

Yuanta Greater Asia Daily



- 아시아 산업 및 기업 분석
대만: 글로벌유니칩 (3443 TT), 포야인터내셔널 (5904 TT)
- 아시아 추천종목 (대만/중국/홍콩/베트남)
- 대만/중국/홍콩/베트남 시장 지표

대만 기업 분석

글로벌유니칩 (3443 TT)

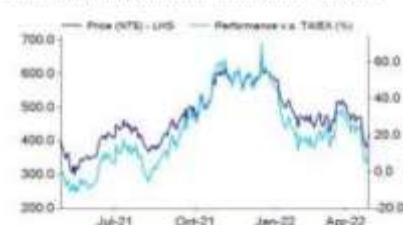
Taiwan: IC Design

Global Unichip (3443 TT)

BUY (Unchanged)

12M Target	Upside/(downside)
NT\$560.0	35.1%
Previous Target	Close Price (Apr 29, 2022)
NT\$600.0	NT\$414.5

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$ 1,887.0 mn
6개월 일평균 거래대금	US\$ 32.6 mn
유동주식	47.1%
외국인 지분율	36.9%
주요주주	TSMC, 34.8%
수정 주당 침부가(2022F)	NT\$48.21
P/B (2022F)	8.6x
부채 비율	60.1%
ESG 등급(Sustainalytics)	Low

Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2020A	2021A	2022F	2023F
Sales	13,569	15,108	19,712	22,676
Op. profit	964	1,674	2,499	2,849
Net profit*	850	1,480	2,135	2,423
Adj. EPS (NT\$)	6.34	10.90	15.93	18.08
Growth (% YoY)				
Sales	26.7	11.3	30.5	15.0
Op. profit	38.3	73.7	49.3	14.0
Adj. EPS	34.2	71.8	46.2	13.5
GM (%)	30.0	34.6	34.2	33.4
OPM (%)	7.1	11.1	12.7	12.6
P/E (X)	65.3	38.0	26.0	22.9
ROE (%)	19.3	30.0	36.4	34.6
Div. yield	1.2%	1.7%	2.4%	2.9%
DPS (NT\$)	5.00	7.00	10.00	12.00

주: 발간일 2022. 05. 03

예상을 상회하는 1Q22 실적, 더욱 낙관적인 2022년 전망

1Q22 EPS NT\$4.07로 전망치 상회: 1Q22 EPS는 NT\$4.07로 시장 전망치 NT\$3.47를 상회했다. 매출은 전분기 대비 8% 하락했으나 전분기 대비 두 자릿수% 하락할 것이라는 직전 가이던스를 상회했다. NRE/턴키 매출 기여도는 28%/69%로 전분기 대비 12%/6% 상승했다. 프로젝트 인식 지연이 NRE 매출에 영향을 끼치며 매출이 전분기 대비 낮은 한 자릿수% 증가할 것이라는 직전 가이던스를 하회했다. 턴키 매출은 주로 지난 분기부터 이어져온 CoWoS 프로젝트와 신규 SSD 애플리케이션에 의해 뒷받침됐으며 적극적인 고객사의 수주 및 파운드리 설비 소싱 확대로 매출이 전분기 대비 두 자릿수% 하락할 것이라는 직전 가이던스를 상회했다. 매출 구조는 4Q21와 대체로 비슷하나 턴키 사업의 구조 개선으로 1Q22 매출총이익률은 전분기 대비 3.2%p 상승했다. 영업비용은 전분기 대비 2% 감소해 전분기 대비 한 자릿수% 증가할 것이라는 직전 가이던스를 하회했다.

2Q22 매출과 매출총이익률 전분기 대비 한 자릿수% 증가세 이어져 낙관적인 전망: 동사는 2Q22 매출이 전분기 대비 한 자릿수% 증가하고 전년 대비 30~40% 증가할 것이라는 가이던스를 제시했다. NRE 매출은 전분기 대비 두 자릿수% 증가하고 턴키 매출은 이전 분기와 비슷하거나 소폭 증가할 것으로 전망한다. 매출총이익률은 상승세가 이어지고 영업비용은 전분기 대비 두 자릿수% 증가하며 영업이익률은 전분기 대비 소폭 상승할 것으로 예상한다. 4Q21 FPGA 프로젝트와 AI 관련 애플리케이션으로부터 수익 인식 지연이 NRE 매출 증가를 주도하고, 턴키 매출은 주로 SSD, CoWoS, BMC, Chromebook, drone, networking switch 프로젝트에 의해 뒷받침될 것으로 기대한다. 2Q22 매출은 전분기 대비 2% 증가하고 EPS는 NT\$4.18로 예상한다.

파운드리 설비 소싱 확대와 중장기 모멘텀 강세로 더욱 낙관적인 2022년 전망: 2022년에는 AI, 5G 및 네트워킹 수요 강세가 이어지고 NRE 프로젝트가 계속해서 N7/N5로 업그레이드될 것으로 예상한다. 동사는 현재 주로 AI와 네트워킹 및 FPGA 애플리케이션에 적용되는 7개의 N7 및 4개의 N5 프로젝트와 자체 HBM3 IP를 채택하는 3개의 APT/N5 프로젝트를 보유하고 있다.

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

NRE 프로젝트는 1~3년 이후 양산에 돌입할 것으로 예상하며 동사는 중장기 전망에 대한 낙관적인 입장을 유지한다. SSD, 네트워킹 스위치 및 디지털 카메라 등에 적용되는 텐키 사업은 주로 N16/N12 프로젝트에 의해 주도되고 매출 기여도가 가장 높을 것으로 기대한다. 한편 1Q22 계약부채는 NT\$49.9억으로 전년 대비 67% 증가해 동사의 전망이 낙관적임을 시사했다. 동사는 2022년 매출이 전년 대비 20~30% 증가할 것이라는 목표를 설정했으며 NRE 사업 대비 텐키 사업의 성장세가 더욱 두드러질 것으로 예상한다. 또한 매출총이익률은 전년 대비 소폭 하락하고 운영비용은 전년 대비 두 자릿수% 증가할 것으로 전망한다. 파운드리 설비 부족 현상 완화와 주문 충족률 확대에 힘입어 지난 두 개 분기 매출은 연초 발표된 가이던스 수준을 상회했다. 따라서 2022년 매출은 전년 대비 30% 증가하고 EPS는 13% 상향한 NT\$15.93로 예상한다.

대만 기업 분석

포야인터내셔널 (5904 TT)

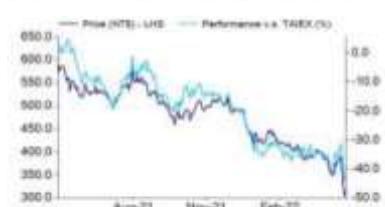
Taiwan: Multiline Retail

Poya (5904 TT)

BUY (Unchanged)

12M Target	Upside/(downside)
NT\$420.0	32.9%
Previous Target	Close Price (Apr 29, 2022)
NT\$660.0	NT\$316.0

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$ 1,082.7 mn
6 개월 일평균 거래대금	US\$ 1.9 mn
유통주식	50.7%
외국인 지분율	31.7%
주요주주	Duo Chin Investment Co., Ltd., 8.3%
수정 주당 장부가(2022F)	NT\$59.51
P/B (2022F)	5.3x
부채 비율	78.12%
ESG 등급(Sustainalytics)	Low

Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2020A	2021A	2022F	2023F
Sales	17,539	17,469	19,199	21,880
Op. profit	2,650	2,323	2,898	3,352
Net profit*	2,110	1,840	2,128	2,659
Adj. EPS (NT\$)	20.87	18.00	20.82	26.02
Growth (% YoY)				
Sales	11.1	(0.4)	9.9	14.0
Op. profit	9.1	(12.3)	16.1	24.2
Adj. EPS	8.1	(13.7)	15.6	25.0
GM (%)	43.2	43.9	43.6	43.8
OPM (%)	15.1	13.3	14.1	15.3
P/E (X)	15.1	17.6	15.2	12.1
ROE (%)	45.8	37.5	38.7	41.6
Div. yield	5.9%	3.5%	5.9%	7.5%
DPS (NT\$)	18.70	11.00	18.74	23.73

주: 발간일 2022. 05. 03

2Q22 매출과 이익 전년 대비 플러스 증가 재개하고 전분기 대비 증가 추세 이어질 전망

1Q22 이익 전망치 10% 하회, 재고 조정이 매출총이익률에 부정적 영향: 1Q22 매출은 NT\$47.1억으로 전년 대비 0.2%, 전분기 대비 0.7% 감소했다. 이는 대만 전역에 확산된 오미크론 변이 바이러스 영향으로 1Q22 확진자 수가 1Q21 대비 증가했기 때문이다. 동사의 재고 관리 조치에 따른 판매량 감소로 벤더사의 리베이트가 축소됨에 따라 매출총이익률은 43.1%로 전년 대비 1.4%p, 전분기 대비 1.1%p 감소했다. 더 많은 신규 점포 오픈에 따른 높은 영업비용으로 1Q22 영업이익률은 13.8%(전년 대비-2.6%p, 전분기 대비-0.9%p)에 불과했다. 순이익은 NT\$5.1억으로 전년 대비 17%, 전분기 대비 9% 감소했으며 조정 후 EPS는 NT\$4.94(1Q22 실적 발표 당시 NT\$5.01)로 당사 전망치를 10% 하회했다.

팬데믹으로 보수적으로 전환된 회사 정책, 그러나 팬데믹 이후 적극적인 점포 확장세 재개 전망: 팬데믹 재발로 동사는 사업 전략을 조정했으며 판매량, 신규 점포 개설 및 배당정책에 대한 입장이 보수적으로 전환되었다. 또한 팬데믹 발생에 따른 불확실성을 고려해 현금 보유 비중을 늘릴 예정이나 팬데믹이 완화되면 적극적으로 점포를 확장할 계획이며 판매가 강세를 보일 것으로 예상한다. 단기적으로 팬데믹 발생에 따른 불확실성에 대응하기 위해 판매 및 점포 확장 전략이 보수적으로 전환되면서 매출과 매출총이익률에 부정적인 영향을 끼쳤다. 그러나 동사는 팬데믹이 결국에는 완화될 것이라는 가정 하에 전반적인 발전 전략에는 변함이 없다고 밝혔다. 2022년 30개의 신규 점포 오픈 계획을 유지하며 Poya Home은 10~15개(기존 10~20개)의 신규 매장을 오픈될 예정이다.

2021년보다 완화된 2022년 팬데믹 영향, 2Q22 매출 및 이익 전년 대비 증가하고 전분기 대비 순차적으로 증가 예상: 이번 팬데믹 재발로 발생한 확진자 수가 2021년 5월 대비 훨씬 많았음에도 불구하고 초기 매장 내 고객 트래픽에 끼치는 영향은 덜했다. 이는 1) 약 60%에 달하는 3차 접종률 2) 2021년 대비 훨씬 낮은 현 코로나-19 재확산에 따른 사망률 3) 정부의 적극적인 위드코로나 정책 시행 움직임에 기인한다. 또한 다른 국가에서도

본 자료는 유인타 대만/홍콩/상해/베트남 리서치센터 협회 애널리스트가 작성한 자료를 한국어로 번역한 요약본입니다.

팬데믹이 고객 트래픽에 끼치는 영향이 점차 줄어들고 있음을 확인할 수 있다. 이에 따라 올해 동사 운영에 끼치는 영향은 지난해보다 훨씬 것으로 예상하며 2Q21 기저효과에 힘입어 2Q22 매출과 이익은 전년 대비 증가세를 재개할 것으로 기대한다. 확진자 수가 6월 고점에 달한다는 가정 하에 동사는 3Q22부터 본격적으로 매장 확장을 재개함으로써 매출과 마진이 전분기 대비 증가할 것으로 예상한다. 팬데믹 재발에 따른 영향을 반영해 2022년 매출 전망치(전년 대비+10%)는 7% 하향한다. 또한 규모의 경제 효과 축소, 주당 배당금 NT\$0.1 및 직원 보너스 지급분이 보통주로 전환된데 따른 EPS 1.3% 하향을 반영해 2022년 EPS 전망치는 17% 하향한 NT\$20.82(전년 대비+16%)로 제시한다.

현재 동사 주가는 2022년 P/E 15배에 거래되고 있으며 이는 최근 몇 년간 역사적 저점인 13배와 근접한 수준이다. 2Q22 대만 팬데믹이 정점에 달한다는 가정 하에 추후 매출이 전분기 대비 순차적으로 증가할 것으로 예상해 투자의견 BUY 를 유지한다. 팬데믹 고점 신호 부각이 보유 비중 확대 시점이라고 판단된다.

대만증시 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (TWD)	목표주가 (TWD)	YTD (%)	시가총액 (TWD mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
★	전당테크	4958 TW	BUY	107.00	127.00	6.5	101,334	22/4/12	1.9
★	글로벌웨이퍼스	6488 TP	BUY	519.00	800.00	-41.6	226,933	22/4/12	-15.2
★	통신전자	6271 TW	BUY	231.00	310.00	-22.4	41,282	22/4/12	-13.3
★	마켓테크인터내셔널	6196 TW	BUY	126.00	190.00	-30.8	24,287	22/4/12	-10.0
★	아우라스	3324 TP	BUY	166.50	230.00	-17.6	26,744	22/4/12	-11.4
★	시거	6257 TW	BUY	59.20	75.00	0.7	26,744	22/4/12	3.0
★	파이슨전자	8299 TP	BUY	389.00	620.00	-24.0	76,662	22/4/12	-8.8
★	진취개발	8358 TP	BUY	58.60	95.00	-24.0	14,802	22/4/12	-13.8
★	TSEC	6443 TW	BUY	43.10	50.00	1.4	19,214	22/4/12	-5.5

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	7.76	-	-4.0	118,721	21/11/3	-1.8
		성방마이크로	300661 SZ	BUY	280.00	397.30	-9.4	66,155	22/3/7	-11.8
		중지쉬좡	300308 SZ	BUY	30.62	45.50	-28.0	24,486	21/11/3	-12.1
	★	원스식품	300498 SZ	NOT RATED	18.66	-	-3.1	118,525	22/4/12	-16.4
홍콩		주대복주얼리	01929 HK	BUY	13.32	16.40	-5.0	133,200	22/2/9	-11.3
		닛신식품	01475 HK	BUY	5.18	7.50	-13.2	5,406	22/3/7	-6.2
베트남		밀리터리뱅크	MBB VN	BUY	29800.00	39350.00	3.1	112,593,989	22/1/5	3.8
		캉디엔주택	KDH VN	BUY	47900.00	61300.00	-6.1	30,796,686	22/2/9	-9.8

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)

대만증시 추천종목

전당테크 (4958 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	107.00
목표주가 (TWD)	127.00
시가총액 (TWD mn)	101,334
추천일	22/4/12
추천일 이후 수익률 (%)	1.9

- ▶ 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 완전회복 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)	519.00
목표주가 (TWD)	800.00
시가총액 (TWD mn)	226,933
추천일	22/4/12
추천일 이후 수익률 (%)	-15.2

- ▶ 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.

통신전자 (6271 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	231.00
목표주가 (TWD)	310.00
시가총액 (TWD mn)	41,282
추천일	22/4/12
추천일 이후 수익률 (%)	-13.3

- ▶ 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)	126.00
목표주가 (TWD)	190.00
시가총액 (TWD mn)	24,287
추천일	22/4/12
추천일 이후 수익률 (%)	-10.0

- ▶ 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.

아우라스 (3324 TP)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	166.50
목표주가 (TWD)	230.00
시가총액 (TWD mn)	14,718
추천일	22/4/12
추천일 이후 수익률 (%)	-11.4

- ▶ 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)	59.20
목표주가 (TWD)	75.00
시가총액 (TWD mn)	26,744
추천일	22/4/12
추천일 이후 수익률 (%)	3.0

- ▶ 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)	389.00
목표주가 (TWD)	620.00
시가총액 (TWD mn)	76,662
추천일	22/4/12
추천일 이후 수익률 (%)	-8.8

- ▶ 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 공급 과잉 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.

진취개발 (8358 TP)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	58.60
목표주가 (TWD)	95.00
시가총액 (TWD mn)	14,802
추천일	22/4/12
추천일 이후 수익률 (%)	-13.8

- ▶ 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)	43.10
목표주가 (TWD)	50.00
시가총액 (TWD mn)	19,214
추천일	22/4/12
추천일 이후 수익률 (%)	-5.5

- ▶ 4Q21 매출총이익률은 14.5%로 당사 추정치를 2.7% 상회했고, EPS는 NT\$0.54로 추정치를 24% 상회함. 이는 예상보다 높았던 가격 책정과 재고자산평가손실 핸입에 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)	7.76
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	118,721
추천일	21/11/3
추천일 이후 수익률 (%)	-1.8

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

중지쉬좡 (300308 SZ)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	30.62
목표주가 (RMB)	45.50
시가총액 (RMB mn)	24,486
추천일	21/11/3
추천일 이후 수익률 (%)	-12.1

- ▶ 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 띠는 실적 회복세를 보여 4Q21 순이익이 RMB2.4~3.8억을 기록해 전분기 대비 73.52% 증가함.

성방마이크로 (300661 SZ)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	280.00
목표주가 (RMB)	397.30
시가총액 (RMB mn)	66,155
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)

투자의견	NOT RATED
주가 (RMB)	18.66
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	118,525
추천일	22/4/12
추천일 이후 수익률 (%)	-16.40

- ▶ 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)	13.32
목표주가 (RMB)	16.40
시가총액 (RMB mn)	133,200
추천일	22/2/9
추천일 이후 수익률 (%)	-11.3

- ▶ 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.

낫신식품 (01475 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	5.18
목표주가 (RMB)	7.50
시가총액 (RMB mn)	5,406
추천일	22/3/7
추천일 이후 수익률 (%)	-6.2

- ▶ 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.

베트남증시 추천종목

밀리터리뱅크 (MBB VN)

투자의견	BUY
주가 (VND)	29800.00
목표주가 (VND)	39350.00
시가총액 (VND mn)	112,593.989
추천일	22/1/5
추천일 이후 수익률 (%)	3.8

- ▶ 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)	47900.00
목표주가 (VND)	61300.00
시가총액 (VND mn)	30,796.686
추천일	22/2/9
추천일 이후 수익률 (%)	-9.8

- ▶ 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 2년 동안 크게 개선될 듯.



대만증시 주요지표

		211230	220426	220427	220428	220429	220503
가권지수		18,218.84	16,644.79	16,303.35	16,419.38	16,592.18	16,498.90
등락폭		-29.4	23.9	-341.4	116.0	172.8	-93.3
등락률		-0.2%	0.1%	-2.1%	0.7%	1.1%	-0.6%
시가총액	(십억 대만 달러)	55,904	51,404	50,352	50,709	51,242	50,955
이동평균	5일	18,134.9	16,913.5	16,744.4	16,602.7	16,516.1	16,491.7
	20일	17,864.3	17,208.2	17,147.4	17,090.9	17,033.5	16,973.8
이격도	5일	99.5	101.6	102.7	101.1	99.5	100.0
	20일	98.1	103.4	105.2	104.1	102.7	102.9
투자심리	(%, 10일)	90	40	30	40	50	50
거래량	(백만 주)	4,140	4,014	4,333	3,744	3,471	2,483
거래대금	(십억 대만 달러)	255	245	286	249	245	170

대만증시(GreTai) 주요지표

		211230	220426	220427	220428	220429	220503
GTSM 지수		237.55	194.66	192.07	193.45	194.82	195.17
등락폭		1.3	-1.4	-2.6	1.4	1.4	0.4
등락률		0.5%	-0.7%	-1.3%	0.7%	0.7%	0.2%
시가총액	(십억 대만 달러)	5,777	4,731	4,668	4,702	4,735	4,744
이동평균	5일	235.2	201.3	198.6	196.0	194.2	194.0
	20일	231.2	208.4	207.3	206.1	204.9	203.8
이격도	5일	99.0	103.4	103.4	101.3	99.7	99.4
	20일	97.3	107.1	107.9	106.5	105.2	104.4
투자심리	(%, 10일)	80	50	40	40	50	60
거래량	(백만 주)	880	729	818	685	646	549
거래대금	(백만 대만 달러)	74	60	70	69	60	48

홍콩증시 주요지표

		211231	220426	220427	220428	220429	220503
항셍지수		23,397.67	19,934.71	19,946.36	20,276.17	21,089.39	21,101.89
등락폭		285.7	65.4	11.7	329.8	813.2	12.5
등락률		1.2%	0.3%	0.1%	1.7%	4.0%	0.1%
시가총액	(십억 홍콩달러)	24,606	21,141	21,147	21,504	22,586	22,574
이동평균	5일	23,220.1	20,413.9	20,214.2	20,133.0	20,223.2	20,469.7
	20일	23,457.0	21,403.3	21,330.4	21,260.0	21,218.1	21,161.6
이격도	5일	99.2	102.4	101.3	99.3	95.9	97.0
	20일	100.3	107.4	106.9	104.9	100.6	100.3
투자심리	(%, 10일)	80	40	50	50	50	50
거래량	(백만 주)	676	2,566	2,361	2,256	2,727	1,742
거래대금	(십억 홍콩달러)	25	59	58	47	88	57

상해증시 주요지표

		211231	220425	220426	220427	220428	220429
상해 종합지수		3,639.78	2,928.51	2,886.43	2,958.28	2,975.49	3,047.06
등락폭		20.6	-158.4	-42.1	71.9	17.2	71.6
등락률		0.6%	-5.1%	-1.4%	2.5%	0.6%	2.4%
시가총액	(십억 위안)	48,009	39,183	38,622	39,591	39,834	40,817
이동평균	5일	3,620.4	3,088.1	3,026.5	2,988.0	2,967.1	2,959.2
	20일	3,633.2	3,192.2	3,175.9	3,163.1	3,151.7	3,140.7
이격도	5일	99.5	105.4	104.9	101.0	99.7	97.1
	20일	99.8	109.0	110.0	106.9	105.9	103.1
투자심리	(%, 10일)	50	30	20	30	30	40
거래량	(백만 주)	30,444	40,387	37,765	39,760	35,032	39,567
거래대금	(십억 위안)	398	393	368	394	360	408
신용잔고	(십억 위안)	903	799	785	779	774	768

선전증시 주요지표

		211231	220425	220426	220427	220428	220429
선전종합지수		2,530.14	1,790.03	1,752.28	1,821.39	1,808.47	1,878.88
등락폭		13.0	-124.1	-37.8	69.1	-12.9	70.4
등락률		0.5%	-6.5%	-2.1%	3.9%	-0.7%	3.9%
시가총액	(십억 위안)	39,623	28,592	27,987	29,094	28,888	30,011
이동평균	5일	2,510.1	1,926.8	1,873.2	1,840.3	1,817.3	1,810.2
	20일	2,520.0	2,037.5	2,019.5	2,005.7	1,991.9	1,979.0
이격도	5일	99.2	107.6	106.9	101.0	100.5	96.3
	20일	99.6	113.8	115.2	110.1	110.1	105.3
투자심리	(%, 10일)	70	30	20	30	20	30
거래량	(백만 주)	46,868	45,761	43,357	47,621	40,999	46,493
거래대금	(십억 위안)	627	470	443	495	452	525
신용잔고	(십억 위안)	809	695	680	675	670	670



대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

하노이증시 주요지표

		211231	220425	220426	220427	220428	220429
하노이지수		473.99	337.51	345.17	357.09	360.21	365.83
등락폭		12.3	-21.6	7.7	11.9	3.1	5.6
등락률		2.7%	-6.0%	2.3%	3.5%	0.9%	1.6%
시가총액	(십억 동)	457,874	334,640	341,926	352,815	355,710	361,384
이동평균	5일	460.2	367.2	357.7	353.1	351.8	353.2
	20일	453.3	421.7	416.2	411.0	406.5	402.3
이격도	5일	97.1	108.8	103.6	98.9	97.7	96.5
	20일	95.6	124.9	120.6	115.1	112.8	110.0
투자심리	(%, 10일)	60	10	20	20	30	40
거래량	(백만 주)	107	108	106	87	79	78
거래대금	(십억 동)	2,565	1,921	2,024	1,401	1,473	1,657

호치민증시 주요지표

		211231	220425	220426	220427	220428	220429
호치민지수		1,498.28	1,310.92	1,341.34	1,353.77	1,350.99	1,366.80
등락폭		12.3	-68.3	30.4	12.4	-2.8	15.8
등락률		0.8%	-5.0%	2.3%	0.9%	-0.2%	1.2%
시가총액	(십억 동)	5,838,114	5,196,289	5,316,907	5,366,296	5,356,504	5,419,243
이동평균	5일	1,490.7	1,370.3	1,357.3	1,351.1	1,347.3	1,344.8
	20일	1,472.5	1,459.0	1,451.9	1,444.7	1,437.7	1,431.4
이격도	5일	99.5	104.5	101.2	99.8	99.7	98.4
	20일	98.3	111.3	108.2	106.7	106.4	104.7
투자심리	(%, 10일)	70	20	30	30	30	40
거래량	(백만 주)	805	648	639	457	432	12,202
거래대금	(십억 동)	24,448	19,419	19,086	12,935	12,202	15,356



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	28.8	9.94	2.6	루이쉬안 과기	13.1	-10.00	-1.5
All Cosmos Bio-Tech Holding	84.9	9.83	7.6	Ta Jiang Development Corp	21.3	-8.39	-2.0
웬더전자	16.4	9.73	1.5	CyberPower Systems Inc	61.2	-6.99	-4.6
Chung Hwa Pulp Corp	21.0	9.40	1.8	KNH Enterprise Co Ltd	22.3	-6.11	-1.5
Baolong International Co Ltd	21.4	9.18	1.8	에이에이 텔레콤,	112.0	-5.88	-7.0
정다오 공업	19.2	8.17	1.5	상웨이 투자공고	126.0	-5.26	-7.0
Everspring Industry Co Ltd	22.2	6.75	1.4	Chung Fu Tex-International C	53.0	-5.19	-2.9
구쑹 정밀공업	13.0	5.28	0.6	Thinking Electronic Industri	119.0	-5.18	-6.5
지오비전	31.6	5.16	1.6	Universal Inc	36.8	-4.42	-1.7
Phytohealth Corp	21.4	4.90	1.0	광딩 전자	12.0	-4.40	-0.6
시거	59.2	4.78	2.7	융관 능원과기집단	67.0	-4.29	-3.0

대만증시(GreTai) 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
TM Technology Inc	27.6	9.98	2.5	Ejectt Inc	30.4	-9.94	-3.4
Fun Yours Technology Co Ltd	40.9	9.96	3.7	Teamphon Energy Co Ltd	26.2	-7.27	-2.1
리캉 생의사업	75.1	9.96	6.8	Top Union Electronics Corp	23.4	-6.77	-1.7
바이후이	36.5	9.95	3.3	Tien Liang Biotech Co Ltd	14.5	-6.15	-0.9
CJW International Co Ltd	13.4	9.88	1.2	Electric Power Technology Lt	10.9	-6.06	-0.7
BenQ Medical Technology Corp	50.1	9.87	4.5	Eagle Cold Storage Enterpris	25.0	-5.84	-1.6
Taiwan Thick-Film Ind Corp	15.6	9.86	1.4	Huikwang Corp	52.1	-5.62	-3.1
Tittot Co Ltd	15.3	8.93	1.3	싱이 의료용품	83.1	-5.46	-4.8
Analog Integrations Corp	76.0	8.88	6.2	루이지 해양생물과기	160.0	-5.33	-9.0
Ultra Chip Inc	143.0	8.33	11.0	Vate Technology Co Ltd	19.9	-5.25	-1.1
Fu Ta Material Technology Co	8.8	7.07	0.6	Universal Vision Biotechnolo	237.0	-5.20	-13.0



대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

상해증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
노동절로 휴장							

선전증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
노동절로 휴장							

주) 선전증시 상승/하락 주도주는 선전성분지수 기준

홍콩증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
항생지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)	항생지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)
BOC 홍콩	30.0	4.71	1.4	JD 닷컴	249.8	-5.95	-15.8
중국 해외발전	25.5	4.09	1.0	샤오미 집단	11.7	-4.43	-0.5
신이 글래스 홀딩스	18.4	3.96	0.7	시노 생물제약	4.0	-4.34	-0.2
화론토지	36.6	3.68	1.3	알리바바 건강 정보 기술	4.4	-3.08	-0.1
룽후 집단공고	40.2	3.08	1.2	선저우 국제집단공고	105.9	-2.75	-3.0
진사중국	18.1	2.72	0.5	Nongfu Spring Co Ltd	41.1	-2.26	-1.0
HSBC 홀딩스	49.8	2.57	1.3	넷이즈	150.7	-2.14	-3.3
Country Garden Services Hold	34.6	2.22	0.8	서니 옵티컬 테크놀로지	114.4	-1.80	-2.1
중국 평안보험 집단	52.2	1.46	0.8	알리바바 그룹 홀딩	100.3	-1.76	-1.8
캘러시 엔터테인먼트 그룹	46.2	1.32	0.6	청종 기건 집단	52.0	-1.61	-0.9
페트로차이나	3.9	1.32	0.1	초상 은행	47.2	-1.46	-0.7



대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

하노이증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
하노이지수	가격	등락(%)	등락(VND)	하노이지수	가격	등락(%)	등락(VND)
노동절로 휴장							

호치민증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)	호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)
노동절로 휴장							

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	상봉	(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	이천	(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		

강원

삼척	(033)572-9944	태백	(033)553-0073	금융센터춘천	(033)242-0060	금융센터강릉	(033)655-8822	금융센터원주	(033)744-1700
----	---------------	----	---------------	--------	---------------	--------	---------------	--------	---------------

대전/충청

골드센터대전	(042)488-9119	논산	(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	전주	(063)284-8211	해남	(061)536-2900
--------	---------------	--------	---------------	--------	---------------	----	---------------	----	---------------

대구/경북

금융센터구미	(054)471-3636	금융센터첨산	(053)355-8121	금융센터포항	(054)275-9001	금융센터대구	(053)256-0900	대구서	(053)524-3500
금융센터수성	(053)741-9800								

부산/경남

골드센터부산	(051)808-7725	김해	(055)321-5353	골드센터울산	(052)258-3100	금융센터창원	(055)274-9300	금융센터센텀	(051)743-5300
진해	(055)543-7601								

제주

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.