

2022.04.14(목)

Yuanta Research

Yuanta

Greater Asia Daily

- 아시아 산업 및 기업 분석

대만: 난야테크 (2408 TT), 기가바이트 (2376 TT), 중화항공 (2610 TT)

- 아시아 추천종목 (대만/홍콩/상해/베트남)

- 대만/홍콩/상해/베트남 시장 지표

대만 기업 분석

난야테크 (2408 TT)

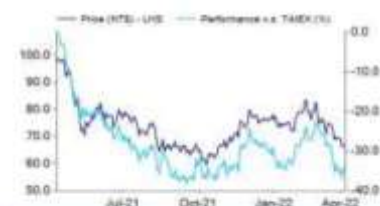
Taiwan: Memory

Nanya Tech (2408 TT)

BUY (Transfer coverage)

12M Target
NT\$92.0 Upside/(downside)
37.7%Close Price
(Apr 11, 2022)
NT\$66.8

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$	7,113.6 mn
6개월 일평균 거래대금	US\$	32.8 mn
유통주식		31.6%
외국인 지분율		17.7%
주요주주	Nan Ya Plastics Corporation	29.3%
수정 주당 정부가(2022F)	NT\$	61.07
P/B (2022F)		1.1x
부채 비율		9.63%
ESG risk rating (Sustainalytics)		Medium

Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2020A	2021A	2022F	2023F
Sales	61,006	65,604	91,298	108,973
Op. profit	8,434	27,186	31,827	41,532
Net profit*	7,686	22,849	27,515	33,618
Adj. EPS (NT\$)	2.48	7.38	8.88	10.85
Growth (% YoY)				
Sales	17.9	40.3	6.7	19.4
Op. profit	(11.4)	222.3	17.1	30.5
Adj. EPS	(21.8)	197.3	20.4	22.2
GM (%)	25.7	43.3	46.7	49.6
OPM (%)	13.8	31.8	34.9	38.1
P/E (X)	26.9	9.1	7.5	6.2
ROE (%)	5.0	14.0	15.2	16.9
Div. yield	1.9%	5.5%	6.4%	7.9%
DPS (NT\$)	1.30	3.70	4.30	5.30

주: 발간일 2022. 04. 12

가격 하락세 둔화, DDR3 추세에 따른 주요 수혜 업체

1Q22 핵심사업 이익 전망치 상회, EPS NT\$2.11: 1Q22 매출은 NT\$199.5억으로 전분기 대비 6.8% 감소했으나 전년 대비 12.5% 증가했고 출하량은 전분기 대비 1% 감소했으며 ASP는 전분기 대비 한 자릿수 중반% 하락했다. ASP 하락으로 1Q22 매출총이익률은 전분기 대비 5.5%p 떨어졌다. 영업비용은 NT\$24.9억으로 2021년 평균 수준과 부합했다. 1Q22 핵심사업 이익은 시장 전망치와 부합했다. 환차익(NT\$10억), 공장 개선 비용 상각(NT\$5.14억) 및 낮은 세율에 힘입어 EPS는 NT\$2.11로 전망치를 8% 상회했다.

2Q22 매출 전분기 대비 5% 증가하고 DDR3 ASP는 전분기와 비슷할 것으로 예상: 2Q22 PC, 노트북, 휴대폰에 대한 공급망의 주문 축소로 Commodity 성격의 DRAM 제품 계약가가 지속적으로 하락하고 있음에도 불구하고 네트워크 업계 수요에 힘입어 틈새형 DRAM 제품의 수주 가시성은 1Q23까지 확장됐다. 또한 한국 동종업체가 점진적으로 DDR3 설비를 줄이고 있어 동사 경영진은 2Q22 틈새형 DRAM(DDR3+DDR4) 제품 계약가는 전분기와 비슷하거나 소폭 감소하고 DDR3 제품 계약가는 전분기와 비슷할 것이라는 가이던스를 제시했다. 이는 동종업체 가이던스(전분기와 비슷하거나 소폭 증가)와 부합하는 수준이다. 2Q22 매출은 전분기 대비 5% 증가하고 ASP는 전분기 대비 1% 하락할 것으로 예상된다. 출하량은 전분기 대비 3% 증가하고 EPS는 NT\$1.8로 전망한다.

3Q22 DRAM 상승사이클 진입 예상, 2Q22 DDR3 가격 반등 전망: 2022년 PC, 노트북 및 휴대폰에 대한 수요가 상대적으로 완만함에도 불구하고 2H22 클라우드 고객사의 수주 강세와 4Q22 인텔의 신규 서버 플랫폼(이글스트림) 출시에 힘입어 DDR5 수요가 강세를 보임에 따라 3Q22 DRAM 업계가 상승사이클에 진입할 것으로 기대한다. 현재 전체 DRAM 소비에 있어 서버 수요가 차지하는 비중은 약 33%로 향후 더욱 확대될 것으로 예상된다. 비교적 견조한 네트워크 시장 수요에 힘입어 2Q22에 DDR3 가격이 우선적으로 반등할 것으로 전망한다. 또한 일부 IC 부품의 공급 부족 현상이

점차 개선되면서 틈새형 DRAM 제품의 수주 모멘텀이 회복될 것으로 예상된다. 이 밖에도 한국 동종업체가 점차 DDR3 생산라인에서 철수하고 현재 17나노 공정 기반 제품에 대한 CXMT의 낮은 수율 및 예상보다 더딘 증설 속도로 DDR3 수급 국면이 개선될 것으로 기대한다. 동사는 다른 대만 동종업체 대비 DDR3 비중이 높아 해당 추세에 따른 수혜가 예상된다. 투자 의견 BUY와 2022년 BVPS의 1.5배를 적용하여 목표주가 NT\$92를 제시한다. 상승 여력은 38%다.

대만 기업 분석

기가바이트 (2376 TT)

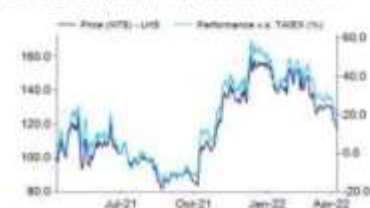
Taiwan: Electronic Component

Gigabyte (2376 TT)

BUY (Unchanged)

12M Target	Upside/(downside)
NT\$170.0	45.2%
Previous Target	Close Price
NT\$175.0	(Apr 12, 2022)
	NT\$117.0

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$	2,553.4 mn
6개월 일평균 거래대금	US\$	77.0 mn
유통주식		69.7%
외국인 지분율		20.7%
주요주주	Liu Ming Hsiung	6.7%
수정 주당 장부가(2022F)	NT\$	62.64
P/B (2022F)		1.9x
부채 비율		45.8%
ESG risk rating (Sustainalytics)		Medium

Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2020A	2021A	2022F	2023F
Sales	84,603	121,905	131,194	141,883
Op. profit	4,218	14,487	11,094	11,801
Net profit*	4,374	13,338	9,926	10,534
Adj. EPS (NT\$)	6.88	21.01	15.61	16.57
Growth (% YoY)				
Sales	36.9	44.1	7.6	8.1
Op. profit	191.4	243.5	(23.4)	6.4
Adj. EPS	125.6	204.9	(25.6)	6.1
GM (%)	17.1	24.3	21.2	21.0
OPM (%)	5.0	11.9	8.5	8.3
P/E (X)	17.0	5.6	7.5	7.1
RDE (%)	16.0	35.6	24.9	24.1
Div. yield	4.3%	10.3%	9.0%	9.6%
DPS (NT\$)	5.00	12.00	10.50	11.20

주: 발간일 2022. 04. 13

러시아-우크라이나 전쟁이 수요에 영향, 서버와 노트북이 주요 모멘텀

러시아-우크라이나 전쟁이 유럽 PC 수요에 영향: 지난 3월 러시아-우크라이나 전쟁 발발로 해당 두 국가의 수요가 크게 감소했을 뿐 아니라 주변 유럽 국가의 수요에도 영향을 끼쳤다. 동사는 러시아 데이터 센터로의 서버 배송을 중단했으며 다른 소비자제품(게임용 노트북, 그래픽카드 등) 또한 타격을 받아 러시아-우크라이나 전쟁이 전체 매출에 약 5% 영향을 끼칠 것으로 예상된다. 1) 글로벌 PC 수요에서 유럽 시장이 차지하는 비중은 30~35%로 전쟁으로 인해 유럽으로부터 PC 수요가 둔화되고 2) 노트북 사업의 비수기 3) 1H22 동사의 재고 소진으로 2Q22 매출은 전분기 대비 10%, 전년 대비 7% 감소한 NT\$294억으로 전망한다. 3Q22에는 엔비디아와 AMD의 신제품 출시로 매출 회복이 예상된다.

서버/노트북 사업이 2022년 성장 모멘텀: 2022년 데이터센터에 대한 서버 사업의 비중이 전년 대비 15% 증가할 것으로 예상하며 ODM에서 유통 사업으로의 사업 확장에 따른 채널 매출 증가 가속화 및 2H22 신규 이글 스트림 플랫폼 출시로 데이터센터 출하량이 더욱 늘어날 것으로 전망한다. 적극적인 ARM 기반 서버 시장 확대 노력을 고려했을 때 동사는 ARM 아키텍처 보급률 증가에 따른 수혜가 예상되고 타사 대비 성장세가 두드러질 것으로 기대한다. 최근 러시아-우크라이나 전쟁에 따른 부정적 요소에도 불구하고 동사가 적극적으로 다른 고객사를 모색해 수요 공백을 줄임으로써 2022년 전체 서버 매출은 전년 대비 20% 증가할 것으로 예상된다. 동사의 노트북 제품에는 일반 노트북 외에도 게이밍 및 크리에이터 노트북 등이 포함되며 매출 비중은 약 6~7%로 매출 규모가 크지 않아 이익이 제한적이다. 동사는 올해 노트북 사업 부문을 소비자전 부문으로 통합시켰으며 기존에 강력한 메인보드/VGA 채널에 노트북 제품을 함께 묶어 판매할 예정이다. 노트북 사업의 기저가 낮고, 글로벌 Top3 브랜드 중 하나인 자체 메인보드 및 VGA 제품이 노트북 판매 촉진에 긍정적인 점을 고려했을 때, 2022년 노트북 매출이 전년 대비 40% 증가(동사 목표: 전년 대비+100%)할 것으로 기대한다.

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

러시아-우크라이나 전쟁 및 재택근무 수요 감소로 2022년 매출 증가세 둔화 예상: 2022년 재택근무 수요가 감소할 것으로 예상되는 가운데 단기적으로 오미크론 변이 바이러스의 빠른 확산에도 불구하고 대부분 국가에서는 추가 봉쇄를 취하지 않을 것으로 판단한다. 재택근무 수요 감소는 노트북, 메인보드, 크롬북과 같은 소비재에 영향을 끼쳤으며 러시아-우크라이나 전쟁으로 유럽 측 수요가 둔화됨에 따라 2022년 메인보드/그래픽카드 매출은 전년 대비 각각 7%/1% 감소할 것으로 예상된다. 그러나 서버/노트북 매출이 전년 대비 각각 20%/40% 증가함에 따라 2022년 전체 매출은 전년 대비 8% 증가할 것으로 전망한다. 재택근무 수요 감소와 시장 수급 균형에 따른 ASP 하락으로 2022년 매출총이익률은 지난해 24.3%에서 21.2%로 하락하고 EPS는 NT\$15.61(전년 대비-26%)로 예상한다. 러시아-우크라이나 전쟁에 따른 수요 둔화로 가격 압박 시기가 예상보다 빨리 도래할 것으로 판단해 2022년 EPS를 기존 전망치 대비 3% 하향한다.

대만 기업 분석

중화항공 (2610 TT)

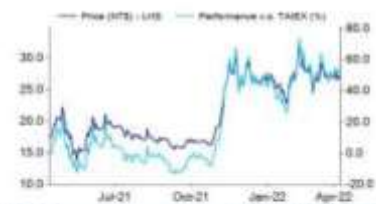
Taiwan: Airlines

China Airlines (2610 TT)

BUY (Unchanged)

12M Target	Upside/(downside)
NT\$34.0	24.3%
Previous Target	Close Price (Apr 12, 2022)
NT\$33.0	NT\$27.4

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$	5,390.1 mn
6 개월 일평균 거래대금	US\$	240.1 mn
유통주식		54.8%
외국인 지분율		13.1%
주요주주	China Aviation Development Fou,	31.2%
수정 주당 청부가(2022F)	NT\$	14.36
P/B (2022F)		1.9x
부채 비율		73.8%
ESG risk rating (Sustainalytics)		Medium

Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2020A	2021A	2022F	2023F
Sales	115,251	138,641	162,132	177,863
Op. profit	2,184	14,966	20,367	16,003
Net profit*	140	9,380	15,616	11,429
Adj. EPS (NT\$)	0.02	1.54	2.57	1.88
Growth (% YoY)				
Sales	(31.8)	20.5	16.8	9.7
Op. profit	(18.1)	585.2	36.1	(21.4)
Adj. EPS	—	—	66.5	(26.8)
GM (%)	8.9	16.8	19.5	17.3
OPM (%)	1.9	10.8	12.6	9.0
P/E (X)	—	17.7	10.7	14.6
ROE (%)	(0.5)	13.0	19.7	14.1
Div. yield	0.1%	3.1%	4.8%	3.6%
DPS (NT\$)	0.00	0.84	1.31	0.98

주: 발간일 2022. 04. 13

화물 운송이 여전한 주요 모멘텀, 유가 하락 실적 개선에 긍정적

4Q21 EPS NT\$1.29로 전망치 하회: 4Q21 매출이 NT\$472억(전분기 대비+37%, 전년 대비+59%)을 기록한 반면 예상보다 높은 연말 상여 비용으로 EPS는 NT\$1.29로 당사 전망치를 13% 하회했다. 4Q21 매출총이익률/영업이익률은 각각 28.2%/21.7%로 전분기 대비 각각 12.0%p/10.2%p 상승했는데 이는 항만 적체에 따른 해운 운송에서 항공 운송으로의 수요 이전에 힘입어 화물 운임이 전분기 대비 37% 증가했고 연말 상여금 지급으로 인건비가 전분기 대비 약 70% 증가한데 기인한다. 4Q21 순이익은 NT\$78.3억(전년 대비+262%, 전분기 대비+168%)에 달했으며 2021년 EPS는 NT\$1.54(조정 전 NT\$1.65)로 2020년 NT\$0.02 수준을 크게 상회했다.

3월 매출은 전월 대비 15%, 전년 대비 18% 증가한 반면 3월 여객 운송 사업 매출은 지역 노선 비중 확대로 전월 대비 6% 감소했다. 3월 화물 운송 사업 매출은 전월 대비 15% 증가했는데 이는 춘절 이후 화물 운송 수요 회복과 운임/물동량이 확대되면서 화물 운임이 저점에서 반등한데 기인한다. 1Q22 매출은 전분기 대비 21% 감소한 반면 전년 대비 34% 증가해 당사 전망치를 9% 상회했으며 이는 1Q22 운임이 당사 기존 전망치를 하회했기 때문이다. 1Q22 이익은 흑자전환 할 것으로 예상되나 고유가 압박으로 EPS는 NT\$0.30에 불과할 것으로 전망한다.

팬데믹 정점 이후 국경 통제 완화로 4Q22 여객 운송 사업 크게 회복될 것으로 예상: 최근 대만에서 코로나-19가 재확산된 가운데 여객 운송 사업은 4Q22에 크게 회복될 것으로 예상된다. 미국, 일본, 한국 및 베트남의 추이를 살펴보면 통상 팬데믹 발생 6~8주 이후 확진자 수가 정점에 달하며 확진자 수가 감소하는 데는 이보다 더 오랜 기간이 소요된다. 또한 팬데믹 정점이 지난 이후에야 국경 제한이 완화될 것으로 예상된다. 따라서 2Q22 국내 팬데믹이 정점을 찍은 이후에야 국경 통제를 완화하고 국제 여행객의 경유를 허용할 것으로 예상하며 3Q22에는 일본 한국 등 국가를 대상으로 백신 접종을 마친 출장 여행객에 대한 격리 조치를 해제해 4Q22 여객 운송 사업이 크게 성장할 것으로 전망한다. 2022년에도 견조한 수요가 여객 운송 사업을 뒷받침해 운임 상승을 견인하고 단위 매출은 전년 대비 5% 증가할 것으로 예상된다.

주로 화물 운송 사업이 실적 견인, 2Q22부터 유가 상승세 완화로 실적 호조에 긍정적: 2022년에도 화물 운송 사업이 주요 실적 모멘텀이 될 것으로 기대한다. 최근 중국에서 순차적으로 지역을 봉쇄한데 따른 생산 및 물류 차질로 봉쇄가 해제된 5월에 출하가 집중될 것으로 예상한다. 중국 항만의 적체 현상이 예상되는 가운데 5월부터 수요 대응을 위한 해상 운송에서 항공 운송으로의 주문 이전으로 항공 운임 가격이 인상될 것으로 전망한다. 이 밖에도 5월 예정된 북미 항만 노조 협상으로 운임이 추가 인상될 수 있다. 2H22는 전자 제품 및 전자상거래 화물 운송 성수기로 2022년 화물 운임은 전년 대비 5% 상승할 것으로 예상한다.

유가는 석유 수요 성수기와 러시아-우크라이나 전쟁 영향으로 1Q22에 정점에 달하나 이후 1) 5월 OPEC+의 증산 2) 4~10월 미국의 전략비축유 방출 3) 셰일 오일 증설 지속으로 점차 완화될 것으로 전망한다. 이에 항공유 가격이 전분기 대비 순차적으로 하락해 항공 부문 실적 개선세가 이어질 것으로 예상한다. 여객 운송 사업의 회복 속도가 비교적 더딘 점을 반영해 2022년 매출은 2.4% 하향(전년 대비+17%)하고 이익은 0.7% 상향(전년 대비+67%)하며 고마진 화물 운송 사업의 이익 기여도가 계속해서 높은 수준을 유지할 것으로 예상한다.

대만 증시 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (TWD)	목표주가 (TWD)	YTD (%)	시가총액 (TWD mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
★	이메모리테크	3529 TP	BUY	1450.00	2600.00	-33.8	110,383	22/4/12	1.0
★	전딩테크	4958 TW	BUY	108.00	127.00	7.5	102,281	22/4/12	2.9
★	글로벌웨이퍼스	6488 TP	BUY	620.00	800.00	-30.2	271,095	22/4/12	1.3
★	통신전자	6271 TW	BUY	265.50	370.00	-10.8	47,447	22/4/12	-0.4
★	마켓테크인터내셔널	6196 TW	BUY	141.00	190.00	-22.5	27,179	22/4/12	0.7
★	아우라스	3324 TP	BUY	184.00	265.00	-8.9	26,338	22/4/12	-2.1
★	시거	6257 TW	BUY	58.30	71.00	-0.9	26,338	22/4/12	1.4
★	파이슨전자	8299 TP	BUY	430.50	620.00	-15.9	84,840	22/4/12	0.9
★	진취개발	8358 TP	BUY	68.70	95.00	-10.9	17,353	22/4/12	1.0
★	TSEC	6443 TW	BUY	44.90	50.00	5.6	20,016	22/4/12	-1.5

주: 1) 발간일 2022.04.12

* 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	11.24	18.00	-53.0	224,937	21/9/1	-67.5
	중성그룹홀딩스	00881 HK	BUY	51.90	75.00	-14.6	125,461	21/7/1	-19.7
	이닝	02331 HK	BUY	60.50	89.30	-29.1	157,796	21/7/1	-36.2
	화룬맥주	00291 HK	BUY	43.95	65.00	-31.2	142,095	21/7/1	-36.7
	명뉴우유	02319 HK	BUY	42.60	55.00	-3.6	168,409	18/10/18	89.1
	메이투안디앤핑	03690 HK	BUY	154.10	190.00	-31.6	951,452	21/12/2	-37.8
	주대북주얼리	01929 HK	BUY	13.24	16.40	-5.6	132,200	22/2/9	-11.9
	안타스포츠	02020 HK	BUY	89.30	130.10	-23.6	241,784	21/9/1	-45.0
	닛신식품	01475 HK	BUY	5.53	7.50	-7.4	5,772	22/3/7	0.2
	선저우인터네셔널	02313 HK	BUY	100.40	143.80	-33.6	151,074	21/8/3	-42.6

주: 1) 발간일 2022.04.12

* 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	169.08	314.50	-45.6	148,268	20/7/1	-48.1
	중국전력건설	601669 SH	NOT RATED	7.61	-	-5.8	116,426	21/11/3	-3.7
	성방마이크로	300661 SZ	BUY	288.20	397.30	-6.7	68,021	22/3/7	-9.2
	천제리튬	002466 SZ	NOT RATED	73.96	-	-30.9	109,246	21/8/3	-26.0
심천	아이메이크기술개발	300896 SZ	BUY	493.05	787.50	-8.0	106,676	21/8/3	-24.2
	평안은행	000001 SZ	BUY	15.80	22.00	-4.1	306,614	21/6/2	-33.9
	중지쉬창	300308 SZ	BUY	29.39	45.50	-30.8	23,502	21/11/3	-15.7
	가이	002241 SZ	NOT RATED	31.05	-	-42.6	106,077	22/1/5	-41.7
	★ 윈스식품	300498 SZ	NOT RATED	21.10	-	9.6	134,024	22/4/12	-5.5

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	-10.9	318,304,263	21/9/1	-31.7
	베트남무역은행	VCB VN	BUY	82400.00	89851.00	4.6	389,959,365	21/3/3	-15.4
	동하이	DHC VN	BUY	80000.00	104757.00	-10.1	5,599,554	21/3/3	-6.2
	밀리터리뱅크	MBB VN	BUY	32600.00	39350.00	12.8	123,173,290	22/1/5	13.6
	칸디엔주택	KDH VN	BUY	50600.00	61300.00	-0.8	32,532,616	22/2/9	-4.7

주: 1) 발간일 2022.04.12

* 시장상황에 따라 주가가 목표주가 대비 상회할 수 있음

자료: Bloomberg, Yuanta Investment Consulting (대만)

대만 증시 추천종목

이메모리테크 (3529 TP)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	1450.00
목표주가 (TWD)	2600.00
시가총액 (TWD mn)	110,383
추천일	22/4/12
추천일 이후 수익률 (%)	1.0

- ▶ ARMv9 채택으로 NeoPUF가 CPU와 휴대폰AP에 도입될 예정. ARMv9의 구조가 컨피덴셜 컴퓨팅 보호에 초점을 맞추고 있기 때문에 10년 안에 대체가 될 것으로 예상됨.
- ▶ 2월 매출이 전년 대비 90% 증가하며 성장세가 재개됨. 2022년 1~2월 누적 매출이 1분기 목표 달성률 90%로 예상에 부합. 4Q21에 파운드리 가동률이 높게 유지됨에 따라 1Q22 매출도 추가 우상향한 것으로 예상됨.
- ▶ 파운드리 가격이 높게 유지되면서 12인치 웨이퍼의 출하 기여도 증가로 ASP가 상승할 전망.

전딩테크 (4958 TW)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	108.00
목표주가 (TWD)	127.00
시가총액 (TWD mn)	102,281
추천일	22/4/12
추천일 이후 수익률 (%)	2.9

- ▶ 4Q는 보통 미국 대표 고객사의 출하량 성수기로 미니 LED 백라이트 보드 및 BT 기판 생산량 증가와 함께 매출 증가에 기여함. 4Q21에 당사는 효과적인 영업비용 통제에 성공했으나 영업외 환율 손실 발생. 4Q21 EPS는 전분기 대비 58% 높은 NT\$5.15로 증가하며 당사 전망치를 10% 상회.
- ▶ 신규설비에서의 양산에 따라 BT 기판, 서버용 PCB, 자동차용 PCB 출하량이 크게 증가할 것으로 전망됨. 2022E 완전회식 EPS는 전년 대비 12% 높은 NT\$10.57로 예상.
- ▶ 2025년 기판 매출 비중이 15%로 예상되며 2030년이 되면 당사는 세계 5대 기판 업체로 성장할 전망.

글로벌웨이퍼스 (6488 TP)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	620.00
목표주가 (TWD)	800.00
시가총액 (TWD mn)	271,095
추천일	22/4/12
추천일 이후 수익률 (%)	1.3

- ▶ 4Q21 매출총이익률은 전분기 대비 2.2%p 높은 41.3%로 증가하며 전망치를 상회. EPS는 NT\$4.9로 전분기 대비 32% 하락했으며 영업비용이 전분기 대비 25% 증가함에 따라 전망치를 하회.
- ▶ 당사는 계약갱신 후 최대 15%의 가격 인상을 예상하고 있어 매출총이익률이 전년 대비 증가할 전망. 동사의 2022~2024년 생산능력은 장기공급계약으로 100% 예약됨.
- ▶ Wafer Works는 주로 소형 실리콘웨이퍼 시장에 집중하기 때문에 전세계 경쟁업체가 약하게 도핑된 12인치 실리콘 설비를 증설에도 직접적인 경쟁강도 강화의 원인이 되지 않음.
- ▶ 실리콘웨이퍼 업체는 산업전망에 대해 여전히 긍정적. 수급상황이 긍정적인 가운데 2023/2024년 두 자릿수의 가격 인상이 예상됨.

통신전자 (6271 TW)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	265.50
목표주가 (TWD)	370.00
시가총액 (TWD mn)	47,447
추천일	22/4/12
추천일 이후 수익률 (%)	-0.4

- ▶ 1Q22F 매출은 비수기 효과로 전분기 대비 4.5% 하락 전망. 2Q22부터 자동차 CIS 수요 강세 및 다른 부문의 회복에 힘입어 2022년 매출 전년 대비 10% 증가 예상.
- ▶ 당사는 자동차 고객사의 수요 증가에 대응하기 위해 2021년에도 자동차 CIS 패키지 능력을 30% 증설했으며 2022년에도 3단계에 걸쳐 추가 30% 증설할 계획.
- ▶ CIS의 매출기여도가 2021년 50.5%에서 2022/2023년에는 각각 52.2%/54.5%로 증가하며 제품믹스 개선을 이끌 전망.

마켓테크인터내셔널 (6196 TW)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	141.00
목표주가 (TWD)	190.00
시가총액 (TWD mn)	27,179
추천일	22/4/12
추천일 이후 수익률 (%)	0.7

- ▶ 디지털 트랜스포메이션 가속화, AI/HPC/ 5G/자동차 적용의 대체화 및 반도체 공급 부족으로 최근 몇 년 간 설비투자가 강화되고 장비 수요가 증가함.
- ▶ 전세계 반도체 산업 전반의 높은 설비투자에 따라 2022/2023년에 대한 전망 긍정적, 동사의 2022/2023년 매출 목표치는 각각 NT\$400억~450억, NT\$450억 이상이며, 매출총이익률은 약 10~11%로 예상됨.
- ▶ 1월/2월 매출 전망치 상회. 2월 기준 수주잔고는 NT\$583억으로 대부분 공장자동화, 공급시스템자동화 부문에서 발생했으며, 주로 TSMC의 증설에 기인.

아우라스 (3324 TP)

투자조건	BUY
주가 (TWD)	184.00
목표주가 (TWD)	265.00
시가총액 (TWD mn)	16,265
추천일	22/4/12
추천일 이후 수익률 (%)	-2.1

▶ 4Q21 EPS 전분기 대비 13%/전년 대비 33% 증가한 NT\$4.34로 당사 추정치/컨센서스 3%/5% 상회함. 원활한 가격 인상과 매출총이익률 강세 보임. 한국 휴대폰 브랜드들의 VC 변경, 게이밍 및 그래픽 카드 수요 강세로 매출이 전년 대비 12% 증가한 NT\$38.4억 기록할 것으로 전망됨.

▶ 3Q22 출시될 인텔의 Eagle Stream의 열 설계 전력(TDP)이 350W로 높고, 방열모듈 ASP가 15~20% 높아지면서 동사의 손해가 예상됨. 올해 서버 매출이 전년 대비 26% 증가할 것으로 보임.

▶ 2022년 한국 휴대폰 벤더들이 열파이프에서 VC로 다시 변경할 계획임. ASP 반등이 어려울 수는 있겠으나 VC 매출 비중이 2021년 3~4%에서 5%로 늘어나고(동사의 목표치는 100% 증가율), 매출총이익률이 15%로 회복될 것으로 보임.

시거 (6257 TW)

투자조건	BUY
주가 (TWD)	58.30
목표주가 (TWD)	71.00
시가총액 (TWD mn)	26,338
추천일	22/4/12
추천일 이후 수익률 (%)	1.4

▶ 주요 고객사의 주문 일정을 맞추기 위해 장비 수를 3Q21 1,600개에서 현재 1,921개로 늘림.

▶ 2022년 휴대폰 시장이 전년과 유사하거나 소폭 하락할 것으로 보이지만 커넥티비티 기술 업그레이드(5G, Wi-Fi 6, PON, 스위치)가 테스트 주문량 증가와 ASP 증가로 이어질 것으로 전망됨.

▶ 동사 자체사의 월 매출이 2021년 말 NT\$1.5억에서 2022년 NT\$2.5~3억으로 증가할 것으로 전망됨.

파이슨전자 (8299 TP)

투자조건	BUY
주가 (TWD)	430.50
목표주가 (TWD)	620.00
시가총액 (TWD mn)	84,840
추천일	22/4/12
추천일 이후 수익률 (%)	0.9

▶ Kioxia와 Western Digital 일본 공장의 원자재 오염이 1Q22 글로벌 NAND 플래시 공급에 2~3%(~7EB) 영향을 미침. 오염 사건으로 인한 생산 공백이 2Q22 가시화되면서 강한 가격 회복세를 이끌 것으로 전망됨.

▶ 게이밍, 기업용, 전장, 산업용, 임베디드 부문 등 니치시장으로 초점을 옮기면서 일반 고객용 사업의 매출 비중이 현재 20%로 감소함. 경영진이 올해 비트 출하 증가를 전년 대비 30~40% 증가를 목표로 하고 있고, 최근 공급과잉 완화로 NAND 플래시 가격 상승 가능성이 있어 동사에 대해 낙관적 전망 유지함.

▶ 기업용 어플리케이션 개발을 위한 Seagate와의 협력, SSD/PCI-E Gen 5와 eMMC/UFS ODM 수주 가능성, 임베디드 ODM 프로젝트 수주 성공으로 낙관적 전망을 유지함.

진쥘개발 (8358 TP)

투자조건	BUY
주가 (TWD)	68.70
목표주가 (TWD)	95.00
시가총액 (TWD mn)	17,353
추천일	22/4/12
추천일 이후 수익률 (%)	1.0

▶ 소비자 제품 비수기와 CCL/PCB 공급업체의 재고 조정으로 1Q22 매출은 전분기 대비 10% 감소한 것으로 보임.

▶ 서버 수요 강세에 대응하기 위해 연간생산능력을 10,600톤으로 확대할 계획임. 2023년 연간생산능력은 32,000톤에 달할 전망이며, 서버 RG 동박이 주요제품으로 부상할 것임.

▶ 서버 수요 강세가 유지되고 있으나 일반 동박 가공비 인가가 동사 주요 제품에 부정적 여파를 미칠 것으로 보임.

TSEC (6443 TW)

투자조건	BUY
주가 (TWD)	44.90
목표주가 (TWD)	50.00
시가총액 (TWD mn)	20,016
추천일	22/4/12
추천일 이후 수익률 (%)	-1.5

▶ 4Q21 매출총이익률은 14.5%로 당사 추정치를 2.7% 상회했고, EPS는 NT\$0.54로 추정치를 24% 상회함. 이는 예상보다 높았던 가격 책정과 재고자산평가손실 환입에 따른 것임.

▶ 기존 저가 주문으로 1Q22 매출총이익률은 한 자릿수 중반대로 하락한 것으로 보이나 2Q22 두 자릿수대를 회복할 전망이다.

▶ 태양광 설치가 2022년 점진적으로 증가하고, 후방 자재 가격이 하락할 것으로 전망됨. 동사는 국내 수요를 긍정적으로 보고 있으며, 4월과 9월 램프업 계획 등 설비를 지속 확대하고 있음. 증설이 2022년 실적을 뒷받침할 뿐만 아니라 경쟁업체와의 경쟁력 격차를 더 벌릴 것으로 기대됨.

홍콩 증시 추천종목

장성자동차 (02333 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	11.24
목표주가 (RMB)	18.00
시가총액 (RMB mn)	224,937
추천일	21/9/1
추천일 이후 수익률 (%)	-67.5

- ▶ 동사의 R&D 능력이 대폭 강화됨에 따라 혁신적인 신모델 출시와 높은 가격결정력이 가능해질 전망.
- ▶ 동사의 신모델 라인업과 2021~2024년 EPS 연평균 증가율 전망치가 24.5%라는 점을 감안할 때, 현재 2022년 예상 P/E 10.6배 수준인 동사 주가는 매력적.

주대북주얼리 (01929 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	13.24
목표주가 (RMB)	16.40
시가총액 (RMB mn)	132,200
추천일	22/2/9
추천일 이후 수익률 (%)	-11.9

- ▶ 3월 동사 주가는 전월 대비 12% 하락함. 홍콩 내 코로나-19 확진자 수 급증과 상해/선전 락다운이 소비자 수요에 악영향을 미치고 있음.
- ▶ 홍콩 정부의 소비 바우처 발급과 락다운 종료 이후 중국 수요가 회복되면서 매출이 늘어날 것으로 보여 낙관적 전망을 유지함.

중성그룹홀딩스 (00881 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	51.90
목표주가 (RMB)	75.00
시가총액 (RMB mn)	125,461
추천일	21/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	-19.7

- ▶ 신규인수한 Zung Fu China가 처음으로 연간 실적에 기여하고 추가 M&A가 예상됨에 따라 동사의 성장만 예상되는 상황.
- ▶ 2021~2024년 EPS 연평균 증가율 전망치가 19.2%, 2022~2024년 ROE가 20% 이상으로 예상됨에도 현재 주가 2022년 예상 P/E 10.8x에 불과하여 동사의 크게 저평가된 상황.

이닝 (02331 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	60.50
목표주가 (RMB)	89.30
시가총액 (RMB mn)	157,796
추천일	21/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	-36.2

- ▶ 2021년 실질 순이익은 당사/시장 전망치를 각각 12%/10% 상회. 매출 및 이익률 상회 이유였음.
- ▶ 당사는 2022년 전년 대비 10% 후반에서 20%대 초반의 매출 증가(2021: +56%), 순이익률은 10% 후반을 가이던스로 제시(2021: 17.5%). 이는 신제품 출시와 영업레버리지에 기인. 당사는 2022년 매출 증가율 20.3%, 순이익률 17.5%를 예상.

화룬맥주 (00291 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	43.95
목표주가 (RMB)	65.00
시가총액 (RMB mn)	142,095
추천일	21/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	-36.7

- ▶ 코로나-19가 진정되면 동사 주가는 빠르게 회복될 전망.
- ▶ 2022/2023년 경상 EBIT는 전년 대비 각각 28%/26% 증가할 것으로 예상.

아시아 추천종목 – 홍콩

멍뉴우유 (02319 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	42.60
목표주가 (RMB)	55.00
시가총액 (RMB mn)	168,409
추천일	18/10/18
추천일 이후 수익률 (%)	89.1

- ▶ 원재료 가격 하락, 후선도시 침투 가속화, 이익률 증가에 힘입어 2022~2023년 양호한 이익이 예상됨.
- ▶ 2022/2023년 순이익은 각각 전년 대비 22%/18% 증가할 전망.

메이투안디앤핑 (03690 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	154.10
목표주가 (RMB)	190.00
시가총액 (RMB mn)	951,452
추천일	21/12/2
추천일 이후 수익률 (%)	-37.8

- ▶ 당사는 2025년 자체 사업목표 달성이 계획대로 진행되고 있다고 판단됨. 2022년 핵심 목표는 비용효율성 향상을 통한 성장. 상해에 자율주행 배달을 도입했으며 향후 비용절감 효과가 예상됨.
- ▶ 2021~2024년 연평균 매출 증가율 32%로 예상됨. 영업손실 점진적 축소 전망.

안타스포츠 (02020 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	89.30
목표주가 (RMB)	130.10
시가총액 (RMB mn)	241,784
추천일	21/9/1
추천일 이후 수익률 (%)	-45.0

- ▶ ANTA/FILA 브랜드의 2022년 1~2월 누적 매출 증가율이 전년 대비 20% 이상/15~20% 증가라는 동사의 연간 가이드언스를 벌써 상회함. 그러나 3월 초부터 현재까지 매출이 코로나-19 재확산으로 약세를 보임. 2022년 연간 전체 매출의 전년 대비 19% 증가가 전망되며, 5월이면 코로나-19가 진정될 것으로 보여 충분히 달성 가능하다고 판단됨.
- ▶ 현재 주가는 2022F P/E의 22.9배, 2022년과 2023년 순이익의 전년 대비 25~26% 증가가 전망됨.

닛신식품 (01475 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	5.53
목표주가 (RMB)	7.50
시가총액 (RMB mn)	5,772
추천일	22/3/7
추천일 이후 수익률 (%)	0.2

- ▶ 3월 중국에서 가격을 인상한 이후 비용상승을 상쇄하기 위해 홍콩에서도 가격을 인상할 계획이며 프리미엄 제품 품질과 강력한 브랜드 파워가 이를 뒷받침할 것임.
- ▶ 2022년/2023년 순이익의 전년 대비 19%/12% 증가가 전망됨.

선저우인터내셔널 (02313 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	100.40
목표주가 (RMB)	143.80
시가총액 (RMB mn)	151,074
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	-42.6

- ▶ Ningbo 공장이 1월 일시 폐쇄됐으나 1Q22 생산은 1Q21 수준과 유사했음. ASP가 전년 대비 5% 증가했다는 가정하에 (원재료 비용 상승으로), 1Q22 매출은 당사의 2022년 연간 추정치의 20.3%를 달성한 것으로 보임 (1Q21 달성률: 22.6%).
- ▶ 현재 주가는 2022년/2023년 P/E의 29.3배/21.7배. EPS가 2022년~2024년 연평균 22.8% 성장할 것으로 보임. 연내 베트남과 캄보디아 설비의 생산 중단이 없다는 가정하에 2022년 EPS가 전년 대비 40% 증가할 것으로 전망됨.

China A 주 추천종목

중국전력건설 (601669 SH)

투자 의견	NOT RATED
주가 (RMB)	7.61
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	116,426
추천일	21/11/3
추천일 이후 수익률 (%)	-3.7

▶ 1) 2020년 32.5GW인 중국의 양수발전용량은 2025년/2030년 각각 62GW이상/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%. 동사는 20GW 규모의 국내 타겟 사업을 수주했으며 경쟁사 화녕(Huaneng)과 화디엔(Huadien)을 공동투자자로 참여시킬 것을 고려하고 있음.

▶ 2) 2022년 2월 총 신규계약금액은 최대RMB556.87억(전년대비 +0.04%)이며 그 중 해외 고객사 수주분이 RMB66.08억이고(전년대비 +29.01%), 국내 수주분은 크게 증가함(2022년 1월: 전년 대비 -5.96%).

중지쉬창 (300308 SZ)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	29.39
목표주가 (RMB)	45.50
시가총액 (RMB mn)	23,502
추천일	21/11/3
추천일 이후 수익률 (%)	-15.7

▶ 데이터 센터 수요는 5G 수요와 함께 움직임.

▶ 1) 동사는 글로벌 데이터센터 광학모듈 선두주자이며 북미 대형 클라우드 업체들이 매출의 30~40%를 차지하고 있음. 동사는 Meta(페이스북)의 200G 광학모듈 주요 공급업체로 Meta CAPEX 증가의 직접 수혜를 입고 있음.

▶ 2) 3Q21 대비 4Q21 눈에 띄는 실적 회복세를 보여 4Q21 순이익이 RMB2.4~3.8억을 기록해 전분기 대비 73.52% 증가함.

웨이얼반도체 (603501 SH)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	169.08
목표주가 (RMB)	314.50
시가총액 (RMB mn)	148,268
추천일	20/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	-48.1

▶ 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, 전자 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)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	493.05
목표주가 (RMB)	787.50
시가총액 (RMB mn)	106,676
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	-24.2

▶ 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, 보툴리눔독신 제품이 2023년에 승인이 예상되어 향후 높은 성장성이 전망됨.

성방마이크로 (300661 SZ)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	288.20
목표주가 (RMB)	397.30
시가총액 (RMB mn)	68,021
추천일	22/3/7
추천일 이후 수익률 (%)	-9.2

▶ 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)

투자 의견	NOT RATED
주가 (RMB)	73.96
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	109,246
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	-26.04

- ▶ 1) 당사는 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) 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)	15.80
목표주가 (RMB)	22.00
시가총액 (RMB mn)	306,614
추천일	21/6/2
추천일 이후 수익률 (%)	-33.86

- ▶ 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)	31.05
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	106,077
추천일	22/1/5
추천일 이후 수익률 (%)	-41.71

- ▶ 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.

원스식품 (300498 SZ)

투자 의견	NOT RATED
주가 (RMB)	21.10
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	134,024
추천일	22/4/12
추천일 이후 수익률 (%)	-5.47

- ▶ 지속적인 돼지 물량 소화와 펀더멘털 개선 속 양돈산업이 새로운 사이클에 진입하면서 이르면 올해 6~7월, 늦으면 1Q23에 돈가가 번복점에 달할 것으로 보임. 강한 물량 회복으로 동사가 새로운 사이클에서 높은 성장세를 기록할 것으로 보임.

베트남 증시 추천종목

베트남무역은행 (VCB VN)

투자 의견	BUY
주가 (VND)	82400.00
목표주가 (VND)	89851.00
시가총액 (VND mn)	389,959,365
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-15.4

- ▶ 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)	80000.00
목표주가 (VND)	104757.00
시가총액 (VND mn)	5,599,554
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-6.2

- ▶ 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)	318,304,263
추천일	21/9/1
추천일 이후 수익률 (%)	-31.7

- ▶ 1H21 목표치에 부합함. 2021년 매출 가이드언스의 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)	32600.00
목표주가 (VND)	39350.00
시가총액 (VND mn)	123,173,290
추천일	22/1/5
추천일 이후 수익률 (%)	13.6

- ▶ 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)	50600.00
목표주가 (VND)	61300.00
시가총액 (VND mn)	32,532,616
추천일	22/2/9
추천일 이후 수익률 (%)	-4.7

- ▶ 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	220407	220408	220411	220412	220413
가권지수		18,218.84	17,178.63	17,284.54	17,048.37	16,990.91	17,301.65
등락폭		-29.4	-343.9	105.9	-236.2	-57.5	310.7
등락률		-0.2%	-2.0%	0.6%	-1.4%	-0.3%	1.8%
시가총액	(십억 대만 달러)	55,904	53,058	53,386	52,662	52,485	53,449
이동평균	5일	18,134.9	17,552.2	17,461.0	17,331.9	17,205.0	17,160.8
	20일	17,864.3	17,440.2	17,453.7	17,434.5	17,420.8	17,422.7
이격도	5일	99.5	102.2	101.0	101.7	101.3	99.2
	20일	98.1	101.5	101.0	102.3	102.5	100.7
투자심리	(%, 10일)	90	30	30	30	30	40
거래량	(백만 주)	4,140	4,916	3,581	4,626	4,168	4,091
거래대금	(십억 대만 달러)	255	303	239	286	265	251

대만증시(GreTail) 주요지표

		211230	220407	220408	220411	220412	220413
GTSM 지수		237.55	210.25	211.27	206.91	205.29	207.78
등락폭		1.3	-4.8	1.0	-4.4	-1.6	2.5
등락률		0.5%	-2.2%	0.5%	-2.1%	-0.8%	1.2%
시가총액	(십억 대만 달러)	5,777	5,128	5,154	5,049	5,010	5,071
이동평균	5일	235.2	215.5	214.0	212.0	209.8	208.3
	20일	231.2	212.9	213.1	212.9	212.7	212.6
이격도	5일	99.0	102.5	101.3	102.5	102.2	100.3
	20일	97.3	101.3	100.9	102.9	103.6	102.3
투자심리	(%, 10일)	80	40	40	30	30	40
거래량	(백만 주)	880	770	645	794	722	773
거래대금	(백만 대만 달러)	74	75	64	65	65	64

대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

홍콩증시 주요지표

		211231	220407	220408	220411	220412	220413
항생지수		23,397.67	21,808.98	21,872.01	21,208.30	21,319.13	21,374.37
등락폭		285.7	-271.5	63.0	-663.7	110.8	55.2
등락률		1.2%	-1.2%	0.3%	-3.0%	0.5%	0.3%
시가총액	(십억 홍콩달러)	24,606	23,148	23,151	22,427	22,644	22,772
이동평균	5일	23,220.1	22,085.6	22,060.7	21,894.4	21,657.8	21,516.6
	20일	23,457.0	21,364.0	21,413.1	21,445.8	21,535.2	21,683.2
이격도	5일	99.2	101.3	100.9	103.2	101.6	100.7
	20일	100.3	98.0	97.9	101.1	101.0	101.4
투자심리	(%, 10일)	80	50	60	60	60	60
거래량	(백만 주)	676	2,079	1,740	2,105	2,045	1,697
거래대금	(십억 홍콩달러)	25	50	46	54	55	43

상해증시 주요지표

		211231	220407	220408	220411	220412	220413
상해종합지수		3,639.78	3,236.70	3,251.85	3,167.13	3,213.33	3,186.82
등락폭		20.6	-46.7	15.2	-84.7	46.2	-26.5
등락률		0.6%	-1.4%	0.5%	-2.6%	1.5%	-0.8%
시가총액	(십억 위안)	48,009	43,156	43,361	42,240	42,882	42,541
이동평균	5일	3,620.4	3,264.3	3,261.4	3,244.4	3,230.5	3,211.2
	20일	3,633.2	3,238.7	3,238.5	3,232.0	3,227.2	3,225.4
이격도	5일	99.5	100.9	100.3	102.4	100.5	100.8
	20일	99.8	100.1	99.6	102.0	100.4	101.2
투자심리	(%, 10일)	50	50	50	50	60	50
거래량	(백만 주)	30,444	38,213	39,139	40,352	39,678	37,121
거래대금	(십억 위안)	398	374	390	414	400	377
신용잔고	(십억 위안)	903	832	829	826	825	825

선전증시 주요지표

		211231	220407	220408	220411	220412	220413
선전종합지수		2,530.14	2,087.53	2,080.77	2,011.45	2,047.88	2,012.18
등락폭		13.0	-40.4	-6.8	-69.3	36.4	-35.7
등락률		0.5%	-1.9%	-0.3%	-3.3%	1.8%	-1.7%
시가총액	(십억 위안)	39,623	33,298	33,179	32,076	32,661	32,098
이동평균	5일	2,510.1	2,119.8	2,108.4	2,087.1	2,071.1	2,048.0
	20일	2,520.0	2,122.5	2,120.8	2,113.3	2,107.0	2,102.2
이격도	5일	99.2	101.5	101.3	103.8	101.1	101.8
	20일	99.6	101.7	101.9	105.1	102.9	104.5
투자심리	(%, 10일)	70	40	30	30	40	40
거래량	(백만 주)	46,868	47,858	46,248	46,326	44,977	43,871
거래대금	(십억 위안)	627	525	512	529	494	475
신용잔고	(십억 위안)	809	741	738	733	732	732

대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

하노이증시 주요지표

		211231	220406	220407	220408	220412	220413
하노이 지수		473.99	446.83	441.61	432.02	421.01	427.45
등락폭		12.3	-9.3	-5.2	-9.6	-11.0	6.4
등락률		2.7%	-2.0%	-1.2%	-2.2%	-2.6%	1.5%
시가총액	(십억 등)	457,874	444,038	437,418	428,816	416,213	423,406
이동평균	5일	460.2	453.1	451.5	447.1	439.5	433.8
	20일	453.3	452.6	452.3	451.8	451.0	450.2
이격도	5일	97.1	101.4	102.2	103.5	104.4	101.5
	20일	95.6	101.3	102.4	104.6	107.1	105.3
투자심리	(%, 10일)	60	40	30	30	30	30
거래량	(백만 주)	107	117	93	89	95	90
거래대금	(십억 등)	2,565	3,646	2,773	2,644	2,524	2,283

호치민증시 주요지표

		211231	220406	220407	220408	220412	220413
호치민 지수		1,498.28	1,522.90	1,502.35	1,482.00	1,455.25	1,477.20
등락폭		12.3	2.9	-20.6	-20.4	-26.8	22.0
등락률		0.8%	0.2%	-1.4%	-1.4%	-1.8%	1.5%
시가총액	(십억 등)	5,838,114	6,033,354	5,951,907	5,871,484	5,765,505	5,852,448
이동평균	5일	1,490.7	1,515.2	1,517.3	1,510.4	1,496.5	1,487.9
	20일	1,472.5	1,489.0	1,490.2	1,490.9	1,491.4	1,492.6
이격도	5일	99.5	99.5	101.0	101.9	102.8	100.7
	20일	98.3	97.8	99.2	100.6	102.5	101.0
투자심리	(%, 10일)	70	60	60	50	50	50
거래량	(백만 주)	805	874	727	712	630	20,075
거래대금	(십억 등)	24,448	28,610	25,147	22,392	20,075	19,524

대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

대만증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
Phoenix Tours International	73.7	10.00	6.7	Evertex Fabrinology Ltd	22.9	-8.78	-2.2
X-Legend Entertainment Co Lt	55.3	9.94	5.0	국제 중상 투자공고	24.1	-8.19	-2.2
화신 리화	34.3	9.94	3.1	진하오 실업	21.0	-5.20	-1.2
Chung Fu Tex-International C	57.7	9.90	5.2	Abnova Corp	71.0	-4.95	-3.7
Chia Ta World Co Ltd	25.6	9.89	2.3	싱농	35.0	-4.77	-1.8
Global Brands Manufacture Lt	33.9	9.89	3.1	처왕 전자	67.8	-4.64	-3.3
Collins Co Ltd	23.4	9.88	2.1	Ta Jiang Development Corp	14.9	-3.87	-0.6
Sinkang Industries Co Ltd	37.3	9.87	3.3	Fwsow Industry Co Ltd	21.7	-3.13	-0.7
Chih Lien Industrial Co Ltd	25.7	9.85	2.3	Hocheng Corp	15.7	-2.80	-0.5
전화 전자	119.5	9.63	10.5	Chung Hwa Chemical Industria	48.0	-2.74	-1.3
Big Sun Shine CO LTD	69.0	7.31	4.7	상웨이 투자공고	110.0	-2.65	-3.0

대만증시(GreTai) 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
안지 과기	37.0	9.97	3.4	Easy Field Corp	24.3	-10.00	-2.7
Cayenne Entertainment Techno	80.6	9.96	7.3	Metaltech Industrial Co Ltd	10.4	-9.57	-1.1
Richmond International Trave	53.0	9.96	4.8	난장	5.2	-7.10	-0.4
Chain Chon Industrial Co Ltd	23.8	9.95	2.2	루이지 해양생물과기	119.0	-6.30	-8.0
EBM Technologies Inc	22.7	9.95	2.1	Syncore Biotechnology Co Ltd	36.9	-5.99	-2.4
MacroWell OMG Digital Entert	149.5	9.93	13.5	Solid State System Co Ltd	20.0	-4.76	-1.0
리캉 생의사업	48.3	9.91	4.4	Gravitytai Co Ltd	54.7	-3.87	-2.2
Life Travel & Tourist Servic	36.7	9.90	3.3	덴징 과기	13.0	-3.70	-0.5
Acula Technology Corp	25.0	9.89	2.3	Hsinjing Holding Co Ltd	34.0	-3.68	-1.3
이페이왕 국제여행사	29.5	9.87	2.7	치샹 생물과기공고	22.4	-3.66	-0.8
Toplus Global Co Ltd	10.7	9.86	1.0	Sung Gang Corp Ltd	24.3	-3.58	-0.9

대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

상해증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
Zhe Jiang Headman Machinery	42.2	10.74	4.1	쓰촨 란광 발전	2.1	-10.17	-0.2
Jiangsu Wanlin Modern Logist	4.8	10.11	0.4	난징 초사 건설	4.0	-10.09	-0.5
안위안 매업집단	4.2	10.08	0.4	상하이 푸둥 건설	7.0	-10.05	-0.8
장자강 보세과기집단	4.2	10.08	0.4	Zhejiang Chengbang Landscape	7.6	-10.05	-0.9
후난 천덴 국제개발	8.5	10.05	0.8	중국 연합 여행사	6.4	-10.04	-0.7
상하이 선택 제약	11.1	10.05	1.0	청두 B-Ray 미디어	6.2	-10.03	-0.7
Zhejiang Tiantai Xianghe Ind	13.2	10.04	1.2	광다자바오	4.5	-10.02	-0.5
Beijing Changjiu Logistics C	10.8	10.03	1.0	닝보 푸다	5.8	-10.02	-0.7
루이마오통 공응련 관리	7.6	10.03	0.7	차이나 메헤코	25.9	-10.01	-2.9
Shandong Huifa Foodstuff Co	11.4	10.03	1.0	Shanghai CDXJ Digital Techno	9.2	-10.01	-1.0
중국 중메이 능원	9.7	10.02	0.9	Fujian Kuncai Material Techn	62.4	-10.00	-6.9

선전증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
중국 철로 물자	4.3	10.05	0.4	Hainan Poly Pharm Co Ltd	36.3	-11.49	-4.7
허난 선회 매전	14.0	8.79	1.1	텐진 체이스 선 제약	7.0	-10.15	-0.8
쓰촨 야화 실업 그룹	29.6	7.55	2.1	Asymchem Laboratories Tianji	302.6	-10.00	-33.6
산서 초매 능원 집단	12.8	6.06	0.7	아펠로아 파머수티컬	24.3	-10.00	-2.7
원난 여업	13.0	5.71	0.7	통망 집단	21.4	-9.10	-2.1
원난 구리	12.1	5.49	0.6	위선 생물기술	50.7	-8.90	-5.0
통링 유색금속 집단	4.2	5.47	0.2	스자창 이링 약업	36.4	-8.44	-3.4
텐산 려업 집단	8.2	5.13	0.4	하이난 해협 해운	6.3	-8.36	-0.6
중량 생물과기	9.6	4.82	0.4	Zhejiang Tianyu Pharmaceutic	38.3	-8.09	-3.4
원난 석업	21.6	4.75	1.0	명왕원 과기 집단	11.2	-7.67	-0.9
상하이 강련전자상무	33.6	4.61	1.5	구이저우 신방 제약	5.4	-7.59	-0.4

주) 선전증시 상승/하락 주도주는 선전성분지수 기준

홍콩증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
항생지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)	항생지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)
Haidilao International Holdi	14.7	4.71	0.7	WH 그룹	5.1	-2.13	-0.1
중국해양석유	11.5	3.62	0.4	야오밍 생물기술	61.4	-2.00	-1.3
CITIC	8.7	2.46	0.2	ANTA 스포츠 프로덕츠	89.3	-1.98	-1.8
비야디	229.0	2.42	5.4	비구이위안 공고	5.9	-1.67	-0.1
항룽 자산	16.5	2.35	0.4	리닝	60.5	-1.63	-1.0
중국 해외발전	26.3	2.34	0.6	CSPC 제약그룹	8.3	-1.54	-0.1
중국 명뉴유업	42.6	2.28	1.0	BOC 홍콩	29.9	-1.32	-0.4
화룬토지	38.8	2.24	0.9	화룬 맥주 (공고)	44.0	-1.24	-0.5
페트로차이나	4.0	2.03	0.1	알리바바 건강 정보 기술	4.7	-1.06	0.0
텐센트 홀딩스	373.6	1.97	7.2	AIA 그룹	80.2	-0.87	-0.7
Country Garden Services Hold	36.4	1.68	0.6	레노버 그룹	7.7	-0.77	-0.1

대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

하노이증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
하노이지수	가격	등락(%)	등락(VND)	하노이지수	가격	등락(%)	등락(VND)
VNECO 4 Electricity Construc	82,500	10.00	7,500	Erection Electromechanics Te	27,000	-10.00	-3,000
Asia-Pacific Investment JSC	66,100	9.98	6,000	Thanh Hoa-Song Da JSC	19,500	-9.72	-2,100
New Residential Urban Develo	37,700	9.91	3,400	Additives and Petroleum Prod	11,300	-9.60	-1,200
Petrolimex Hanoi Transportat	24,400	9.91	2,200	Ben Tre Construction Materia	29,500	-9.23	-3,000
Post & Telecommunication Equ	36,600	9.91	3,300	Ha Long Viglacera JSC	23,600	-9.23	-2,400
IDJ Financial JSC	28,000	9.80	2,500	Construction and Investment	6,500	-8.45	-600
Quang Ninh Book and Educatio	15,700	9.79	1,400	Steel Structure Manufacture	7,800	-8.24	-700
Sametel JSC	15,700	9.79	1,400	Hai Minh Corp	19,400	-8.06	-1,700
VNECO 3 Electricity Construc	11,600	9.43	1,000	DNA Investment JSC	9,700	-7.62	-800
One Communication Technology	10,500	9.38	900	Nam Mu Hydropower JSC	33,500	-7.46	-2,700
Binh Thuan Book and Equipmen	16,400	9.33	1,400	PetroVietnam Packaging JSC	36,400	-5.94	-2,300

호치민증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)	호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)
Duc Giang Chemicals JSC	231,100	6.99	15,100	테크노-에그리컬처럴 서플라이	16,750	-6.94	-1,250
닷 싸인 그룹	39,800	6.99	2,600	DIC Holdings Construction JS	19,000	-6.86	-1,400
향싸인 자동차 서비스	34,450	6.99	2,250	다이캐라	6,300	-6.67	-450
호아 안	61,300	6.98	4,000	코텍콘스 컨스트럭션	76,200	-4.75	-3,800
VNDirect Securities Corp	35,300	6.97	2,300	에버피아 베트남	19,500	-4.41	-900
Sai Gon Thuong Tin Real Esta	19,200	6.96	1,250	로지스틱스 비셈	14,500	-3.33	-500
꾸옥 꼬엥 자 라이	13,850	6.95	900	디엔 꾸엥	37,950	-3.31	-1,300
Gelex Group JSC	36,200	6.94	2,350	FLC Faros Construction JSC	5,110	-3.04	-160
CNG 베트남	40,100	6.93	2,600	Vietnam Power Development JS	18,200	-2.93	-550
South Basic Chemicals JSC	57,100	6.93	3,700	FLC Group JSC	8,800	-2.65	-240
동푸 고무	92,800	6.91	6,000	비엔 동 인베스트먼트 디벨롭	10,350	-2.36	-250

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	금융센터다치월별리	(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									

