

2022.04.25(월)

Yuanta Research

Yuanta

Greater Asia Daily

- 아시아 산업 및 기업 분석

대만: 성자전자 (6732 TT)

- 아시아 추천종목 (대만/중국/홍콩/베트남)

- 대만/홍콩/상해/베트남 시장 지표

대만 기업 분석

성자전자 (6732 TT)

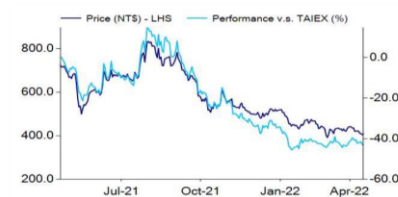
Taiwan: Electronic Component

Sensortek (6732 TT)

BUY (Unchanged)

12M Target	Upside/(downside)
NT\$530.0	30.2%
Previous Target	Close Price (Apr 20, 2022)
NT\$650.0	NT\$407.0

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$	646.4 mn
6개월 일평균 거래대금	US\$	4.3 mn
유통주식		39.9%
외국인 지분율		6.06%
주요주주	Sitronix Technology Corp.,	46.1%
수정 주당 장부가(2022F)	NT\$	111.78
P/B (2022F)		3.6x
부채 비율		28.6%
ESG risk rating (Sustainalytics)		High

Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2020A	2021A	2022F	2023F
Sales	5,296	5,873	6,458	6,973
Op. profit	1,537	1,900	2,038	2,113
Net profit*	1,365	1,661	1,757	1,817
Adj. EPS (NT\$)	27.92	33.97	35.92	37.16
Growth (% YoY)				
Sales	10.2	10.9	10.0	8.0
Op. profit	2.7	23.6	7.3	3.7
Adj. EPS	3.2	21.7	5.8	3.4
GM (%)	40.2	45.8	44.6	43.8
OPM (%)	29.0	32.4	31.6	30.3
P/E (X)	14.6	12.0	11.3	11.0
ROE (%)	42.9	34.2	33.1	31.5
Div. yield	5.5%	7.4%	6.1%	6.4%
DPS (NT\$)	22.50	30.00	25.00	26.00

주: 발간일 2022. 04. 22

최악의 상황 지나감에 따라 투자 매력도 부각

2021년 매출 전년 대비 11% 증가, EPS NT\$33.97: 2021년 매출은 전년 대비 11% 증가했고 매출총이익률은 45.8%, EPS는 NT\$33.97를 기록했다. 4Q21 매출은 전분기 대비 39%, 전년 대비 17% 감소했으며 매출총이익률은 45%로 전분기 대비 2.7%p 하락했고 EPS는 전분기 대비 45% 감소한 NT\$6.65로 전망치를 하회했다. 이는 주로 중국 휴대폰 시장의 수요 둔화와 고객사의 부품 조정으로 예상보다 실적이 저조한데 기인한다. 2021년 연간 매출 비중은 광학 센서가 90%, MEMS 센서가 10%이며, 광학 센서 출하량은 6.6억 개로 전년 대비 8% 감소한 반면 MEMS 센서 출하량은 1.2억 개로 전년 대비 30% 증가했다.

비수기에도 불구하고 1Q22 실적 호조, EPS NT\$7.12 예상: 신규 휴대폰 모델 판매, 삼성전자의 수주 재개, 저전력 G 센서 공급 부족에 힘입어 1Q22 매출은 전분기 대비 14%, 전년 대비 6% 증가해 통상 비수기 수준을 상회했다. 이전 파운드리 가격 인상 영향으로 1Q22 매출총이익률 전망치는 전분기 대비 1~2%p 하락하고, EPS는 NT\$7.12로 예상한다. 2Q22 매출은 현 수주 가시성을 바탕으로 저가 휴대폰 수요 둔화에도 불구하고 프리미엄 휴대폰, MEMS 센서, 휴대폰 이외 애플리케이션 수요 강세에 힘입어 전분기 대비 두 자릿수% 증가할 것으로 예상된다.

콘텐츠 가치 제고와 MEMS 센서 공급 부족이 2022년 주요 모멘텀: 폴스크린/슬림프레임 흐름이 유지되고 노치 없는 완전 폴스크린 업그레이드가 진행되고 있는 가운데 동사는 언더디스플레이 및 인슬릿 조도센서(ALS)/근접 센서(PS) 공급이 가능한 업체 중 하나로(시장에서 유일하게 두 업체만이 공급 가능) 시장점유율은 약 40~50%에 달한다. 추후 광학 센서 시장으로부터의 성장 여력이 크지 않아 동사는 제품의 콘텐츠 가치 제고로 초점을 옮겼다. 고감도 센서 수요에 긍정적인 입장이며 현재 3배 및 6배 감도 센서가 주류 제품으로 10배 감도 센서와 InP 공정의 경우 이미 양산에 돌입했다. 또한 동사는 신제품(후면카메라에 적용되는 RGB+플리커 센서)을 출시했으며 분기 출하량은 1백만 대 수준에 도달했다.

2021년에는 한국 휴대폰 브랜드 업체 두 곳과 중국 휴대폰 브랜드 업체 한 곳(총 4개 모델)에 채택됐으며 2022년에는 2~3 곳에 달하는 중국 고객사의 다양한 모델에 채택돼 중국 플래그십 휴대폰 모델에서의 보급률 확대가 지속될 것으로 기대한다. 지난해 설비 제한으로 글로벌 MEMS IDM 가 고급형 센서로 포커스를 이동하면서 동사의 저전력 G 센서 출하량이 크게 증가했으며 해당 제품 라인의 매출 기여도는 5%에서 10%까지 확대됐다. 2H22 파운드리 설비 확보를 고려해 동사는 MEMS 센서 출하량이 전년 대비 30~50% 증가할 것이라는 목표를 설정했다.

대만증시 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (TWD)	목표주가 (TWD)	YTD (%)	시가총액 (TWD mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
★	이메모리테크	3529 TP	BUY	1245.00	2600.00	-43.2	94,777	22/4/12	-13.2
★	전딩테크	4958 TW	BUY	110.50	127.00	10.0	104,649	22/4/12	5.2
★	글로벌웨이퍼스	6488 TP	BUY	579.00	800.00	-34.8	253,168	22/4/12	-5.4
★	통신전자	6271 TW	BUY	248.50	370.00	-16.5	44,409	22/4/12	-6.8
★	마켓테크인터내셔널	6196 TW	BUY	131.00	190.00	-28.0	25,251	22/4/12	-6.4
★	아우라스	3324 TP	BUY	174.50	265.00	-13.6	25,931	22/4/12	-7.2
★	시거	6257 TW	BUY	57.40	71.00	-2.4	25,931	22/4/12	-0.2
★	파이슨전자	8299 TP	BUY	402.50	620.00	-21.4	79,322	22/4/12	-5.6
★	진취개발	8358 TP	BUY	64.40	95.00	-16.5	16,267	22/4/12	-5.3
★	TSEC	6443 TW	BUY	47.80	50.00	12.5	21,309	22/4/12	4.8

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)

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	7.00	-	-13.4	107,093	21/11/3	-11.4
		성방마이크로	300661 SZ	BUY	280.00	397.30	-9.4	66,086	22/3/7	-11.8
		중지쉬창	300308 SZ	BUY	28.77	45.50	-32.3	23,006	21/11/3	-17.4
	★	원스식품	300498 SZ	NOT RATED	20.85	-	8.3	132,436	22/4/12	-6.6
홍콩		중성그룹홀딩스	00881 HK	BUY	52.15	75.00	-14.2	125,944	21/7/1	-19.3
		주대북주얼리	01929 HK	BUY	13.06	16.40	-6.8	130,600	22/2/9	-13.0
		넛신식품	01475 HK	BUY	5.35	7.50	-10.4	5,584	22/3/7	-3.1
베트남		밀리터리뱅크	MBB VN	BUY	30000.00	39350.00	3.8	113,349,653	22/1/5	4.5
		칸디엔주택	KDH VN	BUY	49000.00	61300.00	-3.9	31,503,916	22/2/9	-7.7

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)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	1245.00
목표주가 (TWD)	2600.00
시가총액 (TWD mn)	94,777
추천일	22/4/12
추천일 이후 수익률 (%)	-13.2

- ▶ 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)	110.50
목표주가 (TWD)	127.00
시가총액 (TWD mn)	104,649
추천일	22/4/12
추천일 이후 수익률 (%)	5.2

- ▶ 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)	579.00
목표주가 (TWD)	800.00
시가총액 (TWD mn)	253,168
추천일	22/4/12
추천일 이후 수익률 (%)	-5.4

- ▶ 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)	248.50
목표주가 (TWD)	370.00
시가총액 (TWD mn)	44,409
추천일	22/4/12
추천일 이후 수익률 (%)	-6.8

- ▶ 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.
- ▶ 당사는 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)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	131.00
목표주가 (TWD)	190.00
시가총액 (TWD mn)	25,251
추천일	22/4/12
추천일 이후 수익률 (%)	-6.4

- ▶ 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)	174.50
목표주가 (TWD)	265.00
시가총액 (TWD mn)	15,425
추천일	22/4/12
추천일 이후 수익률 (%)	-7.2

- ▶ 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)	57.40
목표주가 (TWD)	71.00
시가총액 (TWD mn)	25,931
추천일	22/4/12
추천일 이후 수익률 (%)	-0.2

- ▶ 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)	402.50
목표주가 (TWD)	620.00
시가총액 (TWD mn)	79,322
추천일	22/4/12
추천일 이후 수익률 (%)	-5.6

- ▶ 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)	64.40
목표주가 (TWD)	95.00
시가총액 (TWD mn)	16,267
추천일	22/4/12
추천일 이후 수익률 (%)	-5.3

- ▶ 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)	47.80
목표주가 (TWD)	50.00
시가총액 (TWD mn)	21,309
추천일	22/4/12
추천일 이후 수익률 (%)	4.8

- ▶ 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.

중국증시 추천종목

중국전력건설 (601669 SH)

투자 의견	NOT RATED
주가 (RMB)	7.00
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	107,093
추천일	21/11/3
추천일 이후 수익률 (%)	-11.4

▶ 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: 전년대비 -5.96%).

중지쉬창 (300308 SZ)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	28.77
목표주가 (RMB)	45.50
시가총액 (RMB mn)	23,006
추천일	21/11/3
추천일 이후 수익률 (%)	-17.4

▶ 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)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	280.00
목표주가 (RMB)	397.30
시가총액 (RMB mn)	66,086
추천일	22/3/7
추천일 이후 수익률 (%)	-11.8

▶ 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.

원스식품 (300498 SZ)

투자 의견	NOT RATED
주가 (RMB)	20.85
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	132,436
추천일	22/4/12
추천일 이후 수익률 (%)	-6.59

▶ 지속적인 돼지 물량 소화와 펀더멘탈 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.

홍콩증시 추천종목

주대북주얼리 (01929 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	13.06
목표주가 (RMB)	16.40
시가총액 (RMB mn)	130,600
추천일	22/2/9
추천일 이후 수익률 (%)	-13.0

- ▶ 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)	52.15
목표주가 (RMB)	75.00
시가총액 (RMB mn)	125,944
추천일	21/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	-19.3

- ▶ 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)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	5.35
목표주가 (RMB)	7.50
시가총액 (RMB mn)	5,584
추천일	22/3/7
추천일 이후 수익률 (%)	-3.1

- ▶ 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.

베트남증시 추천종목

밀리터리뱅크 (MBB VN)

투자 의견	BUY
주가 (VND)	30000.00
목표주가 (VND)	39350.00
시가총액 (VND mn)	113,349,653
추천일	22/1/5
추천일 이후 수익률 (%)	4.5

- ▶ 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.

칸디엔주택 (KDH VN)

투자 의견	BUY
주가 (VND)	49000.00
목표주가 (VND)	61300.00
시가총액 (VND mn)	31,503,916
추천일	22/2/9
추천일 이후 수익률 (%)	-7.7

- ▶ 주요 지역인 HCMC의 부동산 가격 상승 수혜주 자산건전성과 재정상태가 견조함.
- ▶ 행정적 허가 및 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	220418	220419	220420	220421	220422
가권지수		18,218.84	16,898.87	16,993.40	17,148.88	17,127.95	17,025.09
등락폭		-29.4	-105.3	94.5	155.5	-20.9	-102.9
등락률		-0.2%	-0.6%	0.6%	0.9%	-0.1%	-0.6%
시가총액	(십억 대만 달러)	55,904	52,210	52,503	52,982	52,918	52,602
이동평균	5일	18,134.9	17,088.3	17,088.8	17,058.2	17,034.7	17,038.8
	20일	17,864.3	17,414.4	17,391.2	17,370.7	17,349.1	17,313.8
이격도	5일	99.5	101.1	100.6	99.5	99.5	100.1
	20일	98.1	103.1	102.3	101.3	101.3	101.7
투자심리	(%, 10일)	90	20	30	40	40	30
거래량	(백만 주)	4,140	4,063	3,552	4,877	4,024	4,411
거래대금	(십억 대만 달러)	255	217	219	284	238	263

대만증시(GreTail) 주요지표

		211230	220418	220419	220420	220421	220422
GTSM 지수		237.55	204.11	204.76	205.50	206.86	203.51
등락폭		1.3	-0.2	0.7	0.7	1.4	-3.4
등락률		0.5%	-0.1%	0.3%	0.4%	0.7%	-1.6%
시가총액	(십억 대만 달러)	5,777	4,982	4,999	5,021	5,027	4,946
이동평균	5일	235.2	205.9	205.8	205.3	205.1	205.0
	20일	231.2	212.5	212.1	211.7	211.3	210.6
이격도	5일	99.0	100.9	100.5	99.9	99.2	100.7
	20일	97.3	104.1	103.6	103.0	102.1	103.5
투자심리	(%, 10일)	80	30	40	50	60	50
거래량	(백만 주)	880	748	731	765	835	863
거래대금	(백만 대만 달러)	74	57	57	60	67	70

대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

홍콩증시 주요지표

		211231	220414	220419	220420	220421	220422
항생지수		23,397.67	21,518.08	21,027.76	20,944.67	20,682.22	20,638.52
등락폭		285.7	143.7	-490.3	-83.1	-262.5	-43.7
등락률		1.2%	0.7%	-2.3%	-0.4%	-1.3%	-0.2%
시가총액	(십억 홍콩달러)	24,606	22,889	22,375	22,247	21,868	21,778
이동평균	5일	23,220.1	21,458.4	21,289.5	21,236.8	21,109.4	20,962.3
	20일	23,457.0	21,754.7	21,731.0	21,707.6	21,680.7	21,618.1
이격도	5일	99.2	99.7	101.2	101.4	102.1	101.6
	20일	100.3	101.1	103.3	103.6	104.8	104.7
투자심리	(%, 10일)	80	60	60	50	40	40
거래량	(백만 주)	676	1,719	2,240	1,876	2,226	2,351
거래대금	(십억 홍콩달러)	25	44	55	44	56	50

상해증시 주요지표

		211231	220418	220419	220420	220421	220422
상해종합지수		3,639.78	3,195.52	3,194.03	3,151.05	3,079.81	3,086.92
등락폭		20.6	-15.7	-1.5	-43.0	-71.2	7.1
등락률		0.6%	-0.5%	0.0%	-1.3%	-2.3%	0.2%
시가총액	(십억 위안)	48,009	42,678	42,667	42,098	41,195	41,301
이동평균	5일	3,620.4	3,206.5	3,202.7	3,195.5	3,166.3	3,141.5
	20일	3,633.2	3,234.5	3,231.6	3,226.5	3,217.5	3,208.3
이격도	5일	99.5	100.3	100.3	101.4	102.8	101.8
	20일	99.8	101.2	101.2	102.4	104.5	103.9
투자심리	(%, 10일)	50	50	40	30	30	30
거래량	(백만 주)	30,444	32,816	32,251	34,350	36,229	31,743
거래대금	(십억 위안)	398	345	343	351	361	317
신용잔고	(십억 위안)	903	818	818	819	814	808

선전증시 주요지표

		211231	220418	220419	220420	220421	220422
선전종합지수		2,530.14	2,022.52	2,020.28	1,985.65	1,923.81	1,914.11
등락폭		13.0	8.6	-2.2	-34.6	-61.8	-9.7
등락률		0.5%	0.4%	-0.1%	-1.7%	-3.1%	-0.5%
시가총액	(십억 위안)	39,623	32,260	32,226	31,693	30,718	30,576
이동평균	5일	2,510.1	2,026.2	2,020.7	2,015.4	1,993.2	1,973.3
	20일	2,520.0	2,094.1	2,087.8	2,079.1	2,067.7	2,055.3
이격도	5일	99.2	100.2	100.0	101.5	103.6	103.1
	20일	99.6	103.5	103.3	104.7	107.5	107.4
투자심리	(%, 10일)	70	50	40	30	30	30
거래량	(백만 주)	46,868	36,461	35,641	39,913	42,925	37,220
거래대금	(십억 위안)	627	412	415	447	460	404
신용잔고	(십억 위안)	809	723	722	721	715	715

대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

하노이증시 주요지표

		211231	220418	220419	220420	220421	220422
하노이 지수		473.99	403.12	392.69	380.04	366.61	359.12
등락폭		12.3	-13.6	-10.4	-12.7	-13.4	-7.5
등락률		2.7%	-3.3%	-2.6%	-3.2%	-3.5%	-2.0%
시가총액	(십억 등)	457,874	397,851	388,478	375,234	363,180	356,962
이동평균	5일	460.2	418.4	412.7	403.3	391.8	380.3
	20일	453.3	445.2	442.0	437.9	433.1	427.9
이격도	5일	97.1	103.8	105.1	106.1	106.9	105.9
	20일	95.6	110.4	112.5	115.2	118.1	119.2
투자심리	(%, 10일)	60	20	10	10	10	10
거래량	(백만 주)	107	104	93	99	111	120
거래대금	(십억 등)	2,565	2,422	2,103	1,968	2,252	2,438

호치민증시 주요지표

		211231	220418	220419	220420	220421	220422
호치민 지수		1,498.28	1,432.60	1,406.45	1,384.72	1,370.21	1,379.23
등락폭		12.3	-26.0	-26.2	-21.7	-14.5	9.0
등락률		0.8%	-1.8%	-1.8%	-1.6%	-1.1%	0.7%
시가총액	(십억 등)	5,838,114	5,678,618	5,574,835	5,488,671	5,431,187	5,466,157
이동평균	5일	1,490.7	1,459.2	1,449.4	1,430.9	1,410.5	1,394.6
	20일	1,472.5	1,491.3	1,486.9	1,480.9	1,474.3	1,468.3
이격도	5일	99.5	101.9	103.1	103.3	102.9	101.1
	20일	98.3	104.1	105.7	106.9	107.6	106.5
투자심리	(%, 10일)	70	30	20	20	10	20
거래량	(백만 주)	805	753	629	619	708	21,877
거래대금	(십억 등)	24,448	24,619	20,801	19,275	21,877	22,850

대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

대만증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
케리 TJ 로지스틱스	48.5	9.99	4.4	콤파 일렉트로닉스	22.8	-10.24	-2.6
중국 회구이 운수	42.0	9.95	3.8	타이딩 국제	94.5	-10.00	-10.5
장룽 국제 저운	41.5	9.93	3.8	Chang Type Industrial Co Ltd	47.6	-8.73	-4.6
Avermedia Technologies	33.8	9.92	3.1	Formosa Sumco Technology Cor	213.0	-7.79	-18.0
이터널 머티리얼스	40.5	9.92	3.7	킨서스 인터커넥트 기술	184.0	-6.60	-13.0
Ta Jiang Development Corp	18.3	9.91	1.7	All Cosmos Bio-Tech Holding	85.0	-6.49	-5.9
메이우화	22.3	9.85	2.0	Advanced Energy Solution Hol	955.0	-6.37	-65.0
TZE Shin International Co Lt	26.8	9.84	2.4	진상 전자	83.2	-6.09	-5.4
NIDEC CHAUN-CHOU	118.0	9.77	10.5	난야 전로판	434.5	-6.05	-28.0
Eastern Media International	33.3	9.74	3.0	Global Unichip Corp	444.0	-6.03	-28.5
진하오 실업	24.1	8.33	1.9	차훙 과기	107.0	-5.73	-6.5

대만증시(GreTai) 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
상이 의료용품	91.3	10.00	8.3	Morn Sun Feed Mill Corp	66.6	-10.00	-7.4
BioLASCO Taiwan Co Ltd	33.0	10.00	3.0	이메모리 테크놀로지	1,245.0	-9.78	-135.0
Samebest Co Ltd	39.1	10.00	3.6	Avid Electronics Corp	6.9	-9.09	-0.7
S-Tech Corp	24.3	9.95	2.2	신화 과기	2,760.0	-8.91	-270.0
Great Tree Pharmacy Co Ltd	328.0	9.88	29.5	Wellpool Co Ltd	73.2	-7.81	-6.2
난장	6.3	9.88	0.6	DaBomb Protein Corp	23.6	-7.45	-1.9
Yuan High-Tech Development C	122.5	9.87	11.0	IROC Co Ltd	31.2	-7.43	-2.5
글로리아 머티리얼 테크놀로지	32.4	9.85	2.9	E&E Recycling Inc	79.7	-7.33	-6.3
Arich Enterprise Co Ltd	23.0	9.79	2.1	황웨이 과기	221.5	-7.32	-17.5
Homenema Technology Incorpor	41.0	9.49	3.6	Ultra Chip Inc	140.5	-7.26	-11.0
Unitel High Technology Corp	9.6	8.73	0.8	Universal Microwave Technolo	161.0	-7.20	-12.5

대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

상해증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
화판	4.1	10.11	0.4	상하이 푸단 포워드 과기	5.5	-10.06	-0.6
상하이 선다	4.1	10.11	0.4	Guangxi Radio and Television	3.4	-10.05	-0.4
텐디위안	4.4	10.10	0.4	상하이 와이푸 공고 집단	6.1	-10.04	-0.7
하얼빈 에어컨디셔닝	6.0	10.09	0.6	진위 바이오테크놀로지	9.1	-10.03	-1.0
상하이 드래곤	6.7	10.08	0.6	Great-Sun Foods Co Ltd	6.8	-10.03	-0.8
저장 페이다 환경과학기술	5.8	10.08	0.5	후난 초포터 과학기술	13.6	-10.03	-1.5
Ribo Fashion Group Co Ltd	7.7	10.07	0.7	마오에 상업	4.1	-10.02	-0.5
네이멍구 멥엔 화닝 열전	3.4	10.06	0.3	통신 통용 동력	4.4	-10.02	-0.5
원싼 상하이 산업	6.2	10.05	0.6	SDIC 중루 과일주스	9.8	-10.02	-1.1
Gansu Guofang Industry & Tra	5.8	10.04	0.5	Wangli Security & Surveillan	10.2	-10.02	-1.1
Zhejiang Yingfeng Technology	7.7	10.03	0.7	Jiangsu Fengshan Group Co Lt	13.1	-10.01	-1.5

선전증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
쥘란즈지아 신링쇼 집단	4.8	10.05	0.4	All Winner Technology Co Ltd	36.1	-20.01	-9.0
진커 지산집단	4.5	9.95	0.4	Chengdu Kanghua Biological P	120.8	-20.00	-30.2
광둥 전력발전	4.5	9.76	0.4	Eoptolink Technology Inc Ltd	23.1	-15.98	-4.4
장쑤 중난 건설집단	4.2	7.77	0.3	베이징 쑤쑤 환보 신재료	4.7	-14.59	-0.8
Shenzhen New Industries Biom	36.5	7.42	2.5	베이징 광센 전매	6.9	-11.15	-0.9
아이에르 안과 그룹	34.5	6.46	2.1	Jiangsu Nata Opto-electronic	34.0	-11.13	-4.3
Three Squirrels Inc	29.3	6.13	1.7	청두 웨이스통	35.4	-10.01	-3.9
렌화 과기	13.0	6.02	0.7	Shenzhen Yinghe Technology C	19.8	-9.95	-2.2
자오상 쥬서 커우궁 업구 공고	16.3	5.85	0.9	스자쥬 이링 약업	27.3	-8.81	-2.6
중국광핵전력	2.9	5.84	0.2	엔타이 샹타 식품	8.3	-8.77	-0.8
귀청 광업	15.3	5.67	0.8	Shenzhen Kangtai Biological	68.1	-7.82	-5.8

주) 선전증시 상승/하락 주도주는 선전성분지수 기준

홍콩증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
항생지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)	항생지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)
ANTA 스포츠 프로덕츠	92.7	3.58	3.2	갤럭시 엔터테인먼트 그룹	44.2	-3.39	-1.6
홍콩거래소	335.6	3.97	12.8	텐센트 홀딩스	340.6	-2.13	-7.4
Haidilao International Holdi	15.3	2.95	0.4	테크트로닉 인더스트리스	112.8	-1.74	-2.0
선저우 국제집단공고	107.4	2.48	2.6	지리 기차 공고	11.6	-1.69	-0.2
서니 옵티컬 테크놀로지	108.6	2.45	2.6	HSBC 홀딩스	54.2	-1.55	-0.9
Meituan	141.4	2.61	3.6	중국 평안보험 집단	52.7	-1.86	-1.0
초상 은행	52.1	2.46	1.3	알리바바 그룹 홀딩	86.7	-1.42	-1.3
AAC 테크놀로지스 홀딩스	16.5	1.73	0.3	CK 허치슨 홀딩스	57.1	-1.38	-0.8
차이나 유니콤	3.9	1.58	0.1	신이 글래스 홀딩스	16.7	-1.42	-0.2
리닝	62.0	1.89	1.2	시노 생물제약	4.0	-0.50	0.0
화룬토지	35.7	1.56	0.6	BOC 홍콩	29.5	-1.34	-0.4

대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

하노이증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
하노이지수	가격	등락(%)	등락(VND)	하노이지수	가격	등락(%)	등락(VND)
Central Area Electrical Mech	17,600	10.00	1,600	Licogi 14 JSC	199,300	-9.98	-22,100
PetroVietnam Power Engineeri	13,200	10.00	1,200	CEO Group JSC	38,100	-9.93	-4,200
PVI Investment and Developme	4,400	10.00	400	Vietnam Germany Steel Pipe J	20,900	-9.91	-2,300
Nha be Water Supply JSC	22,100	9.95	2,000	Viet Nam Enteco Corp	54,000	-9.85	-5,900
Van Cargoes and Foreign Trad	64,200	9.93	5,800	TNG Investment & Trading JSC	34,800	-9.84	-3,800
Van Lang Technology Developm	80,900	9.92	7,300	Petroleum General Distributi	40,300	-9.84	-4,400
Post & Telecommunication Equ	34,400	9.90	3,100	PetroVietnam Packaging JSC	23,900	-9.81	-2,600
Thang Long Wine JSC	11,200	9.80	1,000	VNECO 3 Electricity Construc	9,200	-9.80	-1,000
Ocean Hospitality & Service	10,100	9.78	900	New Residential Urban Develo	23,000	-9.80	-2,500
Kim Vi Stainless Steel Comme	4,500	9.76	400	Lam Dong Pharmaceutical JSC	30,400	-9.79	-3,300
ALTA Co	19,400	9.60	1,700	Haiha Confectionery JSC	77,500	-9.78	-8,400

호치민증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)	호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)
꾸울롱 수산	33,150	6.94	2,150	TMT 자동차	21,500	-12.60	-3,100
Military Insurance Corp	30,200	6.90	1,950	페트로 베트남 제네럴 서비스	55,800	-7.00	-4,200
VNDirect Securities Corp	32,350	6.77	2,050	깐박 시티 개발 지주	41,850	-7.00	-3,150
DRH 홀딩스	16,900	6.62	1,050	Innovative Technology Develo	13,950	-7.00	-1,050
벤쎄 수산물 수출입	42,000	6.19	2,450	DIC Holdings Construction JS	13,950	-7.00	-1,050
SPM 코퍼레이션	19,950	5.00	950	빈딘 미네럴	18,600	-7.00	-1,400
Hai An Transport & Stevedori	105,900	4.85	4,900	Hung Thinh Incons JSC	43,850	-7.00	-3,300
BIBICA	69,600	4.82	3,200	빈 즈영 무역개발	15,950	-7.00	-1,200
Gelex Group JSC	29,000	4.69	1,300	미래	5,850	-7.00	-440
바오 비엣 홀딩스	66,500	3.91	2,500	베트남 페트롤리엄 트랜스포트	8,510	-6.99	-640
하스코	11,600	3.57	400	FIT Group JSC	9,580	-6.99	-720

유안타증권 지점망

서울 강남	금융센터압구정	(02)540-0451	금융센터선릉역	(02)558-5501	골드센터강남	(02)554-2000	금융센터도곡	(02)3460-2255	금융센터밤배	(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									

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 투자 결정시 동 자료를 하나의 고려 대상으로 참조해야 합니다.

