	6.97	700	하시스코	7,520	-3.71	-290
닷 싸인 그룹	14,600	6.96	950	Nam Hoa Trading & Production	13,500	-3.57	-500
호아센 그룹	12,300	6.96	800	Tien Son Thanh Hoa JSC	6,050	-3.51	-220
DRH 홀딩스	4,770	6.95	310	하이 반 시멘트	2,900	-3.33	-100

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.