2022.04.21(목)

Yuanta Research

Yuanta Greater Asia Daily

- **아시아 산업 및 기업 분석**
  대만: TXC (3042 TT)
- **아시아 추천종목 (대만/중국/홍콩/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 Paul Chen (대만)
Paul.py.Chen@yuanta.com
번역: Yuanta Research (한국)

TXC (3042 TT)

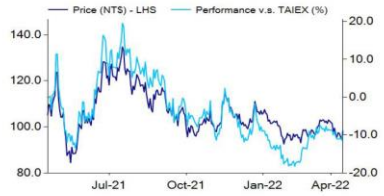
Taiwan: Electronic Component

TXC (3042 TT)

BUY (Unchanged)

12M Target	Upside/(downside)
NT$130.0	**32.6%**
Previous Target	Close Price (Apr 19, 2022)
NT$120.0	**NT$98.0**

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US$	1,038.6 mn
6 개월 일평균 거래대금	US$	17.8 mn
유통주식		68.9%
외국인 지분율		11.8%
주요주주	New Labor Pension Fund, 7.5%	
수정 주당 장부가(2022F)		NT$43.08
P/B (2022F)		2.3x
부채 비율		38.66%
기업신용리스크지수(TCRI)		Medium

Financial outlook (NT$ mn)

Year to Dec	2020A	2021A	2022F	2023F
Sales	11,048	15,245	15,212	16,497
Op. profit	1,618	3,475	3,356	3,731
Net profit*	1,429	3,117	2,907	3,098
Adj. EPS (NT$)	4.61	10.06	9.39	10.00
Growth (% YoY)				
Sales	31.0	38.0	(0.2)	8.4
Op. profit	155.9	114.8	(3.4)	11.2
Adj. EPS	112.8	118.1	(6.7)	6.6
GM (%)	30.2	36.9	37.5	37.6
OPM (%)	14.6	22.8	22.1	22.6
P/E (X)	21.2	9.7	10.4	9.8
ROE (%)	14.8	24.4	21.8	21.7
Div. yield	3.9%	7.7%	7.1%	7.6%
DPS (NT$)	3.80	7.50	7.00	7.45

주: 발간일 2022. 04. 20

전장 및 네트워크 제품 수요 강세로 2022년 매출총이익률 상향 조정

전장 제품 출하 강세와 환차익에 힘입어 1Q22 잠정 세전이익 전망치 26% 상회: 중국 고객사의 재고 조정으로 1Q22 이동통신 부문 매출은 전분기 대비 17% 감소했으며 크리스탈 핵심사업 매출은 NT$32억으로 전분기 대비 7% 감소했다. 잠정 영업이익은 NT$6.6억으로 당사 직전 전망치를 소폭 상회(+4%)했으며 이는 고마진 전장 제품 비중이 7%로 확대돼 매출총이익률이 전분기 대비 0.3%p 상승한 37%에 달한데 기인한다. 미 달러 대비 대만달러 약세로 환차익이 크게 확대(약 NT$1.1억)돼 1Q22 영업외이익은 NT$1.5억에 달했다. 잠정 세전이익은 NT$8.1억으로 당사 전망치를 26% 상회했으며 EPS 전망치는 NT$2.11(26% 상향)로 제시한다.

충칭 및 닝보 공장 정상 가동, 2Q22 크리스탈 핵심사업 매출 전분기 대비 8% 증가 예상: 충칭, 닝보 공장(전체 설비에서 차지하는 비중 85%)의 생산라인은 봉쇄 영향 없이 정상 가동 중이다. 그러나 상하이 및 쿤산 고객사에 대한 출하는 물류 차질에 따른 영향을 받고 있다. 2Q22 글로벌 휴대폰 출하량은 전분기 대비 3% 증가할 것으로 예상하나 PA 및 광학부품 공급업체의 경우 2Q22에도 중국 휴대폰 브랜드의 재고 조정이 이어지고 수주가 회복되지 못할 것으로 전망한다. 이에 당사는 2Q22 매출 전망치를 4% 하향 조정한다. 영업일수 회복과 5~6월 신제품 수요 증가를 고려할 때 설비가동률은 1Q22 80%에서 2Q22 85%까지 확대될 것으로 예상한다. 전장 제품에 대한 신규 주문과 고객사로부터 허가인증 획득에 힘입어 2Q22 크리스탈 핵심사업 매출은 NT$34.6억으로 전분기 대비 8% 증가하고 EPS 는 NT$2.17로 전망한다.

전장 및 네트워크 제품 수요 호조로 2022년 매출총이익률 상향, 아이폰 14 시리즈가 3Q22 매출 증가 견인해 리레이팅에 긍정적: 2022년 글로벌 자동차 출하량이 전년 대비 4% 증가에 그칠 것이라는 당사 가정에도 불구하고 ADAS 보급률 확대, 기존 내연차 대비 1.5배 높은 전기차 대당 크리스탈 수요량, 신규 고객사 유입으로 2022년 전장 부문 매출이 전년 대비 60% 증가하고 매출 기여도는 2021년 5%에서 8%까지 확대될 것으로 기대한다.

대만 기업 분석

EU 와 미국 통신사의 10GPON 및 Docsis 3.1로의 업그레이드, 5G FWA 출하량 전년 대비 100% 증가 및 타이트한 IC 부품 공급 완화에 힘입어 2022년 네트워크 부문 매출이 전년 대비 13% 증가할 것으로 예상하며 현재 수주 가시성은 1Q23까지 이어져있다. 전장 및 네트워크 부문 수요 강세를 반영해 2022년 매출총이익률이 37.5%까지 확대될 것으로 예상하며 2022년 EPS 전망치는 8% 상향한 NT$9.39로 제시한다. 그러나 충칭 자회사의 부동산 수익이 전년 대비 81% 감소해 2022년 매출은 전년 대비 0.2% 감소할 것으로 예상한다. 일본 동종업체 NDK 는 2021~2024 회계연도 크리스탈 사업의 연평균 매출 증가율이 약 9%에 달할 것이라는 가이던스를 제시했다. 이는 장기적으로 업계 성장 전망이 안정적으로 이어짐을 시사하며 ADAS 채택 증가에 따른 전장 부품의 수요 확대(NDK 2021~2024 회계연도 전장 크리스탈 부문의 연평균 매출 증가율 약 11%로 예상) 와 5G 휴대폰 보급률 확대가 모멘텀이다. 현재 동사 주가는 2022년 P/E 10.4배에 거래되고 있으며 이는 역사적 P/E 밴드 저점을 하회하는 수치다. 또한 배당수익률이 8%에 달해 투자의견 BUY 를 유지한다

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

아시아 추천종목

▶ Yuanta Securities Investment Consulting (대만) 제공

대만증시 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (TWD)	목표주가 (TWD)	YTD (%)	시가총액 (TWD mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
★	이메모리테크	3529 TP	BUY	1420.00	2600.00	-35.2	108,099	22/4/12	-1.0
★	전딩테크	4958 TW	BUY	109.50	127.00	9.0	103,702	22/4/12	4.3
★	글로벌웨이퍼스	6488 TP	BUY	580.00	800.00	-34.7	253,605	22/4/12	-5.2
★	퉁신전자	6271 TW	BUY	256.50	370.00	-13.8	45,839	22/4/12	-3.8
★	마켓테크인터내셔널	6196 TW	BUY	132.50	190.00	-27.2	25,540	22/4/12	-5.4
★	아우라스	3324 TP	BUY	177.00	265.00	-12.4	25,841	22/4/12	-5.9
★	시거	6257 TW	BUY	57.20	71.00	-2.7	25,841	22/4/12	-0.5
★	파이슨전자	8299 TP	BUY	414.50	620.00	-19.0	81,687	22/4/12	-2.8
★	진쥐개발	8358 TP	BUY	66.70	95.00	-13.5	16,848	22/4/12	-1.9
★	TSEC	6443 TW	BUY	48.60	50.00	14.4	21,666	22/4/12	6.6

주: 1) 발간일 2022.04.12
* 시장상황에 따라 주가가 목표주가 대비 상회할 수 있음
** 추천기간 1 년 초과, 종가기준 로스컷 (-20%) 종목 제외. (단, 시장상황 급변시 적용 유예 가능)
자료: Bloomberg, Yuanta Investment Consulting (대만)

아시아 추천종목

▶ Yuanta Securities Investment Consulting (대만) 제공

중국증시 / 홍콩증시 / 베트남증시 추천종목

국가	신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (RMB)	목표주가 (RMB)	YTD (%)	시가총액 (RMB mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
중국		중국전력건설	601669 SH	NOT RATED	7.11	-	-12.0	108,776	21/11/3	-10.0
		성방마이크로	300661 SZ	BUY	285.01	397.30	-7.8	67,268	22/3/7	-10.2
		중지쉬촹	300308 SZ	BUY	29.93	45.50	-29.6	23,934	21/11/3	-14.1
	★	원스식품	300498 SZ	NOT RATED	21.76	-	13.0	138,216	22/4/12	-2.5
홍콩		중성그룹홀딩스	00881 HK	BUY	52.75	75.00	-13.2	127,393	21/7/1	-18.3
		주대복주얼리	01929 HK	BUY	13.18	16.40	-6.0	131,800	22/2/9	-12.3
		닛신식품	01475 HK	BUY	5.47	7.50	-8.4	5,709	22/3/7	-0.9
베트남		밀리터리뱅크	MBB VN	BUY	29500.00	39350.00	2.1	111,460,492	22/1/5	2.8
		캉디엔주택	KDH VN	BUY	49900.00	61300.00	-2.2	32,082,560	22/2/9	-6.0

주: 1) 발간일 2022.04.12

* 시장상황에 따라 주가가 목표주가 대비 상회할 수 있음

** 추천기간 1년 초과, 종가기준 로스컷 (-20%) 종목 제외. (단, 시장상황 급변시 적용 유예 가능)

자료: Bloomberg, Yuanta Investment Consulting (대만)

대만증시 추천종목

이메모리테크 (3529 TP)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	1420.00
목표주가 (TWD)	2600.00
시가총액 (TWD mn)	108,099
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 대세가 될 것으로 예상됨.
- 2월 매출이 전년 대비 90% 증가하며 성장세가 재개됨. 2022년 1~2월 누적 매출이 1분기 목표 달성률90%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)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	109.50
목표주가 (TWD)	127.00
시가총액 (TWD mn)	103,702
추천일	22/4/12
추천일 이후 수익률 (%)	4.3

- 4Q는 보통 미국 대표 고객사의 출하량 성수기로 미니 LED 백라이트 보드 및 BT 기판 생산량 증가와 함께 매출 증가에 기여함. 4Q21에 동사는 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 완전희석 EPS는 전년 대비 12% 높은 NT$10.57로 예상.
- 2025년 기판 매출 비중이 15%로 예상되며 2030년이 되면 동사는 세계 5대 기판 업체로 성장할 전망.

글로벌웨이퍼스 (6488 TP)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	580.00
목표주가 (TWD)	800.00
시가총액 (TWD mn)	253,605
추천일	22/4/12
추천일 이후 수익률 (%)	-5.2

- 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.
- 동사는 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.

퉁신전자 (6271 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	256.50
목표주가 (TWD)	370.00
시가총액 (TWD mn)	45,839
추천일	22/4/12
추천일 이후 수익률 (%)	-3.8

- 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.
- 동사는 자동차 고객사의 수요 증가에 대응하기 위해 2021년에도 자동차 CIS 패키징 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)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	132.50
목표주가 (TWD)	190.00
시가총액 (TWD mn)	25,540
추천일	22/4/12
추천일 이후 수익률 (%)	-5.4

- 디지털 트랜스포메이션 가속화, AI/HPC/ 5G/자동차 적용의 대세화 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.

아시아 추천종목 – 대만

▶ Yuanta Securities Investment Consulting (대만) 제공

아우라스 (3324 TP)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	177.00
목표주가 (TWD)	265.00
시가총액 (TWD mn)	15,646
추천일	22/4/12
추천일 이후 수익률 (%)	-5.9

- 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 수혜가 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)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	57.20
목표주가 (TWD)	71.00
시가총액 (TWD mn)	25,841
추천일	22/4/12
추천일 이후 수익률 (%)	-0.5

- 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 자회사의 월 매출이 2021년 말 NT$1.5억에서 2022년 NT$2.5~3억으로 증가할 것으로 전망됨.

파이슨전자 (8299 TP)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	414.50
목표주가 (TWD)	620.00
시가총액 (TWD mn)	81,687
추천일	22/4/12
추천일 이후 수익률 (%)	-2.8

- 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 증가율 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.

진쥐개발 (8358 TP)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	66.70
목표주가 (TWD)	95.00
시가총액 (TWD mn)	16,848
추천일	22/4/12
추천일 이후 수익률 (%)	-1.9

- 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 인하가 동사 주요 제품에 부정적 여파를 미칠 것으로 보임.

TSEC (6443 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	48.60
목표주가 (TWD)	50.00
시가총액 (TWD mn)	21,666
추천일	22/4/12
추천일 이후 수익률 (%)	6.6

- 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 전망임.
- 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.

중국증시 추천종목

중국전력건설 (601669 SH)

투자의견	NOT RATED
주가 (RMB)	7.11
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	108,776
추천일	21/11/3
추천일 이후 수익률 (%)	-10.0

▶ 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 화넝(Huaneng)과 화디엔(Huadien)을 공동투자로 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: 전년대비 -5.96%).

중지쉬촹 (300308 SZ)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	29.93
목표주가 (RMB)	45.50
시가총액 (RMB mn)	23,934
추천일	21/11/3
추천일 이후 수익률 (%)	-14.1

▶ 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.

성방마이크로 (300661 SZ)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	285.01
목표주가 (RMB)	397.30
시가총액 (RMB mn)	67,268
추천일	22/3/7
추천일 이후 수익률 (%)	-10.2

▶ 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.

원스식품 (300498 SZ)

투자의견	NOT RATED
주가 (RMB)	21.76
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	138,216
추천일	22/4/12
추천일 이후 수익률 (%)	-2.51

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

홍콩증시 추천종목

주대복주얼리 (01929 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	13.18
목표주가 (RMB)	16.40
시가총액 (RMB mn)	131,800
추천일	22/2/9
추천일 이후 수익률 (%)	-12.3

- 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)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	52.75
목표주가 (RMB)	75.00
시가총액 (RMB mn)	127,393
추천일	21/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	-18.3

- 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.

닛신식품 (01475 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	5.47
목표주가 (RMB)	7.50
시가총액 (RMB mn)	5,709
추천일	22/3/7
추천일 이후 수익률 (%)	-0.9

- 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.

아시아 추천종목 – 베트남

베트남증시 추천종목

밀리터리뱅크 (MBB VN)

투자의견	BUY
주가 (VND)	29500.00
목표주가 (VND)	39350.00
시가총액 (VND mn)	111,460,492
추천일	22/1/5
추천일 이후 수익률 (%)	2.8

- 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)	49900.00
목표주가 (VND)	61300.00
시가총액 (VND mn)	32,082,560
추천일	22/2/9
추천일 이후 수익률 (%)	-6.0

- 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 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

대만증시 주요지표

		211230	220414	220415	220418	220419	220420
가권지수		18,218.84	17,245.65	17,004.18	16,898.87	16,993.40	17,148.88
등락폭		-29.4	-56.0	-241.5	-105.3	94.5	155.5
등락률		-0.2%	-0.3%	-1.4%	-0.6%	0.6%	0.9%
시가총액	(십억 대만 달러)	55,904	53,280	52,535	52,210	52,503	52,982
이동평균	5일	18,134.9	17,174.2	17,118.2	17,088.3	17,088.8	17,058.2
	20일	17,864.3	17,438.7	17,441.9	17,414.4	17,391.2	17,370.7
이격도	5일	99.5	99.6	100.7	101.1	100.6	99.5
	20일	98.1	101.1	102.6	103.1	102.3	101.3
투자심리	(%, 10일)	90	30	20	20	30	40
거래량	(백만 주)	4,140	4,482	4,131	4,063	3,552	4,877
거래대금	(십억 대만 달러)	255	248	259	217	219	284

대만증시(GreTai) 주요지표

		211230	220414	220415	220418	220419	220420
GTSM 지수		237.55	207.93	204.31	204.11	204.76	205.50
등락폭		1.3	0.2	-3.6	-0.2	0.7	0.7
등락률		0.5%	0.1%	-1.7%	-0.1%	0.3%	0.4%
시가총액	(십억 대만 달러)	5,777	5,075	4,987	4,982	4,999	5,017
이동평균	5일	235.2	207.8	206.4	205.9	205.8	205.3
	20일	231.2	212.8	212.9	212.5	212.1	211.7
이격도	5일	99.0	100.0	101.0	100.9	100.5	99.9
	20일	97.3	102.4	104.2	104.1	103.6	103.0
투자심리	(%, 10일)	80	40	30	30	40	50
거래량	(백만 주)	880	792	876	748	731	764
거래대금	(백만 대만 달러)	74	64	69	57	57	60

대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

홍콩증시 주요지표

		211231	220412	220413	220414	220419	220420
항셍지수		23,397.67	21,319.13	21,374.37	21,518.08	21,027.76	20,944.67
등락폭		285.7	110.8	55.2	143.7	-490.3	-83.1
등락률		1.2%	0.5%	0.3%	0.7%	-2.3%	-0.4%
시가총액	(십억 홍콩달러)	24,606	22,644	22,772	22,889	22,375	22,248
이동평균	5일	23,220.1	21,657.8	21,516.6	21,458.4	21,289.5	21,236.8
	20일	23,457.0	21,535.2	21,683.2	21,754.7	21,731.0	21,707.6
이격도	5일	99.2	101.6	100.7	99.7	101.2	101.4
	20일	100.3	101.0	101.4	101.1	103.3	103.6
투자심리	(%, 10일)	80	60	60	60	60	50
거래량	(백만 주)	676	2,045	1,697	1,719	2,240	1,876
거래대금	(십억 홍콩달러)	25	55	43	44	55	44

상해증시 주요지표

		211231	220414	220415	220418	220419	220420
상해종합지수		3,639.78	3,225.64	3,211.25	3,195.52	3,194.03	3,151.05
등락폭		20.6	38.8	-14.4	-15.7	-1.5	-43.0
등락률		0.6%	1.2%	-0.4%	-0.5%	0.0%	-1.3%
시가총액	(십억 위안)	48,009	43,068	42,884	42,678	42,667	42,098
이동평균	5일	3,620.4	3,209.0	3,200.8	3,206.5	3,202.7	3,195.5
	20일	3,633.2	3,233.4	3,235.5	3,234.5	3,231.6	3,226.5
이격도	5일	99.5	99.5	99.7	100.3	100.3	101.4
	20일	99.8	100.2	100.8	101.2	101.2	102.4
투자심리	(%, 10일)	50	60	50	50	40	30
거래량	(백만 주)	30,444	35,165	38,790	32,816	32,251	34,350
거래대금	(십억 위안)	398	377	390	345	343	351
신용잔고	(십억 위안)	903	822	818	818	818	818

선전증시 주요지표

		211231	220414	220415	220418	220419	220420
선전종합지수		2,530.14	2,034.48	2,013.87	2,022.52	2,020.28	1,985.65
등락폭		13.0	22.3	-20.6	8.6	-2.2	-34.6
등락률		0.5%	1.1%	-1.0%	0.4%	-0.1%	-1.7%
시가총액	(십억 위안)	39,623	32,452	32,123	32,260	32,226	31,693
이동평균	5일	2,510.1	2,037.4	2,024.0	2,026.2	2,020.7	2,015.4
	20일	2,520.0	2,103.2	2,099.6	2,094.1	2,087.8	2,079.1
이격도	5일	99.2	100.1	100.5	100.2	100.0	101.5
	20일	99.6	103.4	104.3	103.5	103.3	104.7
투자심리	(%, 10일)	70	50	40	50	40	30
거래량	(백만 주)	46,868	40,677	43,834	36,461	35,641	39,913
거래대금	(십억 위안)	627	469	498	412	415	447
신용잔고	(십억 위안)	809	728	723	723	722	722

대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

하노이증시 주요지표

		211231	220414	220415	220418	220419	220420
하노이지수		473.99	423.69	416.71	403.12	392.69	380.04
등락폭		12.3	-3.8	-7.0	-13.6	-10.4	-12.7
등락률		2.7%	-0.9%	-1.7%	-3.3%	-2.6%	-3.2%
시가총액	(십억 동)	457,874	416,316	411,043	397,851	388,478	375,237
이동평균	5일	460.2	429.2	424.2	418.4	412.7	403.3
	20일	453.3	449.1	447.6	445.2	442.0	437.9
이격도	5일	97.1	101.3	101.8	103.8	105.1	106.1
	20일	95.6	106.0	107.4	110.4	112.5	115.2
투자심리	(%, 10일)	60	30	30	20	10	10
거래량	(백만 주)	107	57	70	104	93	99
거래대금	(십억 동)	2,565	1,692	2,127	2,422	2,103	1,968

호치민증시 주요지표

		211231	220414	220415	220418	220419	220420
호치민지수		1,498.28	1,472.12	1,458.56	1,432.60	1,406.45	1,384.72
등락폭		12.3	-5.1	-13.6	-26.0	-26.2	-21.7
등락률		0.8%	-0.3%	-0.9%	-1.8%	-1.8%	-1.6%
시가총액	(십억 동)	5,838,114	5,832,032	5,781,347	5,678,618	5,574,835	5,488,671
이동평균	5일	1,490.7	1,477.8	1,469.0	1,459.2	1,449.4	1,430.9
	20일	1,472.5	1,493.2	1,493.1	1,491.3	1,486.9	1,480.9
이격도	5일	99.5	100.4	100.7	101.9	103.1	103.3
	20일	98.3	101.4	102.4	104.1	105.7	106.9
투자심리	(%, 10일)	70	50	40	30	20	20
거래량	(백만 주)	805	469	607	753	629	20,801
거래대금	(십억 동)	24,448	17,174	20,771	24,619	20,801	19,275

대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

대만증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
Evertex Fabrinology Ltd	25.9	10.00	2.4	Lung Hwa Electronics	21.7	-5.24	-1.2
첸보/타이완	41.8	10.00	3.8	원예 과기	74.3	-4.99	-3.9
Chang Type Industrial Co Ltd	47.5	9.97	4.3	Super Dragon Technology Co L	28.5	-4.84	-1.5
Fwusow Industry Co Ltd	28.2	9.94	2.6	정다오 공업	17.6	-4.61	-0.8
TAI Roun Products Co Ltd	23.4	9.86	2.1	Li Cheng Enterprise Co Ltd	24.9	-4.05	-1.1
Ledtech Electronics Corp	14.6	9.77	1.3	Chung Fu Tex-International C	54.6	-4.04	-2.3
China Wire & Cable Co Ltd	32.1	9.37	2.8	라이트온 테크놀로지	65.7	-3.67	-2.5
신방 전자	281.0	9.34	24.0	Alltek Technology Corp	38.8	-3.48	-1.4
Chiu Ting Machinery Co Ltd	20.8	9.19	1.8	TA Chen Stainless Pipe	52.2	-3.15	-1.7
Eson Precision Ind Co Ltd	66.4	8.14	5.0	유왕 과기	11.9	-2.86	-0.4
마이크로일렉트로닉스 테크놀	61.2	7.37	4.2	퉁 호 스틸 엔터프라이즈	69.1	-2.81	-2.0

대만증시(GreTai) 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
Z-Com Inc	11.6	10.00	1.1	Astro Corp	13.6	-7.19	-1.1
Rossmax International Ltd	31.4	10.00	2.9	Apex International Financial	26.3	-6.42	-1.8
Samebest Co Ltd	36.9	9.99	3.4	Nuuo Inc	28.1	-5.86	-1.8
TienPin United Enterprise Co	22.6	9.98	2.1	Fu Ta Material Technology Co	8.5	-5.75	-0.5
루이지 해양생물과기	165.5	9.97	15.0	Kenly Precision Industrial C	32.3	-5.69	-2.0
Advanced Lithium Electrochem	74.0	9.96	6.7	Daito Me Holdings Co Ltd	25.3	-5.08	-1.4
Morn Sun Feed Mill Corp	73.0	9.94	6.6	Star Travel Corp	13.0	-4.76	-0.7
치샹 생물과기공고	27.8	9.90	2.5	신화 과기	3,100.0	-4.62	-150.0
Eagle Cold Storage Enterpris	27.2	9.90	2.5	SunMax Biotechnology Co Ltd	126.0	-4.55	-6.0
Atech OEM Inc	10.6	9.90	1.0	Gravitytai Co Ltd	59.0	-3.75	-2.3
S-Tech Corp	22.9	9.86	2.1	Connection Technology System	33.5	-3.60	-1.3

대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

상해증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
Gansu Guofang Industry & Tra	4.8	10.09	0.4	Jiangsu GoodWe Power Supply	230.2	-13.87	-37.1
루이마오퉁 공응련 관리	9.1	10.05	0.8	Zhejiang Orient Gene Biotech	237.7	-12.45	-33.8
Guanghui Logistics Co Ltd	5.0	10.04	0.5	간쑤 주철강그룹 훙싱철강	2.3	-10.12	-0.3
베이하이 고파 해양생물산업	5.5	10.04	0.5	베이징 다룽 웨이예 부동산 개	3.4	-10.11	-0.4
Anji Foodstuff Co Ltd	12.8	10.03	1.2	광다자바오	5.0	-10.05	-0.6
SVA 전자	7.8	10.03	0.7	Suzhou Douson Drilling & Pro	22.0	-10.02	-2.5
궈지 기차	8.5	10.03	0.8	Jinzhou Jixiang Molybdenum C	24.7	-10.00	-2.7
장쑤 쑤옌 징선	10.9	10.02	1.0	화룬 더블크레인 제약	22.9	-10.00	-2.5
Zhejiang Tieliu Clutch Co Lt	14.6	10.01	1.3	Zhejiang Ausun Pharmaceutica	66.1	-9.92	-7.3
Anhui Genuine New Materials	23.4	10.00	2.1	중화기업	3.7	-9.88	-0.4
Jiangsu Tianmu Lake Tourism	27.5	10.00	2.5	베이징 수도개발	5.9	-9.68	-0.6

선전증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
싼촨 식품	20.3	10.02	1.9	선그로우 파워 서플라이	72.1	-20.00	-18.0
퍼펙트 월드	13.2	6.63	0.8	진커 지산집단	4.3	-9.98	-0.5
Three Squirrels Inc	29.1	5.32	1.5	판하이 공고	1.7	-9.73	-0.2
옌타이 솽타 식품	9.8	5.27	0.5	스자좡 이링 약업	29.3	-9.69	-3.1
상하이 바이룬 투자지주그룹	37.9	5.17	1.9	탕산지둥 수니	11.1	-9.57	-1.2
선전 살루브리스 제약	23.0	5.12	1.1	룽청 방지산발전	3.6	-9.14	-0.4
Ligao Foods Co Ltd	90.5	5.05	4.3	Shenzhen Mindray Bio-Medical	299.7	-8.71	-28.6
차차식품	59.3	4.70	2.7	진룽제 공고	6.2	-8.33	-0.6
랑쯔	23.0	4.54	1.0	청즈	11.3	-8.20	-1.0
Guangdong Xinbao Electrical	16.4	4.53	0.7	지중 능원	7.1	-8.20	-0.6
어우페이광 집단	6.5	4.31	0.3	네이멍구 위안 싱 에너지	9.3	-8.01	-0.8

주) 선전증시 상승/하락 주도주는 선전성분지수 기준

홍콩증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
항생지수	가격	등락(%)	등락(HK$)	항생지수	가격	등락(%)	등락(HK$)
리닝	61.9	4.38	2.6	Country Garden Services Hold	32.7	-10.67	-3.9
선저우 국제집단공고	103.1	3.46	3.4	신이 광능 공고	12.6	-7.62	-1.0
WH 그룹	5.4	3.42	0.2	화룬토지	35.3	-6.87	-2.6
중국 멍뉴유업	43.1	3.36	1.4	비구이위안 공고	5.6	-6.31	-0.4
갤럭시 엔터테인먼트 그룹	47.0	3.30	1.5	중국 해외발전	25.1	-6.00	-1.6
지리 기차 공고	12.2	3.23	0.4	초상 은행	50.3	-4.91	-2.6
화룬 맥주 (공고)	46.1	3.02	1.3	중국해양석유	11.2	-4.12	-0.5
레노버 그룹	7.9	3.00	0.2	룽후 집단공고	40.8	-2.97	-1.3
진사중국	18.8	2.73	0.5	페트로차이나	4.0	-2.91	-0.1
Budweiser Brewing Co APAC Lt	20.3	1.91	0.4	중국 핑안보험 집단	53.4	-2.82	-1.6
Haidilao International Holdi	16.0	1.65	0.3	알리바바 건강 정보 기술	4.4	-2.66	-0.1

대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

하노이증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
하노이지수	가격	등락(%)	등락(VND)	하노이지수	가격	등락(%)	등락(VND)
Petrolimex Information Techn	34,100	10.00	3,100	VKC Holdings Join Stock Co	8,100	-10.00	-900
PetroVietnam Packaging JSC	26,500	9.96	2,400	Viteco Vietnam Telecommunica	8,100	-10.00	-900
Safoco Foodstuff JSC	68,300	9.81	6,100	Solavina JSC	6,300	-10.00	-700
Hanoi Beer Trading JSC	20,800	9.47	1,800	Petrovietnam Chemical & Serv	21,600	-10.00	-2,400
Hoc Mon Trade JSC	44,000	8.37	3,400	Petro Viet Nam Gas City Inve	7,200	-10.00	-800
VNECO 1 Electricity Construc	6,500	8.33	500	Dai Viet Paint Group JSC	8,100	-10.00	-900
Sagiang Import Export Corp	87,600	8.28	6,700	VNECO 4 Electricity Construc	74,300	-9.94	-8,200
Cho Lon Real Estate JSC	20,100	7.49	1,400	Tri Viet Asset Management Co	12,700	-9.93	-1,400
DongNai Plastic JSC	24,100	6.64	1,500	Lam Dong Pharmaceutical JSC	33,700	-9.89	-3,700
Thanh Thanh Ceramic JSC	16,700	6.37	1,000	Alpha Seven Group JSC	7,300	-9.88	-800
Thien Quang Group JSC	7,100	5.97	400	New Residential Urban Develo	28,300	-9.87	-3,100

호치민증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)	호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)
남 비엣	48,750	6.91	3,150	Vietnam Rubber Group Ltd	32,550	-7.00	-2,450
꾸울롱 수산	31,000	6.90	2,000	에버피아 베트남	18,600	-7.00	-1,400
Superdong Fast Ferry Kien Gi	20,200	6.88	1,300	FLC Group JSC	6,650	-6.99	-500
CMC	70,000	6.38	4,200	Tien Bo Group JSC	8,380	-6.99	-630
메꽁 수산	17,350	4.83	800	Nam Song Hau TradingInvestin	21,300	-6.99	-1,600
빈호안	106,400	4.31	4,400	Kien Giang Construction Inve	21,300	-6.99	-1,600
Noibai Cargo Terminal Servic	94,900	3.60	3,300	다낭 고무	33,950	-6.99	-2,550
마산그룹	124,300	3.15	3,800	ASA JSC/Hai Ba Trung	12,000	-6.98	-900
IDICO 인프라스트럭처 디벨롭	19,800	3.13	600	닌 번 바이 트래블 리얼 이스	15,350	-6.97	-1,150
호찌민시 증권	27,200	2.26	600	BKG Vietnam Investment JSC	9,210	-6.97	-690
City Auto Corp	25,100	2.03	500	디엔 꾸엉	34,050	-6.97	-2,550

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/중국/홍콩/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/중국/홍콩/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 투자결정시 동 자료를 하나의 고려 대상으로 참조해야 합니다.

유안타증권
Yuanta Securities (Korea)