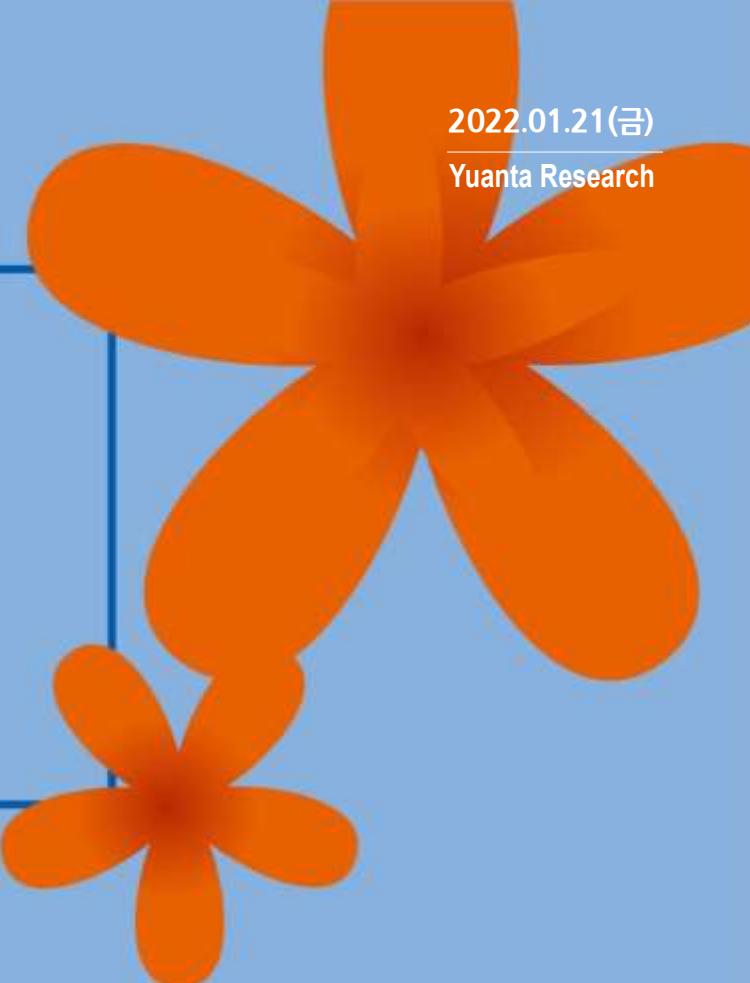


Yuanta Greater **Asia Daily**



- 아시아 산업 및 기업 분석

대만: 태양광 산업, TXC (3042 TT)

중국: 안타스포츠 (02020 HK)

- 아시아 추천종목 (대만/홍콩/상해/베트남)

- 대만/홍콩/상해/베트남 시장 지표



대만 산업 분석

태양광 산업

Taiwan: Solar

URE (3576 TT): not rated	
시가총액 (NT\$ mn)	33,535
6 개월 일평균 거래대금 (NT\$ mn)	255
주가(Jan 19, 2022)	20.6
외국인 지분율	12.25%

URE(3576 TT, NR) – 후방 원자재 가격 하락과 우호적 정책에 힘입어 2022년 흑자 전환 예상

동사는 2018년 설립 이후 비효율 설비 개선과 전방 시스템 및 에너지 저장 사업을 지속해왔다. 2022년에는 그동안의 노력이 성과를 거둬 흑자 전환이 가능할 것으로 기대한다. 동사는 2022년 매출이 전년 대비 60% 증가 할 것이라는 가이던스를 제시했으며 매출 구성은 태양광 제조(모듈 및 셀 포함) 75%와 시스템/에너지 저장 25%로 이루어져 있다. 대만 정부의 발전 차액지원제도(FIT) 보조금 지급과 현지 산업 지원에 힘입어 대만 시장의 모듈 가격이 글로벌 시장 대비 30% 높은 점을 고려했을 때, 해외 사업 대비 대만 모듈 사업으로부터 매출 및 이익 기여도가 더 높을 것으로 예상한다. 원자재와 관련하여 실리콘 웨이퍼 가격은 2021년 10월 초 고점 이후 하락하기 시작했다. 1Q22부터 폴리실리콘 설비가 순차적으로 가동됨에 따른 2022년 실리콘 웨이퍼 가격 하락이 동사의 비용 압박을 크게 완화함으로써 매출총이익률 확대에 긍정적일 것으로 전망한다. 2022년 발전차액지원 제도(FIT)에 대한 대만 정부의 조정 움직임이 제한적이고 실적 전망이 낙관적인 점을 고려해 동사에 대한 긍정적인 입장을 유지한다.

회사 소개: 동사는 2018년 Neo Solar Power, Gintech Energy 및 Solartech Energy 3개 회사가 합병해 설립됐다. 초기 다결정 셀 설비의 경쟁력이 낮아 회사 설립 이후 순차적으로 설비를 제거했으며 2020년 손상 차손 인식을 대체로 마무리했다. 동사는 2021년 사업 조정을 완료한 이후 흑자 전환을 앞두고 있었으나 태양전지 소재인 실리콘 웨이퍼 가격 인상이 셀과 모듈 매출총이익률에 영향을 끼쳐 여전히 손익분기점 수준에 머물러 있다. 2021년 동사의 매출 비중은 해외 제조 약 50%, 국내 제조 약 40%, 시스템/에너지 저장 약 10%다.

2022년 대만의 태양광 설비 설치 목표 3GW 달성을 따른 수요 강세가 매출과 매출총이익률 증가 견인: 대만 정부는 재생에너지 전환 계획에 따라 2025년까지 태양광 설비 규모 20GW 달성을 목표로 설정했다. 그러나 원자재 가격 상승과 코로나-19에 따른 일정 지연으로 2021년 누적 태양광 설비 설치 규모는 7.65GW(연초 목표 8.75GW)에 불과하며 이는

주: 발간일 2022. 01.20

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



대만 산업 분석

2021년 설치 규모가 1.8GW에 불과함을 시사한다. 정부의 목표를 달성하기 위해서는 2022~2025년 연간 3GW에 해당하는 서비스를 설치해야 한다. 2021년 12월 30일 대만 경제부(MOEA)가 발표한 2022년 발전차액지원제도(FIT) 초안에 따르면 대만 태양광 모듈 공급업체의 매출총이익률은 2021년 5%에서 2022년 12~15%까지 늘어날 것으로 예상된다. 약 47센트로 산정(2021년 대비 60% 상승)한 모듈 ASP가 4Q21부터 2022년까지 이어진다고 가정 시, 2022년 동사 매출은 강세를 보일 것으로 전망한다.

긍정적인 업계 전망에 따른 공격적인 증설: 동사는 급증하는 업계 수요에 주목해 4Q21 400MW에 달하는 모듈 서비스를 확충했으며 2Q22에는 배터리 서비스 350MW를 추가 확충할 계획이다. 강한 태양광 모듈 수요를 고려했을 때, 동사는 2022년 초과설비 현상은 발생하지 않을 것으로 예상한다. 대만 모듈 서비스는 Zhunan, Hsinchu Science Industrial Park 및 Tainan에 기반을 두고 있으며 배터리 서비스는 Zhunan 및 Tainan에 있다. 2Q22 증설이 완료될 예정으로 외주 모듈 서비스까지 더해지면 동사의 수직통합화된 서비스 규모는 1.3GW 수준에 이를 것으로 예상한다. 해외 사업은 태국 배터리 서비스 1.8GW, 베트남 OEM 사업을 포함하며 미국, 인도 및 유럽 지역에 제품을 출하하고 있다. 이 밖에도 동사는 Hukou 공장과 Hsinchu 공장 일부를 임대했으며 영업외이익 측면에서 임대료 수익이 재무비용을 크게 상회해 손익분기점 달성을 긍정적으로 작용했다.

꾸준한 시스템 및 에너지 저장 사업 발전: 동사 경영진은 자체 태양광 발전소 규모를 2021년 60MW에서 2022년 200MW까지 늘리고 2023/2024년 어업 지역에서 태양광 발전소를 기반으로 한 전력계통을 통해 3년 내 500MW 규모 달성을 가이던스로 제시했다. 태양광 발전소 운영에는 막대한 자금 수요가 뒷받침돼야 하는 점을 고려해 동사는 완공 이후 태양광 발전소 일부 매각을 통해 EPC 수익을 인식할 예정이며, EPC 사업과 발전소의 합산 수익이 2022년 매출에서 차지하는 비중은 15%에 달할 것으로 예상한다. 에너지 저장 사업의 경우 동사는 프랑스의 Saft와 협력하고 있으며 경쟁업체는 일본/한국 배터리 셀 공급업체와 협력하고 있다. 타이난 염전 지역에서의 Taipower 프로젝트는 2Q~3Q22 완료될 예정이며, 동사는 자체적으로 AFC 에너지 저장 시스템을 구축해 2022년 에너지 저장 사업의 매출 기여도가 10%에 달할 것으로 전망한다.

대만 기업 분석

TXC (3042 TT)

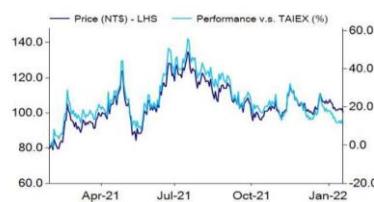
Taiwan: Electronic Component

TXC (3042 TT)

BUY (Unchanged)

12M Target	Upside/(downside)
NT\$120.0	19.4%
Previous Target	Close Price (Jan 19, 2022)
NT\$120.0	NT\$100.50

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$ 1,126.6 mn
6 개월 일평균 거래대금	US\$ 25.1 mn
유통주식	68.9%
외국인 지분율	15.3%
주요주주	New Labor Pension Fund, 7.5%
수정 주당 장부가(2022F)	NT\$38.58
P/B (2022F)	2.6x
부채 비율	40.56%
기업신용리스크지수(TCRI)	4

Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2020A	2021F	2022F	2023F
Sales	11,048	15,245	15,498	16,968
Op. profit	1,618	3,468	3,221	3,494
Net profit*	1,429	3,096	2,699	2,925
Adj. EPS (NT\$)	4.61	10.00	8.71	9.44
Growth (% YoY)				
Sales	31.0	38.0	1.7	9.5
Op. profit	155.9	114.4	(7.1)	8.5
Adj. EPS	112.8	116.6	(12.8)	8.4
GM (%)	23.8	30.2	36.9	35.7
OPM (%)	7.5	14.6	22.7	20.8
P/E (X)	21.8	10.1	11.5	10.6
ROE (%)	14.8	26.8	22.6	22.8
Div. yield	3.8%	7.5%	6.5%	7.0%
DPS (NT\$)	3.80	7.50	6.53	7.08

주: 발간일 2022. 01. 20

비수기 도래로 진입 시점 부각

영업외이익 개선으로 4Q21 EPS 8% 상향: 최근 중국 휴대폰 고객사의 재고 조정으로 4Q21 크리스탈 핵심사업 매출은 NT\$34.3억(전분기 대비-14%)을 기록했으며 매출총이익률은 설비가동률 하락으로 전분기 대비 1.6%p 하락한 36.7%를 나타냈다. 잠정 영업이익은 NT\$7.1억으로 당사 직전 전망치를 4% 하회했으며 이는 중국 공장의 직원 인센티브 인식에 따른 높은 영업비용률(전분기 대비 약 2.6%p 상승한 16.3%로 예상)에 기인한다. 반면 정부 보조금, 투자 수익 및 환차익 등을 포함한 4Q21 총 영업 외이익이 NT\$8,200만으로 4Q21 EPS 전망치를 8% 상향한 NT\$2.15로 제시하며 연간 EPS는 NT\$10로 예상한다.

홍수로 인한 NDK 말레이시아 공장으로부터 주문 이전은 제한적, 휴대폰 출하 비수기로 1Q22 핵심사업 매출 전분기 대비 9% 감소 예상: NDK의 말레이시아 공장(NDK의 크리스탈/칩 설비에서 차지하는 비중 약 10%/20%)은 폭우 영향으로 2021년 12월 18일 가동을 중단했다. NDK는 2월 말/3월 말까지 크리스탈 설비가 각각 50%/100% 회복될 것으로 예상하고 있으며 칩 설비는 지난 1월 10일 완전히 회복됐다. NDK는 4Q21 매출이 약 NT\$26~27억을 기록했다고 밝혔다. NDK의 생산 일정에 따르면 생산 중단이 말레이시아 크리스탈 설비에 70% 영향을 끼칠 것으로 예상하나 동사에 대한 최대 주문 이전 금액은 약 NT\$2억에 불과하다. 휴대폰 출하 비수기(출하량 전분기 대비 13% 감소)와 동사의 전장 설비가 이미 풀가동(NDK 주로 전장 크리스탈 부품에 초점)된데 따른 제한적인 주문이 이전으로 1Q22 크리스탈 핵심사업 매출은 NT\$31.2억으로 전분기 대비 9% 감소하고 매출총이익률 또한 35.9%로 하락할 것으로 예상한다. 1Q22 EPS는 NT\$1.67(전년 대비-18%)로 전망한다.

2Q22 수주 강세 전환이 예상되는 가운데 밸류에이션이 하향 조정된 1Q22가 저가 매수 시점: 춘절 이후 고객사의 재고 소진과 중국과 미국 브랜드의 신형 모델 출시로 2Q22 매출과 매출총이익률이 전분기 대비 증가 추세를 회복할 것으로 예상하며, 2Q22 전세계 휴대폰 출하량이 전분기 대비 3% 증가할 것으로 전망한다.

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



대만 기업 분석

2022년에는 1) 5G 휴대폰/EV/Wi-Fi 6 보급률이 각각 48%/12%/66%로 확대되고 2) EV에 채택되는 크리스탈 부품 수가 기존 내연차 대비 1.5배 늘어나며 3) 5G 휴대폰의 부품 소형화로 2022년 전세계 크리스탈 부품 출하량이 전년 대비 두 자릿수% 증가할 것으로 예상한다. 2022년 동사의 핵심사업 매출은 전년 대비 7% 증가할 것으로 전망한다. JEITA(일본전자정보기술산업협회)에 따르면 2021년 10월 일본 크리스탈 부품 ASP는 전월 대비 1% 하락했다. 당사는 1Q22 ASP가 휴대폰 주문 조정과 비수기에 따른 수요 둔화로 추가 하락할 것으로 예상한다. 2022년 타이트한 크리스탈 부품 공급 현상이 완화되면서 2022년 매출총이익률은 35.7%까지 하락할 것으로 추정한다. KCD(Kyocera Crystal Device)는 2021~2025년 크리스탈 부품 사업의 연평균 증가율을 약 5%로 예상하며 이는 장기적으로 강력한 수요 증가세를 시사한다. 현재 동사 주가는 2022년 EPS의 약 11.5배에 거래되고 있으며 이는 역사적 밴드 하단 수준에 해당한다. 또한 현금 배당수익률은 7.5%에 달한다. 비수기인 1Q22가 저가 매수 시점이라도 판단된다.

중국 기업 분석

안타스포츠 (02020 HK)

China: Specialty Retail

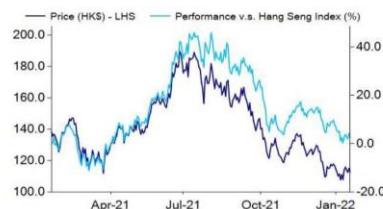
4Q21 판매실적 견조

Action

BUY (Unchanged)**TP upside (downside) 30.4%****Close Jan 19, 2022**

Price	HK\$112.70
12M Target	HK\$147.00
Previous Target	HK\$187.00
Hang Seng Index	24,127.9

Share price performance relative to Hang Seng Index



시가총액	US\$39,098.2 mn
6개월 일평균 거래대금	US\$96.4 mn
발행주식	2,703.3 mn
유동주식	41.8%
주요 주주	Ding family, 58.2%
순부채비율	(38.1%)
주당 장부가(2022F)	RMB13.62
P/B (2022F)	6.75x

Financial outlook (RMB mn)

Year to Dec	2020A	2021F	2022F	2023F
Sales	35,512	48,215	58,210	69,544
Op. profit	9,152	11,566	14,644	18,411
Net profit *	5,162	7,670	9,666	12,307
EPS (RMB)	1.92	2.84	3.58	4.55
EPS growth (%)	(3.4)	47.8	26.0	27.3
P/E (X)	47.88	32.39	25.70	20.18
ROE (%)	22.0	26.2	26.6	27.7
Div. yield (%)	0.7	1.4	1.9	2.5
DPS (RMB)	0.61	1.28	1.77	2.26

* Net profit attributable to the equity holders

투자의견 BUY 유지: 올해 들어 안타스포츠 주가는 3.3% 하락을 기록했다. 현재 주가는 2022년 예상 P/E 25.7배 수준이며, 2021~2023년 연평균 EPS 증가율은 26.7%로 예상되고 있다. 즉, 2022년 예상 P/E는 지난 5년 평균을 3% 상회한다.

4Q21 판매실적 견조: 핵심브랜드인 ANTA/FILA 의 4Q21 소매판매 증가율은 전년 대비 각각 10% 중반/한 자리수 후반을 기록했다(3Q21: 10% 초반/한 자리수 중반). 3Q21부터의 이연수요와 광군제 기간 온라인 판매 강세가 주요 견인차였던 것으로 판단된다.

기타 브랜드 판매실적 FILA 능가: Xtep/361brands 의 4Q21 전년 대비 소매판매 증가율은 각각 20~25%/10%대 후반으로 FILA 의 판매증가율을 상회했다. 이는 주로 지난해 기저가 높았기 때문이다(FILA 브랜드: 4Q20 전년대비 매출증가율 25~30%).

2022년 전망 양호: 3월로 예정되어 있는 2021년 연간 실적 발표에서 구체적인 가이던스가 제시될 것으로 예상된다. 그러나, 2022년 1월 들어 지금 까지 매출이 두 자리수의 증가를 기록했다고 밝혔다. 그러나 평소보다 이른 2022년 음력설을 감안하여 이를 선행지표로 간주하지는 않는다. 2022년 /2023년 연간 매출 증가율은 각각 36%/21%로 예상된다.

매출 및 이익률 가정 변경 반영하여 실적 전망치 조정: 2021~2023년 예상 EPS 를 4~16% 하향 조정한다. 이에 따라 목표주가를 HK\$187에서 HK\$147로 하향 조정한다. 목표주가는 현금흐름할인(WACC: 10.5%)과 P/E 밸류에이션(31.7배, 4년 평균 1 표준편차 상회)에 따른 적정주가를 평균하여 산출했다. 신규 목표주가는 2022/2023년 예상 P/E 33.5배/26.3배 수준이다.

주: 발간일 2022. 01. 19

대만 증시 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (TWD)	목표주가 (TWD)	YTD (%)	시가총액 (TWD mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
★	후렌정밀	6279 TP	BUY	130.00	165.00	-7.1	12,955	22/1/5	-8.8
★	트러스발테크	6667 TP	BUY	85.80	110.00	-10.6	3,413	22/1/5	4.4
★	평타이엔터프라이즈	9910 TW	BUY	238.00	260.00	2.8	209,840	22/1/5	0.8
★	TSEC	6443 TW	BUY	39.40	63.00	-7.3	17,564	22/1/5	-6.2
★	마켓테크인터내셔널	6196 TW	BUY	168.50	190.00	-7.4	31,575	22/1/5	-2.9
★	TXC	3042 TW	BUY	100.50	120.00	-4.7	50,550	22/1/5	-5.2
★	아이텍	6213 TW	BUY	132.00	155.00	-7.0	50,550	22/1/5	-5.4
★	시넥스테크	2347 TW	BUY	68.90	76.00	4.1	114,922	22/1/5	4.2
★	로터스제약	1795 TW	BUY	87.70	140.00	-10.1	23,047	22/1/5	-8.7
★	홍강테크	3587 TP	BUY	142.00	190.00	-9.6	8,848	22/1/5	-7.8

주: 1) 발간일 2022.01.05

* 시장상황에 따라 주가가 목표주가 대비 상회할 수 있음

자료: Bloomberg, Yuanta Investment Consulting (대만)

아시아 추천종목

▶ Yuanta Securities Investment Consulting (대만) 제공

홍콩 증시 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (RMB)	목표주가 (RMB)	YTD (%)	시가총액 (RMB mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
	장성자동차	02333 HK	BUY	25.15	40.00	5.2	412,783	21/9/1	-27.3
	중성그룹홀딩스	00881 HK	BUY	62.00	105.00	2.0	149,733	21/7/1	-4.0
	이녕	02331 HK	BUY	79.85	107.00	-6.4	208,931	21/7/1	-15.8
	화룬맥주	00291 HK	BUY	58.50	82.00	-8.4	189,784	21/7/1	-15.7
	멍뉴우유	02319 HK	BUY	46.55	55.40	5.3	184,020	18/10/18	106.7
	메이투안디앤피	03690 HK	BUY	238.00	319.00	5.6	1,460,355	21/12/2	-4.0
	구룡지업	02689 HK	BUY	8.52	13.50	1.8	39,978	21/3/3	-35.1
	안타스포츠	02020 HK	BUY	120.00	147.00	2.7	324,399	21/9/1	-26.2
	차이나페이흐	06186 HK	BUY	11.62	15.70	11.1	103,595	21/8/3	-24.3
	선저우인터넷내셔널	02313 HK	BUY	151.70	173.00	0.4	228,039	21/8/3	-13.2

주: 1) 발간일 2022.01.05

* 시장상황에 따라 주가가 목표주가 대비 상회할 수 있음

자료: Bloomberg, Yuanta Investment Consulting (대만)

China A 주 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (RMB)	목표주가 (RMB)	YTD (%)	시가총액 (RMB mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
상해	웨이얼반도체	603501 SH	BUY	293.25	314.50	-5.6	256,806	20/7/1	-10.0
	★ 리양마이크로전자	605358 SH	NOT RATED	119.15	-	-0.7	54,491	22/1/5	7.6
	중국전력건설	601669 SH	NOT RATED	9.40	16.3	16.3	143,811	21/11/3	19.0
심천	천제리튬	002466 SZ	NOT RATED	81.32	-	-24.0	120,118	21/8/3	-18.7
	IMEIK TECHNOLOGY	300896 SZ	BUY	457.00	787.50	-14.8	98,877	21/8/3	-29.8
	평안은행	000001 SZ	BUY	17.33	29.00	5.2	336,305	21/6/2	-27.5
	중제기전	300308 SZ	BUY	38.51	45.50	-9.4	30,812	21/11/3	10.5
	★ 가이	002241 SZ	NOT RATED	50.23	-	-7.2	171,602	22/1/5	-5.7
	★ 원룽평농업기술	000998 SZ	NOT RATED	19.94	-	-14.3	26,260	22/1/5	-13.9

베트남 중시 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (VND)	목표주가 (VND)	YTD (%)	시가총액 (VND mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
	빈홈스	VHM VN	BUY	108100.00	108100.00	-4.1	342,253,285	21/9/1	-26.5
	베트남무역은행	VCB VN	BUY	87100.00	89851.00	10.5	412,202,193	21/3/3	-10.6
	동하이	DHC VN	BUY	80400.00	114255.00	-9.7	5,627,552	21/3/3	-5.7
★	밀리터리뱅크	MBB VN	BUY	30200.00	39350.00	4.5	114,105,318	22/1/5	5.2

주: 1) 발간일 2022.01.05

* 시장상황에 따라 주가가 목표주가 대비 상회할 수 있음

자료: Bloomberg, Yuanta Investment Consulting (대만)

대만 증시 추천종목

후렌정밀 (6279 TP)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	130.00
목표주가 (TWD)	165.00
시가총액 (TWD mn)	12,955
추천일	22/1/5
추천일 이후 수익률 (%)	-8.8

▶ 중국 매출의 전년 대비 증가율은 태양광시장 전체 증가율을 능가함. 2022년에는 신규수주와 시장점유율 확대를 감안할 때, 중국 매출이 전년 대비 17% 증가할 것으로 예상됨.

▶ 유럽의 1등급 고객사의 주문 모멘텀 강화와 동남아시아 고객사의 오토바이 커넥터 수요 증가에 힘입어 2022년 매출은 전년 대비 16% 증가할 전망.

▶ 전기차 사업의 매출 비중은 과거 1~2%에서 신규 클라이언트 확보에 힘입어 2022/2023년에는 각각 5%/7%에 이를 것으로 전망됨. 등 가격이 톤당 US\$9,000~9,500을 유지한다는 가정하에 2022년 매출총이익률/영업이익률이 매출규모 확대에 힘입어 각각 36.8%/21.5%로 안정세를 유지할 전망

트러스발테크 (6667 TP)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	85.80
목표주가 (TWD)	110.00
시가총액 (TWD mn)	3,413
추천일	22/1/5
추천일 이후 수익률 (%)	4.4

▶ 반도체 장비 업종은 향후 1~2년 동안 상승세를 지속할 것으로 전망됨. 동사의 2021/2022/2023년 턴키 솔루션 매출은 각각 전년 대비 31%/32%/15% 증가한 NT\$14.8억/19.6억/22.6억으로 예상됨.

▶ 동사는 기능성 물공급시스템 특허를 보유하고 있으며 농도가 안정적인 기능성 물을 공급함. 친환경공정 사업 매출은 2021/2022/2023년 각각 전년 대비 58%/29%/26% 증가한 NT\$2.2억/2.8억/3.5억에 이를 전망.

▶ 반도체부문 생산능력 확대 수요강세를 감안할 때 턴키 솔루션 사업의 매출총이익률이 증가할 것으로 예상됨. 친환경공정 사업이 강한 성장세와 함께, 전체 매출총이익률이 2021/2022/2023년 전년 대비 21.5%/22.1%/22.3%로 증가하며 점차 개선되는 모습을 보일듯.

평타이엔터프라이즈 (9910 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	238.00
목표주가 (TWD)	260.00
시가총액 (TWD mn)	209,840
추천일	22/1/5
추천일 이후 수익률 (%)	0.8

▶ 11월 베트남 공장의 직원 복귀율이 90%에 이르고 직원효율성이 지속적으로 회복세를 보이며 1Q21 매출이 전년 대비 두 자리수 증가를 기록할 전망.

▶ 코로나-19 완화로 2H22에는 가동률이 100%에 이를 전망. 주요 고객사인 나이키의 시장점유율 확대와 2020/2021년 동사의 생산능력 7~10% 확대에 힘입어, 동사의 2022년 매출이 30% 이상 증가할 것으로 예상됨.

TSEC (6443 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	39.40
목표주가 (TWD)	63.00
시가총액 (TWD mn)	17,564
추천일	22/1/5
추천일 이후 수익률 (%)	-6.2

▶ 2022년 태양광 설치용량 3GW 설치는 2025년까지 태양광 설치용량 20GW라는 정부의 목표를 달성하기에 부족함.

▶ 중국의 후방 원자재 공급업체의 증설과 더불어 동사 경영진은 모듈 매출총이익률이 4Q21 10%에서 2022년 15%까지 상승할 것으로 전망.

▶ 글로벌 고객사의 맞춤형 제품(회사평균 대비 매출총이익률이 높음) 주문을 감안할 때, 해당 부문의 실적 기여도가 2H22에 20%에 이를 전망.

마켓테크인터내셔널 (6196 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	168.50
목표주가 (TWD)	190.00
시가총액 (TWD mn)	31,575
추천일	22/1/5
추천일 이후 수익률 (%)	-2.9

▶ 11월 매출은 전월 대비 38%, 전년 대비 63% 증가하며 2개월 연속 최고치 경신. 전년 대비 증가율은 턴키 프로젝트 성수기인 연말 효과에 힘입어 강세 보임. 4Q21 EPS는 NT\$2.66로 예상.

▶ 2022년 전세계 반도체 생산능력 확대가 정점을 찍을 것으로 예상됨에 따라 반도체 장비주 전망이 아직 밝음. 주로 TSMC 증설에 힘입어 동사의 현재 수주잔고 NT\$508억은 역사적 수준보다 몇 배는 높음. 따라서 향후 1~2년간 매출 증가율이 사상 최고치를 기록할 것으로 전망됨.

TXC (3042 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	100.50
목표주가 (TWD)	120.00
시가총액 (TWD mn)	31,131
추천일	22/1/5
추천일 이후 수익률 (%)	-5.2

- ▶ 11월, 12월 네트워크, 노트북, 휴대폰, 전장 수요 약세로 매출이 약세를 보임. 4Q21 핵심 크리스탈 사업 매출이 전분기 대비 15% 감소한 NT\$33.6억을 기록하고, 고객사 주문이 설날 이후 반등할 것으로 전망.
- ▶ 5G 휴대폰의 36.4MHz에서 76.8MHz로의 스펙 변경, 차량 내 ADAS와 전장 부품 증가에 따른 크리스탈 부품 사용 증가로 2022년 핵심 매출이 전년 대비 8% 증가할 것으로 전망

아이텍 (6213 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	132.00
목표주가 (TWD)	155.00
시가총액 (TWD mn)	50,550
추천일	22/1/5
추천일 이후 수익률 (%)	-5.4

- ▶ 소비자 수요 둔화, IC 공급 부족에 따른 자동차/서버 주문 1Q22로 지역으로 4Q21 매출 전분기 대비 13% 감소 전망.
- ▶ 설비 확대, 서버 매출 비중 60% 증가로 2022년 매출 전년 대비 17% 증가할 것으로 예상. Sapphire/Genoa형 신규 서버 플랫폼 레이어 수가 2로 증가하고, 고속 전송 수요 총족을 위해 스펙이 업그레이드 되면서 매출총이익률 5% 증가하고, 제품믹스 개선될 것으로 전망.

시넥스테크 (2347 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	68.90
목표주가 (TWD)	76.00
시가총액 (TWD mn)	114,922
추천일	22/1/5
추천일 이후 수익률 (%)	4.2

- ▶ 경영진은 2022년 매출 전년 대비 5~10% 증가라는 가이던스 제시. 당사는 상업용, 게이밍, IC 부품 부문 성장으로 매출이 전년 대비 7% 증가한 NT\$4,154억 기록할 것으로 전망.
- ▶ 동사는 AI와 빅데이터 활용해 제품/고객 실적 프로필을 수집하며, 제품믹스 개선을 위해 데이터를 활용해 고객들과 협상함. 매출총이익률이 높은 게이밍, 기업용 제품 비중을 늘려왔으며, 중국에서 저마진 사업과 부품 사업을 철수함.
- ▶ 내부 문서 처리 속도를 개선했으며, 어플을 활용해 유통업체와의 내외부 커뮤니케이션 효율성을 높여 영업이익률이 지속 확대되고 있음.

로터스제약 (1795 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	87.70
목표주가 (TWD)	140.00
시가총액 (TWD mn)	23,047
추천일	22/1/5
추천일 이후 수익률 (%)	-8.7

- ▶ 2022년 1Q22/2H22 서유럽/미국에서의 gLenalidomide 출시, 한국과 대만 시장 내 제품 믹스 개선 등 다양한 성장동력이 있음. 향후 전분기 대비 매출 및 이익률 개선이 나타날 것으로 보임.
- ▶ 이자비용 감소, 영업비용 통제로 레버리지가 지속적으로 개선되고 있음.
- ▶ 신제품 R&D 모멘텀 지속, 동남아 시장 사업 강화를 위한 태국 PTT 그룹과의 전략적 협작 등 장기적 성장동력을 낙관적으로 봄.

홍강테크 (3587 TP)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	142.00
목표주가 (TWD)	190.00
시가총액 (TWD mn)	8,848
추천일	22/1/5
추천일 이후 수익률 (%)	-7.8

- ▶ 중국 내 신규 팝 구축 및 3세대 반도체 개발 트렌드가 분석 테스팅 수요 뒷받침.
- ▶ 2022년 경영진은 대만 설비 20%, 나고야 설비 20%, 샤먼 설비 50%, 상해 설비 50% 증설 계획.

홍콩 증시 추천종목

장성자동차 (02333 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	25.15
목표주가 (RMB)	40.00
시가총액 (RMB mn)	412,783
추천일	21/9/1
추천일 이후 수익률 (%)	-27.3

- ▶ 전세계적인 반도체 부족현상으로 동사의 3Q21 실적 하락이 설명된다고 판단. 9월 인도량이 바닥을 찍었기 때문에 4Q21에는 전월 대비 판매량/매출총이익률이 전분기 대비 극명하게 회복될 것으로 예상.
- ▶ 2022년 예상 P/E의 18.1배, 2021~2023년 EPS 연평균 증가율 37.6%를 감안할 때 동사 주가는 매력적.

구룡지업 (02689 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	8.52
목표주가 (RMB)	13.50
시가총액 (RMB mn)	39,978
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-35.1

- ▶ 라이너보드, 코팅 듀플렉스, 골심지 등 동사 주요 제품 가격이 지속 우상향. 2H21에 이들 세 품목의 가격 상승폭은 각각 20%/21%/24%.
- ▶ 가격 상승은 동사에게 긍정적 소재임. 밸류에이션은 FY2022F P/E의 3.9배로 과거 10년 평균보다 1표준편차 낮음.

중성그룹홀딩스 (00881 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	62.00
목표주가 (RMB)	105.00
시가총액 (RMB mn)	149,733
추천일	21/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	-4.0

- ▶ 1H21 실적이 견조하고 2H21부터 Zung Fu China 인수합병에 따른 시너지를 감안할 때 동사의 자신감이 이해됨
- ▶ 현재 2022년 예상 P/E의 11.7배에 거래되고 있으며, 전천후 딜러사업과 높은 실적 가시성으로 2021~2023년 EPS 연평균 증가율 24.2%, 2021~2023년 추정 ROE 24% 이상으로 매력적이라 판단됨.

이녕 (02331 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	79.85
목표주가 (RMB)	107.00
시가총액 (RMB mn)	208,931
추천일	21/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	-15.8

- ▶ 높은 기저로 2022년 매출이 전년 대비 22% 증가에 그칠 것으로 보임. 그러나 매출총이익률은 제품 할인 축소와 제품 믹스 개선으로 0.6%p 증가한 53.9%로 개선될 전망. 영업이익률은 영업레버리지 효과로 전년 대비 1%p 증가한 23%로 예상. 매출 증가율은 가이던스는 향후 3년간 연간 20~25%로 유지. 2021년 11월 LI-NING 1990 출시 등 자체 브랜드 개발에 주력하고 있음.
- ▶ 2021~2023년 EPS의 연평균 28.1% 증가가 예상되는 등 성장주임. 최근 주가 약세가 좋은 진입 시점이라 판단됨.

화룬맥주 (00291 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	58.50
목표주가 (RMB)	82.00
시가총액 (RMB mn)	189,784
추천일	21/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	-15.7

- ▶ 10월 Brave the World(전체 판매량의 30%) 공장도가격을 10% 인상한 이후(12월 손익계산서에 반영) 동사가 2022년 초에 새로운 패키징을 선보이는 Draft(전체 판매량의 10%)의 가격을 10% 높일 것으로 전망됨.
- ▶ 2021~2023년 경상순이익의 연평균 32% 증가 전망.

명뉴우유 (02319 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	46.55
목표주가 (RMB)	55.40
시가총액 (RMB mn)	184,020
추천일	18/10/18
추천일 이후 수익률 (%)	106.7

- ▶ 12월 냉장 제품(매출의 25%) 공장도가격을 2~5% 인상함. 7월 Pure Milk(매출의 20~25%) 가격 5% 인상 이후 두 번째 가격 인상임.
- ▶ 2021년~2023년 순이익이 연평균 19%, 매출이 15% 증가하고, 수익성이 증대될 전망.

메이투안디앤팅 (03690 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	238.00
목표주가 (RMB)	319.00
시가총액 (RMB mn)	1,460,355
추천일	21/12/2
추천일 이후 수익률 (%)	-4.0

- ▶ 경영진은 고객 인센티브를 줄이고 자율배달을 도입함으로써 2025년까지 현재 RMB0.3~0.4인 거래건당 영업이익을 RMB1로 두 배 상승을 목표로 하고 있음.
- ▶ 2023년 전망치는 2020~2023년 비IFRS 순이익 연평균 증가율 33% 시사.

안타스포츠 (02020 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	120.00
목표주가 (RMB)	147.00
시가총액 (RMB mn)	324,399
추천일	21/9/1
추천일 이후 수익률 (%)	-26.2

- ▶ 광군제 기간(11/1~11) 동안 동사 매출은 전년 대비 61% 증가한 RMB46.5억 기록. 스포츠웨어 부문 시장점유율은 22% 이상. 알리바바(09988 HK, BUY)/JD (09618 HK)/Xtep (01368 HK, NR)의 광군제 기간 전년 대비 총거래대금 증가율 8.5%/28.6%/40% 이상에 비교할 때 동사 실적 뛰어나.
- ▶ 벨류에이션은 2022F P/E의 22배로 과거 5년 평균 24.8배에 근접함.

차이나페이흐 (06186 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	11.62
목표주가 (RMB)	15.70
시가총액 (RMB mn)	103,595
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	-24.3

- ▶ 아직 낮은 1인당 분유 소비량과 인구고령화에 따라 성장여력이 아직 풍부.
- ▶ 동사의 2H21/2022년 수정 순이익 전년 대비 각각 1%/19% 증가 전망

선저우인터내셔널 (02313 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	151.70
목표주가 (RMB)	173.00
시가총액 (RMB mn)	228,039
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	-13.2

- ▶ 올해 1월 1일 동사의 선저우 닝보 공장에 코로나-19 확진자 발생. 1개월의 생산 중단을 가정할 때 연간 동사의 원단 생산능력 손실은 약 3%일 것으로 예상됨. 이는 동사의 동남아 공장에서 추가생산함으로써 일부 만회할 수 있을 전망.
- ▶ 주가에 미치는 단기적 악영향은 불가피. EPS는 2021~2023년 연평균 22.5% 증가할 것으로 전망되어 동사에 대해 긍정적인 견해 유지.

China A 주 추천종목

중국전력건설 (601669 SH)

투자의견	NOT RATED
주가 (RMB)	9.40
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	143,811
추천일	21/11/3
추천일 이후 수익률 (%)	19.0

- ▶ 1) 1Q~3Q21 매출이 전년 대비 22.3% 증가하고, 지배주주귀속순이익이 8.4% 증가함. 1Q~3Q21 신규 계약규모는 RMB5,206억으로 전년 대비 3.61% 늘어남. 최근 3개월 간 동사는 입찰에 성공했을 뿐 아니라 41개의 풍력, 태양광, 에너지 저장 프로젝트 계약을 체결함. 수력과 양수발전 건설 수요가 지속적으로 증가하면서 동사의 수혜가 예상됨.
- ▶ 2) 동사는 부동산 자산을 고품질의 보조전력 그리드 자산으로 대체할 계획임. 부동산 개발 사업에 더 이상 관심하지 않을 계획이며, 자금 조달 채널이 확대될 것으로 기대됨.

중제기전 (300308 SZ)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	38.51
목표주가 (RMB)	45.50
시가총액 (RMB mn)	30,812
추천일	21/11/3
추천일 이후 수익률 (%)	10.5

- ▶ 중제기전은 전세계 데이터센터용 광모듈 대표업체로 3Q21에 매출이 최고치를 경신함. 국내 및 해외 데이터 통신 시장이 회복하고 200G/400G 광모듈 수요가 증가함. 동사의 200G/400G 광모듈 판매량이 2022년 각각 몇 배/50% 증가할 것으로 예상됨.

웨이얼반도체 (603501 SH)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	293.25
목표주가 (RMB)	314.50
시가총액 (RMB mn)	256,806
추천일	20/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	-10.0

- ▶ 1) 자동차 전동화에 따른 수혜로 동사의 CIS 시장 점유율이 중국과 유럽 시장 1위를 차지함. 전방 고객사향 사업을 지속 확대 중임.
- ▶ 2) TDDI 수급이 타이트해 판매량과 ASP 상승을 견인하고 있음. 의료/보안/ARVR 부문에서 성장 잠재력이 부각될 것임.

IMEIK TECHNOLOGY (300896 SZ)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	457.00
목표주가 (RMB)	787.50
시가총액 (RMB mn)	98,877
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	-29.8

- ▶ 1Q~3Q21 지배주주귀속순이익이 RMB7.1억으로 전년 대비 144% 증가했고, 3Q21에는 RMB2.8억을 기록해 추정치를 상회함. 3Q21 매출총이익률/순이익률은 94%/73%로 5분기 연속 플러스 증가율을 기록. 순이익 증가율과 수익성이 동종업체 대비 높아 동사의 선두 입지와 우위를 보여줌. 동사는 2020년 히알루론산 주사 시장 점유율 3위를 차지하며 중국 기업 최초로 3위권 내에 들어 중국 브랜드들이 부상하고 있음을 보여줌. 2021년 Imeik Hearty 설비 확대로 점유율이 20% 이상일 것으로 전망됨. 9월 Sculptra 출하량은 2천만 바이알을 상회했고, 2021년 전체 출하량이 기대치보다 높을 것으로 보임. Sculptra가 Hearty의 뒤를 이어 동사의 다음 인기품목이 될 것으로 기대됨. 2023년 보톡스 제품 승인이 예상돼 향후 성장 잠재력이 있음.

리양마이크로전자 (603508 SH)

투자의견	NOT RATED
주가 (RMB)	119.15
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	54,491
추천일	22/1/5
추천일 이후 수익률 (%)	7.6

- ▶ 12인치 실리콘 웨이퍼가 전방 고객사의 제품검증을 기다리고 있음. 동사의 현재 20,000장인 12인치 실리콘 웨이퍼 생산능력은 2015년에 150,000장에 이를 전망. 12인치 실리콘 웨이퍼 프로젝트는 2022년 반동이 예상됨. 12인치 실리콘 웨이퍼 수요가 향후 2년간 증가할 것으로 전망. 또한 국내 대규모 실리콘 웨이퍼 프로젝트가 전문가 리뷰를 통과하면서 동사의 12인치 실리콘 웨이퍼 전면 생산 및 판매가 이루질 것으로 예상됨.

천제리튬 (002466 SZ)

투자의견	NOT RATED
주가 (RMB)	81.32
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	120,118
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	-18.68

- ▶ 1) 동사는 리튬염 생산가격이 낮음. 리튬염 평균가가 RMB10만이라고 가정 시 동사의 리튬염 매출총이익률은 이의 50% 수준으로 업계 최고 수준임.
- 2) IGO의 투자와 2022년 홍콩 IPO는 실질적으로 동사의 자산부채비율 축소로 이어질 것.
- ▶ 3) 동사는 리튬 공급이 충분하고 2022년 호주 쿠나나의 24,000톤 수산화리튬 생산능력이 가동되면 동사 이익이 크게 증가할 전망.

평안은행 (000001 SZ)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	17.33
목표주가 (RMB)	29.00
시가총액 (RMB mn)	336,305
추천일	21/6/2
추천일 이후 수익률 (%)	-27.46

- ▶ 1) 평안은행의 3Q21 수수료수익이 전년 대비 11.4% 증가, 이자외수익의 67.6%를 차지. 자산관리 수수료수익은 전년 대비 20.5% 증가했으며, 운용자산은 RMB3.05조에 이를. PB 고객 운용자산잔고는 2020년 말 대비 18.7% 증가.
- ▶ 2) 3Q21 말 기준 평안은행의 NPL 비율은 전분기 대비 0.03%p 하락한 1.05%로 안정적. 3Q21 주택담보대출 잔고는 RMB6,295억으로 전체 대출 비중 21.2%로 주택담보대출 제한선을 초과한 상태(상한선: 20%). 평안은행은 4Q21에도 주택대출 규모에 대한 통제를 지속할 전망.

가이 (002241 SZ)

투자의견	NOT RATED
주가 (RMB)	50.23
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	171,602
추천일	22/1/5
추천일 이후 수익률 (%)	-5.71

- ▶ Quest 2의 독점적 OEM인 동사는 메타버스 섹터 내에서 실적 가시성이 가장 높은 VR/AR 종목. Quest 신제품과 Pico의 성장세가 2022년에도 지속될 전망임. 2021년 지배주주귀속순이익이 전년 대비 49~59% 증가한 RMB42.4~45.3억, 2022년에는 RMB61억을 기록할 것으로 전망됨.

원륭평농업기술 (000998 SZ)

투자의견	NOT RATED
주가 (RMB)	19.94
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	26,260
추천일	22/1/5
추천일 이후 수익률 (%)	-13.87

- ▶ 동사는 중국의 하이브리드 쌀 종자 및 옥수수 종자 대표기업으로, 유전자변형 옥수수 종자 연구에서 업계 선두에 있음. 중국은 종자산업 활성화를 위한 장기 계획을 마련함. 또한, '1호 문건' 발표시 대표적 기술을 보유한 기업에 유리한 지원정책을 곧 발표할 예정. 4Q22부터 유전자조작 종자의 상업화가 시작될 것으로 예상됨을 감안할 때 종자산업의 새로운 패턴이 형성되는 가운데 동사가 선두 기업의 시장점유율을 선점에 따른 장기 수혜를 누릴 것으로 전망됨.

베트남 증시 추천종목

베트남무역은행 (VCB VN)

투자의견	BUY
주가 (VND)	87100.00
목표주가 (VND)	89851.00
시가총액 (VND mn)	412,202,193
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-10.6

- ▶ 고객 예치금이 가장 높은 은행 중 하나로 순이자마진이 높고 안정적이며 신용리스크 낮음
- ▶ FWD 그룹과 방카슈랑스 거래 증가하며 수수료수익 급등 전망.
- ▶ 벨류에이션 낮지 않으나 은행주 중 가치주.

동하이 (DHC VN)

투자의견	BUY
주가 (VND)	80400.00
목표주가 (VND)	114255.00
시가총액 (VND mn)	5,627,552
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-5.7

- ▶ 베트남의 대표적인 포장용지 공급업체인 동사는 전세계 수산물 및 섬유 출하량 수요 회복의
- ▶ 중국의 폐골판지(OCC) 수입 금지에 따라 수입비용이 감소하고 중국 제조업체의 포장용지 수요
- ▶ 동사의 생산능력 확대로 현 상황으로부터 큰 수혜가 예상됨.

빈홈스 (VHM VN)

투자의견	BUY
주가 (VND)	108100.00
목표주가 (VND)	108100.00
시가총액 (VND mn)	342,253,285
추천일	21/9/1
추천일 이후 수익률 (%)	-26.5

- ▶ 1H21 목표치에 부합함. 2021년 매출 가이던스의 46.3%, 세후이익 목표치의 45.1%를 달성함
- ▶ 메가프로젝트 트렌드가 수요를 견인하고 있음
- ▶ 건설 준비가 된 토지에 대한 수요가 강함. 향후 대량판매가 동사의 전망을 지속적으로 뒷받침할 것

밀리터리뱅크 (MBB VN)

투자의견	BUY
주가 (VND)	30200.00
목표주가 (VND)	39350.00
시가총액 (VND mn)	114,105,318
추천일	22/1/5
추천일 이후 수익률 (%)	5.2

- ▶ 저금리 환경에서 견조한 예금 사업이 순이자마진(NIM)을 뒷받침함.
- ▶ 자산건전성과 재정상태가 견조함.
- ▶ 섹터 중간값 대비 할인된 값에 거래되고 있으나 프리미엄을 받아야 한다고 판단되며, 시장이 이에 부응할 것으로 기대.



대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

2022-01-21

대만증시 주요지표

		211231	220114	220117	220118	220119	220120
가권지수		18,218.84	18,403.33	18,525.44	18,378.64	18,227.46	18,218.28
등락폭		-29.44	-33.60	+122.11	-146.80	-151.18	-9.18
등락률		0.0%	0.0%	0.7%	-0.8%	-0.8%	-0.1%
시가총액	(십억 대만 달러)	55,904	56,375	56,752	56,304	55,841	55,814
이동평균	5일	18,134.90	18,348.65	18,405.86	18,423.95	18,394.36	18,350.63
	20일	17,864.34	18,164.84	18,200.48	18,235.96	18,257.86	18,277.44
이격도	5일	100.46	100.30	100.65	99.75	99.09	99.28
	20일	101.98	101.31	101.79	100.78	99.83	99.68
투자심리	(%, 10일)	0	40	50	50	50	40
거래량	(백만 주)	4,140	4,603	3,201	3,189	3,456	3,250
거래대금	(십억 대만 달러)	255	319	247	245	242	225

대만증시(GreTai) 주요지표

		211231	220114	220117	220118	220119	220120
GTSM 지수		237.55	222.04	224.18	223.79	222.04	222.11
등락폭		+1.28	-1.98	+2.14	-0.39	-1.75	+0.07
등락률		0.5%	-0.9%	1.0%	-0.2%	-0.8%	0.0%
시가총액	(십억 대만 달러)	5,777	5,404	5,455	5,446	5,399	5,401
이동평균	5일	235.22	224.44	223.75	223.70	223.21	222.83
	20일	231.20	230.73	230.42	230.19	229.77	229.29
이격도	5일	100.99	98.93	100.19	100.04	99.48	99.68
	20일	102.75	96.23	97.29	97.22	96.64	96.87
투자심리	(%, 10일)	0	20	30	30	30	30
거래량	(백만 주)	880	717	602	707	600	550
거래대금	(백만 대만 달러)	74	68	62	78	58	56



대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

홍콩증시 주요지표

		211231	220114	220117	220118	220119	220120
항셍지수		23,397.67	24,383.32	24,218.03	24,112.78	24,127.85	24,952.35
등락폭		+311.13	-46.45	-165.29	-105.25	+15.07	+824.5
등락률		1.3%	-0.2%	-0.7%	-0.4%	0.1%	3.4%
시가총액	(십억 홍콩달러)	24,605.90	25,693.22	25,491.49	25,318.33	25,340.57	26,142.05
이동평균	5일	23,220	24,140	24,234	24,309	24,254	24,359
	20일	23,457	23,402	23,453	23,522	23,580	23,672
이격도	5일	100.76	101.01	99.93	99.19	99.48	102.44
	20일	99.75	104.19	103.26	102.51	102.32	105.41
투자심리	(%, 10일)	0	70	50	40	40	40
거래량	(백만 주)	676	1,840	1,634	1,639	1,730	2,531
거래대금	(십억 홍콩달러)	25	51	44	46	50	86

상해증시 주요지표

		211231	220114	220117	220118	220119	220120
상해 종합지수		3,639.78	3,521.26	3,541.67	3,569.91	3,558.18	3,555.06
등락폭		+42.78	-34.00	+20.41	+28.25	-11.73	-3.12
등락률		1.2%	-1.0%	0.6%	0.8%	-0.3%	-0.1%
시가총액	(십억 위안)	48,008.61	46,482.09	46,751.68	47,178.39	47,033.88	46,996.33
이동평균	5일	3,620.41	3,566.98	3,556.61	3,557.11	3,549.26	3,549.22
	20일	3,633.19	3,603.26	3,598.72	3,597.54	3,594.19	3,590.81
이격도	5일	100.53	98.72	99.58	100.36	100.25	100.16
	20일	100.18	97.72	98.41	99.23	99.00	99.00
투자심리	(%, 10일)	0	20	30	40	40	30
거래량	(백만 주)	30,444	35,038	29,153	35,224	31,158	35,306
거래대금	(십억 위안)	398	421	401	432	388	423
신용잔고	(십억 위안)	903	896	897	895	892	892

선전증시 주요지표

		211231	220114	220117	220118	220119	220120
선전종합지수		2,530.14	2,435.40	2,473.01	2,464.83	2,442.12	2,419.69
등락폭		+35.73	+0.48	+37.62	-8.18	-22.71	-22.44
등락률		1.4%	0.0%	1.5%	-0.3%	-0.9%	-0.9%
시가총액	(십억 위안)	39,622.97	38,176.81	38,809.99	38,705.44	38,349.51	38,015.79
이동평균	5일	2,510.14	2,450.94	2,452.08	2,456.80	2,450.06	2,447.01
	20일	2,520.03	2,489.69	2,487.19	2,486.51	2,483.40	2,478.37
이격도	5일	100.80	99.37	100.85	100.33	99.68	98.88
	20일	100.40	97.82	99.43	99.13	98.34	97.63
투자심리	(%, 10일)	0	20	30	40	40	30
거래량	(백만 주)	46,868	50,638	50,532	54,887	48,340	51,712
거래대금	(십억 위안)	627	644	681	725	645	669
신용잔고	(십억 위안)	809	805	809	807	807	807



대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

하노이증시 주요지표

		211231	220114	220117	220118	220119	220120
하노이지수		473.99	466.86	445.34	421.21	409.31	411.80
등락폭		+12.46	-0.03	-21.52	-24.13	-11.90	+2.49
등락률		0.8%	0.0%	-4.6%	-5.4%	-2.8%	0.6%
시가총액	(십억 동)	457,874	444,797	417,768	397,420	389,227	394,080
이동평균	5일	460.19	473.17	465.66	453.58	440.71	430.90
	20일	453.32	465.35	464.81	463.14	460.86	458.79
이격도	5일	103.00	98.67	95.64	92.86	92.88	95.57
	20일	104.56	100.32	95.81	90.95	88.81	89.76
투자심리	(%, 10일)	0	60	50	40	30	40
거래량	(백만 주)	107	93	136	96	101	87
거래대금	(십억 동)	2,565	421	401	432	388	423

호치민증시 주요지표

		211231	220114	220117	220118	220119	220120
호치민지수		1,498.28	1,496.02	1,452.84	1,438.94	1,442.79	1,465.30
등락폭		+15.17	-5.63	-43.18	-13.90	+3.85	+22.51
등락률		1.0%	-0.4%	-2.9%	-1.0%	0.3%	1.6%
시가총액	(십억 동)	5,838,114	5,838,606	5,672,211	5,617,863	5,634,639	5,722,718
이동평균	5일	1,490.67	1,499.72	1,489.55	1,478.87	1,465.33	1,459.18
	20일	1,472.50	1,495.23	1,493.88	1,491.96	1,490.16	1,489.55
이격도	5일	100.51	99.75	97.54	97.30	98.46	100.42
	20일	101.75	100.05	97.25	96.45	96.82	98.37
투자심리	(%, 10일)	0	20	10	10	20	30
거래량	(백만 주)	805	711	886	663	536	722
거래대금	(십억 동)	24,448	20,890	29,098	20,949	16,141	20,796

대만증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
상 야오 건설	26.7	7.24	1.8	원예 과기	85.1	-5.65	-5.1
Favite Inc	19.3	6.65	1.2	Optimax Technology Corp	27.2	-5.23	-1.5
Sinphar Pharmaceutical Co Lt	29.7	5.69	1.6	후이양 해운집단	74.9	-5.19	-4.1
Tong Ming Enterprise Co Ltd	59.0	5.17	2.9	난야 전로판	519.0	-4.77	-26.0
Kuangli Bio-Tech Holdings Co	27.0	5.07	1.3	FIC Global Inc	61.6	-4.50	-2.9
치훙 과기	95.7	4.93	4.5	렌더전자	20.0	-4.31	-0.9
중국 전기	20.0	4.71	0.9	위민 항운	55.2	-4.17	-2.4
ENNOSTAR Inc	95.9	4.69	4.3	Solomon Technology Corp	23.6	-3.87	-0.9
코어맥스	137.0	3.79	5.0	중화항공	24.5	-3.73	-0.9
젠준 전기 공업	47.2	3.17	1.5	Ahoku Electronic Co	11.7	-3.72	-0.4
위스트론	31.0	3.17	0.9	Young Optics Inc	99.7	-3.67	-3.8

대만증시(GreTai) 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
창위안 과기실업	44.1	9.98	4.0	Da Hui Ltd	13.5	-6.57	-0.9
주총 전자	67.4	9.95	6.1	P-투 인더스트리스	44.1	-6.57	-3.1
Pacific Image Electronics Co	18.3	9.94	1.7	Top Union Electronics Corp	29.8	-6.45	-2.1
Advanced Lithium Electrochem	93.2	9.91	8.4	바이후이	28.1	-5.86	-1.8
화이 국제 수위 오락	128.5	9.83	11.5	FX Hotels Group Inc	16.6	-5.70	-1.0
주정 광전	16.3	9.43	1.4	EFUN Technology Co Ltd	10.0	-5.66	-0.6
Acon Holding Inc	14.0	9.38	1.2	Gallant Micro Machining Co L	107.0	-5.31	-6.0
Jarlytec Co Ltd	72.8	8.33	5.6	SunMax Biotechnology Co Ltd	92.4	-5.23	-5.1
Xingbao International Co Ltd	48.3	7.10	3.2	Deltamac Taiwan Co Ltd	16.9	-5.07	-0.9
Interserv International Inc	25.5	6.69	1.6	젠다 국제	33.0	-4.77	-1.7
Feedback Technology Corp	91.9	6.49	5.6	Taiwan Oasis Technology Co L	26.6	-4.67	-1.3

대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

상해증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
Shanghai Newtouch Software C	19.17	12.43	2.12	상하이카이카이실업	13.31	-10.01	-1.48
마안산강철	4.48	10.07	0.41	Hylink Digital Solution Co L	25.83	-10.00	-2.87
지스 전매	3.06	10.07	0.28	Shanghai Baolong Automotive	62.57	-10.00	-6.95
Suzhou Architecture Research	7.00	10.06	0.64	Sunway Co Ltd	9.93	-9.97	-1.10
시안 취장 문화 관광	8.54	10.05	0.78	Xinjiang Xuefeng Sci-Tech Gr	7.01	-9.31	-0.72
Beijing Hanjian Heshan Pipel	9.31	10.05	0.85	청하이 진루이 광물개발	15.10	-8.98	-1.49
Shandong Hiking Internationa	7.89	10.04	0.72	Chimin Health Management Co	18.41	-8.73	-1.76
원난 보원 기술산업	9.10	10.04	0.83	iRay Technology Co Ltd	417.26	-8.31	-37.82
베이징 추이웨이다샤	17.66	10.03	1.61	Zhejiang Jiuzhou Pharmaceuti	47.13	-8.27	-4.25
루이마오톱 공용련 관리	7.90	10.03	0.72	Thinker Agricultural Machine	10.66	-8.26	-0.96
장쑤 홀리	8.67	10.03	0.79	Three's Co Media Group Co Lt	206.95	-8.02	-18.05

선전증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
Keshun Waterproof Technologi	16.43	10.71	1.59	창춘 교신기술산업집단	227.60	-10.00	-25.29
간쑤 상평 수니	21.65	8.90	1.77	융싱 특종 물수강	112.95	-10.00	-12.55
저장 진커 탕무마오 문화산업	5.85	8.74	0.47	닝보 화상 전기	22.19	-8.38	-2.03
아워팜	4.87	6.56	0.30	이브 에너지	98.98	-7.81	-8.39
저장 션주 제약	13.27	6.33	0.79	안후이 안커 생명공학 그룹	12.14	-7.54	-0.99
항저우 빈장 방산집단	6.03	6.16	0.35	장쑤 웨이란 리신	24.50	-6.84	-1.80
Monalisa Group Co Ltd	26.26	6.02	1.49	후베이 딩룽 공고	22.28	-6.70	-1.60
베이징 신 건재	36.51	5.55	1.92	Shenzhen Dynanonic Co Ltd	548.63	-6.22	-36.37
디지털 차이나 인포메이션 서	16.22	5.26	0.81	베이징 이스프링 재료과학기술	82.30	-6.16	-5.40
Guangdong Xinbao Electrical	24.98	4.74	1.13	칭하이 염호공업	29.16	-5.81	-1.80
후난 발린 철강	5.80	4.69	0.26	Pharmaron Beijing Co Ltd	130.20	-5.71	-7.89

주) 선전증시 상승/하락 주도주는 선전성분지수 기준

홍콩증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
항생지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)	항생지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)
Country Garden Services Hold	42.50	8.42	3.30	신아오가스	129.20	-3.22	-4.30
비구이위안 공고	6.67	8.28	0.51	테크트로닉 인더스트리스	133.20	-3.13	-4.30
신이 글래스 홀딩스	20.35	5.33	1.03	서니 옵티컬 테크놀로지	212.80	-3.01	-6.60
중국 해외발전	23.35	4.94	1.10	비야디	258.00	-3.01	-8.00
룽후 집단공고	42.80	4.39	1.80	야오밍 생물기술	86.85	-2.63	-2.35
화룬토지	38.00	3.83	1.40	신이 광능 공고	12.26	-2.23	-0.28
WH 그룹	4.96	2.27	0.11	ANTA 스포츠 프로덕츠	112.70	-2.00	-2.30
초상 은행	64.65	2.05	1.30	선저우 국제집단공고	150.70	-1.95	-3.00
AIA 그룹	83.85	1.88	1.55	Haidilao International Holdi	17.48	-1.80	-0.32
헝안국제집단	39.30	1.68	0.65	알리바바 그룹 홀딩	124.20	-1.74	-2.20
CSPC 제약그룹	9.72	1.46	0.14	지리 기차 공고	18.92	-1.66	-0.32



대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

하노이증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
하노이지수	가격	등락(%)	등락(VND)	하노이지수	가격	등락(%)	등락(VND)
Van Lang Technology Develop	73,800	9.99	6,700	VNECO 8 Electricity Construc	9,000	-10.00	-1,000
Petroleum General Distributi	33,200	9.93	3,000	Tiasang Batteries JSC	11,700	-10.00	-1,300
BOS Securities JSC	10,000	9.89	900	Lam Dong Pharmaceutical JSC	42,300	-10.00	-4,700
Kasati JSC	39,000	9.86	3,500	Vinacomin Coal Import & Expo	23,400	-10.00	-2,600
Education Cartography and II	47,100	9.79	4,200	Licogi 14 JSC	317,800	-10.00	-35,300
Cavico Construction Manpower	28,300	9.69	2,500	Thaiholdings JSC	188,000	-9.96	-20,800
Gia Dinh Water Supply JSC	23,900	9.63	2,100	Investment and Construction	46,200	-9.94	-5,100
Lilama 45.3 JSC	6,900	9.52	600	Ha Noi Textbooks Printing JS	10,000	-9.91	-1,100
HaiPhong Petrolimex Transpor	12,700	9.48	1,100	Hoang Mai Stone JSC	20,000	-9.91	-2,200
Samtel JSC	13,000	9.24	1,100	Art Design and Communication	26,400	-9.90	-2,900
Trang Corp JSC	10,400	8.33	800	CEO Group JSC	51,900	-9.90	-5,700

호치민증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)	호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)
컨스트럭션 JSC 47	21,400	7.00	1,400	HAI 애그로켐	5,980	-7.00	-450
FPT Securities JSC	48,950	6.99	3,200	바리아-붕따우 주택개발	77,200	-6.99	-5,800
Transport & Industry Develop	23,000	6.98	1,500	동아 플라스틱 그룹	9,860	-6.98	-740
럼동 미네랄 앤드 빌딩 머티리	95,200	6.97	6,200	미래	7,330	-6.98	-550
Duc Giang Chemicals JSC	138,200	6.97	9,000	빈 즈엉 건설&토목	15,350	-6.97	-1,150
롱 하우	49,950	6.96	3,250	FLC Faros Construction JSC	9,090	-6.96	-680
시에우 타인	12,300	6.96	800	Thang Long Urban Development	9,630	-6.96	-720
Gia Lai Electricity JSC	22,300	6.95	1,450	호찌민 시티 인프라스트럭처	36,800	-6.95	-2,750
꼬우 롱 페트로 어반 디벨롭먼	15,400	6.94	1,000	다낭 건축자재 비셈	6,560	-6.95	-490
뚜 리엠 어반 디벨롭먼트	35,500	6.93	2,300	DRH 홀딩스	24,100	-6.95	-1,800
Thien Viet Securities JSC	42,600	6.90	2,750	페트를리멕스 인터내셔널 트레	8,170	-6.95	-610

/ / /

가

가

가

가

(/ / /)



유안타증권 元大證券

YUANTA
DAILY
MARKET
VIEW