

용기실리콘자재 (601012.SH)

세계 최대 단결정 생산 업체의 실적 성장



블룸버그 목표주가 CNY 42.63

컨센서스 잔존가치 상승여력 61.6%

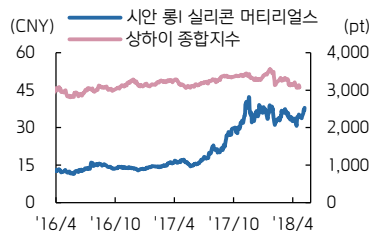
현재주가(5/11) CNY 37.94

Stock Data

산업분류	신재생에너지
SHCOMP (5/11)	3,163.3
시가총액 (백만 CNY)	75,652
유통주식수 (백만)	1,994.0
52주 최고/최저 (CNY)	42.95 / 13.07
일평균 거래량 (3M)	23,285,780

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	4.1	13.0	-3.2	133.9
SHCOMP Index	-4.4	-1.4	-7.8	3.3



회사 개요

LONGi Green Energy Technology (용기실리콘자재)는 세계 최대 단결정 웨이퍼 생산 업체이다. 2000년 설립 이후 단결정 실리콘 잉곳 및 웨이퍼 생산/판매를 주력으로 성장해 왔다. 단결정 제품의 고전환율과 비용 하락으로 시장 점유율이 점차 늘어나고 있으며, 향후 지속적인 수익성 개선이 기대되는 상황이다.

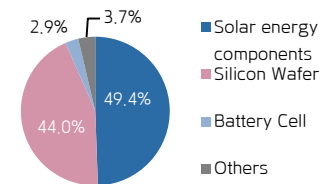
투자포인트

- 지속적인 이익 창출 능력 예상
 - 매출이 17년 162억 위안을 기록한데 이어 18년 66% 이상의 증가율 전망
 - 17년 영업이익 증가율이 YoY 95.6%로 폭발적인 성장세를 보였고 이익 창출능력이 지속될 것으로 예상
- 규모의 경제를 갖춘 태양광 폴리실리콘 선두 업체
 - 태양광 폴리실리콘 가격이 올해 2월 들어 하락세를 보이면서, 생산원가 절감 역량을 갖춘 선두 업체 위주로 산업 내 재편이 이뤄질 가능성이 높음
 - 동사는 한국 OCI와 3년간 실리콘 재료 공급 협의를 체결해 안정적인 원료공급과 가격적 혜택이 기대되는 상황
- 중국 정부의 발전 효율 위주 보조금 지급 기준에 따른 수혜 종목
 - 최근 중국 정부의 보조금 지급 기준이 발전 효율 위주로 발표되면서 업계 최고 수준의 광전 변환 효율 기술을 갖고 있는 동사의 수혜가 예상

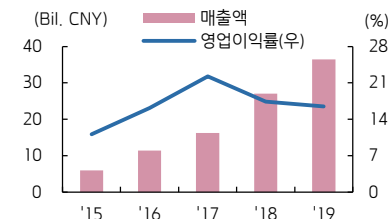
Earnings & Valuation

(백만 CNY)	2016	2017	2018E	2019E
매출액	11,421	16,211	27,032	36,477
영업이익	1,847	3,612	4,710	6,008
영업이익률(%)	16.17	22.28	17.43	16.47
순이익	1,547	3,565	4,210	5,336
EPS(CNY)	0.86	1.81	2.12	2.67
증가율(%)	177.4	110.5	16.9	26.2
PER(배)	15.57	20.13	18.08	14.27
PBR(배)	2.65	5.12	4.20	3.28
ROE(%)	19.68	29.35	24.01	23.83
배당수익률(%)	0.34	0.27	N/A	N/A

제품별 매출 비중



연간 실적 및 전망



용기실리콘자재 (601012.SH)

세계 최대 단결정 생산 업체의 실적 성장



Compliance Notice

본 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물입니다. 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 어떠한 경우에도 복사, 배포, 전승, 변형, 대여될 수 없습니다. 본 조사자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 안전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 증권투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용할 수 없습니다.

본 자료에 제시된 업종이나 종목의 상승여력은 당사 글로벌추시팀의 잔존가치 모델(Residual Income Model)을 활용하여 계산한 것으로 당사 투자전략팀과 기업분석팀의 지수 전망, 목표주가 산정과 다를 수 있음을 공지합니다.