

2022.02.18(금)

Yuanta Research

Yuanta

Greater Asia Daily

- 아시아 산업 및 기업 분석

대만: 페가비전 (6491 TT), 웨이퍼웍스 (6182 TT)

- 아시아 추천종목 (대만/홍콩/상해/베트남)

- 대만/홍콩/상해/베트남 시장 지표

대만 산업 분석

대만 경기민감산업 - 1월 매출 리뷰

관련 종목

산업	종목명	종목 코드	투자 의견	목표주가 (NT\$)
철강	차이나스틸	2002 TT	BUY	48
	동허철강	2006 TT	BUY	62
	다청스테인리스파이프	2027 TT	BUY	65
	GMTC	5009 TT	BUY	31
석유화학	포모사플라스틱	1301 TT	BUY	135
	난야플라스틱	1303 TT	BUY	105
	USI	1304 TT	BUY	45
자동차	젠하성터미널	3003 TT	BUY	110
	후렌정밀	6279 TT	BUY	165
	판징인터내셔널	2481 TT	BUY	120
	비즈링크홀딩스	3665 TT	BUY	350
자동차	하이원테크	2049 TT	BUY	460
섬유	에플라섬유	1476 TT	BUY	750
	마카룻인더스트리얼	1477 TT	BUY	340
	펑타이엔터프라이즈	9910 TT	BUY	260
소비재	푸방미디어	8454 TT	BUY	2,200
해운	양명해운	2609 TT	BUY	190
	에버그린해운	2603 TT	BUY	210
	로터스제약	1795 TT	BUY	140
	크리타나	4137 TT	BUY	310
	페가비전	6491 TT	BUY	505
	세인트샤인광학	1565 TT	BUY	390

자료 : Yuanta Investment Consulting

주: 발간일 2022. 2. 16

원자재

철강 - 1월 매출 기대치 대체로 부합

1월 철강 매출은 전월 대비 3% 감소했으나 전년 대비 25% 증가했다. 이는 대만 제철소의 철강 가격이 낮았기 때문이다. 중국의 생산 축소와 지속적인 글로벌 수요 회복으로 향후 수급상황이 견조할 것으로 전망된다. 또한 철광석 가격이 47%, 원료탄 가격이 40% 급등하면서 12월의 낮은 가격 수준과 대비되며 타이트한 공급을 증명했다. 제철소의 주문 회복, 중국과 일본 제철소의 높은 3월 철강 호가가 대만 철강 가격을 뒷받침할 것으로 보인다. 중국의 철강 재고 수준이 낮아 재고보충 수요가 나타날 것으로 기대되며, 철강 가격이 2Q22 반등할 전망이다.

석유화학 — 1월 매출 기대치 부합

1월 매출은 전월과 유사했으나 전년 대비 27% 증가했다. 최근 세계적인 유가 상승세(연초 대비 +20%)가 석화제품 가격 인상을 뒷받침할 것으로 보인다. 그러나 장기적으로는 후방 석유화학 설비 램프업 지속과 전방 벤더들의 주문 부진으로 대부분의 석화제품 가격 및 스프레드가 하락할 것으로 보인다. 역기저효과와 장기적인 공급 완화로 2021년과 같은 높은 실적이 올해 반복될 가능성은 없어 보인다. 따라서 투자자들은 펀더멘털이 견조하고 배당수익률이 높은 기업들에 주목하길 바란다. 그런 기업으로는 장기적인 PVC 수급으로 수혜를 입을 것으로 기대되는 포모사플라스틱, EG(에틸렌글리콜) 수요 회복과 전자제품 사업의 높은 성장 모멘텀이 기대되는 난야플라스틱, Fujian Gulei 와의 수직적 통합을 통한 시너지 효과가 기대되는 USI 가 있다.

시멘트 — 1월 매출 기대치 상회

1월 매출은 전월 대비 22%, 전년 대비 8% 감소했다. 2021년 11월부터 완화된 중국의 전력 통제, 공급 회복, 전방 개발업체들의 사업 둔화로 1월 시멘트 가격이 5% 하락했다. 보수적인 중국 부동산 및 인프라 건설 전망, 중국의 에너지 소비 이중 통제 여파 완화로 시멘트 가격이 일상적 수준을 회복할 것으로 기대된다. 에너지 전환에 지속적으로 투자하고 있는 타이완시멘트를 선호주로 제시한다.



전장 및 자동화

전장 — 1월 매출 전망치에 대체로 부합

1월 자동차부품 공급업체의 매출은 전월 대비 4%, 전년 대비 15% 증가해 자동차 반도체 공급 부족이 완화되고 있음을 보여줬다. 중국 시장에 주력하는 업체들의 1월 매출은 전월 대비 2% 감소했으나 전년 대비 11% 증가했고, EU/미국 시장 중심 업체들의 매출은 전월 대비 11%, 전년 대비 23% 증가했다. 관련주 중 판짓인터내셔널의 1월 매출이 전월 대비 14%, 전년 대비 26% 증가해 6년만에 최고치를 기록하고, 기대치를 상회했다. 글로벌 시장 트렌드를 고려했을 때 2022년 자동차 수요 전망이 밝다고 판단된다.

글로벌 IDM 들의 설비 부족 지속으로 판짓인터내셔널과 같은 대만의 전력 반도체 공급업체들이 공급망 리드타임 증가 속에서 고객사들의 수요 강세로 지속적 수혜를 입을 것으로 기대된다. 이에 따라 판짓인터내셔널의 1Q22 매출이 전분기 대비 증가할 전망이다. 비즈링크홀딩스는 LEONI(INBG) 매출이 1월에 11일동안 발생하며 역대 최고 월간 매출을 기록했다. INBG 매출기여도를 제외했을 시 1월 매출은 전월 대비 5~10% 감소, 전년 대비 25~30% 증가해 기대치에 부합했다. 1월 동사의 산업용, 자동차, 전자제품 와이어 하네스 출하가 안정적이었고, 수요 변화로 데이터센터 매출이 둔화됐다. INBG가 2월부터 월간 매출에 전적으로 기여하면서 비즈링크홀딩스의 전년 대비 연결 매출 증가세가 가속화될 것으로 기대된다.

자동화 — 1월 매출 기대치 부합

에어택인터내셔널의 1월 매출은 NT\$19.51억(전월 대비 -13%/전년 대비 -9%) 당사/시장의 1Q22 분기 매출 추정치의 33%/32%를 달성했다. 1월 중국의 영업일수가 적어 1월 마지막 주 매출이 둔화되면서 매출이 전월 대비 감소한 것으로 보인다. 시장 점유율 확대와 선형 가이드의 매출 기여로 2022년 에어택인터내셔널의 매출 증가가 지속될 것으로 보인다. 그러나 전년도의 높은 기저와 2H22 자동화 사이클이 끝나면서 전년 대비 매출 증가세는 둔화될 전망이다. 하이원테크의 1월 매출은 NT\$24.01억(전월 대비 +19%/전년 대비 +22%) 당사/시장 1Q22 추정치의 34%/35%에 달했다. 미국/EU의 12월 연휴가 끝났고, 일부 주문이 1월로 이연됐으며, 컨테이너 공급 부족이 완화되며 사업들이 플러스 성장을 기록해 1월 매출이 기대치를 상회한 것으로 보인다. 현재 주문 가시성이 2Q22까지 이어질 것으로 보이며, 반도체 장비 수요와 EU/미국의 자동화 수요 회복으로 동사가 수혜를 입을 것으로 전망돼 낙관적 전망을 유지한다. 2022년 매출과 이익의 전년 대비 15~20% 증가가 예상된다.



스포츠 및 레저

섬유, 신발, 의류 — 1월 매출 기대치 상회

에끌라섬유의 1월 매출은 전년 대비 32% 증가하며 당사 1Q22 추정치의 39%를 달성하며 기대치를 상회했고, 의류/원단 매출은 각각 전년 대비 39%/20% 증가, 설비가동률은 90%를 회복했다. 주문 강세에 따른 초과근무 스케줄을 봤을 때 1H22 매출이 전년 대비 두 자릿수 중후반대 증가할 것으로 보인다. 마카룻인더스트리얼의 1월 매출은 기대치를 상회하며 전년 대비 20% 증가했고, 당사 1Q22 추정치의 36%를 기록했다. 판매량은 전년 대비 18% 늘어났고, ASP 가 1~2% 증가했다. 스포츠웨어와 스트리트웨어 제품의 매출 비중이 50% 이상으로 확대되면서 ASP 가 증가했고, 운송비 감소로 판매량이 증가했다. 2월 모든 출하가 일정대로 진행되고 있으며, 운송설비 부족이 완화되면서 향후 출하가 더 늘어날 것으로 기대된다. 설비가동률 회복이 지속되면서 평타이엔터프라이즈의 1월 매출은 전년 대비 9.6% 증가하고, 당사 1Q22 추정치의 35%를 기록해 기대치를 상회했다. 2020년~2021년 코로나-19에도 불구하고 지속된 설비 확대, 최종수요 강세에 따른 100%에 근접한 가동률로 2022년 이익이 전년 대비 67% 증가할 것으로 보인다. 바이허의 1월 매출은 전년 대비 4% 감소했고, IT 외 제품 매출이 전년과 유사한 수준이었으며, 기대치에 부합했다.

1월 터치패스너, 웨빙, 신발끈 매출이 전년 대비 7% 증가했고, 세로짜기 자카드 직물 출하량은 1.3억개로 유지되면서 신발제조 산업이 계속해서 회복되고 있음을 보여줬다. 코로나-19 여파 완화, 생산 재개, 생산 효율성 회복으로 전반적인 섬유 및 신발제조 산업이 개선되고 있다. 글로벌 신발 및 의류 브랜드들에서 볼 수 있듯 공급부족이 완화되는 등의 긍정적 요인들로 공급 회복과 수요 강세 속 OEM 관련 대만 업체들의 전망을 낙관적으로 본다.

소비재

오프라인 소매 — 1월 매출 전망치 하회

코로나-19의 지속적 여파로 프레지던트체인스토어/패밀리마트타이완/포아 인터내셔널의 1월 기존점매출신장률은 각각 전년 대비 0.5%/-0.5%/-9.6%를 기록했다. 이는 오프라인 방문객의 수가 전월 대비 두자릿수대로 하락했기 때문이다. 2월 코로나-19가 심화되면서 소비자들의 외출 의지에 영향을 미쳤으나 소비자들이 원스탑 쇼핑을 하면서 소비자 1인당 거래액은 전년 대비 두 자릿수 %대 증가했다. 지역 내 코로나-19 불확실성으로 오프라인 소매업체의 회복이 더디다.



대만 산업 분석

이커머스 — 1월 매출 기대치 부합

푸방미디어의 1월 매출은 전년 대비 25% 증가해 당사 1Q22 추정치의 34%에 달하고 기대치에 부합했다. 소비자들이 온라인으로 설날용 물품과 식품을 구입했고, 생필품의 매출 기여도가 전년 대비 31% 증가했기 때문이다. 매출총이익률이 높은 화장품 및 건강용품 매출이 2021년 낮은 기저로 전년 대비 37% 늘어났다. 푸방미디어의 전년 대비 월간 매출 증가율은 주요 경쟁업체의 2.8%보다 강세를 보이며 섹터 내 견고한 입지를 증명했다. 대만 내 이커머스 침투율이 여전히 낮기 때문에 향후 푸방미디어의 매출이 전년 대비 20% 이상 증가할 것으로 기대된다.

해운 및 항공

해운 — 1월 매출 전망치 상회

1월 에버그린해운의 매출은 전월 대비 9%, 전년 대비 100% 증가하며 당사 1Q22 추정치의 39%를 달성했다. 양밍해운의 매출은 전월 대비 1.4%, 전년 대비 74.1% 증가해 당사 1Q22 추정치의 38%를 기록했다. 전반적인 1월 해운 매출은 전월 대비 7% 증가한 12월 상하이컨테이너운임지수(SCFI)와 일부 장기 계약에서의 가격 인상을 반영하며 기대치에 부합했다. 1월 SCFI는 계절적 비수기에도 불구하고 전월 대비 4% 증가했고, 현재 항구 혼잡으로 묶여있는 선박의 수도 2021년 고점에서 38척으로 감소했다. 이는 중국 설날 연휴 비수기동안 미국 서부 항구들이 물량을 소화할 수 있었기 때문이다. 그러나 개선세가 더더 설날 연휴 이후 운송비의 조정은 제한적일 것으로 보인다. 만약 항구 혼잡으로 묶여있는 선박의 수가 3월에도 높은 수준에 유지된다면 2Q22 운송비가 작년과 같이 급등할 것으로 예상된다.

항공 — 1월 매출 기대치 상회

중화항공의 1월 매출은 전년 대비 58% 증가, 전월 대비 16% 감소해 당사의 1Q22 추정치의 42%에 달했고, 기대치에 부합했다. 설날 연휴 동안 대만으로 돌아온 대만인들의 수요로 1월 여객사업 매출이 전월 대비 15% 증가했다. 화물운송 사업 매출은 설날 연휴로 인한 비수기로 운송비가 하락하면서 전월 대비 17% 줄어들었다.

2월 14일 대만 중앙전염병지휘센터(CECC)는 국경방역을 완화하고, 자가격리 조건을 현재 14일에서 “10일 자가격리 + 7일 수동감시”로 단축할 수 있으며, 사업 목적의 입국 허용을 계획 중이라고 밝혀 대만 방문객이 증가할 수 있을 것으로 보인다. 1분기는 화물운송의 비수기이며, 단기간 중국의 생산이 재개되면서 항공 운송비가 반등할 것으로 기대된다.



바이오

건강 및 시력보호 - 레이저 근시교정술 매출 강세로 1월 매출 전망치 상회
12월 전통적인 비수기 후 중국과 일본에서 점차 모멘텀이 회복됨에 따라 콘택트렌즈 업체 매출이 전월 대비 6~17% 상승하며 전망치에 부합하는 모습을 보였다. 2021년 중국의 전체 콘택트렌즈 수입이 전년 대비 55% 증가한 반면 대만의 대중 콘택트렌즈 수출은 61% 증가하여 대만 업체가 여전히 우위를 점하고 있음을 알 수 있다. 그러나, 광군제 당시 일부 재고가 아직 소진 중에 있어 1월 대만의 대중 콘택트렌즈 수출은 전년 대비 7% 하락을 기록했다. 1Q22 콘택트렌즈 업체 매출은 전분기 대비 1~24% 하락할 것으로 예상된다. 그러나, 2Q22에는 중국의 618 쇼핑 페스티벌 성수기와 일본 시장회복에 힘입어 매출이 전분기 대비 5~37% 증가할 것으로 예상된다. 신규 중국 브랜드의 시장점유율 확대를 돕고 있는 콘택트렌즈 ODM 인 페가비전과 세인트샤인광학을 추천한다. 유니버설비전바이오테크의 1월 매출은 전월 대비 21%, 전년 대비 54% 증가한 NT\$3.12만으로 전망치를 상회했다. 이는 음력 설 직전이 안과수술 성수기이기 때문이다. 이 기간 동안 동사의 레이저 근시교정술 사업은 ASP 와 고객수 모두 사상최고치를 경신했고, 백내장 수술 부문 매출은 강세를 유지했으며, 각막교정술 매출은 비수기임에도 불구하고 강세를 보였다. 입소문 혜택을 받고 있는 3대 사업에 더해 스마일(SMILE) 레이저 시력교정술 사업의 성장은 동사가 대만 안과시술 시장에서 선도지위를 유지하는데 유리하게 작용하고 있다. 대만, 중국에서 적극적으로 안과를 개발하고 있는 Universal Vision 을 추천한다.

의약품 - 신제품 출시와 점유율 확대에 힘입어 1월 매출 전망치 부합

로커스제약의 1월 매출은 전년대비 22% 하락했으나 전월대비 3.5% 증가한 NT\$9.46억으로 당사 분기전망치의 33%를 기록하며 전망치에 부합했다. 1Q22에 서유럽에, 4Q22에 미국에서 혈액암 치료제 출시가 신규 성장동력으로 작용할 전망이다. 파마에센티아의 1월 매출은 전년 대비 108%, 전월 대비 42% 하락한 NT\$6,500만을 기록했다. 이는 당사 분기 전망치 9%로 기대치를 하회했는데 주로 미국 신약 출시 초기 단계에 보험적용률이 낮기 때문이다. 1월 매출을 기반으로 1월 미국의 신약출하량은 환자 89명이 1개월간 사용할 수 있는 분량으로 2022년 800명이 진성적혈구증가증(PV) 신약인 Besremi 를 복용할 것이라는 당사 전망치를 하회했다. 미국 내 신약 매출은 지켜봐야 할 것이다. SCI 의 1월 매출은 전년 대비 50% 하락했으나 전월 대비 61% 증가한 NT\$6,300만으로 당사 분기 전망치의 33%에 해당하며 전망치에 부합했다.



대만 산업 분석

Luzhu 지역 설비 확대와 함께 전분기 대비 매출 성장이 이어질 것으로 기대되며, 1H22와 2H22 각각 기존 설비의 40%와 90%의 재구축을 마무리할 예정이다. 또한 API 주문 회복으로 올해 매출이 전년 대비 29% 증가한 NT\$11.2억을 기록할 것으로 전망되지만 자동화 장비 불확실성으로 리드타임이 길어질 것으로 보인다. 미국과 EU 시장에서 지속적으로 신제품을 출시하고 있는 로티스제약을 추천종목으로 제시한다.

의료장비 및 소모품 — 1월 매출 전망치 상회, 감염병 관련제품 실적 엇갈려

미국과 EU에서 감염률은 높지만 치명률이 낮은 오미크론 변이가 우세해지면서 신속항원검사키트 수요가 크게 증가했으나 폐쇄형 흡인술 수요 약세가 지속됐다. 퍼시픽호스피탈서플라이의 1월 매출은 전년 대비 16% 감소했으나 전월 대비 7% 증가한 NT\$1.69억을 기록해 당사 분기 추정치의 33%를 기록하고, 기대치에 부합했다. 미국과 EU의 폐쇄형 흡인술 수요가 부진하기 때문에 1H22 월 매출이 NT\$1.6~1.7억에 머물 것으로 보인다. 타이보테크의 1월 매출은 전월 대비 67%, 전년 대비 40% 늘어난 NT\$7.44억을 기록해 당사 분기 추정치의 61%를 달성하고, 기대치를 상회했다. 1월 대만 내 오미크론 확산으로 신속항원검사키트 판매가 크게 증가했기 때문이다. 향후 매출도 대만 내 신속항원검사 수요와 함께 밀접하게 움직일 것으로 보인다.

미용 및 건강 — 1월 매출 기대치 하회

건강식품에서는 중국 정부의 최근 WeChat 밴더 TST에 대한 감독과 부진한 거시경제 상황이 중국 매출 감소로 이어졌다. TCI의 1월 매출은 중국 매출 부진으로 전년 대비 2% 증가했으나 전월 대비 3% 감소한 NT\$6.24억을 기록해 당사 분기 추정치의 27%를 기록하며 기대치를 하회했다. 대만 시장의 안정적 성장으로 그레이프킹바이오의 1월 매출은 전월 대비 34% 감소했으나 전년 대비 18% 증가한 NT\$7.01억을 기록해 당사 분기 추정치의 33%를 달성하고 기대치에 부합했다. 뷰티샵 부문에서는 크리티나의 1월 매출이 전월 대비 18%, 전년 대비 17% 감소한 NT\$3.57억을 기록하며 당사 분기 추정치의 30%를 달성해 기대치를 소폭 하회했다. 이는 물류회사들의 운송량 감소, 지난 몇 년보다 빨랐던 설날 연휴로 인한 영업일수 감소에 기인한다. 크리티나는 1월 28개의 신규 매장을 추가해 현재 총 매장수가 전년 대비 4% 늘어난 4,989개에 달한다. 경영진은 2022년 매출 10~15% 증가 가이드를 제시했고, 400개 이상의 신규 매장을 열고(전년 대비 +8%), 프로모션을 통해 점포 당 매출을 끌어올릴 계획이다. 코로나-19 이후 중국 내 오프라인 뷰티샵들의 회복이 지속되고 있어 중국 내 대표적인 뷰티샵 체인인 크리티나를 추천주로 제시한다.

대만 기업 분석

엘리트머티리얼 (2383 TT)

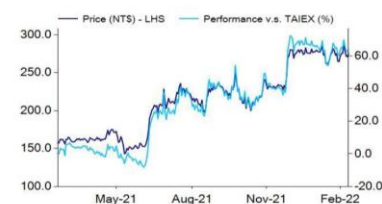
Taiwan: PCB/Substrates

Elite Material (2383 TT)

BUY (Unchanged)

12M Target	Upside/(downside)
NT\$317.0	15.0%
Previous Target	Close Price
NT\$277.0	(Feb 16, 2022)
	NT\$275.50

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$	3,291.9 mn
6개월 일평균 거래대금	US\$	28.4 mn
유통주식		64.0%
외국인 지분율		42.1%
주요주주	Yu Chang Investment Co., Ltd.	7.7%
수정 주당 장부가(2022F)	NT\$	71.17
P/B (2022F)		3.9x
부채 비율		48.15%
기업신용리스크지수(TCRI)		3

Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2020A	2021F	2022F	2023F
Sales	27,201	38,506	45,249	52,024
Op. profit	4,683	7,104	9,227	11,095
Net profit*	3,689	5,543	7,020	8,442
Adj. EPS (NT\$)	11.33	16.65	21.09	25.36
Growth (% YoY)				
Sales	9.4	41.6	17.5	15.0
Op. profit	14.8	51.7	29.9	20.3
Adj. EPS	11.8	47.0	26.6	20.3
GM (%)	24.5	25.9	26.3	27.6
OPM (%)	16.4	17.2	18.4	20.4
P/E (X)	24.3	16.5	13.1	10.9
ROE (%)	22.0	28.1	29.6	33.2
Div. yield	0.0%	3.3%	4.2%	5.1%
DPS (NT\$)	0.00	9.16	11.60	13.95

주: 발간일 2022. 02. 17

2H22 신규 서버 소재 제품 출시 예정

계절적 비수기로 4Q21 EPS NT\$4.62(전분기 대비-14%)로 0.7% 하향: 휴대폰 애플리케이션이 매출에서 차지하는 비중은 48%다. 4Q21 비수기 영향으로 해당 부문 매출은 전분기 대비 8% 감소할 것으로 예상된다. 네트워크 애플리케이션이 매출에서 차지하는 비중은 41%로 수주 강세가 이어져 해당 부문 매출은 전분기 대비 3% 감소에 그칠 것으로 전망한다. 차량용 애플리케이션이 매출에서 차지하는 비중은 11%로 매출 전분기 대비 6% 감소가 예상된다. 4Q21 EPS는 NT\$4.62(전분기 대비-14%)로 0.7% 하향하며 2021년 EPS는 NT\$16.65로 0.2% 하향 조정한다.

1H22 비수기 진입으로 제품 믹스 다소 불리할 예정: 미국 주요 브랜드의 휴대폰 소재는 ASP와 매출총이익률이 높으며 2021년 주문 중 일부가 1Q22로 연기됐다. 2Q22는 비수기임에도 불구하고 중국 휴대폰 고객사로 부터 주문이 점차 회복될 것으로 예상된다. 설비가동률이 소폭 감소하고 제품 믹스가 다소 불리한 점을 고려해 비수기인 1H22 동사 실적이 일부 영향을 받을 것으로 전망한다. 1Q22 EPS NT\$3.74(전분기 대비-19%), 2Q22 EPS NT\$4.21(전분기 대비+13%)로 예상된다.

2022년 제품별 전망

1) 휴대폰: 매출에서 차지하는 비중은 45~50%다. 2021년 전체 출하량에서 미국 주요 브랜드의 5G 휴대폰이 차지하는 비중은 60~70%로 2022년에는 비중이 소폭 상승할 것으로 예상된다. 일부 중국 고객사는 고급형 5G 휴대폰에 2년 전 미국 주요 브랜드 모델이 적용했던 소재를 채택할 것으로 전망한다. 해당 소재의 매출총이익률은 평균 매출총이익률 수준을 상회한다. 2021년/2022년 매출은 각각 27%/9% 증가할 것으로 예상된다.

2) 서버: 매출에서 차지하는 비중은 15~20%다. 2H22 출시 예정인 이글스 트림 플랫폼은 very low loss 사양을 채택할 예정으로 관련 제품의 ASP가 20~30% 오르고 매출총이익률은 평균 수준을 상회할 것으로 예상된다. 2021년/2022년 매출은 각각 105%/45% 증가할 것으로 예상된다.

3) 스위치: 매출에서 차지하는 비중은 15~20%다. 2022년 두 곳의 고객사로부터 신규 주문을 획득했으며 매출총이익률이 평균 수준을 상회한다. 2021년/2022년 매출은 각각 55%/15% 증가할 것으로 예상된다.

4) 자동차 및 기타: 매출에서 차지하는 비중은 5~10%다. 자동차에는 두꺼운 구리 소재가 사용돼 2022년 큰 비용 압박에 직면할 것으로 예상하고, 공급망의 부품 부족 문제가 완화되면서 매출총이익률은 평균 수준을 하회할 것으로 전망한다. 2021년/2022년 매출은 각각 11%/9% 증가할 것으로 예상된다.

2022년 매출 NT\$452.5억(전년 대비+18%), 순이익 NT\$70.2억(전년 대비+27%), EPS NT\$21.09(0.6% 상향)로 예상한다

대만 기업 분석

즈션테크 (4551 TT)

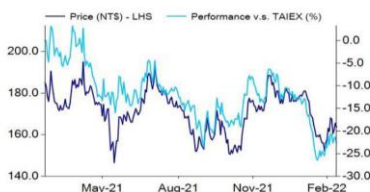
Taiwan: Auto Components

Global PMX (4551 TT)

BUY (Unchanged)

12M Target	Upside/(downside)
NT\$230.0	40.6%
Previous Target	Close Price
NT\$230.0	NT\$163.50
	(Feb 17, 2022)

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$	676.2 mn
6개월 일평균 거래대금	US\$	2.1 mn
유통주식		32.4%
외국인 지분율		54.1%
주요주주	Sixxon Precision Machinery,	20.8%
수정 주당 장부가(2022F)	NT\$66.42	
P/B (2022F)		2.5x
부채 비율		44.81%
기업신용리스크지수(TCRI)		5

Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2020A	2021F	2022F	2023F
Sales	7,160	8,814	9,961	11,435
Op. profit	1,176	1,627	1,933	2,268
Net profit*	672	1,260	1,498	1,760
Adj. EPS (NT\$)	6.75	10.93	13.00	15.27
Growth (% YoY)				
Sales	(5.9)	23.1	13.0	14.8
Op. profit	(8.4)	38.3	18.8	17.4
Adj. EPS	(15.9)	61.9	19.0	17.5
GM (%)	26.0	27.0	28.1	29.4
OPM (%)	16.9	16.4	18.5	19.4
P/E (X)	24.2	15.0	12.6	10.7
ROE (%)	12.7	19.4	20.6	21.8
Div. yield	2.4%	4.0%	4.8%	5.6%
DPS (NT\$)	4.00	6.56	7.80	9.16

주: 발간일 2022. 02. 18

전장, 의료, 전자 제품의 긍정적인 전망에 힘입어 2022년 이익 최고치 경신 기대

4Q21 실적 프리뷰, 1Q22 전장, 의료 및 전자 제품 수요 강세 예상: 4Q21 매출은 NT\$21.9억(전분기 대비+4%, 전년 대비+7%)을 기록했다. 고마진 전자/의료 제품 매출은 전분기 대비 각각 31%/55% 증가한 반면 스포츠 제품 매출은 전분기 대비 29% 감소했다. 따라서 4Q21 매출총이익률은 29.3%로 3Q21 28.8%보다 높을 것으로 예상된다. 12월 지연된 매출 인식과 전장, 전자 및 의료 제품 수요 회복으로 1Q22 매출은 전분기 대비 6% 증가하며 매출총이익률은 높은 수준을 유지할 것으로 전망한다.

2022년 매출/이익 전년 대비 13%/19% 증가 예상, 낙관적인 제품라인별 전망: 2022년에는 전장, 전자 및 의료 제품 매출이 일제히 증가할 것으로 예상된다.

전장 부문(매출 비중 57%, 매출 전년 대비 14% 증가 예상): 글로벌 자동차 시장 회복과 2H22 신규 프로젝트 시행이 본격화되면서 전장 부문 매출은 전년 대비 두 자릿수% 증가 흐름을 이어갈 것으로 전망한다. 또한 2H21 기저효과에 힘입어 전장 부문의 전년 대비 매출 증가율은 1H22 -1.5%에서 32%로 늘어날 것으로 기대한다.

전자 부문(매출 비중 18%, 매출 전년 대비 33% 증가 예상): 2021년 역기 저효과에도 불구하고 2025년까지 클라우드 컴퓨팅 수요가 매년 두 자릿수% 증가함에 따라 2022년 전자 부문 매출이 전년 대비 33% 증가할 것으로 예상된다. 씨게이트는 대용량 하드디스크 드라이브(HDD)의 총수용시장(TAM) 규모가 2020년 US\$120억에서 2026년 US\$260억으로 확대될 것으로 전망했다.

의료(매출 비중 8%, 매출 전년 대비 34% 증가 예상): 코로나-19에 따른 수술 지연으로 2021년 주요 고객사의 수술 기기 수요가 둔화됐으나 2021년 11월부터 개선되기 시작했다. 2022년에는 전장 사업 회복과 저마진 스포츠 제품 비중 축소에 따른 제품 믹스 개선과 더불어 매출 규모가 확대되고 비용 전가가 가능할 것으로 예상된다. 2022년 매출총이익률/영업이익률이 29.4%/19.4%(2021년 28.1%/18.5%)까지 확대돼 순이익이 전년 대비 19% 증가할 것으로 전망한다.

실적 전망치 조정 및 밸류에이션: 2022/2023년 이익 전망치를 대체로 유지하며 2H22 일본 전장 고객사의 프로젝트로 이익 전망치가 상향될 가능성이 있다. 2022년 예상 EPS 의 18배(역사적 평균 17배)를 적용하여 목표주가 NT\$230를 제시한다.

대만 증시 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자 의견	주가 (TWD)	목표주가 (TWD)	YTD (%)	시가총액 (TWD mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
	후렌정밀	6279 TP	BUY	125.50	165.00	-10.4	12,507	22/1/5	-11.9
★	바이허	9938 TW	BUY	80.50	105.00	-1.5	23,986	22/2/9	-1.6
★	TSMC	2330 TW	BUY	637.00	900.00	3.6	16,517,652	22/2/9	0.6
★	시거	6257 TW	BUY	58.70	80.00	-0.2	26,518	22/2/9	-0.5
★	에이스피드테크	5274 TP	BUY	2825.00	3900.00	-22.7	97,094	22/2/9	-13.5
★	프라이맥스	4915 TW	BUY	54.70	65.00	-3.5	49,401	22/2/9	1.5
	아이텍	6213 TW	BUY	129.00	155.00	-9.2	49,401	22/1/5	-7.5
★	이다바이오테크	6576 TP	BUY	118.00	130.00	-1.3	13,871	22/2/9	-3.3
	펑타이엔터프라이즈	9910 TW	BUY	222.50	260.00	-3.9	196,174	22/1/5	-5.7
★	아우라스	3324 TP	BUY	250.00	260.00	23.8	22,099	22/2/9	5.7

주: 1) 발간일 2022.02.09

* 시장상황에 따라 주가가 목표주가 대비 상회할 수 있음

자료: Bloomberg, Yuanta Investment Consulting (대만)

홍콩 증시 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (RMB)	목표주가 (RMB)	YTD (%)	시가총액 (RMB mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
	장성자동차	02333 HK	BUY	19.20	40.00	-19.7	348,915	21/9/1	-44.5
	중성그룹홀딩스	00881 HK	BUY	59.20	105.00	-2.6	142,970	21/7/1	-8.4
	이닝	02331 HK	BUY	78.60	107.00	-7.9	205,661	21/7/1	-17.1
	화문맥주	00291 HK	BUY	62.85	82.00	-1.6	203,897	21/7/1	-9.4
	명뉴우유	02319 HK	BUY	49.70	55.40	12.4	196,477	18/10/18	120.6
	메이투안디앤핑	03690 HK	BUY	188.00	300.00	-16.6	1,153,750	21/12/2	-24.1
★	주대북주얼리	01929 HK	BUY	16.22	16.40	15.7	162,200	22/2/9	8.0
	안타스포츠	02020 HK	BUY	124.20	147.00	6.2	335,753	21/9/1	-23.6
	차이나페이호	06186 HK	BUY	10.70	15.70	2.3	95,286	21/8/3	-30.3
	선저우인터넷내셔널	02313 HK	BUY	146.00	173.00	-3.4	219,470	21/8/3	-16.5

주: 1) 발간일 2022.02.09

* 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 (%)
	웨이얼반도체	603501 SH	BUY	239.40	314.50	-23.0	209,648	20/7/1	-26.6
상해	리앙마이크로전자	605358 SH	NOT RATED	112.70	-	-6.1	51,541	22/1/5	1.8
	중국전력건설	601669 SH	NOT RATED	9.08	12.4	12.4	138,915	21/11/3	14.9
	천제리튬	002466 SZ	NOT RATED	95.68	-	-10.6	141,329	21/8/3	-4.3
	IMEIK TECHNOLOGY	300896 SZ	BUY	447.00	787.50	-16.6	96,713	21/8/3	-31.3
심천	평안은행	000001 SZ	BUY	16.77	22.00	1.8	325,437	21/6/2	-29.8
	중제기전	300308 SZ	BUY	37.36	45.50	-12.1	29,892	21/11/3	7.2
	가이	002241 SZ	NOT RATED	43.98	-	-18.7	150,250	22/1/5	-17.4
	원룽평농업기술	000998 SZ	NOT RATED	19.25	-	-17.2	25,352	22/1/5	-16.8

베트남 증시 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	-2.8	347,043,089	21/9/1	-25.5
	베트남무역은행	VCB VN	BUY	87200.00	89851.00	10.7	412,675,445	21/3/3	-10.5
	동하이	DHC VN	BUY	78200.00	114255.00	-12.1	5,473,564	21/3/3	-8.3
	밀리터리뱅크	MBB VN	BUY	32650.00	39350.00	13.0	123,362,206	22/1/5	13.8
★	칸디엔주택	KDH VN	BUY	54000.00	61300.00	5.9	34,718,602	22/2/9	1.7

주: 1) 발간일 2022.02.09

* 시장상황에 따라 주가가 목표주가 대비 상회할 수 있음

자료: Bloomberg, Yuanta Investment Consulting (대만)

대만 증시 추천종목

후렌정밀 (6279 TP)

투자조건	BUY
주가 (TWD)	125.50
목표주가 (TWD)	165.00
시가총액 (TWD mn)	12,507
추천일	22/1/5
추천일 이후 수익률 (%)	-11.9

- ▶ 2021년 매출 증가율은 전체 자동차 시장 성장률을 20% 능가할 전망. 2022년 신규주문확보와 시장점유율 증가를 감안할 때 동사의 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.
- ▶ 동사의 EV 매출 비중은 신규 고객사 확보에 힘입어 과거 1~2%에서 2022/2023년 각각 5%/7%로 증가할 전망.

바이허 (9938 TW)

투자조건	BUY
주가 (TWD)	80.50
목표주가 (TWD)	105.00
시가총액 (TWD mn)	23,986
추천일	22/2/9
추천일 이후 수익률 (%)	-1.6

- ▶ 낮은 신발 재고, 고객사의 신발 수요 전년 대비 10% 증가 전망, 월드컵 개최로 직물 매출이 전년 대비 50~80%로 크게 증가할 전망.
- ▶ 신제품 및 새로운 어플리케이션으로 액세서리 사업 두 자릿수대 매출 증가와 매출총이익률 확대 전망.
- ▶ 2021년 자카드직물 사용이 확대되면서 2022년 자카드직물 사업의 흑자 전환과 지속적 성장이 예상됨.

TSMC (2330 TW)

투자조건	BUY
주가 (TWD)	637.00
목표주가 (TWD)	900.00
시가총액 (TWD mn)	16,517,652
추천일	22/2/9
추천일 이후 수익률 (%)	0.6

- ▶ 2022년 CAPEX는 전년 대비 40% 증가한 US\$400~440억으로 이 중 70~80%가 7nm 미만 고급노드에, 10%는 고급 패키징, 10~20%는 특수 노드에 투자될 전망. 지속적 설비 확대와 공격적인 고급 노드 R&D에 기반한 우위로 동사 전망 낙관적으로 봄.
- ▶ 경영진은 향후 몇 년간 매출이 연평균 15~20% 증가할 것이라고 제시했으며, 매출총이익률 가이던스를 50%에서 53%로 상향 조정함. 고급/특수 노드에서의 선두 입지, 우수한 수익률/성과/생산능력을 고려했을 때 가이던스 달성 가능할 것으로 보임.
- ▶ 2022년 파운드리 설비 부족이 지속되는 가운데 동사는 생산효율성, 비용구조, 제품믹스 개선과 고급/특수 노드 팹 확대로 점유율 확대, 혼합평균판매단가(blended ASP) 증가로 수혜 전망.

시거 (6257 TP)

투자조건	BUY
주가 (TWD)	58.70
목표주가 (TWD)	80.00
시가총액 (TWD mn)	26,518
추천일	22/2/9
추천일 이후 수익률 (%)	-0.5

- ▶ 테스트 장비 수가 3Q21 1,600대에서 현재 1,900대로 늘어남. 이는 주요 고객사의 1Q22 신형 5G 휴대폰 AP 출하 램프업에 대응하기 위함임.
- ▶ 자회사 UTC의 변화로 시너지 효과가 나타나면서 월매출이 2021년 말 NT\$1.5억에서 2022년 NT\$2.5~3억으로 증가 전망.
- ▶ 2021/2022년 EPS 각각 NT\$6.35/7.53로 전망되며 UTC의 변화에 따른 시너지가 예상보다 클 것으로 보여 2022년 매출 추정치를 상향 조정함.

에이스피드테크 (5274 TP)

투자조건	BUY
주가 (TWD)	2825.00
목표주가 (TWD)	3900.00
시가총액 (TWD mn)	97,094
추천일	22/2/9
추천일 이후 수익률 (%)	-13.5

- ▶ 높은 가격 책정으로 1Q~3Q22 파운드리 설비 공급이 풍부할 것으로 보이며, 제품 가격 인상이 올해 매출 증가를 뒷받침할 것.
- ▶ 화웨이의 x86 사업 매각과 ARM기반 CPU 채택 증가로 수혜를 입을 전망.
- ▶ BMC 외 제품에 대한 전망이 밝고, 파운드리 공급이 안정적이며, 과거 평균 대비 재고일수가 적기 때문에 동사에 대한 전망 낙관적으로 유지함.

프라이맥스 (4915 TW)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	54.70
목표주가 (TWD)	65.00
시가총액 (TWD mn)	24,903
추천일	22/2/9
추천일 이후 수익률 (%)	1.5

- ▶ 당사는 자동차용 카메라모듈 샘플을 테슬라 베를린 및 오스틴 공장에 보냄. 2022년 자동차용 모듈 매출증가율이 69%로 전망됨.
- ▶ 태국 공장이 1Q22에 가동을 시작할 예정. 전체 생산능력의 5% 규모. 향후 중국 인건비가 계속 증가할 것으로 예상되어 태국 공장이 경쟁우위 요소로 작용할 듯.

아이텍 (6213 TW)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	129.00
목표주가 (TWD)	155.00
시가총액 (TWD mn)	49,401
추천일	22/1/5
추천일 이후 수익률 (%)	-7.5

- ▶ 소비자 수요 둔화, IC 공급 부족에 따른 자동차/서버 주문 1Q22로 지연으로 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 충족을 위해 스펙이 업그레이드 되면서 매출총이익률 5% 증가하고, 제품믹스 개선될 것으로 전망.

이다바이오테크 (6576 TP)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	118.00
목표주가 (TWD)	130.00
시가총액 (TWD mn)	13,871
추천일	22/2/9
추천일 이후 수익률 (%)	-3.3

- ▶ 당사는 1H22에 6개월 약효 진행성 전립선암 신제형 치료제(505(b)2)를 EU/미국 시장에 출시할 예정으로 2Q22에 개발 마일스톤 매출 NT\$1.8억, 매출 NT\$5,400만이 발생할 것.
- ▶ 6개월 약효 진행성과 3개월 약효 진행성 캄세비가 2022~2024년 EU와 미국에서 출시될 것으로 전망됨. 캄세비의 류프로라이드 서방성 제제 시장 점유율은 점진적으로 30%에 이를 전망. 2024년 마일스톤 매출/로열티의 EPS 기여는 각각 NT\$10/NT\$4.7로 예상됨..
- ▶ 신약후보(first-in-class) FP-025는 현재 중증 코로나-19 또는 알레르기성 천식 치료제 임상실험 2단계 진행 중. 라이선스 가치 US\$6억에 이를 전망(선금 포함)으로 EPS 기여는 NT\$7.6로 예상.

펄타이엔터프라이즈 (9910 TW)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	222.50
목표주가 (TWD)	260.00
시가총액 (TWD mn)	196,174
추천일	22/1/5
추천일 이후 수익률 (%)	-5.7

- ▶ 11월 베트남 공장의 직원 복귀율이 90%에 이르고 직원효율성이 지속적으로 회복세를 보이며 1Q22 매출이 전년 대비 두 자리수 증가를 기록할 전망.
- ▶ 주요 고객사 나이키의 시장점유율 확대에 따른 수요 강세에 힘입어 동사 경영진은 2022년 가동률이 100%로 회복될 것으로 전망하고 있음.
- ▶ 2020/2021년 당사는 생산능력을 7~10% 증대. 2022년 매출은 전년 대비 34% 증가하고 매출총이익률 및 영업이익률이 규모의 경제에 수혜를 입고 영업이익률은 고점을 경신하고 순이익은 전년 대비 91% 급증할 것으로 예상됨.

아우라스 (3324 TP)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	250.00
목표주가 (TWD)	260.00
시가총액 (TWD mn)	22,099
추천일	22/2/9
추천일 이후 수익률 (%)	5.7

- ▶ 인텔의 2Q22 신규 서버 플랫폼 Eagle Stream의 열 설계 전력(TDP)은 350W로 증가. 방열모듈 ASP 15~20% 증가는 동사에 수혜.
- ▶ 한국 휴대폰 제조업체는 2022년 히트파이프에서 베이퍼챔버 방식으로 회귀할 예정으로 동사 ASP와 매출총이익률 반등에 기여할 것.
- ▶ 2022년에는 채택근무 수요가 줄어들지만 대규모 생산능력과 전반적 경쟁력에 힘입어 동사의 노트북/데스크탑 시장점유율은 증가할 전망.

홍콩 증시 추천종목

장성자동차 (02333 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	19.20
목표주가 (RMB)	40.00
시가총액 (RMB mn)	348,915
추천일	21/9/1
추천일 이후 수익률 (%)	-44.5

- ▶ 4Q21 실적이 전망치를 하회했지만 Tank 300/500, Haval XY, Wey Latte DHT, Mocha 48V, Ora EVs, Haval First Love, Big Dog 등 라인업에 힘입어 2022년 판매량 및 순이익 모두 신기록을 달성할 것으로 예상됨.
- ▶ 동사 주가는 2022년 P/E 기준 14.3배 수준으로 2021~2023년 EPS 연평균 증가율 37.6%를 감안할 때 동사 주가는 매력적.

주대복주얼리 (01929 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	16.22
목표주가 (RMB)	16.40
시가총액 (RMB mn)	162,200
추천일	22/2/9
추천일 이후 수익률 (%)	8.0

- ▶ FY3Q22(2021년 10~12월) 중국/홍콩 및 마카오의 기존점매출신장률이 10.7%/14.4%였으나 보석 주얼리의 기존점신장률이 마이너스를 기록했다고 발표함. 경영진은 연간 매출증가율 30~40% 후반대를 가이드선으로 제시했으며, FY2H22 매출총이익률이 FY1H22보다 낮을 것으로 전망함.
- ▶ 당사는 FY2022~2024년 EPS 추정치를 7% 하향한 15%로 제시함. 현 주가 수준이 매력적이라고 판단됨.

중성그룹홀딩스 (00881 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	59.20
목표주가 (RMB)	105.00
시가총액 (RMB mn)	142,970
추천일	21/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	-8.4

- ▶ 1H21 실적이 견조하고 2H21부터 Zung Fu China 인수합병에 따른 시너지를 감안할 때 동사의 자신감이 이해됨
- ▶ 현재 2022년 예상 P/E의 11.8배에 거래되고 있으며, 전천후 딜러사업과 높은 실적 가시성으로 2021~2023년 EPS 연평균 증가율 24.2%, 2021~2023년 추정 ROE 24% 이상으로 매력적이라 판단됨

이닝 (02331 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	78.60
목표주가 (RMB)	107.00
시가총액 (RMB mn)	205,661
추천일	21/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	-17.1

- ▶ 2021년 무려 60% 상승한 동사 주가는 올해 들어 5.7% 하락. 이제 투자자들이 수익을 실현하고 있다고 판단됨. 또한, 2022년 역기저효과로 이익 증가율이 2021년 대비 둔화될 것으로 예상됨.
- ▶ 동사는 2022/2023년 EPS 증가율이 각각 24%/27%로 예상되는 성장주. 최근 주가 약세가 진입기회를 제공한다고 판단됨.

화룬맥주 (00291 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	62.85
목표주가 (RMB)	82.00
시가총액 (RMB mn)	203,897
추천일	21/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	-9.4

- ▶ 2021년 비용압박 완화를 위해 Brave the World(판매량 비중 ~30%)의 가격을 인상한 동사는 1) 주력 제품(판매량 비중 ~40%)의 공장도 가격을 기존 계획 대비 낮은 한 자리 수 더 인상하고, 2) 2Q22에 신규 패키지 Draft(판매량 비중 ~10%)의 경우 10% 인상할 것으로 전망됨.
- ▶ 2021~2023년 경상순이익의 연평균 32% 증가 전망.

아시아 추천종목 - 홍콩

멍뉴우유 (02319 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	49.70
목표주가 (RMB)	55.40
시가총액 (RMB mn)	196,477
추천일	18/10/18
추천일 이후 수익률 (%)	120.6

- ▶ 멍뉴우유의 주요 제품인 Deluxe(2021년 매출 비중 ~30%)의 Tmall 매출이 올해들어 지금까지 전년 대비 59% 증가. 프리미엄 신선우유 Shiny Meadow의 올해 들어 지금까지 Tmall 매출 역시 전년 대비 59% 증가. 견조한 매출모멘텀이 당사의 긍정적인 견해 뒷받침.
- ▶ 2021년~2023년 순이익이 연평균 19%, 매출이 15% 증가하고, 수익성이 증대될 전망.

메이투안디앤핑 (03690 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	188.00
목표주가 (RMB)	300.00
시가총액 (RMB mn)	1,153,750
추천일	21/12/2
추천일 이후 수익률 (%)	-24.1

- ▶ 중국 도시화 확대, 72%라는 음식배달 시장점유율, 감당가능한 라이더 비용, 이용자 지원금비율을 1.5~2.0%p 인상할 여력, Meituan Select 손실 감소에 힘입은 2021년 음식배달 시장 침투율 2% 등 여러가지 호재가 있음.
- ▶ 2021~2023년 동사의 매출 증가율은 36% 로 예상되고, 영업손실이 지속적으로 감소할 것으로 전망됨.

안타스포츠 (02020 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	124.20
목표주가 (RMB)	147.00
시가총액 (RMB mn)	335,753
추천일	21/9/1
추천일 이후 수익률 (%)	-23.6

- ▶ 4Q21 동사의 핵심 ANTA/FILA 브랜드의 소매판매 증가율이 각각 전년 대비 10% 증반/한 자릿수 후반을 기록해(3Q21: 10% 초반/한 자릿수 증반) 견조한 실적을 보임.
- ▶ 매출 및 영업이익률 추정치 변경에 따라 2021~2023년 EPS 증가율 추정치를 4% 낮춘 16%로 제시함. 현재 밸류에이션은 2022F P/E의 28.5배, 2022년과 2023년 순이익의 전년 대비 26~27% 증가 전망.

차이나페이허 (06186 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	10.70
목표주가 (RMB)	15.70
시가총액 (RMB mn)	95,286
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	-30.3

- ▶ 저장성 정부는 두 자녀/세 자녀 출생을 장려하기 위한 설문조사를 진행 중임. 출생인구 증가를 촉진하기 위한 두 자녀/세 자녀 출산 인센티브에 대해 공식적인 가이드라인을 만들 것으로 기대됨.
- ▶ 동사의 2H21/2022년 수정 순이익 전년 대비 각각 1%/19% 증가 전망

선저우인터내셔널 (02313 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	146.00
목표주가 (RMB)	173.00
시가총액 (RMB mn)	219,470
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	-16.5

- ▶ 코로나-19로 폐쇄됐던 닝보 공장이 1월 16일 생산을 재개함에 따라 현재 밸류에이션이 부담 없다고 판단됨. 단기적으로는 2021년 연간 실적이 전년 대비 감소하며 부진했을 가능성이 역풍으로 작용할 것. 나이키와 아디다스의 주문 흐름은 강세를 유지하고 있음.
- ▶ 나이키와 아디다스의 제품 수요가 견조함. 2022/2023년 EPS가 전년 대비 31%/24% 증가할 것으로 보이며 동사에 대한 전망 낙관적으로 유지함.

China A 주 추천종목

중국전력건설 (601669 SH)

투자 의견	NOT RATED
주가 (RMB)	9.08
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	138,915
추천일	21/11/3
추천일 이후 수익률 (%)	14.9

▶ 1) 1월 6일 동사는 부동산 자산을 RMBG246.5억 규모의 고품질 보조발전그리드로(지배주주인 Power Construction Group이 보유한) 대체할 것이라고 밝힘. 동사의 전체 수익성은 개선될 전망.

▶ 2) 동사는 수자원보존 및 수력발전소 건설시장에서 견조한 위치를 점하고 있음. 양수발전설비 건설 가속화와 다각화로부터 수혜를 입고 있음. 또한, 고품질 재생에너지운영 자산을 보유하고 있고 자산규모 확대 및 구조최적화가 제14차 5개년 계획 기간 동안 가속화될 것. 동사의 미래 성장성에 대해 긍정적으로 평가함.

중제기전 (300308 SZ)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	37.36
목표주가 (RMB)	45.50
시가총액 (RMB mn)	29,892
추천일	21/11/3
추천일 이후 수익률 (%)	7.2

▶ 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)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	239.40
목표주가 (RMB)	314.50
시가총액 (RMB mn)	209,648
추천일	20/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	-26.6

▶ 1) 자동차 전동화에 따른 수혜로 동사의 CIS 시장 점유율이 중국과 유럽 시장 1위를 차지함. 전방 고객사향 사업을 지속 확대 중임.

▶ 2) TDDI 공급이 타이트해 판매량과 ASP 상승을 견인하고 있음. 의료/보안/ARVR 부문에서 성장 잠재력이 부각될 것임.

IMEIK TECHNOLOGY (300896 SZ)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	447.00
목표주가 (RMB)	787.50
시가총액 (RMB mn)	96,713
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	-31.3

▶ 1Q~3Q21 지배주주귀속순이익이 RMB7.1억으로 전년 대비 144% 증가했고, 3Q21에는 RMB2.8억을 기록해 추정치를 상회함. 3Q21 매출총이익률/순이익률은 94%/73%로 5분기 연속 플러스 증가율 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.

리앙마이크로전자 (603508 SH)

투자 의견	NOT RATED
주가 (RMB)	112.70
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	51,541
추천일	22/1/5
추천일 이후 수익률 (%)	1.8

▶ 동사가 제시한 2021년 예상 실적이 시장 기대치를 상회함. 2022년 월간 12인치 실리콘 웨이퍼 출하량이 1만장에 달할 것으로 전망됨. 동사의 12인치 생산라인은 흑자를 기록하고 있으며, 갈륨비소(GaAs) 반도체 사업 추진이 계획대로 이뤄지고 있음.

아시아 추천종목 – China A주

천제리튬 (002466 SZ)

투자 의견	NOT RATED
주가 (RMB)	95.68
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	141,329
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	-4.32

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

평안은행 (000001 SZ)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	16.77
목표주가 (RMB)	22.00
시가총액 (RMB mn)	325,437
추천일	21/6/2
추천일 이후 수익률 (%)	-29.80

- ▶ 1) 매출 증가세가 가속화됐으나 순이익 증가가 둔화됨. 2021년 매출은 RMB1,694억으로 전년 대비 10.3% 증가, 지배주주귀속순이익은 RMB363억으로 전년 대비 25.6% 증가함.
- ▶ 2) 자산건정성이 개선됨. 동사의 부실채권 비율이 3bps 감소해 1.02%를 기록하며 2014년 이후 최저치를 기록했으며 대손충당금적립비율은 288.4%로 증가함. 2022/2023년 순이익이 10.5%/11.1% 증가할 것으로 전망됨. 목표주가는 RMB22.0.

가이 (002241 SZ)

투자 의견	NOT RATED
주가 (RMB)	43.98
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	150,250
추천일	22/1/5
추천일 이후 수익률 (%)	-17.44

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

원룽평농업기술 (000998 SZ)

투자 의견	NOT RATED
주가 (RMB)	19.25
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	25,352
추천일	22/1/5
추천일 이후 수익률 (%)	-16.85

- ▶ 당사는 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 시장점유율 선점에 따른 장기 수혜를 누릴 것으로 전망됨.

베트남 증시 추천종목

베트남무역은행 (VCB VN)

투자 의견	BUY
주가 (VND)	87200.00
목표주가 (VND)	89851.00
시가총액 (VND mn)	412,675,445
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-10.5

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

동하이 (DHC VN)

투자 의견	BUY
주가 (VND)	78200.00
목표주가 (VND)	114255.00
시가총액 (VND mn)	5,473,564
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-8.3

- ▶ 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 확대에 현 상황으로부터 큰 손해가 예상됨.

빈홈스 (VHM VN)

투자 의견	BUY
주가 (VND)	108100.00
목표주가 (VND)	108100.00
시가총액 (VND mn)	347,043,089
추천일	21/9/1
추천일 이후 수익률 (%)	-25.5

- ▶ 1H21 목표치에 부합함. 2021년 매출 가이드선의 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)

투자 의견	BUY
주가 (VND)	32650.00
목표주가 (VND)	39350.00
시가총액 (VND mn)	123,362,206
추천일	22/1/5
추천일 이후 수익률 (%)	13.8

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

칸디엔주택 (KDH VN)

투자 의견	BUY
주가 (VND)	54000.00
목표주가 (VND)	61300.00
시가총액 (VND mn)	34,718,602
추천일	22/2/9
추천일 이후 수익률 (%)	1.7

- ▶ 주요 지역인 HCMC의 부동산 가격 상승 수혜주자산건전성과 재정상태가 건조함.
- ▶ 행정적 허가와 토지보상 진행 등 긍정적인 결과를 얻어 다른 종목에 앞서 있음.
- ▶ 동사의 보유토지 위치와 주택구매자 사이에 동사의 브랜드 이미지가 좋아 세후이익이 향후 2년 동안 크게 개선될 듯.

대만증시 주요지표

		211230	220214	220215	220216	220217	220218
가권지수		18,218.84	17,997.67	17,951.81	18,231.47	18,268.57	18,232.35
등락폭		-29.4	-313.3	-45.9	279.7	37.1	-36.2
등락률		-0.2%	-1.7%	-0.3%	1.6%	0.2%	-0.2%
시가총액	(십억 대만 달러)	55,904	55,164	55,027	55,891	56,006	55,896
이동평균	5일	18,134.9	18,153.0	18,150.1	18,166.0	18,152.1	18,136.4
	20일	17,864.3	18,159.6	18,148.7	18,148.3	18,147.3	18,140.2
이격도	5일	99.5	100.9	101.1	99.6	99.4	99.5
	20일	98.1	100.9	101.1	99.5	99.3	99.5
투자심리	(%, 10일)	90	50	50	50	60	60
거래량	(백만 주)	4,140	3,614	3,624	3,807	5,119	4,891
거래대금	(십억 대만 달러)	255	250	221	256	294	293

대만증시(GreTai) 주요지표

		211230	220214	220215	220216	220217	220218
GTSM 지수		237.55	216.81	217.65	220.67	220.07	221.17
등락폭		1.3	-5.3	0.8	3.0	-0.6	1.1
등락률		0.5%	-2.4%	0.4%	1.4%	-0.3%	0.5%
시가총액	(십억 대만 달러)	5,777	5,279	5,301	5,375	5,360	5,387
이동평균	5일	235.2	220.1	219.9	219.9	219.5	219.3
	20일	231.2	221.2	220.8	220.4	220.2	220.1
이격도	5일	99.0	101.5	101.1	99.6	99.7	99.1
	20일	97.3	102.0	101.4	99.9	100.1	99.5
투자심리	(%, 10일)	80	60	70	70	70	70
거래량	(백만 주)	880	680	630	635	722	619
거래대금	(백만 대만 달러)	74	70	69	76	70	57

대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

홍콩증시 주요지표

		211231	220214	220215	220216	220217	220218
항생지수		23,397.67	24,556.57	24,355.71	24,718.90	24,792.77	24,327.71
등락폭		285.7	-350.1	-200.9	363.2	73.9	-465.1
등락률		1.2%	-1.4%	-0.8%	1.5%	0.3%	-1.9%
시가총액	(십억 홍콩달러)	24,606	25,844	25,655	26,075	26,135	25,704
이동평균	5일	23,220.1	24,709.4	24,714.7	24,692.4	24,666.1	24,550.3
	20일	23,457.0	24,411.9	24,408.2	24,425.0	24,453.8	24,464.5
이격도	5일	99.2	100.6	101.5	99.9	99.5	100.9
	20일	100.3	99.4	100.2	98.8	98.6	100.6
투자심리	(%, 10일)	-1	50	50	60	60	50
거래량	(백만 주)	676	1,979	2,626	1,815	1,566	1,678
거래대금	(십억 홍콩달러)	25	50	51	43	43	63

상해증시 주요지표

		211231	220214	220215	220216	220217	220218
상해종합지수		3,639.78	3,428.88	3,446.09	3,465.83	3,468.04	3,490.76
등락폭		20.6	-34.1	17.2	19.7	2.2	22.7
등락률		0.6%	-1.0%	0.5%	0.6%	0.1%	0.7%
시가총액	(십억 위안)	48,009	45,486	45,717	45,983	46,012	46,314
이동평균	5일	3,620.4	3,462.1	3,460.8	3,457.9	3,454.4	3,459.9
	20일	3,633.2	3,494.9	3,488.8	3,482.2	3,477.9	3,476.3
이격도	5일	99.5	101.0	100.4	99.8	99.6	99.1
	20일	99.8	101.9	101.2	100.5	100.3	99.6
투자심리	(%, 10일)	50	50	60	60	70	80
거래량	(백만 주)	30,444	29,354	25,651	25,615	27,710	27,699
거래대금	(십억 위안)	398	339	319	301	329	305
신용잔고	(십억 위안)	903	853	854	853	853	851

선전증시 주요지표

		211231	220214	220215	220216	220217	220218
선전종합지수		2,530.14	2,253.13	2,283.63	2,296.99	2,302.16	2,311.79
등락폭		13.0	-9.8	30.5	13.4	5.2	9.6
등락률		0.5%	-0.4%	1.4%	0.6%	0.2%	0.4%
시가총액	(십억 위안)	39,623	35,621	36,103	36,323	36,406	36,588
이동평균	5일	2,510.1	2,283.3	2,283.9	2,279.8	2,279.8	2,289.5
	20일	2,520.0	2,361.8	2,353.9	2,345.0	2,338.4	2,332.2
이격도	5일	99.2	101.3	100.0	99.3	99.0	99.0
	20일	99.6	104.8	103.1	102.1	101.6	100.9
투자심리	(%, 10일)	70	30	40	40	50	60
거래량	(백만 주)	46,868	39,145	37,139	37,531	42,929	38,837
거래대금	(십억 위안)	627	501	486	481	553	480
신용잔고	(십억 위안)	809	768	768	770	770	770

대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

하노이증시 주요지표

		211231	220214	220215	220216	220217	220218
하노이 지수		473.99	421.01	423.84	429.12	430.24	435.61
등락폭		12.3	-5.9	2.8	5.3	1.1	5.4
등락률		2.7%	-1.4%	0.7%	1.3%	0.3%	1.3%
시가총액	(십억 등)	457,874	400,670	402,552	407,555	409,005	413,333
이동평균	5일	460.2	423.6	424.8	425.8	426.2	428.0
	20일	453.3	428.8	426.0	423.7	422.2	420.6
이격도	5일	97.1	100.6	100.2	99.2	99.1	98.2
	20일	95.6	101.9	100.5	98.7	98.1	96.6
투자심리	(%, 10일)	60	60	60	60	70	70
거래량	(백만 주)	107	78	52	83	67	85
거래대금	(십억 등)	2,565	2,119	1,371	2,048	1,807	2,304

호치민증시 주요지표

		211231	220214	220215	220216	220217	220218
호치민 지수		1,498.28	1,471.96	1,492.75	1,492.10	1,507.99	1,504.84
등락폭		12.3	-29.8	20.8	-0.7	15.9	-3.2
등락률		0.8%	-2.0%	1.4%	0.0%	1.1%	-0.2%
시가총액	(십억 등)	5,838,114	5,806,005	5,887,995	5,885,449	5,948,130	5,935,807
이동평균	5일	1,490.7	1,497.4	1,495.7	1,493.1	1,493.3	1,493.9
	20일	1,472.5	1,480.1	1,480.2	1,479.2	1,479.8	1,480.3
이격도	5일	99.5	101.7	100.2	100.1	99.0	99.3
	20일	98.3	100.6	99.2	99.1	98.1	98.4
투자심리	(%, 10일)	70	70	70	60	70	60
거래량	(백만 주)	805	716	535	592	562	18,285
거래대금	(십억 등)	24,448	23,754	17,366	17,649	18,285	21,023

대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

대만증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
Super Dragon Technology Co L	22.6	9.98	2.1	비즈링크 홀딩	283.5	-4.87	-14.5
Sesoda Corp	39.3	9.94	3.6	Formosan Union Chemical	30.7	-4.67	-1.5
Chung Fu Tex-International C	38.7	9.94	3.5	상 야오 건설	21.2	-3.64	-0.8
쓰웨이 항업	44.3	9.93	4.0	Taiwan Line Tek Electronic	36.2	-2.30	-0.9
TZE Shin International Co Lt	20.0	9.92	1.8	상농	34.7	-2.26	-0.8
중국 휘구이 운수	26.7	9.90	2.4	Hotel Holiday Garden	26.3	-2.23	-0.6
장룽 국제 저운	33.4	9.88	3.0	타이상	35.9	-2.05	-0.8
Collins Co Ltd	20.8	9.79	1.9	Shiny Chemical Industrial Co	177.5	-1.93	-3.5
YONGGU Group Inc	65.3	8.83	5.3	타통	31.4	-1.88	-0.6
Phoenix Tours International	59.1	8.44	4.6	ENNOSTAR Inc	90.3	-1.85	-1.7
Elite Semiconductor Microele	162.5	7.26	11.0	Unitech Printed Circuit Boar	19.0	-1.81	-0.4

대만증시(GreTai) 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
Cayman Tung Ling Co Ltd	19.8	10.00	1.8	Gravitytai Co Ltd	59.4	-6.90	-4.4
이페이왕 국제여행사	30.9	9.98	2.8	Mikobeaute International Co	51.7	-6.51	-3.6
Sea & Land Integrated Corp	34.3	9.95	3.1	XinTec Inc	124.5	-4.60	-6.0
Taiwan Oasis Technology Co L	46.5	9.94	4.2	S&S Healthcare Holding Ltd	6.5	-4.58	-0.3
Richmond International Trave	32.7	9.93	3.0	자잉 정밀기업	40.0	-4.43	-1.8
Life Travel & Tourist Servic	32.9	9.87	3.0	Cayenne Entertainment Techno	63.3	-4.24	-2.8
Franbo Lines Corp	27.4	9.82	2.5	Galaxy Software Services Cor	53.0	-4.16	-2.3
Taiwan Ostor Corp	16.9	9.77	1.5	Raku Co Ltd	42.7	-4.04	-1.8
CJW International Co Ltd	11.3	9.71	1.0	EFUN Technology Co Ltd	12.0	-4.00	-0.5
Airlux Electrical Co Ltd	9.5	9.36	0.8	Brilliant Network & Automatio	198.5	-3.64	-7.5
웨이강 과기	99.0	8.43	7.7	ZillTek Technology Corp	438.5	-3.52	-16.0

대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

상해증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
UCloud Technology Co Ltd	25.0	12.21	2.7	중국 연합 여행사	5.9	-9.43	-0.6
Beijing Hotgen Biotech Co Lt	160.1	10.67	15.4	청두 B-Ray 미디어	7.7	-8.11	-0.7
안위안 매업집단	3.5	10.06	0.3	Shanghai Trendzone Construct	4.1	-6.65	-0.3
SVA 전자	7.1	10.05	0.7	Zhengping Road & Bridge Cons	6.5	-6.52	-0.5
저장 화하이 제약	21.6	10.03	2.0	Beijing LabTech Instruments	47.9	-5.73	-2.9
ShanDong Swan Cotton Industr	23.4	10.02	2.1	Hoshine Silicon Industry Co	111.0	-5.60	-6.6
닝보건공	6.3	10.02	0.6	뤄양 유리	24.3	-4.98	-1.3
Guizhou Broadcasting & TV In	7.7	10.01	0.7	후베이 상파 화공집단	35.3	-4.81	-1.8
Zhejiang Chengbang Landscape	9.1	10.01	0.8	Anjoy Foods Group Co Ltd	129.5	-4.45	-6.0
Nanjing Canatal Data-Centre	17.3	10.00	1.6	Chipsea Technologies Shenzhe	95.6	-4.39	-4.4
Zhejiang Yuancheng Landscape	10.2	10.00	0.9	OPT Machine Vision Tech Co L	217.1	-4.34	-9.8

선전증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
Contec Medical Systems Co Lt	41.2	20.01	6.9	신왕다 전자	35.2	-4.66	-1.7
베이징 오리엔트 내셔널 커뮤	14.3	10.55	1.4	인제닉 반도체	104.4	-4.16	-4.5
베이징 광화 신왕 과기	15.0	10.46	1.4	이브 에너지	85.3	-4.01	-3.6
장쑤 샤강	6.6	10.05	0.6	장쑤 웨이러 리신	23.5	-3.96	-1.0
산서 초매 능원 집단	10.2	9.49	0.9	항저우 그레이트 스타 산업	23.1	-3.88	-0.9
항저우 빈장 방산집단	6.7	8.27	0.5	Marssenger Kitchenware Co Lt	38.2	-3.88	-1.5
베이징 이화루 신식기술	28.2	8.14	2.1	광둥 젠량우진 제품	142.6	-3.68	-5.5
진커 지산집단	5.0	7.76	0.4	Zhejiang Jingsheng Mechanica	57.1	-3.51	-2.1
허난 선취 매전	13.3	6.81	0.9	Qingdao Sentury Tire Co Ltd	33.4	-3.47	-1.2
디지털 차이나 그룹	16.4	6.65	1.0	CNGR Advanced Material Co Lt	125.2	-3.21	-4.2
판강 그룹 강철 바나눔 티타늄	4.1	6.25	0.2	Levima Advanced Materials Co	28.3	-3.12	-0.9

주) 선전증시 상승/하락 주도주는 선전성분지수 기준

홍콩증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
항생지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)	항생지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)
화문토지	40.6	5.05	2.0	Meituan	186.9	-15.35	-33.9
중국 해외발전	25.0	2.89	0.7	ANTA 스포츠 프로덕츠	124.0	-4.54	-5.9
Country Garden Services Hold	51.6	2.79	1.4	테크트로닉 인더스트리스	133.1	-3.76	-5.2
비구이위안 공고	6.7	1.98	0.1	리닝	78.8	-3.55	-2.9
Wharf Real Estate Investment	37.1	1.93	0.7	JD 닷컴	285.2	-3.45	-10.2
CITIC	9.1	1.23	0.1	알리바바 그룹 홀딩	119.0	-3.25	-4.0
헨더슨 랜드 디벨롭먼트	34.6	1.17	0.4	Haidilao International Holdi	20.2	-3.12	-0.7
형안국제집단	41.5	0.85	0.4	야오밍 생물기술	62.9	-3.01	-2.0
중국해양석유	9.9	0.71	0.1	신아오가스	121.0	-2.97	-3.7
차이나모바일	54.9	0.64	0.4	비야디	246.2	-2.92	-7.4
중국은행 (BOC)	3.2	0.64	0.0	샤오미 집단	16.1	-2.54	-0.4

대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

하노이증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
하노이주	가격	등락(%)	등락(VND)	하노이주	가격	등락(%)	등락(VND)
Sametel JSC	15,500.0	9.93	1400.0	Kien Hung JSC	34,300.0	-9.97	-3,800.0
PetroVietnam Packaging JSC	23,300.0	9.91	2100.0	Binh Thuan Book and Equipmen	17,700.0	-9.69	-1,900.0
IDICO Investment Consultant	14,500.0	9.85	1300.0	PetroVietnam Power Engineeri	11,200.0	-9.68	-1,200.0
Phuc Thinh Design Constructi	15,800.0	9.72	1400.0	Viet-Duc Welding Electrode J	46,300.0	-9.22	-4,700.0
Louis Land JSC	11,300.0	9.71	1000.0	Lilama Erection Mechanical J	7,200.0	-8.86	-700.0
VKC Holdings Join Stock Co	10,200.0	9.68	900.0	Vinacontrol Group Corp	34,200.0	-8.80	-3,300.0
Ninh Binh Thermal Power JSC	19,300.0	9.66	1700.0	Lilama 45.3 JSC	7,500.0	-8.54	-700.0
Phuong Dong Petroleum Touris	8,000.0	9.59	700.0	Cho Lon Real Estate JSC	25,000.0	-7.06	-1,900.0
Song Da Industry Trade JSC	10,300.0	9.57	900.0	Viteco Vietnam Telecommunica	9,300.0	-7.00	-700.0
An Giang Port Supply JSC	21,800.0	9.55	1900.0	Post & Telecommunication Equ	19,000.0	-6.86	-1,400.0
Cam Ranh International Airpo	17,300.0	9.49	1500.0	Bac Kan Mineral JSC	10,800.0	-6.09	-700.0

호치민증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
호치민주	가격	등락(%)	등락(VND)	호치민주	가격	등락(%)	등락(VND)
FPT DIGITAL RETAIL JSC	102,500.0	6.99	6700.0	HUD1 인베스트먼트&컨스트럭션	12,750.0	-5.20	-700.0
Dong A Hotel Group JSC	12,300.0	6.96	800.0	빈 즈영 무역개발	25,000.0	-4.40	-1150.0
Ben Tre Pharmaceutical JSC	15,500.0	6.90	1000.0	럼동 미네랄 앤드 빌딩 머티리	85,800.0	-4.35	-3900.0
Dat Phuong Group JSC	65,100.0	6.90	4200.0	파이 닌 러버	46,000.0	-4.17	-2000.0
577 인베스트먼트	34,100.0	6.90	2200.0	Lien Viet Post Joint Stock C	23,600.0	-2.88	-700.0
VRC 리얼이스테이트 앤드 인베	36,450.0	6.89	2350.0	베트남 투자개발 은행	44,700.0	-2.83	-1300.0
트랜시맥스	80,900.0	6.87	5200.0	선하 인터내셔널	16,300.0	-2.69	-450.0
호찌민 시티 인프라스트럭처	31,200.0	6.85	2000.0	안 파 석유 그룹	12,800.0	-2.66	-350.0
일렉트로닉스 커뮤니케이션스	23,500.0	6.82	1500.0	Tin Nghia Industrial Park De	55,100.0	-2.65	-1500.0
Vu Dang Investment & Trading	10,500.0	6.82	670.0	드라이셀 & 스토리지 배터리	36,900.0	-2.64	-1000.0
디벨롭먼트 인베스트먼트 컨스	91,500.0	6.77	5800.0	시리피코	16,950.0	-2.59	-450.0

유안타증권 지점망

서울 강남	금융센터압구정	(02)540-0451	금융센터선릉역	(02)558-5501	골드센터강남	(02)554-2000	금융센터도곡	(02)3460-2255	금융센터방배	(02)595-0101
	금융센터서초	(02)525-8822	금융센터청담	(02)3448-7744	Finance Hub 강남	(02)567-3900	W Prestige 강남	(02)552-8811	반포PIB센터	(02)563-7500
서울 강북	골드센터영업부	(02)3770-2200	금융센터중로	(02)2075-5500	금융센터은평	(02)354-0012	금융센터동북	(02)934-3383	상 봉	(02)2207-9100
	W Prestige 강북	(02)3770-2300	GWM센터	(02)3770-5760						
서울 강동	MEGA센터잠실	(02)423-0086								
서울 강서	영업부(여의도)	(02)3770-4000	금융센터신림	(02)884-2800	골드센터목동	(02)2652-9600	금융센터다자월별리	(02)868-1515		
인천/경기	금융센터수원	(031)234-7733	이 천	(031)634-7200	금융센터일산	(031)902-7300	금융센터평촌	(031)386-8600	금융센터인천	(032)455-1300
	MEGA센터분당	(031)781-4500	금융센터동탄	(031)8003-6900	금융센터안산	(031)485-5656	금융센터부천	(032)324-8100		
강 원	삼 척	(033)572-9944	태 백	(033)553-0073	금융센터춘천	(033)242-0060	금융센터강릉	(033)655-8822	금융센터원주	(033)744-1700
대전/충청	골드센터대전	(042)488-9119	논 산	(041)736-8822	금융센터청주	(043)257-6400	금융센터서산	(041)664-3231	금융센터충주	(043)848-5252
	금융센터재천	(043)643-8900	금융센터천안	(041)577-2300						
광주/전라	금융센터광주	(062)226-2100	금융센터순천	(061)727-7300	금융센터상무	(062)385-5200	전 주	(063)284-8211	해 남	(061)536-2900
대구/경북	금융센터구미	(054)471-3636	금융센터침산	(053)355-8121	금융센터포항	(054)275-9001	금융센터대구	(053)256-0900	대 구 서	(053)524-3500
	금융센터수성	(053)741-9800								
부산/경남	골드센터부산	(051)808-7725	김 해	(055)321-5353	골드센터울산	(052)258-3100	금융센터창원	(055)274-9300	금융센터센텀	(051)743-5300
	진 해	(055)543-7601								
제 주	금융센터제주	(064)749-2911								

1% 가
3
가
가
가
[]
(Guide Line): 6~12 , 4 . Strong Buy: 30% , Buy: 10% , Hold: -
10~10%, Sell: - 10% .
Guide Line: 6~12 , 가 3 (Overweight, Neutral, Underweight) . 2014
2 21 3 + 2 4 .
[/ / /]
BUY: , (, , , , 가)
HOLD - Outperform: 가 , HOLD - Underperform: 가
가 , SELL: ,
Under Review: , , 가 , , Restricted:
가
/ / / 가