2022.03.24(목)

Yuanta Research

Yuanta Greater Asia Daily

- **아시아 산업 및 기업 분석**
  대만: MSI (2377 TT), 컴펙매뉴팩처링 (2313 TT)
  중국: 닛신식품 (01475 HK), 안타스포츠 (02020 HK),
  알리바바그룹홀딩스 (09988 HK)
- **아시아 추천종목 (대만/홍콩/상해/베트남)**
- **대만/홍콩/상해/베트남 시장 지표**

YUANTA DAILY MARKET VIEW에 수록된 중국 관련 리서치 자료 중 일부는
YUANTA 대만/홍콩/상해/베트남 리서치센터 현지 애널리스트가 작성한 자료의 한국어판 서비스입니다

유안타증권 元大證券

Analyst Calvin Wei (대만)
calvin.wei@yuanta.com
번역: Yuanta Research (한국)

MSI (2377 TT)

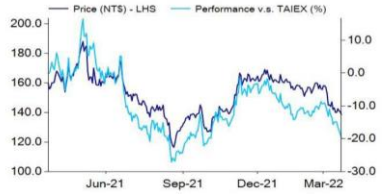
Taiwan: Electronic Component

MSI (2377 TT)

BUY (Unchanged)

12M Target	Upside/(downside)
NT$200.0	**44.4%**
Previous Target	Close Price (Mar 22, 2022)
NT$220.0	**NT$138.5**

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US$	4,105.4 mn
6 개월 일평균 거래대금	US$	26.4 mn
유통주식		72.1%
외국인 지분율		37.4%
주요주주		Hsu, Hsiang, 6.2%
수정 주당 장부가(2022F)		NT$62.32
P/B (2022F)		2.2x
부채 비율		53.6%
기업신용리스크지수(TCRI)		3

Financial outlook (NT$ mn)

Year to Dec	2020A	2021F	2022F	2023F
Sales	146,503	201,093	215,162	223,957
Op. profit	9,188	20,824	18,443	19,029
Net profit*	7,960	17,669	15,715	16,329
Adj. EPS (NT$)	9.42	20.91	18.60	19.33
Growth (% YoY)				
Sales	21.6	37.8	6.6	4.1
Op. profit	54.4	117.4	(14.9)	6.8
Adj. EPS	42.5	112.6	(14.8)	7.8
GM (%)	14.5	19.0	17.1	17.1
OPM (%)	6.3	9.9	7.9	8.1
P/E (X)	14.7	6.9	8.1	7.5
ROE (%)	22.4	35.9	27.1	25.8
Div. yield	4.4%	7.6%	7.2%	7.6%
DPS (NT$)	6.10	10.50	10.00	10.50

주: 발간일 2022. 03. 23

4Q21 이익 전망치 소폭 하회, 2Q22가 매출 바닥 예상

저마진 ODM/OEM 주문 증가로 4Q21 이익 전망치 소폭 하회: 4Q21 매출은 NT$553억으로 전분기 대비 6%, 전년 대비 32% 증가했다. 반면 4Q21 매출총이익률은 3Q21 18.8%에서 17.7%로 하락해 전망치를 하회했으며 이는 저마진 ODM/OEM 사업 비중이 높은데 기인한다. 영업이익은 NT$45.7억으로 전분기 대비 13% 감소했으나 전년 대비 109% 증가해 당사/시장 전망치를 각각 16%/14% 하회했다. 영업외이익은 이자 수익과 기타 수익에 힘입어 NT$0.78억 흑자가 발생했다. 순이익은 NT$38.8억으로 전분기 대비 13% 감소했으나 전년 대비 95% 증가했으며 EPS 는 NT$4.59로 당사/시장 전망치를 각각 16%/14% 하회했다.

2Q22가 올해 매출 저점: 2022년 1~2월 매출은 전년 대비 16% 증가해 호조를 보였으며 이는 부품 부족 문제 개선, 2021년 지연된 주문 개시 및 주문 수요가 점차 충족됐기 때문이다. 동사는 러시아와 우크라이나 전쟁 영향으로 인한 EU 시장 수요 둔화와 코로나-19가 점차 완화된데 따른 재택근무 수요 약세로 2Q22 매출이 감소할 것이라는 가이던스를 제시했다. 1Q22 매출은 NT$546억으로 전년 대비 14% 증가하고, 전분기와 비슷할 것으로 예상한다. 2Q22 매출은 NT$483억으로 전년 대비 4% 증가하나 전분기 대비 12% 감소해 올해 바닥을 보일 것으로 전망한다. 3Q22 매출은 메인보드 성수기이자 엔비디아의 2년마다 이루어지는 GPU 업데이트 주기에 따라 NT$561억으로 전년 대비 7%, 전분기 대비 16% 증가해 성장세를 재개할 것으로 기대한다. 동사 매출에서 러시아 관련 매출 비중은 4~5%나 러시아 루블 표시 매출 80~90% 헤지와 제품 보험 적용을 통해 영향은 제한적일 것으로 판단한다.

게이밍 비중이 약 70%로 재택근무 수요 감소에 따른 부정적 영향 상쇄: 수요가 감소함에 따라 소비자용 노트북, 메인보드, 크롬북과 같은 재택근무 관련 제품의 출하가 부진할 것으로 예상한다. 그러나 2022년은 엔비디아의 2년마다 한번 이루어지는 업데이트 시기로 기기 교체 수요를 촉진할 것으로 예상하며, 3Q22 말~4Q22에 신규 40 시리즈 GPU 가 출시될 예정이다.

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

동사 매출에서 게임 제품이 차지하는 비중은 약 70%로 안정적인 매출 수준을 유지하고 있다. 2022년 게이밍 노트북/VGA 매출이 각각 전년 대비 11%/12% 증가함에 따라 2022년 연간 매출은 전년 대비 7% 증가할 것으로 전망하며 이는 동종 메인보드 업체(전년과 비슷하거나 하락) 수준을 상회할 것으로 기대한다. 그러나 ASP 하락으로 매출총이익률은 2021년 19%에서 2022년 17.1%로 하락할 것으로 전망한다. 러시아-우크라이나 전쟁에 따른 EU 시장 수요 둔화와 예상보다 앞당겨진 가격 압박을 반영해 2022년 EPS 전망치는 NT$17.06(전년 대비-15%)로 8% 하향한다

Analyst Hope Liu (대만)
Sl.Liu@yuanta.com
번역: Yuanta Research (한국)

컴펙매뉴팩처링 (2313 TT)

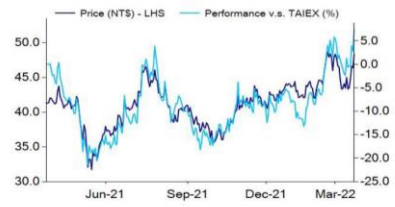
Taiwan: PCB/Substrates

Compeq (2313 TT)

BUY (Unchanged)

12M Target	Upside/(downside)
NT$61.0	**26.1%**
Previous Target	Close Price (Mar 22, 2022)
NT$55.0	**NT$48.4**

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US$	2,019.3 mn
6 개월 일평균 거래대금	US$	22.0 mn
유통주식		75.1%
외국인 지분율		23.9%
주요주주		Wu Yih Chien, 2.6%
수정 주당 장부가(2022F)		NT$30.41
P/B (2022F)		1.6x
부채 비율		55.0%
기업신용리스크지수(TCRI)		4

Financial outlook (NT$ mn)

Year to Dec	2020A	2021A	2022F	2023F
Sales	60,517	63,054	73,067	77,566
Op. profit	6,638	6,815	8,417	9,569
Net profit*	4,665	5,140	5,966	6,795
Adj. EPS (NT$)	3.91	4.31	5.01	5.70
Growth (% YoY)				
Sales	7.7	4.2	15.9	6.2
Op. profit	8.0	2.7	23.5	13.7
Adj. EPS	22.0	10.2	16.1	13.9
GM (%)	18.2	18.1	18.4	18.9
OPM (%)	11.0	10.8	11.5	12.3
P/E (X)	12.4	11.2	9.7	8.5
ROE (%)	16.0	15.9	16.5	16.7
Div. yield	3.1%	3.7%	4.0%	4.6%
DPS (NT$)	1.50	1.80	1.95	2.22

주: 발간일 2022. 03. 23

제품 라인 다각화에 따른 안정적인 사업 운영

4Q21 EPS NT$1.70(전분기 대비+29%)로 당사 전망치 27.9% 상회: 4Q21 매출은 NT$197.4억으로 전분기 대비 12% 증가했으며 영업이익은 NT$25.9억으로 전분기 대비 22% 증가해 당사 전망치를 9.1% 상회했다. 순이익은 NT$20.3억으로 전분기 대비 29% 증가해 당사 전망치를 27.9% 상회했으며 EPS 는 NT$1.70다. 주요 제품의 설비가동률이 높은 수준을 유지했으며 충칭 제2공장 1기 완공 이후 HDI 보드의 비중 증가가 제품 믹스 개선을 견인했다. 이 밖에도 신규 공장 완공 이후 정부 보조금과 세금 공제 혜택을 받았다.

일부 주문에 대한 생산 2021년에서 1Q22로 연기, 2Q22 태블릿 수주 모멘텀 회복 예상: 미국 주요 브랜드의 일부 휴대폰/노트북 주문이 1Q22로 생산이 지연되고 2Q22에는 태블릿 수주 모멘텀이 회복됨에 따라 2Q22 매출을 뒷받침할 것으로 예상한다. 공급망 조사에 따르면 동사는 미 주요 브랜드 업체의 네 번째로 큰 휴대폰 PCB 업체이자 최대 규모의 노트북/태블릿 PCB 공급업체다. 위성용 PCB 사업의 경우 부품 공급이 타이트해 미 고객사의 일부 주문에 대한 생산이 1Q22로 연기됐으며 위성용 PCB 는 성수기와 비수기 효과가 뚜렷하지 않아 설비가동률이 안정적으로 유지될 것으로 예상한다.

한편 2Q21 이익은 2021년 미 주요 브랜드의 휴대폰 배터리 및 TWS PCB 모델 디자인 변경으로 설비 할당이 조정돼 설비가동률이 크게 하락함에 따라 타격을 받았다. 그러나 2022년 신형 모델에는 이러한 디자인 변경이 없어 FPC 설비가동률이 높은 수준을 유지할 것으로 예상한다. 1Q22 매출은 NT$166.6억으로 전분기 대비 16% 감소하고 순이익은 NT$12.3억으로 전분기 대비 39% 감소하며 EPS 는 NT$1.03로 전망한다. 2Q22 매출은 NT$155.9억으로 전분기 대비 6% 감소하고 순이익은 NT$10.3억으로 전분기 대비 16% 감소하며 EPS 는 NT$0.86로 예상한다.

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

대만 기업 분석

2022년 HDI 및 FPC 설비 10~15% 확충 예상: 충칭 2공장 2기 HDI 설비가 10~15% 확충돼 3Q22 양산에 돌입하고 후이저우 공장의 FPC 설비는 10~15% 확충해 2Q22 양산에 진입할 예정이다. HDI 제품의 매출총이익률은 동사 평균 수준을 크게 상회하고 FPC 와 리지드 플렉스 보드의 매출총이익률은 평균과 유사하며 네트워크/기지국용 PCB 의 매출총이익률은 평균 수준을 하회한다. SMT 사업은 주로 고객사에게 서비스를 제공하며 동사의 제품 믹스는 꾸준히 개선될 것으로 기대한다. 그러나 2H22 인플레이션이 소비재 매출에 끼치는 영향은 지켜봐야 한다. 한편 미 달러 대비 대만 달러가 NT$1씩 평가절하될 때마다 매출총이익률이 0.5%p 상승하고 이익이 10% 확대될 것으로 예상한다. 2022년 매출은 NT$730.7억(전년 대비 +16%), 순이익은 NT$59.7억(전년 대비 +16%)으로 예상하며 EPS 는 NT$5.01로 기존 당사 전망치 대비 8.5% 상향한다.

Analyst Amber Wu CFA (홍콩)
amber.yj.wu@yuanta.com
번역: Yuanta Research (한국)

닛신식품 (01475 HK)

China: Food Products

Action

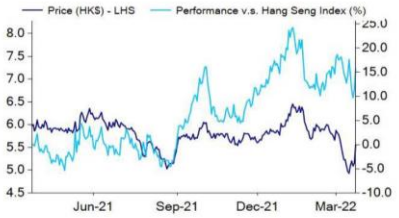
BUY (Unchanged)

TP upside (downside) 35.2%

Close Mar 22, 2022

Price	HK$5.55
12M Target	HK$7.50
Previous Target	HK$7.50
Hang Seng Index	21,889.3

Share price performance relative to Hang Seng Index



시가총액	US$740.2 mn
6 개월 일평균 거래대금	US$0.5 mn
발행주식	1,043.7 mn
유통주식	28.0%
주요 주주	Nissin Foods Holdings, 72.1%
순부채 비율	(45.4%)
주당 장부가 (2022F)	HK$3.58
P/B (2022F)	1.55x

Financial outlook (HK$ mn)

Year to Dec	2021A	2022F	2023F	2024F
Sales	3,866	4,183	4,540	5,073
Op. profit	422	481	542	638
Net profit *	304	361	404	473
EPS (HK$)	0.29	0.34	0.39	0.45
Net profit YoY	0.6%	18.7%	12.2%	16.8%
Net profit YoY **	6.0%	15.6%	12.2%	16.8%
P/E (X)	19.31	16.11	14.36	12.29
ROE (%)	7.4	9.0	10.1	11.1
Div. yield (%)	3.1	3.1	3.5	4.1
DPS (HK$)	0.17	0.17	0.19	0.23

** Recurring

주: 발간일 2022. 03. 22

홍콩에서도 시작된 가격 인상

투자의견 BUY: 동사의 강력한 브랜딩이 비용 증가 상쇄를 위한 홍콩/중국에서의 가격 인상을 뒷받침할 것이다. 또한 동사가 발표한 실적과 향후 전망이 낙관적이다. 세율 인상을 반영해 당사의 순이익 추정치를 소폭 조정하였다.

예상보다 빠른 가격 인상, 4Q21 매출/매출총이익률 기대치 상회: 컵라면에 힘입어 4Q21 매출은 21% 증가했다. 제품 사이즈 변경으로 매출총이익률이 전년 대비 1%p 증가했다. 세전이익률은 판관비 감소로 전년 대비 5.2 %p 증가한 13.0%를 기록했다. 4Q21 순이익은 전년 대비 91%나 상승하며 HK$7,200만을 기록했다. 2021년 연말 및 특별배당은 HK17.47센트(배당지급성향 60.8%)로 결정됐다. 4월 1일부터 홍콩에서 판매되는 라면 약 80%의 가격이 한 자릿수 초중반대 인상률을 보일 것이며, 2Q22 손익계산서에 반영될 예정이다.

경영진 2022년 매출의 전년 대비 한 자릿수 후반대 증가 전망(홍콩/중국 매출 전년 대비 5%/10% 증가): 또한 경영진은 2022년 1~2월 누적 홍콩/중국 매출이 Demae Iccho/Cup Noodles 의 수요 강세에 힘입어 전년 대비 한 자릿수 후반/두 자릿수대의 증가율을 보였다고 밝혔다. 경영진은 올해 중국 북부와 서부에서 매장 내 매출이 증가하면서 최소 전년 대비 20% 이상의 성장을 기록할 것이라는 자신감을 보였으며, 매출 모멘텀이 4월부터 회복될 것으로 기대하고 있다. 또한 팜유 가격이 현 수준에서 안정화되면 2Q22 매출총이익률이 증가할 것이라고 언급했으며, 적절한 시기에 판관비를 축소할 것이라고 밝혔다. 동사는 2022년 두 자릿수대의 순이익 증가율을 목표로 하고 있으며, 장기적 순이익 목표치는 전년 대비 10% 증가다. 또한 홍콩에서의 프리미엄 제품 비중이 전년 대비 확대됐다고 언급했다.

팜유 가격 변동으로 2022년 순이익 추정치 유지하나 세율 인상 반영으로 2023년 추정치 하향: 동사의 2022년/2023년/2024년 순이익이 각각 전년 대비 19%/12%/17% 증가할 것으로 전망된다. 목표주가는 기존과 같은 P/E 추정치와 현금흐름할인모형에 기반한다(WACC: 8.0%).

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

Analyst Peter Chu CFA (홍콩)
peter.kk.chu@yuanta.com
번역: Yuanta Research (한국)

안타스포츠 (02020 HK)

China: Specialty Retail

Action

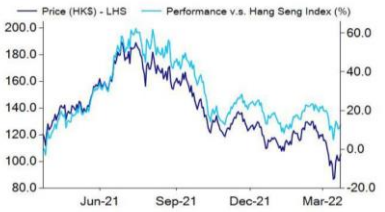
BUY (Unchanged)

TP upside (downside) 23.4%

Close Mar 22, 2022

Price	HK$105.40
12M Target	HK$130.10
Previous Target	HK$147.00
Hang Seng Index	21,889.3

Share price performance relative to Hang Seng Index



시가총액	US$36,411.5 mn
6 개월 일평균 거래대금	US$84.7 mn
발행주식	2,703.3 mn
유통주식	41.8%
주요 주주	Ding family, 58.2%
순부채비율	(31.7%)
주당 장부가(2022F)	RMB12.84
P/B(2022F)	6.67x

Financial outlook (RMB mn)

Year to Dec	2021A	2022F	2023F	2024F
Sales	49,328	58,692	70,156	83,489
Op. profit	10,989	12,594	15,709	19,396
Net profit *	7,720	8,562	10,797	13,437
EPS (RMB)	2.86	3.17	3.99	4.97
EPS growth (%)	48.8	10.9	26.1	24.5
P/E (X)	29.98	27.03	21.43	17.22
ROE (%)	26.9	24.6	25.8	26.8
Div. yield (%)	1.7	1.8	2.3	2.9
DPS (RMB)	1.42	1.57	1.98	2.46

* Net profit attributable to the equity holders

주: 발간일 2022. 03. 22

실적약세 반영한 주가 조정

투자의견 BUY 유지: 지난 한 달간 동사 주가는 14.2% 조정을 받았다. 2022년 예상 실적기준 P/E 는 지난 5년 평균대비 9% 높다. 2022년의 만만치 않은 상황이 주가에 반영된 것으로 판단된다. 2H22에는 코로나-19의 완화와 낮은 기저에 힘입어 상황이 개선될 것으로 전망된다.

역기저 효과로 2H21 순이익 증가율 둔화 예상: 1H21/2H21 순이익은 전년 대비 각각 130%/10.7% 증가했다. 1H20에는 코로나로 인해 순이익이 전년 대비 하락한 바 있다. 2H21에는 ANTA/FILA 브랜드 매출이 전년대비 각각 50%/7% 증가했다. ANTA 브랜드의 높은 매출 증가는 Direct-to-Customer(DTC, 중간유통채널없이 최종소비자에게 직접판매) 모델 전환에 기인한다. 그러나, FILA 매출은 3Q21 중국의 소비심리 악화로 크게 증가하지 않았다. 2H21 ANTA 브랜드의 매출총이익률이 전년 대비 4.7%p 높은 51.7%를 기록한 데에 힘입어 전체 매출총이익률은 전년 대비 2.1%p 높은 60.3%를 기록했다. 광고홍보비율 증가에 따라(2H20 10.1%에서 15%로) 영업이익률은 전년 대비 7.4%p 낮은 19.2%를 기록했다.

3월초부터 지금까지 매출 약세: ANTA/FILA 브랜드의 1~2 월 매출증가율이 전년대비 20%+/15~20%인 연간 가이던스를 상회하면서 1~2월 누적 매출이 강세를 보였음을 시사했다. 그러나 코로나-19 재확산으로 3월 초부터 지금까지 매출은 약세를 보이고 있다. 2022년 연간 기준 매출 증가율은 전년대비 19%로 전망되며 5월쯤이면 코로나-19가 진정될 것으로 예상됨에 따라 당사 전망치는 달성가능하다고 판단된다.

실적전망치 조정은 주로 이익률 전망치 변경에 기인: 2022/2023년 EPS 전망치를 11%~12% 하향 조정하고, 목표주가 역시 HK$147에서 HK$130.1로 하향한다. 목표주가는 현금흐름할인모형(WACC: 10.5%)과 P/E 밸류에이션(24.9배, 지난 5년 평균)에 따른 적정주가의 혼합평균으로 산출했다. 신규 목표주가는 2022년/2023

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

Analyst Peter Chu CFA ((홍콩)
peter.kk.chu@yuanta.com
번역: Yuanta Research (한국)

알리바바그룹홀딩스 (09988 HK)

China: Multiline Retail

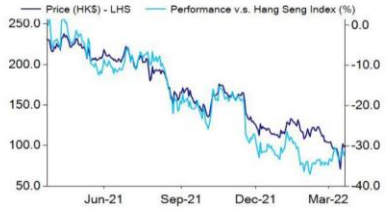
BUY (Unchanged)

TP upside (downside) 33.5%

Close Mar 21, 2022

Price	HK$99.10
12M Target	HK$132.3
Hang Seng Index	21,221.3

Share price performance relative to Hang Seng Index



시가총액	US$274,677.3 mn
6 개월 일평균 거래대금	US$400.5 mn
발행주식	21,687.3 mn
유통주식	75.1%
주요 주주	SoftBank Group, 24.9%
순부채비율	(46.7%)
주당 장부가(2022F)	RMB46.2
P/B(2022F)	1.79x
P/E(2022F)	21.6x

Financial outlook

Year to Mar	2021A	2022F	2023F	2024F
Sales (RMB mn)	717,289	855,291	994,463	1,196,193
EPS (RMB)	7.28	3.92	4.39	5.03
ROE (%)	15.3	7.5	8.1	8.5
Div. yield (%)	0.0	0.0	0.0	0.0

주: 발간일 2022. 03. 22

자사주 추가매입으로 주가방어 예상

오늘 아침 알리바바는 ADS 자사주 매입액을 기존의 US$150억에서 US$250억으로 상향할 것이라고 발표했다. 이를 실행할 충분한 재무능력을 갖추고 있으며 자사주 매입으로 주가가 지지될 것으로 예상된다.

시의적절한 주가방어 수단: 최근 동사의 조치는 주가가 올해 들어 17% 하락하는 등 2017년 3월 이후 저점을 기록한 데에 따른 대응이다. 변경된 자사주 매입정책은 2024년 3월까지 유지될 것이다. 추가 매입액 US$100억은 현재 시가총액의 3.7%로 당사 실적 전망치에 미치는 영향은 미미하다. 지금까지 동사의 ADS 자사주 매입액은 US$92억이다. 추가 매입자금은 내부에서 조달할 것이다. 2021년 12월 말 기준 동사의 순현금은 US$596억이다.

일간 주식 거래에 여파 없어: 지난 6개월 평균 기준 미국 ADS 시장/홍콩 시장에서의 동사 일 거래액은 US$33억/US$6.71억이었다. 즉, 동사의 잔여 자사주 매입규모(US$158억)는 미국 시장에서의 4.8일치의 거래액에 해당한다.

2022년 1~2월 누적 중국 온라인 소매판매 성과 좋아: 2022년 1~2월 물리적 상품의 온라인 매출이 전년 대비 12.3% 증가했다(2021년 연간: 전년 대비 12% 증가). 식품/의류/소비재 매출이 각각 12.7%/3.9%/15.1% 늘어났다. 현재로서는 FY4Q22(CY1Q22) 중국 커머스 소매부문 매출이 전년 대비 5% 늘어났을 것으로 추정된다. 3월 현재까지 중국 내 코로나-19가 재확산돼 현재 분기에 대해 보수적 추정치를 제시한다. 동사의 현재 주가는 비일반회계기준(non-GAAP) FY2022/FY2023 EPS 추정치에 기반해 P/E의 12.4배/11.2배에 거래되고 있으며, EPS 가 FY2022~2023년 연 평균 14.8% 성장할 것으로 예상된다. 투자의견 BUY 를 유지한다.

알리바바그룹 자사주 매입 프로그램 규모

발표일	이전 금액 (US$10 억)	신규 금액 (US$10 억)	추가 금액 (US$10 억)
2020년 12월	6	10	4
2021년 8월	10	15	5
2022년 3월	15	25	10

자료: 알리바바그룹홀딩스, Yuanta Securities HK

아시아 추천종목

▶ Yuanta Securities Investment Consulting (대만) 제공

대만 증시 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (TWD)	목표주가 (TWD)	YTD (%)	시가총액 (TWD mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
★	다청스테인리스파이프	2027 TW	BUY	51.20	67.00	10.7	102,833	22/3/7	-2.8
★	즈선테크	4551 TW	BUY	146.50	205.00	-19.1	16,880	22/3/7	-4.9
★	웨이퍼웍스	6182 TP	BUY	79.00	99.00	-7.6	42,731	22/3/7	9.7
★	유니버설비젼바이오테크	3218 TP	BUY	274.00	360.00	-3.2	20,858	22/3/7	1.5
★	윈파운드리	3105 TP	BUY	292.50	380.00	-21.9	124,013	22/3/7	0.0
	프라이맥스	4915 TW	BUY	52.20	65.00	-7.9	270,788	22/2/9	-3.2
★	노바텍	3034 TW	BUY	445.00	650.00	-17.4	270,788	22/3/7	-2.5
★	차이나스틸	2002 TW	BUY	40.00	48.00	13.2	629,394	22/3/7	2.6
★	진상전자	2368 TW	BUY	84.00	98.00	10.5	45,905	22/3/7	10.7
★	엘리트머티리얼	2383 TW	BUY	258.50	317.00	-7.0	86,059	22/3/7	-1.3

주: 1) 발간일 2022.03.07

* 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	13.08	40.00	-45.3	257,538	21/9/1	-62.2
	중성그룹홀딩스	00881 HK	BUY	55.90	105.00	-8.1	135,001	21/7/1	-13.5
	이녕	02331 HK	BUY	67.35	107.00	-21.1	176,245	21/7/1	-29.0
	화룬맥주	00291 HK	BUY	51.50	82.00	-19.3	167,075	21/7/1	-25.8
	멍뉴우유	02319 HK	BUY	46.00	55.40	4.1	181,850	18/10/18	104.2
	메이투안디앤핑	03690 HK	BUY	156.20	300.00	-30.7	958,615	21/12/2	-37.0
	주대복주얼리	01929 HK	BUY	14.72	16.40	5.0	147,200	22/2/9	-2.0
	안타스포츠	02020 HK	BUY	97.90	130.10	-16.3	264,656	21/9/1	-39.8
★	닛신식품	01475 HK	BUY	5.51	7.50	-7.7	5,751	22/3/7	-0.2
	선저우인터내셔널	02313 HK	BUY	110.40	171.00	-26.9	165,956	21/8/3	-36.8

주: 1) 발간일 2022.03.07

* 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	217.66	314.50	-30.0	190,610	20/7/1	-33.2
		중국전력건설	601669 SH	NOT RATED	7.28	-	-9.9	111,377	21/11/3	-7.8
심천	★	성방마이크로	300661 SZ	BUY	339.00	-	9.7	80,011	22/3/7	6.8
		천제리튬	002466 SZ	NOT RATED	84.38	-	-21.1	124,638	21/8/3	-15.6
		아이메이크기술개발	300896 SZ	BUY	456.03	787.50	-14.9	98,667	21/8/3	-29.9
		평안은행	000001 SZ	BUY	15.00	22.00	-9.0	291,089	21/6/2	-37.2
		중지쉬창	300308 SZ	BUY	34.38	45.50	-19.1	27,492	21/11/3	-1.3
		가이	002241 SZ	NOT RATED	38.04	-	-29.7	129,957	22/1/5	-28.6
		원룽평농업기술	000998 SZ	NOT RATED	19.20	-	-17.5	25,286	22/1/5	-17.1

아시아 추천종목

▶ Yuanta Securities Investment Consulting (대만) 제공

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	-5.9	336,157,170	21/9/1	-27.9
	베트남무역은행	VCB VN	BUY	84900.00	89851.00	7.7	401,790,657	21/3/3	-12.8
	동하이	DHC VN	BUY	74100.00	104757.00	-16.7	5,186,587	21/3/3	-13.1
	밀리터리뱅크	MBB VN	BUY	32150.00	39350.00	11.2	121,473,045	22/1/5	12.0
	캉디엔주택	KDH VN	BUY	53000.00	61300.00	3.9	34,075,665	22/2/9	-0.2

주: 1) 발간일 2022.03.07

* 시장상황에 따라 주가가 목표주가 대비 상회할 수 있음

자료: Bloomberg, Yuanta Investment Consulting (대만)

대만 증시 추천종목

다청스테인리스파이프 (2027 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	51.20
목표주가 (TWD)	67.00
시가총액 (TWD mn)	102,833
추천일	22/3/7
추천일 이후 수익률 (%)	-2.8

- 알루미늄 및 니켈 가격 인상 반영해 4Q21 알루미늄판재 가격을 전분기 대비 두 자릿수 후반대로 인상함. 4Q21 EPS는 NT$1.5의 높은 수준에 머물 것으로 보임 (전분기 대비 -18%/전년 대비 +275%).
- 알루미늄 가격이 러시아-우크라이나 사태에 따른 타이트한 수급, 자동차 및 알루미늄캔 수요 강세로 연초대비 17%나 상승함에 따라 동사는 알루미늄판재 가격을 연초대비 4~5% 인상함.
- TY Steel 인수가 전기로 사업 진입, 유통 채널 시너지 효과를 불러올 것이며, 동사의 설비 램프업이 전망됨.

즈선테크 (4551 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	146.50
목표주가 (TWD)	205.00
시가총액 (TWD mn)	16,880
추천일	22/3/7
추천일 이후 수익률 (%)	-4.9

- 수요 강세와 제품믹스 개선으로 1Q22 매출 전분기 대비 6% 증가, 매출총이익률 29.5%로 전망됨.
- 자동차, 전자제품, 의료제품의 전망을 낙관적으로 봄. 2022년/2023년 실적 추정치를 대체로 유지하며, 이익이 각각 전년 대비 19%/18% 증가할 것으로 봄.
- 현재 주가는 2022년 P/E의 13배에 불과함 (과거 평균 17배). 주가 상승 가능성이 크다고 판단해 투자의견 BUY를 유지함.

웨이퍼웍스 (6182 TP)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	79.00
목표주가 (TWD)	99.00
시가총액 (TWD mn)	42,731
추천일	22/3/7
추천일 이후 수익률 (%)	9.7

- 경영진은 8인치 제품 대비 6인치 제품의 가격 인상이 더 클 것으로 전망함. 당사 추정치인 한 자릿수 초반대의 가격 인상보다 높은 10% 이상의 가격인상을 제시함.
- 2023년까지 공급 부족이 이어지고 2024년 완화될 전망. 12인치 설비 램프업이 진행되며 2023년 매출의 5%를 차지하면서 지속적 이익 성장이 전망됨.
- 동사는 소형 실리콘 웨이퍼 시장에 주력하고 있어 글로벌 경쟁업체의 12인치 라이트도핑 실리콘 웨이퍼 확대와의 직접적 경쟁은 없을 것.
- EV 시장 수요 강세로 수혜를 입을 것이며, 전장부문이 매출의 50% 이상을 차지할 전망.

유니버설비젼바이오테크 (3218 TP)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	274.00
목표주가 (TWD)	360.00
시가총액 (TWD mn)	20,858
추천일	22/3/7
추천일 이후 수익률 (%)	1.5

- 안과수술 수요 강세와 각막교정렌즈 매출 강세로 1월 매출은 신고점을 기록하며 기대치를 상회함.
- 동사의 인지도가 견조해 향후 라식 수술, 각막교정렌즈, FS-백내장 수술 부문의 연간 매출 증가율이 전년 대비 20% 이상일 것으로 기대됨. .
- 대만의 라식 수술 시장은 향후 3~5배 성장할 것으로 보이며, 고급 수술의 빠른 성장이 동사의 우위를 더 견고히 해줄 것임.

윈파운드리 (3105 TP)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	292.50
목표주가 (TWD)	380.00
시가총액 (TWD mn)	124,013
추천일	22/3/7
추천일 이후 수익률 (%)	0.0

- 인프라 비중 확대와 100%의 설비가동률로 4Q21 매출총이익률이 기대치를 1.3%p 상회함.
- 비수기 휴대폰 고객사의 재고 조정으로 1Q22 매출 전분기 대비 21% 감소 전망.
- 매출총이익률이 높은 인프라 및 3D 센싱 제품의 강한 성장으로 2022년 매출총이익률이 증가할 전망. 동사는 iPhone 14 Pro의 주요 스펙 전환 수혜주로1Q 비수기에 매수가 권고됨

아시아 추천종목 – 대만

▶ Yuanta Securities Investment Consulting (대만) 제공

프라이맥스 (4915 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	52.20
목표주가 (TWD)	65.00
시가총액 (TWD mn)	23,775
추천일	22/2/9
추천일 이후 수익률 (%)	-3.2

- 사업용 장비와 경찰용 카메라 모듈의 매출 비중 증가에 따른 제품믹스 개선으로 1Q22 매출은 전년과 유사하고, 매출총이익률은 12.6%로 전망됨 (1Q21: 12.5%).
- 영업비용 증가, 예상보다 높은 AIC 영업권 손상차손으로 2022년 이익 추정치를 1% 하향 조정함.
- 프린터, 경찰용 카메라, 스마트홈 제품의 부품 공급 부족 완화와 미국 EV 고객사의 베를린 공장 공급망 진입에 기반해 투자의견을 BUY로 유지함.

노바텍 (3034 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	445.00
목표주가 (TWD)	650.00
시가총액 (TWD mn)	270,788
추천일	22/3/7
추천일 이후 수익률 (%)	-2.5

- 상업용/자동차용 디스플레이에 대한 고가 제품 수요에 힘입어 시스템온칩(SoC) 부문이 회복하면서 제품믹스 개선을 지지할 것으로 전망됨. 동사는 1Q22 수익성이 기존 전망을 상회할 것이라는 가이던스 제시.
- 휴대폰 브랜드의 OLED 채용이 증가하면서 동사의 중국내 OLED DDI 시장점유율이 80%에 달함. 2022년 출하량 1.1억 개(전년 대비 40% 증가)라는 당사 전망치를 유지함.
- 중국 및 대만 패널 업체가 여전히 전세계 LCD 패널 생산능력을 장악할 것으로 전망하며 동사의 경우 OLED DDI 및 SoC 시장 점유율 확대가 지속되며 실적을 지지할 것으로 예상됨.

차이나스틸 (2002 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	40.00
목표주가 (TWD)	48.00
시가총액 (TWD mn)	629,394
추천일	22/3/7
추천일 이후 수익률 (%)	2.6

- 전세계 철강시장 흐름에 영향을 받아 2021년 12월부터 2022년 2월까지 동사 판매가 5.4% 하락. 1Q22 예상 EPS는 전분기대비 47%/전년 대비 3% 하락한 NT$0.57로 예상되나, 2022년 연간 최저치일 것으로 전망됨.
- 2022년 중국의 조강생산량 전분기 대비 2% 감소, 전반적인 수요 강세, 철강석 및 석탄 가격 회복에 힘입어 동사의 2Q22 판매가는 전분기대비 10% 이상 증가할 것으로 예상됨.
- 배당성향 60% 기준 2021/2022년 현금배당금을 각각 NT$2.4/2.5로 가정할 때 배당수익률은 7% 이상으로 동사 밸류에이션을 지지.

진상전자 (2368 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	84.00
목표주가 (TWD)	98.00
시가총액 (TWD mn)	45,905
추천일	22/3/7
추천일 이후 수익률 (%)	10.7

- 점진적인 Whitley 침투율 증가와 100G/400G switch PCB 신규주문으로 1H22 제품믹스 개선 예상.
- 동사는 2022년 고급 설비투자를 증대하여 총 생산능력을 10~15% 확대할 예정.
- 최근 몇 년 간 동사의 큰 실적 성장과 2021/2022년 EPS가 신고점을 달성할 것으로 예상된다는 점에서 목표주가 NT$98로 제시(2022년 예상 EPS NT$6.56에 15배 적용).

엘리트머티리얼 (2368 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	258.50
목표주가 (TWD)	317.00
시가총액 (TWD mn)	86,059
추천일	22/3/7
추천일 이후 수익률 (%)	-1.3

- 4Q21 EPS NT$4.47는 당사 전망치를 3% 하회. 이는 주로, R&D 비용 때문. 2021년 EPS는 NT$16.5로 전년 대비 49% 증가.
- 2H22 Eagle Stream 출시 이후 서버 소재 점유율 확대와 높은 ASP로 실적 증가 지속될 전망. 2022년 매출은 전년 대비 17% 증가한 NT$452.3억, 순이익은 전년 대비 28% 증가한 NT$70.1억, EPS는NT$21.05으로 예상됨.
- 목표주가 NT$317는 2022년 EPS 전망치 NT$21.05의 15배. 당분간 전통적인 비수기에 해당하나, 2022년 긍정적인 동사의 전망을 감안하여 1Q22말 진입을 노려볼 것을 권고.

홍콩 증시 추천종목

장성자동차 (02333 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	13.08
목표주가 (RMB)	40.00
시가총액 (RMB mn)	257,538
추천일	21/9/1
추천일 이후 수익률 (%)	-62.2

- 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 기준14.3배 수준으로 2021~2023년 EPS 연평균 증가율 37.6%를 감안할 때 동사 주가는 매력적.

주대복주얼리 (01929 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	14.72
목표주가 (RMB)	16.40
시가총액 (RMB mn)	147,200
추천일	22/2/9
추천일 이후 수익률 (%)	-2.0

- 지난달 주가 16.9% 상승함. 러시아-우크라이나 군사 갈등이 금 제품의 수요 급증으로 이어짐. 금과 관련 제품이 FY1H22 전체 매출의 71%를 차지함.
- 금 수요 급증이 매출을 뒷받침할 것으로 기대돼 낙관적 전망 유지.

중성그룹홀딩스 (00881 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	55.90
목표주가 (RMB)	105.00
시가총액 (RMB mn)	135,001
추천일	21/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	-13.5

- 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

이녕 (02331 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	67.35
목표주가 (RMB)	107.00
시가총액 (RMB mn)	176,245
추천일	21/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	-29.0

- 2021년 60%의 상승을 기록한 동사 주가는 올해 들어 지금까지 12% 하락. 최근 유가 급등으로 원재료 가격 상승 전망.
- 동사는 2022/2023년 EPS 증가율이 각각 24%/27%로 예상되는 성장주. 최근 주가 약세가 진입기회를 제공한다고 판단됨.

화룬맥주 (00291 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	51.50
목표주가 (RMB)	82.00
시가총액 (RMB mn)	167,075
추천일	21/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	-25.8

- 동사의 보리 수입국은 주로 호주, 캐나다, 프랑스로, 기본적으로 우크라이나에서는 수입하지 않음. 동사는 2022년 연간 보리 수요분에 대한 계약을 체결하여 올해 보리 원가는 안정세를 유지할 것.
- 2021~2023년 경상순이익의 연평균 32% 증가 전망.

아시아 추천종목 – 홍콩

멍뉴우유 (02319 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	46.00
목표주가 (RMB)	55.40
시가총액 (RMB mn)	181,850
추천일	18/10/18
추천일 이후 수익률 (%)	104.2

- 올해 들어 지금까지 동사의 핵심제품인 Deluxe(2021년 매출 비중 30%)의 Tmall 판매액은 전년 대비 48% 증가. 프리미엄 신선우유 Shiny Meadow의 Tmall 판매액 역시 전년 대비 149% 증가. 견조한 판매 모멘텀이 당사의 긍정적인 견해 지지.
- 2021년~2023년 순이익이 연평균 19%, 매출이 15% 증가하고, 수익성이 증대될 전망.□

메이투안디앤핑 (03690 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	156.20
목표주가 (RMB)	300.00
시가총액 (RMB mn)	958,615
추천일	21/12/2
추천일 이후 수익률 (%)	-37.0

- 2월 18일 발표된 중국 국가발전개혁위원회의 정책 가이드라인을 따라 메이투안디앤핑은 3월 1일 2022년 음식배달 중소상인 지원을 위한 여섯 가지 방안을 발표. 이에 따른 경제적 영향은 제한적이라 판단됨.
- 2021~2023년 동사의 매출 증가율은 36% 로 예상되고, 영업손실이 지속적으로 감소할 것으로 전망됨.

안타스포츠 (02020 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	97.90
목표주가 (RMB)	130.10
시가총액 (RMB mn)	264,656
추천일	21/9/1
추천일 이후 수익률 (%)	-39.8

- 3월 22일 2021년 연간 실적 발표 전망. Amer Sports의 성과 개선과 핵심 ANTA/FILA 브랜드의 지속적 성장으로 순이익이 전년 대비 48% 증가한 RMB76.7억을 기록한 것으로 추정됨.
- 주가는 2022F P/E의 26.5배. 2022년, 2023년 순이익의 전년 대비 26~27% 성장이 전망됨.

닛신식품 (01475 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	5.51
목표주가 (RMB)	7.50
시가총액 (RMB mn)	5,751
추천일	22/3/7
추천일 이후 수익률 (%)	-0.2

- 슈퍼마켓의 빈 진열대가 보여주듯 홍콩 내 수요가 높고, 7월부터 홍콩 시장의 컵라면 가격이 한 자릿수 후반대로 인상될 것으로 보여 단기간 동사 주가를 뒷받침할 전망.
- 2022년/2023년 순이익이 전년 대비 18%/14% 증가할 전망.

선저우인터내셔널 (02313 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	110.40
목표주가 (RMB)	171.00
시가총액 (RMB mn)	165,956
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	-36.8

- 2021년 순이익이 전년 대비 31~39% 감소한 RMB31~35억을 기록할 것이라고 경고함. 시장 추정치 중 최저치인 RMB40억을 하회하는 수준.
- 실적 경고가 단기간 주가 흐름에 부정적 여파 미칠 것임. 그러나 2022년 이익이 전년 대비 60% 이상 성장하며 회복이 전망됨. 이에 따라 투자의견 BUY를 유지함.

China A 주 추천종목

중국전력건설 (601669 SH)

투자의견	NOT RATED
주가 (RMB)	7.28
목표주가 (RMB)	–
시가총액 (RMB mn)	111,377
추천일	21/11/3
추천일 이후 수익률 (%)	-7.8

▶ 1) 2020년 32.5GW였던 중국의 양수발전용량이 2025/2030년 각각 62GW 이상/최대 120GW로 증가할 전망. General Institute of Water Conservancy and Hydropower Planning and Design 및 수자원부의 지원을 받는 동사는 양수발전 EPC부문의 대표주자로 수력발전 저장설비 건설 시장점유율이 80%.

▶ 2) 12월 동사 수주는 108% 급증하며 2021년 신규체결 계약액이 RMB7,802.83억으로 전년대비 15.91% 증가했다. 양수발전/풍력/태양광 발전 사업 개시로 동사의 2022년 전망이 밝다고 판단됨.

중지쉬촹 (300308 SZ)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	34.38
목표주가 (RMB)	45.50
시가총액 (RMB mn)	27,492
추천일	21/11/3
추천일 이후 수익률 (%)	-1.3

▶ 1) 동사는 글로벌 데이터센터 광학 모듈의 대표 기업으로 북아메리카의 대형 클라우드 기업들이 공급의 30~40%를 차지하고 있음. Meta (페이스북)의 주요 200G 광학 모듈 공급업체이고 CAPEX 상승으로 수혜를 입고 있음.

▶ 2) 2022년 중국은 5G 구축을 가속화할 전망. 동사는 수요 충족을 위해 고부가가치의 미드홀 및 백홀 제품 생산 설비를 확대할 것임.

웨이얼반도체 (603501 SH)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	217.66
목표주가 (RMB)	314.50
시가총액 (RMB mn)	190,610
추천일	20/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	-33.2

▶ 동사는 2021년 순이익이 전년 대비 65.13~79.91% 증가한 RMB44.68~48.68억을 기록할 것으로 전망하고 있음. 자동차 인공지능 가속화가 지속적인 자동차용 카메라 수요 증가로 이어졌으며, 전장 섹터 내 CIS의 시장 점유율이 향후 추가 상승하거나 29%에 달할 것으로 보임. 2022년 TDDI 매출이 배로 늘어날 것으로 보이나 여전히 공급이 부족하고 판매량 및 ASP 증가가 이어지고 있음.

아이메이크기술개발 (300896 SZ)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	456.03
목표주가 (RMB)	787.50
시가총액 (RMB mn)	98,667
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	-29.9

▶ 2021년 지배주주귀속 순이익은 RMB9억~10억으로 전년 대비 105~127% 증가. 2022년 1월 매출은 전년 대비 2배 증가하고 전월 대비 증가세도 유지. 타사보다 높은 순이익 증가율 및 수익성은 동사의 선도적 지위와 우위를 보여줌. Imeik Hearty 증설에 힘입어 동사의 히알루론산 주사제 시장 점유율이 2021년 20% 이상으로 증가. 2021년 Sculptra 출하량은 전망치를 상회했고 2022년 3~4월에는 신고점을 달성할 것으로 전망됨. Sculptra가 Hearty제품 이후 차세대 인기품목으로 부상하며 매출 비중이 15% 이상으로 증가할 전망. 또한, 보툴리눔톡신 제품이 2023년에 승인이 예상되어 향후 높은 성장성이 전망됨.

성방마이크로 (300661 SZ)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	339.00
목표주가 (RMB)	–
시가총액 (RMB mn)	80,011
추천일	22/3/7
추천일 이후 수익률 (%)	6.8

▶ 생산설비가 1Q22 현재 주문 수요를 충족시키지 못하고 있음. 1Q22 비수기에 약세는 없을 것으로 보임. 동사는 SMIC, DB하이텍 등 새로운 웨이퍼 파운드리 공급업체를 확대했으며, TSMC와 협력 중임. 전산업용 제품 비중이 40%로 증가해 제품 믹스 개선이 전망됨.

▶ 전장용 제품에 적극적으로 주력해오고, 프론트로딩 시장에 진입한 점이 긍정적이라고 판단됨.

아시아 추천종목 – China A주

천제리튬 (002466 SZ)

투자의견	NOT RATED
주가 (RMB)	84.38
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	124,638
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	-15.62

▶ 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 퀴나나의 24,000톤 수산화리튬 생산능력이 가동되면 동사 이익이 크게 증가할 전망.

평안은행 (000001 SZ)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	15.00
목표주가 (RMB)	22.00
시가총액 (RMB mn)	291,089
추천일	21/6/2
추천일 이후 수익률 (%)	-37.21

▶ 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)

투자의견	NOT RATED
주가 (RMB)	38.04
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	129,957
추천일	22/1/5
추천일 이후 수익률 (%)	-28.59

▶ Quest 2의 독점 OEM인 동사는 메타버스 분야에서 가장 실적 확실성이 높은 가상현실/증강현실 관련주. 2021F 지배주주귀속 순이익은 RMB42.4억~RMB45.3억으로 전년 대비 49~59% 증가할 전망.

▶ 2022년 1월 Steam VR 헤드마운트 디스플레이 중 Quest2의 비중이 6%p 증가한 46%에 달하며 신규 Quest 제품과 Pico가 2022년에 지속적인 성장을 이룰 전망. 또한, 신규 Quest 제품의 가격이 두 배로 증가하고 판매량은 100만대 이상으로 예상. 2022년 VR 출하량 증가율 가이던스는 50%로 유지. 또한, 2022년 에어팟 총 판매량이 15~20% 증가하고 동사의 에어팟 내 점유율은 유지될 것으로 전망됨.

원룡평농업기술 (000998 SZ)

투자의견	NOT RATED
주가 (RMB)	19.20
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	25,286
추천일	22/1/5
추천일 이후 수익률 (%)	-17.06

▶ 중국의 하이브리드 쌀 종자 및 옥수수 종자 대표기업으로 4Q22부터 유전자 이식 옥수수 종자의 상업화를 시작할 계획임. 중국의 "중앙 1호 문건"이 발표됐으며 향후 종자산업 활성화를 위한 작업이 이뤄질 것으로 전망됨. 이에 따라 동사의 장기적 성장 예상됨.

베트남 증시 추천종목

베트남무역은행 (VCB VN)

투자의견	BUY
주가 (VND)	84900.00
목표주가 (VND)	89851.00
시가총액 (VND mn)	401,790,657
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-12.8

- 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)

투자의견	BUY
주가 (VND)	74100.00
목표주가 (VND)	104757.00
시가총액 (VND mn)	5,186,587
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-13.1

- 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)	336,157,170
추천일	21/9/1
추천일 이후 수익률 (%)	-27.9

- 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)	32150.00
목표주가 (VND)	39350.00
시가총액 (VND mn)	121,473,045
추천일	22/1/5
추천일 이후 수익률 (%)	12.0

- 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.

캉디엔주택 (KDH VN)

투자의견	BUY
주가 (VND)	53000.00
목표주가 (VND)	61300.00
시가총액 (VND mn)	34,075,665
추천일	22/2/9
추천일 이후 수익률 (%)	-0.2

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

대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

fea

		211230	220317	220318	220321	220322	220323
가권지수		18,218.84	17,448.22	17,456.52	17,560.36	17,559.71	17,731.37
등락폭		-29.4	507.4	8.3	103.8	-0.7	171.7
등락률		-0.2%	3.0%	0.1%	0.6%	0.0%	1.0%
시가총액	(십억 대만 달러)	55,904	53,882	53,911	54,230	54,228	54,757
이동평균	5일	18,134.9	17,168.6	17,206.9	17,266.4	17,393.1	17,551.2
	20일	17,864.3	17,586.3	17,545.7	17,512.1	17,479.0	17,467.1
이격도	5일	99.5	98.4	98.6	98.3	99.1	99.0
	20일	98.1	100.8	100.5	99.7	99.5	98.5
투자심리	(%, 10일)	90	40	50	60	60	60
거래량	(백만 주)	4,140	5,064	5,057	3,738	3,478	3,981
거래대금	(십억 대만 달러)	255	385	354	255	228	273

대만증시(GreTai) 주요지표

		211230	220317	220318	220321	220322	220323
GTSM 지수		237.55	211.47	213.23	213.66	214.79	216.79
등락폭		1.3	7.3	1.8	0.4	1.1	2.0
등락률		0.5%	3.6%	0.8%	0.2%	0.5%	0.9%
시가총액	(십억 대만 달러)	5,777	5,132	5,179	5,191	5,231	5,280
이동평균	5일	235.2	207.7	208.4	209.1	211.5	214.0
	20일	231.2	213.3	213.0	212.6	212.3	212.3
이격도	5일	99.0	98.2	97.7	97.9	98.4	98.7
	20일	97.3	100.9	99.9	99.5	98.9	97.9
투자심리	(%, 10일)	80	50	60	70	80	80
거래량	(백만 주)	880	661	691	606	664	747
거래대금	(백만 대만 달러)	74	68	79	63	61	75

대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

홍콩증시 주요지표

		211231	220317	220318	220321	220322	220323
항셍지수		23,397.67	21,501.23	21,412.40	21,221.34	21,889.28	22,154.08
등락폭		285.7	1,413.7	-88.8	-191.1	667.9	264.8
등락률		1.2%	7.0%	-0.4%	-0.9%	3.2%	1.2%
시가총액	(십억 홍콩달러)	24,606	22,895	22,757	22,515	23,313	23,575
이동평균	5일	23,220.1	20,017.9	20,189.6	20,527.5	21,222.4	21,635.7
	20일	23,457.0	21,848.4	21,702.7	21,555.2	21,473.7	21,398.4
이격도	5일	99.2	93.1	94.3	96.7	97.0	97.7
	20일	100.3	101.6	101.4	101.6	98.1	96.6
투자심리	(%, 10일)	80	30	30	30	40	50
거래량	(백만 주)	676	4,826	4,591	2,340	2,590	2,836
거래대금	(십억 홍콩달러)	25	150	109	67	70	91

상해증시 주요지표

		211231	220317	220318	220321	220322	220323
상해종합지수		3,639.78	3,215.04	3,251.07	3,253.69	3,259.86	3,271.03
등락폭		20.6	44.3	36.0	2.6	6.2	11.2
등락률		0.6%	1.4%	1.1%	0.1%	0.2%	0.3%
시가총액	(십억 위안)	48,009	42,790	43,271	43,309	43,392	43,548
이동평균	5일	3,620.4	3,196.6	3,184.9	3,190.9	3,230.1	3,250.1
	20일	3,633.2	3,368.8	3,356.8	3,344.9	3,335.1	3,324.2
이격도	5일	99.5	99.4	98.0	98.1	99.1	99.4
	20일	99.8	104.8	103.3	102.8	102.3	101.6
투자심리	(%, 10일)	50	40	50	60	70	80
거래량	(백만 주)	30,444	39,665	35,075	33,373	33,907	32,789
거래대금	(십억 위안)	398	499	401	393	373	377
신용잔고	(십억 위안)	903	844	838	840	840	840

선전증시 주요지표

		211231	220317	220318	220321	220322	220323
선전종합지수		2,530.14	2,133.01	2,144.90	2,160.54	2,151.68	2,163.20
등락폭		13.0	46.8	11.9	15.6	-8.9	11.5
등락률		0.5%	2.2%	0.6%	0.7%	-0.4%	0.5%
시가총액	(십억 위안)	39,623	33,924	34,138	34,386	34,260	34,444
이동평균	5일	2,510.1	2,103.0	2,097.4	2,107.6	2,135.3	2,150.7
	20일	2,520.0	2,225.8	2,217.5	2,209.2	2,201.9	2,193.2
이격도	5일	99.2	98.6	97.8	97.6	99.2	99.4
	20일	99.6	104.4	103.4	102.3	102.3	101.4
투자심리	(%, 10일)	70	40	50	60	60	70
거래량	(백만 주)	46,868	53,055	45,202	47,249	46,450	45,059
거래대금	(십억 위안)	627	743	562	594	560	537
신용잔고	(십억 위안)	809	750	749	751	752	752

대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

하노이증시 주요지표

		211231	220317	220318	220321	220322	220323
하노이지수		473.99	446.16	451.21	458.29	461.35	462.10
등락폭		12.3	0.0	5.1	7.1	3.1	0.8
등락률		2.7%	0.0%	1.1%	1.6%	0.7%	0.2%
시가총액	(십억 동)	457,874	429,231	432,912	438,922	441,610	441,699
이동평균	5일	460.2	442.9	444.7	449.1	452.6	455.8
	20일	453.3	443.0	443.8	444.7	446.0	447.0
이격도	5일	97.1	99.3	98.6	98.0	98.1	98.6
	20일	95.6	99.3	98.4	97.0	96.7	96.7
투자심리	(%, 10일)	60	50	50	50	60	70
거래량	(백만 주)	107	108	127	105	140	131
거래대금	(십억 동)	2,565	2,465	3,128	3,020	3,806	3,716

호치민증시 주요지표

		211231	220317	220318	220321	220322	220323
호치민지수		1,498.28	1,461.34	1,469.10	1,494.95	1,503.78	1,502.34
등락폭		12.3	2.0	7.8	25.9	8.8	-1.4
등락률		0.8%	0.1%	0.5%	1.8%	0.6%	-0.1%
시가총액	(십억 동)	5,838,114	5,780,020	5,810,713	5,913,783	5,948,685	5,943,026
이동평균	5일	1,490.7	1,457.2	1,457.8	1,467.5	1,477.7	1,486.3
	20일	1,472.5	1,486.1	1,484.3	1,483.5	1,483.5	1,483.0
이격도	5일	99.5	99.7	99.2	98.2	98.3	98.9
	20일	98.3	101.7	101.0	99.2	98.7	98.7
투자심리	(%, 10일)	70	50	50	60	70	70
거래량	(백만 주)	805	665	721	694	870	26,583
거래대금	(십억 동)	24,448	19,636	22,265	21,828	26,583	24,089

대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

대만증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
Luxe Electric Co Ltd	25.9	10.00	2.4	Chung Hwa Chemical Industria	48.7	-4.70	-2.4
유니폼 인더스트리얼	15.0	9.93	1.4	Lotus Pharmaceutical Co Ltd	112.0	-4.68	-5.5
Fortune Oriental Co Ltd	20.0	9.89	1.8	All Cosmos Bio-Tech Holding	67.3	-4.27	-3.0
Alltek Technology Corp	38.9	9.89	3.5	타이완 퍼틸라이저	73.8	-3.91	-3.0
렌더전자	16.2	9.86	1.5	슈프림 일렉트로닉스	51.4	-3.56	-1.9
다루거	19.6	9.83	1.8	유진 과기	10.3	-3.30	-0.4
Lien Chang Electronic Enter	12.5	9.69	1.1	WPG 홀딩스	56.3	-3.26	-1.9
Nuvoton Technology Corp	175.5	9.69	15.5	자허 실업	14.2	-3.07	-0.5
퉁싱 전자 공업	285.0	6.94	18.5	창마오	99.6	-2.83	-2.9
Kinik Co	133.0	6.83	8.5	Chia Chang Co Ltd	49.0	-2.78	-1.4
페이훙 과기	45.8	6.40	2.8	Eastech Holding Ltd	24.8	-2.75	-0.7

대만증시(GreTai) 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
Alcor Micro Corp/Taiwan	60.5	10.00	5.5	Sea Sonic Electronics Co Ltd	64.3	-5.44	-3.7
Taiwan Oasis Technology Co L	46.9	9.98	4.3	CJW International Co Ltd	15.0	-5.36	-0.9
아미고 테크놀로지	36.5	9.95	3.3	Pacific Image Electronics Co	23.4	-5.27	-1.3
Inmax Holdings Co Ltd	22.7	9.95	2.1	Cayman Tung Ling Co Ltd	34.5	-4.57	-1.7
Force Mos Technology Ltd	84.0	9.95	7.6	Jiin Yeeh Ding Enterprise Co	37.8	-4.42	-1.8
CGS 인터내셔널	28.2	9.94	2.6	United Recommend Internation	144.0	-4.32	-6.5
Shen's Art Printing Co Ltd	16.1	9.93	1.5	Unitel High Technology Corp	7.7	-3.76	-0.3
Sung Gang Corp Ltd	24.4	9.91	2.2	Orange Electronic Co Ltd	34.1	-3.54	-1.3
Nuuo Inc	32.8	9.88	3.0	Taiwan Wax Co Ltd	21.1	-3.44	-0.8
Alpha Microelectronics Corp	26.2	9.87	2.4	Ablerex Electronics Co Ltd	57.0	-3.39	-2.0
Deltamac Taiwan Co Ltd	16.2	9.83	1.5	쿤딩 투자공고	250.0	-3.29	-8.5

대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

상해증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
Beijing Sinohytec Co Ltd	178.0	10.22	16.5	서니 론 탑	6.9	-10.00	-0.8
톈디 과학기술	5.0	10.11	0.5	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
신다 지산	5.2	10.08	0.5	선디 기간산업투자	6.5	-9.97	-0.7
Lanzhou LS Heavy Equipment C	9.1	10.06	0.8	상하이 야오피 파리 집단	6.6	-9.91	-0.7
Suzhou Keda Technology Co Lt	7.8	10.06	0.7	랑팡 개발	5.8	-9.25	-0.6
궈지 기차	10.4	10.05	1.0	쑤저우 신취 고신기술산업	7.3	-8.69	-0.7
Jiangsu SINOJIT Wind Energy	5.2	10.04	0.5	펑보스 전신 전매 집단	7.1	-7.72	-0.6
Huadian Heavy Industries Co	6.0	10.04	0.6	Linewell Software Co Ltd	17.0	-7.66	-1.4
Fujian Tianma Science & Tech	14.0	10.03	1.3	차이나 메헤코	32.3	-7.63	-2.7
동방통신	10.6	10.03	1.0	충칭 은행	8.7	-7.62	-0.7
중국 궈지 마오이 중신	14.8	10.03	1.4	Shandong Donghong Pipe Indus	13.5	-7.54	-1.1

선전증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
Yangling Metron New Material	75.2	11.58	7.8	보야 생물제약집단	32.0	-7.19	-2.5
PharmaBlock Sciences Nanjing	100.4	10.59	9.6	광둥 진룽 발전	14.7	-5.17	-0.8
양광청 집단	3.5	10.13	0.3	Guangzhou Shangpin Home Coll	33.2	-3.62	-1.3
중싱 통신	26.0	9.99	2.4	Guangzhou Wondfo Biotech Co	47.9	-3.60	-1.8
칭다오 한허 케이블	4.4	9.93	0.4	융싱 특종 불수강	125.0	-3.51	-4.6
Hangzhou Tigermed Consulting	101.4	9.50	8.8	저장 NHU	33.2	-2.98	-1.0
장쑤 중난 건설집단	4.5	9.42	0.4	신다루 수지 기술	17.1	-2.78	-0.5
Eoptolink Technology Inc Ltd	33.4	9.08	2.8	베이징 란써광뱌오 수거과기	8.2	-2.73	-0.2
광둥 훙다 공고 집단	26.2	8.99	2.2	신싱 주관	4.8	-2.66	-0.1
Yunnan Botanee Bio-Technolog	169.2	8.27	12.9	톈산 려업 집단	7.9	-2.46	-0.2
악셀링크 기술	19.5	7.48	1.4	선전 리허 커촹	10.8	-2.44	-0.3

주) 선전증시 상승/하락 주도주는 선전성분지수 기준

홍콩증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
항생지수	가격	등락(%)	등락(HK$)	항생지수	가격	등락(%)	등락(HK$)
야오밍 생물기술	65.3	11.91	7.0	ANTA 스포츠 프로덕츠	97.9	-7.12	-7.5
알리바바 그룹 홀딩	117.6	6.72	7.4	AAC 테크놀로지스 홀딩스	18.5	-6.96	-1.4
CSPC 제약그룹	9.2	5.28	0.5	홍콩중화 매기	9.6	-3.91	-0.4
시노 생물제약	5.0	4.42	0.2	Country Garden Services Hold	36.1	-2.96	-1.1
샤오미 집단	14.8	4.08	0.6	CITIC	8.4	-2.89	-0.3
넷이즈	151.3	3.91	5.7	서니 옵티컬 테크놀로지	140.8	-2.63	-3.8
비야디	225.6	3.68	8.0	헝안국제집단	36.1	-2.44	-0.9
Haidilao International Holdi	13.2	3.60	0.5	Wharf Real Estate Investment	38.1	-2.31	-0.9
신스제 발전	32.0	2.56	0.8	청콩실업집단	52.5	-1.96	-1.1
룽후 집단공고	39.6	2.19	0.9	중국해양석유	10.2	-1.54	-0.2
Meituan	156.2	2.09	3.2	페트로차이나	3.9	-1.50	-0.1

대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

하노이증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
하노이지수	가격	등락(%)	등락(VND)	하노이지수	가격	등락(%)	등락(VND)
CONSTREXIM No 8 Investment &	9,900	10.00	900	Hoc Mon Trade JSC	41,400	-10.00	-4,600
Kasati JSC	17,600	10.00	1,600	Education Cartography and II	28,400	-9.84	-3,100
Dam Phu My Packaging JSC	29,800	9.96	2,700	Tasco JSC	44,900	-9.84	-4,900
Vinafreight International Fr	28,800	9.92	2,600	Book and Educational Equipme	21,700	-9.58	-2,300
PetroVietnam Packaging JSC	39,000	9.86	3,500	Nha be Water Supply JSC	21,000	-8.70	-2,000
Higher Education and Vocatio	34,700	9.81	3,100	Telecommunication Technical	11,600	-8.66	-1,100
Thanh Hoa-Song Da JSC	46,000	9.79	4,100	Ben Thanh Water Supply JSC	30,600	-7.55	-2,500
Cokyvina Jsc	24,800	9.73	2,200	40 Investment and Constructi	29,600	-6.03	-1,900
Din Capital Investment Group	32,700	9.73	2,900	Danameco Medical JSC	55,000	-5.17	-3,000
Lilama 69-2 JSC	7,900	9.72	700	Hoang Mai Stone JSC	17,000	-5.03	-900
Halong Canned Food JSC	58,900	9.68	5,200	Petrovietnam Chemical & Serv	28,800	-4.64	-1,400

호치민증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)	호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)
꾸옥 끄엉 자 라이	15,300	6.99	1,000	디엔 꾸엉	51,700	-6.85	-3,800
Digiworld Corp	131,700	6.99	8,600	Thuan Duc JSC	25,600	-5.01	-1,350
깟 로이	40,650	6.97	2,650	빈즈엉 인베스트먼트 앤드 컨	21,400	-4.89	-1,100
동푸 고무	84,400	6.97	5,500	An Gia Real Estate Investmen	49,500	-3.70	-1,900
트랜시멕스	104,400	6.97	6,800	Everland Group JSC	14,100	-3.42	-500
호앙 꾸언	9,700	6.95	630	577 인베스트먼트	34,150	-3.26	-1,150
사오마이 그룹	22,350	6.94	1,450	사이공 머시너리 스페어 파트	10,500	-3.23	-350
Binh Dien Fertilizer JSC	41,700	6.92	2,700	페트롤리멕스 인터내셔널 트레	11,600	-2.93	-350
카미멕스 그룹	21,050	6.85	1,350	Hoang Anh Gia Lai Internatio	10,050	-2.90	-300
TMT 자동차	21,050	6.85	1,350	동아 플라스틱 그룹	13,600	-2.86	-400
페트로 베트남 제네럴 서비스	57,900	6.83	3,700	테크노-애그리컬처럴 서플라잉	17,100	-2.84	-500

서울특별시 중구 을지로 76, 유안타증권
Tel: 1588-2600

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	금융센터종로	(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	금융센터디지털밸리	(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
	금융센터제천	(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								

유안타증권
Yuanta Securities (Korea)

본 자료는 유안타 대만/홍콩/상해/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/홍콩/상해/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.

유안타증권 元大證券