

2022.12.08(목)

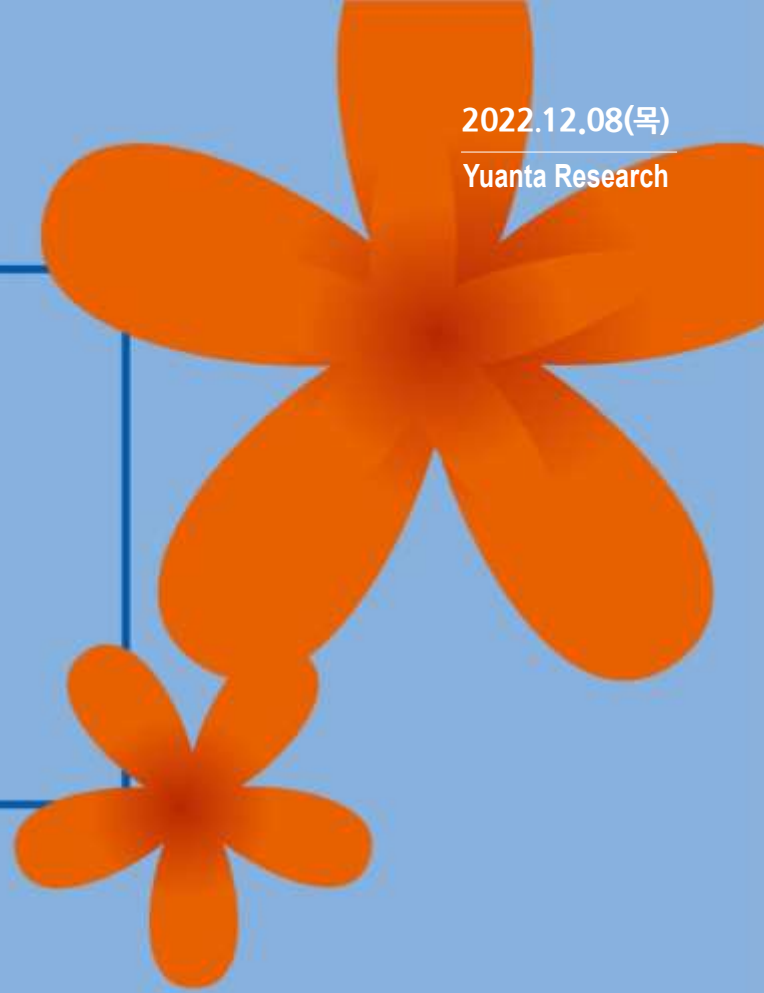
Yuanta Research

Yuanta

Greater

Asia Daily

- 아시아 산업 및 기업 분석
대만: 페가비전 (6491 TT)
- 아시아 추천종목 (대만/중국/홍콩/베트남)
- 대만/중국/홍콩/베트남 시장 지표



대만 기업 분석

페가비전 (6491 TT)

Taiwan: Health Care Equipment & Supplies

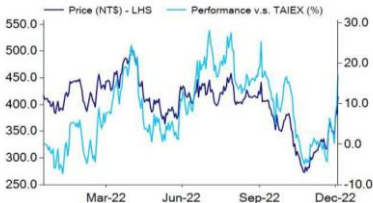
중국 봉쇄 완화되며 2023년 가시성 높아져

Pegavision (6491 TT)

BUY (Upgrade)

12M Target	Upside/(downside)
NT\$530.0	27.8%
Previous Target	Close Price (Dec 05, 2022)
NT\$325.0	NT\$414.50

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$	951.8 mn
6개월 일평균 거래대금	US\$	6.9 mn
유통주식		38.3%
외국인 지분율		13.4%
주요 주주	Kinsus Interconnect Technology,	30.3%
수정 주당 장부가(2022F)		NT\$92.32
P/B(2022F)		4.5x
부채비율		33.3%
ESG 리스크등급		Medium

Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2021A	2022F	2023F	2024F
Sales	5,595	6,348	7,298	8,149
Op. profit	1,460	1,840	2,226	2,614
Net profit*	1,249	1,579	1,861	2,187
Adj. EPS (NT\$)	17.84	22.56	26.59	31.24
FD. EPS (NT\$)	17.72	22.41	26.41	31.04
Growth (% YoY)				
Sales	40.6	13.5	15.0	11.7
Op. profit	70.6	26.0	21.0	17.4
Adj. EPS	74.5	26.5	17.8	17.5
FD. EPS	74.4	26.5	17.8	17.5
GM (%)	53.0	52.7	53.7	54.5
OPM (%)	26.1	29.0	30.5	32.1
P/E (X)	23.2	18.4	15.6	13.3
ROE (%)	22.8	24.4	24.7	24.9
Cash Div. yield	2.1%	2.7%	3.2%	3.8%
DPS (NT\$)	8.50	11.28	13.29	15.62

주: 발간일 2022. 12. 6

광균제 매출 강세, 동사의 4Q22 매출 가이드스 당사 전망치 상회
광균제 기간 콘택트렌즈 매출은 전년 수준을 유지했다. 고객사 다각화와 함께 동사의 9월~11월 매출은 NT\$6억 이상으로 높은 수준을 유지하며 전년 대비 5~25% 증가를 보였다. 이는 중국의 ODM 업체와 브랜드들의 조기주문 수요에 따른 것이다. 동사는 광균제 기간 매출 상승과 중국 ODM 고객사의 예상을 상회한 재고확충을 반영하여 4Q22 매출 전망을 전분기대비 0~5% 증가에서 10% 증가로 상향조정했다. 4Q22 매출은 전분기대비 10%/전년대비16% 증가한 NT\$18억, 매출총이익률은 53%로 전망된다. 4Q22 EPS 전망치를 6% 높은 NT\$6.51로 상향한다(전년대비 +24%).

봉쇄 해제 뚜렷한 흐름, 2023년 중국 매출 상승여력 높아
2023년 연결 매출이 전년대비 15% 증가할 것으로 예상된다. 중국/일본/대만/EU/미국 매출은 각각 전년대비 16%/13%/20%/10% 증가할 전망이다. 동사는 2023년 중국 매출이 전년대비 20% 증가할 것으로 예상하고 있다. 이는 주로 다음의 세가지 원인에 기인한다. 1) 시진핑 주석이 오미크론 변이의 치명률이 높지 않다는 발언을 했다는 보도로 코로나 제한조치 완화로 이어질 것이라는 기대감이 증가했다. 봉쇄가 완화되며 실제 신규 확진자 수가 크게 증가하여 당국의 봉쇄 완화 의지를 보여주었다. 2) 지난 6월 상해 완전 봉쇄가 해제 후 간헐적 봉쇄가 이어지면서 중국 화장품 소매판매가 전체 소매판매 대비 둔화되었다. 구매력 강화와 거저효과로 2023년 중국의 화장품 소매판매가 전년대비 두 자릿수의 성장을 거둘 것으로 기대된다. 3) 동사의 중국 고객사들이 온라인 판매에 주력하고 있다. 2022년 1~10월 중국의 온라인 매출은 전년대비 7.2% 증가하며 동기간 사회적 소매판매 증가율 0.5%를 상회했다. 중국의 산발적인 지역봉쇄로 단기간 온라인 판매가 오프라인 판매를 계속해서 상회할 것으로 전망된다.

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

투자의견 BUY 로 상향 조정 - 매출규모 확대로 매출총이익률 개선 전망, 2023년 가시성 보다 밝아

3Q22 매출총이익률은 51%로 1H22의 53%보다 낮았다. 이는 1) 마진이 높은 컬러렌즈의 매출 비중이 1H22 65%에서 3Q22 60%로 감소하고, 2) 미 달러 대비 엔화의 6.7% 평가절하로 일본 고객사에 보상금이 지급되면서 매출총이익률이 0.5%p 감소했기 때문이다. 컬러렌즈 매출이 회복되면서 제품믹스가 개선됐고, 매출 증가로 생산 효율성이 증대됐다. 4Q22 매출총이익률은 53%로 회복하고, 2023년 매출총이익률은 53.7%를 기록할 것으로 보인다. 매출총이익률 회복 속에서 2022/2023F EPS 를 각각 2%/5% 상향 조정한 NT\$22.56/NT\$26.59로 제시한다. 중국이 코로나-19 규제를 완화할 것으로 보여 내년 사업 가시성이 개선될 것으로 기대된다. 중국 소비재 종목들의 P/E 가 최근 10~12배에서 14~16배로 개선되고 있다. 동사의 target P/E 를 14배에서 20배로 상향 조정한다. 투자의견을 BUY로 상향 조정하고, 2023F EPS NT\$26.59에 기반해 (기존 3Q22~2Q23F EPS 기반) 목표주가를 NT\$530로 제시한다.

대만증시 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (TWD)	목표주가 (TWD)	YTD (%)	시가총액 (TWD mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
★	타이완시멘트	1101 TW	BUY	33.35	44.00	-30.5	238,659	22/12/6	0.2
★	스완코르	3708 TW	BUY	96.80	110.00	23.1	9,499	22/12/6	-3.2
★	센추리아이언앤스틸	9958 TW	BUY	85.90	100.00	-22.3	19,960	22/12/6	-4.8
	TSMC	2330 TW	BUY	475.00	600.00	-22.8	12,316,931	22/10/5	6.7
★	다슈체인약국	6469 TP	BUY	288.50	405.00	28.5	25,716	22/12/6	-2.2
★	유니마이크론	3037 TW	BUY	150.00	218.00	-35.1	221,755	22/12/6	-8.0
★	에이펙스인터내셔널	4927 TW	BUY	58.50	80.00	-55.2	11,111	22/12/6	-1.7
★	BAFANG YUNJI INTERNATIONAL CO	2753 TW	BUY	209.50	232.00	63.0	13,891	22/12/6	-1.4
★	탐코사이언티픽	5434 TW	BUY	169.50	200.00	7.3	30,798	22/12/6	-1.7
★	ALLIED SUPREME CORP	4770 TW	BUY	310.00	409.00	6.7	24,498	22/12/6	-3.7

주: 1) 발간일 2022.12.06

* 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	7.42	-	35.4	109,591	22/9/14	-1.3
	★	귀덴전력개발	600795 SH	NOT RATED	4.24	-	33.8	75,623	22/12/6	0.7
		대복농	002385 SZ	NOT RATED	9.61	-	-8.4	39,798	22/9/14	11.7
		천업통업중공업	002459 SZ	NOT RATED	57.19	-	-13.5	134,706	22/11/3	-14.3
국가	신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (HKD)	목표주가 (HKD)	YTD (%)	시가총액 (HKD mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
홍콩		NONGFU SPRING	09633 HK	BUY	42.80	55.50	-15.7	481,349	22/6/8	1.6
	★	캉스푸홀딩스	00322 HK	BUY	13.10	15.20	-8.9	73,808	22/12/6	0.0
		XPENG-W	09868 HK	BUY	43.80	52.00	-76.5	75,508	22/11/3	68.1
		길리자동차	00175 HK	BUY	12.14	22.00	-42.2	122,092	22/11/3	33.4
국가	신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (VND)	목표주가 (VND)	YTD (%)	시가총액 (VND mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
베트남	★	베트남캐피탈증권	VCI VN	BUY	25450.00	47656.00	-54.6	11,083,472	22/12/6	1.6
	★	SSI 증권	SSI VN	BUY	19250.00	26092.00	-58.9	28,665,919	22/12/6	-1.5

주: 1) 발간일 2022.12.06

* 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

타이완시멘트 (1101 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	33.35
목표주가 (TWD)	44.00
시가총액 (TWD mn)	238,659
추천일	22/12/6
추천일 이후 수익률 (%)	0.2

- ▶ 시멘트 사업이 바닥을 찍음. 2023년 중국의 회복, 대만 국내 수요 강세, 유럽 수요 증가에 힘입어 실적 회복 예상.
- ▶ 석탄가격이 하락하는 가운데 실적이 증가하며 2023년 발전사업의 흑전전환이 예상됨.
- ▶ 배터리 및 에너지저장 부문의 실적 전망이 밝아 2023년 매출기여액이 NT\$45억~50억에 이를 전망.

스완코르 (3708 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	96.80
목표주가 (TWD)	110.00
시가총액 (TWD mn)	9,499
추천일	22/12/6
추천일 이후 수익률 (%)	-3.2

- ▶ 중국내 풍력발전소 설치 연간 목표 달성률이 낮아 4Q22에 설치가 가속화되면서 풍력 수치 출하량이 전분기 대비 15% 증가할 것으로 예상됨.
- ▶ 중국의 봉쇄 여파 완화와 정책적 혜택으로 동사의 3가지 주요제품 출하량이 크게 증가하면서 2023년 매출은 전년 대비 16% 증가할 것으로 전망됨.
- ▶ 원자재 압박 완화와 고마진 제품의 램프업에 힘입은 믹스개선으로 2023년 매출총이익률은 전년 대비 2.9%p 증가전망.

센추리아이언앤스틸 (4915 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	85.90
목표주가 (TWD)	100.00
시가총액 (TWD mn)	19,960
추천일	22/12/6
추천일 이후 수익률 (%)	-4.8

- ▶ 인력부족 완화, 학습곡선이 단축, 일부 제품 아웃소싱에 따른 생산능력 부족현상 완화로 2022/23F 풍력부문 매출은 각각 전년 대비 12%/129% 증가 예상.
- ▶ 동사는 3월 NPI Hai Long 풍력발전소로부터 21개 재킷 구조물을 수주하여 2024년까지 생산능력이 예약되었음.
- ▶ 위약금 상각 가능성으로 매출총이익률 회복에 도움될 듯

TSMC (2330 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	475.00
목표주가 (TWD)	600.00
시가총액 (TWD mn)	12,316,931
추천일	22/10/5
추천일 이후 수익률 (%)	6.7

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

다슈체인약국 (6469 TP)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	288.50
목표주가 (TWD)	405.00
시가총액 (TWD mn)	25,716
추천일	22/12/6
추천일 이후 수익률 (%)	-2.2

- ▶ 3Q22에는 제품믹스 개선, 영업비용률 하락. 매출총이익률/영업이익률 각각 27.1%/5.76%로 전망치 상회, EPS는 전년 대비 44% 증가하며 컨센서스 35% 상회.
- ▶ 매출총이익률/영업이익률은 보조제 매출이 증가하고 동사의 소규모 매장에 대한 집중으로 단위면적당 매출이 증가함에 따라 이에 따른 수혜가 예상됨.
- ▶ 매장 수 빠른 증가: 현재 매장 수는 292개로, 2022년 경영진의 목표치인 290개를 넘어섬. 매장 수는 연초대비 22% 증가.

유니마이크론 (3037 TW)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	150.00
목표주가 (TWD)	218.00
시가총액 (TWD mn)	221,755
추천일	22/12/6
추천일 이후 수익률 (%)	-8.0

- ▶ 2Q22 EPS는 전분기 대비 41% 증가한 NT\$5.44로 당사 전망치를 32.0% 상회. 이는 주로 제품 믹스 개선에 기인.
- ▶ HPC 주문 견조하고, ABF 기판 설비가 3Q22 하락세 보임. 2022년 EPS 추정치를 8.5% 상향 조정한 NT\$18.97로 제시하며, 이는 전년 대비 111% 증가한 수치임.
- ▶ 투자 의견 BUY, 3Q22~2Q23 EPS의 12배에 기반한(기준 16배) 목표주가 NT\$218 제시함.

에이펙스인터내셔널 (4927 TW)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	58.50
목표주가 (TWD)	80.00
시가총액 (TWD mn)	11,111
추천일	22/12/6
추천일 이후 수익률 (%)	-1.7

- ▶ 3Q22 한국 패널 업체들의 태양광 패널 구매가 중단됐고, 특혜세율이 만료됨. 3Q22 EPS는 NT\$0.3로 전분기 대비 84% 감소했으나 기대보다 5% 높았음.
- ▶ 4Q22 동사는 재고손실을 계속해서 인식할 것이며, EPS는 전분기 대비 68% 증가한 NT\$5.1로 전망됨. 2022/2023년 EPS 각각 전년 대비 33% 감소/64% 증가한 NT\$4.90/8.01로 제시함.
- ▶ 목표주가 NT\$80는 2023F EPS NT\$8.01의 10배임. 투자 의견 BUY 유지.

BAFANG YUNJI (2753 TW)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	209.50
목표주가 (TWD)	232.00
시가총액 (TWD mn)	13,891
추천일	22/12/6
추천일 이후 수익률 (%)	-1.4

- ▶ 동사의 미국 첫 매장 성과가 좋으며, 2023년 10개의 매장을 추가할 예정. 규모의 경제 개선과 미국, 대만, 홍콩 내 확장으로 2023년 매출은 전년 대비 23% 증가할 전망.
- ▶ 대만, 홍콩 대비 높은 미국의 ASP가 전체 이익률 확대를 뒷받침할 것임.
- ▶ 동사는 중국 사업 매각, Dante Coffee 철수 등 적자 사업을 계속해서 중단할 예정임.

탑코사이언티픽 (5434 TW)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	169.50
목표주가 (TWD)	200.00
시가총액 (TWD mn)	30,798
추천일	22/12/6
추천일 이후 수익률 (%)	-1.7

- ▶ 3Q22 EPS 기대치 상회. 티어1 파운드리와 높은 설비가동률, LTA 비중, 대규모 엔지니어링 프로젝트 매출 인식이 4Q22 매출을 뒷받침할 것임.
- ▶ 4Q22~2Q23 공급망 재고 조정에도 불구하고 LTA와 포토레지스트 및 FOUP 공급 부족, 신규 해외 설비가 실리콘 웨이퍼 사업을 뒷받침함에 따라 2023년 전망 낙관적임.
- ▶ 2022/2023F EPS를 13%/11% 상향 조정함. 중장기 성장 잠재력과 높은 배당수익률을 반영해 투자 의견 BUY, 목표주가 NT\$200를 유지함.

ALLIED SUPREME CO. (4770 TW)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	310.00
목표주가 (TWD)	409.00
시가총액 (TWD mn)	24,498
추천일	22/12/6
추천일 이후 수익률 (%)	-3.7

- ▶ 미 달러 평가절상에 따른 매출총이익률의 전분기 대비 2.2%p 증가에 힘입어 3Q22 EPS 당사 추정치/컨센서스를 각각 7%/8% 상회함.
- ▶ 노동 부족에 따른 신규 설비 여파가 예상보다 작아 4Q22 매출 NT\$15.75억(전분기 대비 +3%/전년 대비 +39%)로 추정하며, 매출총이익률도 46.2%로 높은 수준에 유지될 것으로 보임.
- ▶ 불확실성에 따른 실질적 여파가 제한적이어서 2023F EPS 전년 대비 15% 증가 전망. 목표주가 NT\$409는 4Q22F~3Q23F EPS의 17배임(vs 기준 2H22~1H23F EPS의 18배).

중국증시 추천종목

장쑤은행 (600919 SH)

투자조건	NOT RATED
주가 (RMB)	7.42
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	109,591
추천일	22/9/14
추천일 이후 수익률 (%)	-1.3

▶ 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.

귀토펬전력개발 (600795 SH)

투자조건	NOT RATED
주가 (RMB)	4.24
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	75,623
추천일	22/12/6
추천일 이후 수익률 (%)	0.7

▶ 동사는 화력발전소 대표기업임. 석탄 가격이 높은 가운데 시장은 2H22 플러스 성장을 거듭 화력발전 기업에 주목하고 있음. 3Q22 동사의 영업수익은 RMB551억(전년 대비 + 26.1%), 지배주주귀속순이익 RMB27.2억(전년 대비 +351%), 비경상손익을 제외한 지배주주귀속순이익은 RMB18.5억(전년 대비 +166%)으로 모두 전년 대비 플러스 성장을 기록함. 연료탄 생산지의 코로나-19 재확산과 여러 지방 정부의 안전 강조를 고려했을 때 향후 석탄 생산이 부족해질 수 있어 4Q22에 석탄 가격이 상승할 것으로 보임. 그럼에도 동사는 석탄 계약의 90% 이상이 장기계약이기 때문에 비용을 통제할 수 있음. 단기간 한파로 전기료가 추가 상승할 것으로 보임. 장기적으로는 "전력 현물시장 기본 규칙"으로 현물 전기거래시장의 중요성이 강조되면서 현물 거래 비중 확대와 함께 평균 전기료가 상승할 것으로 예상됨. 이에 따라 동사에 주목할만 하다고 판단됨.

대복농 (002385 SZ)

투자조건	NOT RATED
주가 (RMB)	9.61
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	39,798
추천일	22/9/14
추천일 이후 수익률 (%)	11.7

▶ 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 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.

천업통염중공업 (002459 SZ)

투자조건	NOT RATED
주가 (RMB)	57.19
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	134,706
추천일	22/11/3
추천일 이후 수익률 (%)	-14.3

▶ 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 남진 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 달성에 기여할 것으로 보임. 10월 31일 종가 기준으로 동사의 주가는 P/E 의 23배로 매력적이라고 판단됨.

홍콩증시 추천종목

캉스푸홀딩스 (00322 HK)

투자 의견	BUY
주가 (HKD)	13.10
목표주가 (HKD)	15.20
시가총액 (HKDmn)	73,808
추천일	22/12/6
추천일 이후 수익률 (%)	0.0

- ▶ 동사의 인스턴트 면 시장점유율이 9월부터 회복되며 10월 점유율은 8월 대비 0.5%p 증가. 주요 원료 가격이 하락전환되거나(팜유 및 제지가격 전년 대비 20~30% 하락) 10월수준을 유지하면서, 2023년 동사의 매출총이익률 및 순이익이 증가할 것으로 전망됨. 2022년 12월 5일에 항생지수에 편입됨.
- ▶ 2022/2023년 경상순이익은 각각 전년 대비 24% 하락/39% 증가 전망.

NONHFU SPRING (09633 HK)

투자 의견	BUY
주가 (HKD)	42.80
목표주가 (HKD)	55.50
시가총액 (HKDmn)	481,349
추천일	22/6/8
추천일 이후 수익률 (%)	1.6

- ▶ 동사 매출은 코로나 영향으로 3Q의 10%대 증반에서 10월에는 한 자리수 후반대로 둔화되었음. 4Q초 대비 지금까지 PET가격이 통당 RMB 7,600로 전년 대비 3% 하락하며, 3Q의 전년 대비 24% 증가 대비 크게 둔화
- ▶ 동사의 2H22/2023년 예상 비IFRS EPS는 전년 대비 각각 8%/12% 증가할 전망.

XPENG-W (09868 HK)

투자 의견	BUY
주가 (HKD)	43.80
목표주가 (HKD)	52.00
시가총액 (HKDmn)	75,508
추천일	22/11/3
추천일 이후 수익률 (%)	68.1

- ▶ 최근 판매 감소는 모델 변화에 따른 것이고, 구조적인 문제는 아니라고 판단. 시장 기대치가 이미 낮아 판매량/실적에 작은 서프라이즈만 있어도 긍정적으로 작용할 것임.
- ▶ 현재 주가는 2023F P/S의 1.2배에 거래되고 있음. 하락세가 제한적인 가운데 동사의 밸류에이션이 저점을 찍었다고 판단됨.

길리자동차 (00175 HK)

투자 의견	BUY
주가 (HKD)	12.14
목표주가 (HKD)	22.00
시가총액 (HKDmn)	122,092
추천일	22/11/3
추천일 이후 수익률 (%)	33.4

- ▶ 7~10월 강력한 모델 라인업에 따른 견조한 매출에 기반해 동사의 11월/12월 월간 판매량이 다시 한번 신고점 달성에 도전할 것으로 보임.
- ▶ 2H22부터 시작된 판매량/ASP/매출총이익률 상승세와 2021~2024년 EPS의 연평균 33.3% 성장 전망을 고려했을 때 현재 주가인 2023F P/E의 11.1배, P/B의 1.3배는 매력적이라고 판단됨.

베트남증시 추천종목

베트남캐피탈증권 (VCI VN)

투자의견	BUY
주가 (VND)	25450.00
목표주가 (VND)	47656.00
시가총액 (VND mn)	11,083,472
추천일	22/12/6
추천일 이후 수익률 (%)	1.6

- ▶ 베트남 최고 IB
- ▶ 경쟁사 대비 신용거래와 리테일 비중이 적은 2위 기관투자자 전문 증권사
- ▶ 실행력과 ROE에 초점을 둔 건조한 경영능력

SSI증권 (SSI VN)

투자의견	BUY
주가 (VND)	19250.00
목표주가 (VND)	26092.00
시가총액 (VND mn)	28,665,919
추천일	22/12/6
추천일 이후 수익률 (%)	-1.5

- ▶ 3위 리테일 및 기관투자자 전문 증권사
- ▶ 2023년 시장 일평균 거래대금과 신용거래 회복에 수혜 전망
- ▶ 시총/유동성이 가장 큰 증권사로 시장흐름을 가장 잘 반영



대만증시 주요지표

		211230	221201	221202	221205	221206	221207
가권지수		18,218.84	15,012.80	14,970.68	14,980.74	14,728.88	14,630.01
등락폭		-29.4	133.3	-42.1	10.1	-251.9	-98.9
등락률		-0.2%	0.9%	-0.3%	0.1%	-1.7%	-0.7%
시가총액	(십억 대만 달러)	55,904	46,684	46,555	46,577	45,794	45,486
이동평균	5일	18,134.9	14,787.5	14,825.9	14,910.7	14,914.5	14,864.6
	20일	17,864.3	14,268.4	14,365.6	14,453.5	14,522.5	14,572.1
이격도	5일	99.5	98.5	99.0	99.5	101.3	101.6
	20일	98.1	95.0	96.0	96.5	98.6	99.6
투자심리	(%, 10일)	90	60	60	70	60	50
거래량	(백만 주)	4,140	3,830	3,036	3,272	3,269	3,291
거래대금	(십억 대만 달러)	255	276	216	231	233	235

대만증시(GreTai) 주요지표

		211230	221201	221202	221205	221206	221207
GTSM 지수		237.55	190.33	191.88	192.98	190.04	187.27
등락폭		1.3	3.0	1.6	1.1	-2.9	-2.8
등락률		0.5%	1.6%	0.8%	0.6%	-1.5%	-1.5%
시가총액	(십억 대만 달러)	5,777	4,645	4,683	4,715	4,643	4,575
이동평균	5일	235.2	186.5	188.0	189.5	190.5	190.5
	20일	231.2	181.5	182.5	183.5	184.4	185.0
이격도	5일	99.0	98.0	98.0	98.2	100.3	101.7
	20일	97.3	95.4	95.1	95.1	97.0	98.8
투자심리	(%, 10일)	80	50	60	70	70	60
거래량	(백만 주)	880	1,025	886	863	868	862
거래대금	(백만 대만 달러)	74	86	74	80	84	79



대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

홍콩증시 주요지표

		211231	221201	221202	221205	221206	221207
항생지수		23,397.67	18,736.44	18,675.35	19,518.29	19,441.18	18,814.82
등락폭		285.7	139.2	-61.1	842.9	-77.1	-626.4
등락률		1.2%	0.8%	-0.3%	4.5%	-0.4%	-3.2%
시가총액	(십억 홍콩달러)	24,606	20,606	20,558	21,749	21,655	20,961
이동평균	5일	23,220.1	18,082.0	18,302.3	18,746.4	18,993.7	19,037.2
	20일	23,457.0	17,500.6	17,626.3	17,772.4	17,916.6	18,039.4
이격도	5일	99.2	96.5	98.0	96.0	97.7	101.2
	20일	100.3	93.4	94.4	91.1	92.2	95.9
투자심리	(%, 10일)	80	50	50	60	60	50
거래량	(백만 주)	676	4,262	3,757	4,958	3,552	5,309
거래대금	(십억 홍콩달러)	25	99	70	116	74	98

상해증시 주요지표

		211231	221201	221202	221205	221206	221207
상해종합지수		3,639.78	3,165.47	3,156.14	3,211.81	3,212.53	3,199.62
등락폭		20.6	14.1	-9.3	55.7	0.7	-12.9
등락률		0.6%	0.4%	-0.3%	1.8%	0.0%	-0.4%
시가총액	(십억 위안)	48,009	44,924	44,791	45,599	45,614	45,436
이동평균	5일	3,620.4	3,129.4	3,140.3	3,166.9	3,179.5	3,189.1
	20일	3,633.2	3,097.1	3,101.4	3,108.1	3,115.5	3,123.0
이격도	5일	99.5	98.9	99.5	98.6	99.0	99.7
	20일	99.8	97.8	98.3	96.8	97.0	97.6
투자심리	(%, 10일)	50	60	60	70	70	60
거래량	(백만 주)	30,444	36,710	29,225	43,091	35,862	34,085
거래대금	(십억 위안)	398	438	344	455	412	381
신용잔고	(십억 위안)	903	773	772	776	776	776

선전증시 주요지표

		211231	221201	221202	221205	221206	221207
선전종합지수		2,530.14	2,044.10	2,044.60	2,062.63	2,067.93	2,071.04
등락폭		13.0	25.4	0.5	18.0	5.3	3.1
등락률		0.5%	1.3%	0.0%	0.9%	0.3%	0.2%
시가총액	(십억 위안)	39,623	33,383	33,391	33,693	33,792	33,843
이동평균	5일	2,510.1	2,007.5	2,019.5	2,037.3	2,047.6	2,058.1
	20일	2,520.0	2,016.2	2,017.4	2,019.2	2,021.6	2,024.6
이격도	5일	99.2	98.2	98.8	98.8	99.0	99.4
	20일	99.6	98.6	98.7	97.9	97.8	97.8
투자심리	(%, 10일)	70	40	50	60	70	80
거래량	(백만 주)	46,868	49,471	42,885	48,937	45,580	44,550
거래대금	(십억 위안)	627	596	498	576	563	547
신용잔고	(십억 위안)	809	693	692	695	695	695



대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

하노이증시 주요지표

		211231	221201	221202	221205	221206	221207
하노이지수		473.99	211.00	215.96	219.96	212.80	209.93
등락폭		12.3	2.2	5.0	4.0	-7.2	-2.9
등락률		2.7%	1.1%	2.4%	1.9%	-3.3%	-1.4%
시가총액	(십억 등)	457,874	243,128	247,424	251,324	244,367	241,032
이동평균	5일	460.2	205.8	209.6	212.8	213.7	213.9
	20일	453.3	195.3	195.9	196.9	197.6	198.0
이격도	5일	97.1	97.5	97.1	96.7	100.4	101.9
	20일	95.6	92.6	90.7	89.5	92.9	94.3
투자심리	(%, 10일)	60	90	90	90	80	80
거래량	(백만 주)	107	139	137	123	187	115
거래대금	(십억 등)	2,565	1,698	1,772	1,629	2,716	1,545

호치민증시 주요지표

		211231	221201	221202	221205	221206	221207
호치민지수		1,498.28	1,036.28	1,080.01	1,093.67	1,048.69	1,041.02
등락폭		12.3	-12.1	43.7	13.7	-45.0	-7.7
등락률		0.8%	-1.2%	4.2%	1.3%	-4.1%	-0.7%
시가총액	(십억 등)	5,838,114	4,136,038	4,310,474	4,365,196	4,185,733	4,155,142
이동평균	5일	1,490.7	1,018.8	1,040.5	1,058.1	1,061.4	1,059.9
	20일	1,472.5	973.8	978.0	983.9	987.2	990.0
이격도	5일	99.5	98.3	96.3	96.7	101.2	101.8
	20일	98.3	94.0	90.6	90.0	94.1	95.1
투자심리	(%, 10일)	70	60	60	70	70	70
거래량	(백만 주)	805	1,180	965	1,014	1,295	21,521
거래대금	(십억 등)	24,448	20,159	16,158	17,657	21,521	12,653



대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

대만증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
징바오 정밀공고	63.1	9.93	5.7	싱 통자신	22.2	-9.96	-2.5
바이다 정밀공업	22.2	9.90	2.0	킨서스 인터커넥트 기술	121.5	-9.67	-13.0
첸보/타이완	27.9	9.86	2.5	치훙 과기	112.5	-9.27	-11.5
진리 집단 공고	10.5	8.29	0.8	젠준 전기 공업	43.9	-8.93	-4.3
청옌 과기	10.6	6.21	0.6	난야 전로판	278.5	-8.54	-26.0
셴훤 공고	274.5	5.17	13.5	이촨 정밀공업	23.5	-8.22	-2.1
Jess-Link Products Co Ltd	40.3	4.13	1.6	유니마이크론 테크놀로지	150.0	-7.98	-13.0
Sinphar Pharmaceutical Co Lt	31.8	3.92	1.2	폴렉시엄 인터코넥트	103.5	-7.59	-8.5
타통	34.0	3.66	1.2	자롄이 과기	25.4	-7.14	-2.0
Genmont Biotech Inc	23.9	3.46	0.8	커브 일렉파츠	143.5	-5.90	-9.0
타이완 글래스 인더스트리	24.7	3.35	0.8	실러지	483.5	-5.75	-29.5

대만증시(GreTai) 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
Sunvic Technology Co Ltd	9.0	10.00	0.8	화이 국제 수위 오락	79.3	-9.99	-8.8
젠차오 신위안 의약생기	45.1	10.00	4.1	RDC Semiconductor Co Ltd	196.5	-9.86	-21.5
Aethertek technology Co Ltd	59.5	9.98	5.4	Fuburg Industrial Ltd	20.9	-8.75	-2.0
Fast Technologies Inc	38.7	9.96	3.5	Myson Century Inc	17.4	-8.68	-1.7
Intech Biopharm Ltd	34.9	9.92	3.2	Atech OEM Inc	17.4	-7.94	-1.5
Amcad Biomed Corp	16.7	9.90	1.5	China Communications Media G	16.8	-7.69	-1.4
위신 생물 과기	30.0	9.89	2.7	M31 Technology Corp	488.0	-7.22	-38.0
Ejectt Inc	46.3	9.46	4.0	Princeton Technology Corp	32.6	-6.86	-2.4
Kwan's International Co Ltd	25.2	7.46	1.8	화싱 광통과기	49.2	-6.82	-3.6
Rossmax International Ltd	22.8	7.06	1.5	East Tender Optoelectronics C	30.9	-6.65	-2.2
다디 유교	113.0	6.60	7.0	Allied Circuit Co Ltd	115.5	-6.48	-8.0



대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

상해증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
Hangzhou Huaguang Advanced W	18.7	11.18	1.9	베이징 성건투자발전	5.1	-10.07	-0.6
하이난 항공 공고	2.0	10.11	0.2	엔타이 위안청 골드	16.9	-9.99	-1.9
저장 중국 사오상판청 집단	5.6	10.10	0.5	중화기업	3.3	-9.32	-0.3
푸젠 파이넥스 섬유과학 & 기	6.8	10.06	0.6	Shareate Tools Ltd	39.7	-6.92	-3.0
푸젠 동바이 그룹	5.2	10.04	0.5	베켄 테크놀로지	17.3	-6.61	-1.2
Zhejiang Yiming Food Co Ltd	12.9	10.03	1.2	Shanghai Geoharbour Construc	31.3	-6.07	-2.0
시안 취장 문화 관광	11.3	10.03	1.0	진두이청 목업 집단	9.9	-5.65	-0.6
Guizhou Sanli Pharmaceutical	20.1	10.02	1.8	Beijing Vastdata Technology	24.0	-5.55	-1.4
Changshu Fengfan Power Equip	6.2	10.02	0.6	Sunstone Development Co Ltd	30.3	-4.90	-1.6
Roadmaint Co Ltd	29.6	10.01	2.7	Neway CNC Equipment Suzhou C	24.5	-4.78	-1.2
Tibet Weixinkang Medicine Co	15.7	10.01	1.4	베이치 푸젠 기차	2.8	-4.70	-0.1

선전증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
Shenzhen Dynanonic Co Ltd	260.0	10.70	25.1	Yangzhou Yangjie Electronic	54.1	-6.80	-4.0
스자좡 이링 약업	49.1	10.01	4.5	베이징 이화루 신식기술	24.5	-5.41	-1.4
선전 리허 커황	9.5	9.99	0.9	Wuhan Raycus Fiber Laser Tec	27.1	-4.31	-1.2
중위안 특강	9.3	9.96	0.8	산둥 하이마일 기계과학기술	24.2	-4.31	-1.1
Sonoscape Medical Corp	55.0	8.52	4.3	베이징 비너스테크	25.6	-3.83	-1.0
장쑤 은화 제약 그룹	20.4	7.04	1.3	Maxscend Microelectronics Co	113.2	-3.74	-4.4
응싱 특종 불수강	104.6	6.77	6.6	귀자 전투 집단 산용 공고	5.2	-3.72	-0.2
Guangzhou Wondfo Biotech Co	45.0	6.36	2.7	Wuhan Jingce Electronic Grou	54.0	-3.69	-2.1
청두 강홍 약업집단	17.7	6.19	1.0	Shenzhen Mindray Bio-Medical	313.1	-3.68	-12.0
Shenzhen Kedali Industry Co	119.1	5.97	6.7	완커 기업	18.5	-3.55	-0.7
저장 쉐주 제약	11.1	5.69	0.6	베이징 동광 위홍 방수기술	33.0	-3.42	-1.2

주) 선전증시 상승/하락 주도주는 선전성분지수 기준

홍콩증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
항생지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)	항생지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)
쑤홍카이 자산	97.3	2.05	2.0	비구이위안 공고	2.7	-15.46	-0.5
중신 국제집성전로제조	16.3	1.11	0.2	룽후 집단공고	23.0	-12.07	-3.2
BOC 홍콩	24.5	0.41	0.1	Country Garden Services Hold	20.5	-10.48	-2.4
전능실업	41.4	0.36	0.1	신이 광능 공고	8.4	-7.39	-0.7
형안국제집단	36.7	0.27	0.1	서니 옵티컬 테크놀로지	94.5	-6.34	-6.4
비야디	200.2	0.25	0.5	중국 해외발전	19.6	-6.19	-1.3
-	-	-	-	JD 닷컴	221.8	-5.94	-14.0
-	-	-	-	신스제 발전	19.5	-5.76	-1.2
-	-	-	-	테크트로닉 인더스트리스	94.3	-5.75	-5.8
-	-	-	-	알리바바 그룹 홀딩	85.1	-5.34	-4.8
-	-	-	-	샤오미 집단	10.7	-5.32	-0.6



대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

하노이증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
하노이지수	가격	등락(%)	등락(VND)	하노이지수	가격	등락(%)	등락(VND)
Ha Long Viglacera JSC	16,600	9.93	1,500	VKC Holdings Join Stock Co	1,800	-10.00	-200
Nha be Water Supply JSC	17,900	9.82	1,600	Tri Viet Asset Management Co	5,400	-10.00	-600
Nam Mu Hydropower JSC	33,700	9.77	3,000	MST Investment JSC	4,500	-10.00	-500
SCI E&C JSC	10,200	9.68	900	Licogi 14 JSC	61,200	-10.00	-6,800
Vietnam Maritime Development	14,000	9.38	1,200	Riverway Management Joint St	4,500	-10.00	-500
Can Tho Sadico JSC	18,100	9.04	1,500	Educational Book JSC/Danang	18,200	-9.90	-2,000
Mien Trung Power Investment	53,900	8.89	4,400	Investment and Construction	21,000	-9.87	-2,300
Thanh Thai Group JSC	8,000	8.11	600	Development Investment Const	5,500	-9.84	-600
Hanoi Beer Trading JSC	22,400	6.67	1,400	Asia-Pacific Securities JSC	10,300	-9.65	-1,100
National Citizen Commercial	18,300	6.40	1,100	CEO Group JSC	19,700	-9.63	-2,100
Hung Hau Agricultural Corp	15,300	6.25	900	IDJ Financial JSC	9,400	-9.62	-1,000

호치민증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)	호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)
뽀미나 철강	5,660	6.99	370	Sunstar Investment JSC	3,720	-7.00	-280
쓰영롱 엔지니어링 & 오토	17,000	6.92	1,100	바리아-붕따우 주택개발	31,250	-6.99	-2,350
빈그룹	71,200	6.91	4,600	샘 홀딩스	6,650	-6.99	-500
Thuan Duc JSC	30,050	6.17	1,746	사이공 텔레커뮤니케이션 & 테	10,650	-6.99	-800
페트롤리맥스 인터내셔널 트레	4,360	5.06	210	VIX Securities JSC	7,460	-6.98	-560
Kien Giang Construction Inve	22,950	4.79	1,050	Tien Son Thanh Hoa JSC	5,730	-6.98	-430
푸타이	43,900	3.78	1,600	BKG Vietnam Investment JSC	4,000	-6.98	-300
푸옥 호아 러버	45,000	3.21	1,400	Apax Holdings JSC	7,070	-6.97	-530
따이꺼라	3,400	3.03	100	Halcom Vietnam JSC	3,470	-6.97	-260
FPT Securities JSC	20,600	3.00	600	리젠	6,410	-6.97	-480
Tay Ninh Cable Car Tour Co	34,800	2.96	1,000	디벨롭먼트 인베스트먼트 컨스	16,700	-6.96	-1,250

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.