

2022.05.13(금)

Yuanta Research

Yuanta

Greater

Asia Daily

• 아시아 산업 및 기업 분석

대만: 에콜라섬유 (1476 TT), 이메모리테크 (3529 TT),
ADVANCED ENERGY SOLUTION HOLDI (6781 TT)

• 아시아 추천종목 (대만/중국/홍콩/베트남)

• 대만/중국/홍콩/베트남 시장 지표



대만 기업 분석

에끌라섬유 (1476 TT)

Taiwan: Textiles, Apparel & Luxury Goods

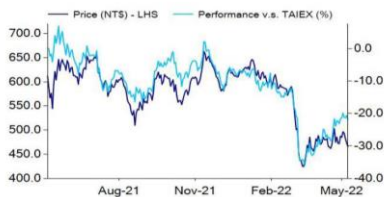
지속적인 주문에 따른 수익 증대

Eclat (1476 TT)

BUY (Unchanged)

12M Target	Upside/(downside)
NT\$560.0	20.1%
Previous Target	Close Price (May 10, 2022)
NT\$600.0	NT\$466.0

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$	4,304.0 mn
6개월 일평균 거래대금	US\$	17.1 mn
유통주식		61.5%
외국인 지분율		38.8%
주요주주	Yih-Yuan Investment Corp.,	9.4%
수정 주당 장부가(2022F)		NT\$89.98
P/B (2022F)		5.2x
부채 비율		27.26%
ESG 등급(Sustainalytics)		낮음

Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2020A	2021A	2022F	2023F
Sales	28,175	35,917	41,421	47,699
Op. profit	5,497	6,398	8,082	9,483
Net profit*	4,255	5,149	6,653	7,590
Adj. EPS (NT\$)	15.51	18.77	24.25	27.66
Growth (% YoY)				
Sales	0.2	27.5	15.3	15.2
Op. profit	0.5	16.4	26.3	17.3
Adj. EPS	(1.0)	21.0	29.2	14.1
GM (%)	28.7	26.4	27.6	28.6
OPM (%)	19.5	17.8	19.5	19.9
P/E (X)	30.1	24.8	19.2	16.8
ROE (%)	22.8	25.5	29.0	29.0
Div. yield	2.4%	2.6%	3.6%	4.2%
DPS (NT\$)	11.00	12.00	16.97	19.36

주: 발간일 2022. 05. 11

1Q22 매출총이익률 회복세 이어져, 비용 절감으로 예상을 상회하는 이익: 1Q22 매출은 NT\$101.8억으로 전년 대비 24%, 전분기 대비 3% 증가했다. 매출총이익률은 26.8%로 전년 대비 1.9%p 감소(전분기 대비 2.2%p 상승)했는데 이는 평년보다 높은 아웃소싱 비중(50%)과 추가 원재료 비용을 충분히 반영하지 못한 ASP에 기인한다. 1Q22 영업이익률은 19.7%로 전년 대비 0.5%p 감소했으나 전년 대비 3.6%p 상승했다. 영업비용률은 규모의 경제 효과에 힘입어 전년 대비 1.4%p 하락했다. 1Q22 순이익은 NT\$17.9억(전년 대비+32%, 전분기 대비+35%)을 기록했으며 영업외이익은 환차익 기여분이 NT\$2억에 달했다. EPS는 NT\$6.53로 당사/시장 전망치를 31%/20% 상회했다.

아웃소싱 비중과 원재료 비용 압박 감소 및 제품 믹스 개선으로 매출총이익률 확대 전망: 1) 아웃소싱 비중이 사상 최저 수준인 45~50%까지 하락하고 2) 2Q/3Q22 제품 가격 조정에 따른 수혜, 3월부터 폴리에스터와 나일론 균일가 인상에 따른 원재료 가격 인상폭 둔화 3) 2분기 이후 지속된 미 달러 대비 대만달러 약세(전분기 및 전년 대비 4% 평가절하) 요소가 2Q22 매출총이익률 확대에 긍정적으로 작용할 것으로 예상된다. 2Q22 매출은 NT\$104억(전년 대비+6%, 전분기 대비+2%)을 기록하고 매출총이익률은 28%(전년 대비+0.1%p, 전분기 대비+1.2%p)까지 확대될 것으로 예상된다. EPS는 NT\$6.02로 전년 대비 8% 증가하나 전분기 대비 8% 감소할 것으로 전망한다.

주요 고객사의 주문 증가와 기능성 제품에 대한 소비자 수요 강세에 힘입어 2022년 이익 전년 대비 증가 전망: 동사는 주요 고객사인 나이키가 4Q22 주문량을 상향 조정했으며 이는 2023년 춘하계 제품에 대한 수주 강세를 의미한다고 밝혔다. 톨루레몬은 고급 복합 기능성 원단을 적극적으로 개발 중이다. UA는 5월 6일 2023 회계연도(2022년 4월~ 2023년 3월) 매출이 전년 대비 5~7% 증가할 것이라는 가이드를 제시했으며 이는 코로나-19 이전(전년과 비슷한 수준)보다 높은 수치다.

또한 UA는 2021년 대비 2022년 동사에 대한 주문 할당량을 늘렸다. 동사는 주요 고객사의 수주 모멘텀에 힘입어 2022년 전체 주문량이 전년 대비 증가할 것으로 예상된다. 또한 최근 발표된 주요 글로벌 스포츠 브랜드 업체 실적에 따르면 기능성 의류에 대한 미국/EU의 최종 수요는 강세를 이어가고 있다. 스포츠 및 아웃도어 활동에 대한 소비자들의 수요가 높아지는 추세로 이는 동사의 주요 제품(에슬레저 관련)의 선호도 증가에 긍정적인 것으로 기대한다. 동사는 2022/2023년 인도네시아 공장을 확장할 계획이며 2022년 생산능력 7~10%를 추가 확보할 예정이다. 추후 인도네시아 공장 증설 및 생산 효율 개선으로 주요 고객사에 대한 출하량 증가가 예상된다. 2022년 매출은 전년 대비 16% 증가하고 매출총이익률은 27.6%로 전년 대비 1.2%p 상승하며 영업이익률은 전년 대비 1.7%p 확대될 것으로 전망한다. 2022년 순이익 전망치는 우호적인 환율 추세를 반영해 5% 상향한 NT\$67억(전년 대비+29%)으로 제시하며 EPS는 NT\$24.25로 예상된다.

대만 기업 분석

이메모리테크 (3529 TT)

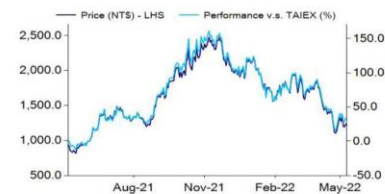
Taiwan: Semiconductors

eMemory (3529 TT)

BUY (Unchanged)

12M Target	Upside/(downside)
NT\$1,820.0	49.1%
Previous Target	Close Price (May 11, 2022)
NT\$2,600.0	NT\$1,220.00

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$	3,127.8 mn
6개월 일평균 거래대금	US\$	52.2 mn
유통주식		61.6%
외국인 지분율		57.7%
주요주주	CitiBank TWN & Government of Sin.	6.8%
수정 주당 장부가(2022F)		NT\$39.15
P/B (2022F)		31.2x
Debt ratio		20.5%
ESG 등급(Sustainalytics)		낮음

Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2020A	2021A	2022F	2023F
Sales	1,777	2,364	3,162	3,674
Op. profit	823	1,269	1,812	2,149
Net profit*	708	1,101	1,567	1,844
Adj. EPS (NT\$)	9.30	14.46	20.59	24.22
Growth (% YoY)				
Sales	26.0	33.0	33.7	16.2
Op. profit	32.4	54.2	42.8	18.6
Adj. EPS	30.6	55.5	42.3	17.7
GM (%)	100.0	100.0	100.0	100.0
OPM (%)	46.3	53.7	57.3	58.5
P/E (X)	131.2	84.3	59.3	50.4
ROE (%)	38.3	49.3	57.4	58.4
Div. yield	0.7%	1.1%	1.6%	1.9%
DPS (NT\$)	9.00	14.00	19.56	23.01

주: 발간일 2022. 05. 12

12인치 웨이퍼 보급률 증가와 HPC 및 PUF 사업이 중장기 모멘텀

높은 운영비용으로 1Q22 이익 전망치 소폭 하회: 동사의 분기별 로열티는 이전 분기의 웨이퍼 출하량을 기준으로 산정한다. 4Q21 웨이퍼 출하량이 최고치 경신 흐름을 이어간 가운데 1Q22 매출은 NT\$7.3억(전분기 대비 +15.2%, 전년 대비+21.9%)을 기록했다. 라이선스 수익은 전분기 대비 17.8%, 전년 대비 8.3% 증가했고 로열티 수익은 전분기 대비 14.2%, 전년 대비 27.6% 증가했으며 12인치 웨이퍼의 로열티 기여도는 전분기 대비 13.3%, 전년 대비 38.9% 증가했다. 순이익은 NT\$3.7억(전분기 대비 +27%, 전년 대비+24.3%)을 기록한 반면 NeoPUF 프로모션과 인력 증원에 따른 예상보다 높은 영업비용으로 인해 1Q22 EPS는 NT\$4.91로 기존 전망치 NT\$5.13를 소폭 하회했다.

28나노 이하 공정 기반 신제품 양산에 힘입어 2Q22 매출 전분기 대비 증가 예상: 1Q22에도 높은 수준을 이어간 파운드리 설비가동률, 4월 매출 NT\$4.7억으로 월간 기준 최고치 경신 및 신규 애플리케이션과 28나노 공정 기반 신제품 양산에 힘입어 2Q22 매출이 1Q22 수준을 상회할 것으로 예상된다(통상 계절적 요소로 2분기 매출 전분기 대비 감소). 동사는 웨이퍼 출하량 증가와 12인치 및 더욱 첨단화된 공정 기반의 웨이퍼 비중 확대에 따른 웨이퍼당 평균 가치 상승에 수혜를 누리고 있다. 그러나 직원 수가 늘어남에 따라 높은 운영비용이 일반화될 것으로 예상된다. 2Q22 매출을 NT\$7.5억(전분기 대비+3.3%, 전년 대비+38.7%)으로 조정하고 영업비용은 NT\$3.3억으로 11.5% 상향하며 순이익 전망치는 NT\$3.6억(전분기 대비-1%, 전년 대비+48.6%)으로 제시한다. EPS 전망치는 NT\$4.25에서 NT\$4.76로 상향한다.

28나노 이하 공정 기반 제품, HPC 및 NeoPUF 부문의 매출 기여도 확대: ARM 의 V9 아키텍처는 기밀 컴퓨팅 보안에 중점을 두며 향후 10년간 주류 아키텍처가 될 것으로 예상된다. 향후 ARMv9 아키텍처가 채택되고 IOT, 휴대폰 AP 등에 적용되면서 NeoPUF 가 정보 보안 분야에 있어 스탠더드로 자리 잡을 것으로 전망한다.

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

또한 ARM 기반 CPU 의 보급률이 확대되고 있는 가운데 향후 HPC 애플리케이션에 HPC 가 채택되면서 ASP 상승을 견인할 것으로 예상된다. 최근 휴대폰 수요 부진에 따른 휴대폰 IC 부품 출하량 감소에도 불구하고 5G 휴대폰의 PMIC 콘텐츠 증가, OLED DDI/ISP/RF 사양 업그레이드에 따른 28 나노 공정 채택, 제품 가치 제고, 휴대폰 부문에서 동사의 보급률 확대, 안정적인 로열티 수익 기여에 힘입어 2Q22 매출은 기대치를 뛰어넘을 것으로 예상된다. 2022년 매출 전망치는 NT\$31.6억(전년 대비+33.7%)으로 상향하나 다양한 공정 플랫폼에 대한 NeoPUF 프로모션과 허가인증 획득 및 인력 증원에 따른 비용 증가로 영업비용이 높아진 점을 반영해 EPS 는 NT\$20.87에서 NT\$20.59로 1.3% 하향한다. 2023년 EPS 전망치는 NT\$26.02에서 6.9% 하향한 NT\$24.22로 제시한다.

대만 기업 분석

ADVANCED ENERGY SOLUTION HOLDI (6781 TT)

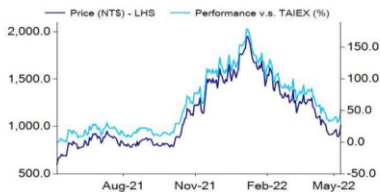
Taiwan: Batteries and Battery components

AES-KY (6781 TT)

BUY (Unchanged)

12M Target	Upside/(downside)
NT\$1,500.0	48.5%
Previous Target	Close Price (May 11, 2022)
NT\$1,900.0	NT\$1,010.0

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$	2,905.5 mn
6개월 일평균 거래대금	US\$	32.5 mn
유통주식		24.8%
외국인 지분율		75.1%
주요주주	Trend Power Tech. 1.	54.8%
수정 주당 장부가(2022F)	NT\$	137.32
P/B (2022F)		7.4x
부채 비율		30.44%
ESG 등급(Sustainalytics)		N.A.

Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2020A	2021A	2022F	2023F
Sales	6,307	11,550	15,224	17,908
Op. profit	1,226	3,027	3,850	4,578
Net profit*	903	2,435	3,114	3,689
Adj. EPS (NT\$)	14.17	30.18	36.46	43.19
Growth (% YoY)				
Sales	29.8	83.1	31.8	17.6
Op. profit	69.9	146.8	27.2	18.9
Adj. EPS	50.6	113.0	20.8	18.5
GM (%)	32.0	36.2	36.4	36.5
OPM (%)	19.4	26.2	25.3	25.6
P/E (X)	71.3	33.5	27.7	23.4
ROE (%)	28.6	34.9	28.2	29.3
Div. yield	0.5%	1.5%	2.0%	2.3%
DPS (NT\$)	5.30	15.00	20.00	23.00

주: 발간일 2022. 05. 12

거시경제의 불확실성에도 불구하고 2022/2023년 이익 전년 대비 20% 증가 추세 이어갈 전망

높은 운영비용으로 인해 1Q22 이익 당사 전망치 소폭 하회: 1Q22 이익은 당사 전망치를 소폭 하회했다. 매출은 NT\$36.1억으로 전분기 대비 12%, 전년 대비 34% 증가했으며 매출총이익률은 36.4%로 전분기 대비 0.2%p 상승했다. 반면 높은 운영비용(운임 및 연구개발 비용 증가)으로 영업이익은 NT\$9.19억(전분기 대비+20%, 전년 대비+22%)에 불과해 당사/시장 전망치를 3.5%/0.4% 하회했다. 기타 수익에 힘입어 영업외이익은 NT\$0.22억 흑자가 발생했다. 순이익은 NT\$7.46억으로 전분기 대비 22%, 전년 대비 21% 증가했으며 EPS는 NT\$8.73로 당사 전망치를 7% 소폭 하회했으나 시장 전망치는 1% 상회했다. 전자자전거 제품의 성수기 진입으로 2Q22 매출은 NT\$38.5억(전분기 대비+7%, 전년 대비+40%)을 기록해 호조를 보일 것으로 기대한다.

러시아-우크라이나 전쟁 발생이 유럽 수요에 악영향, 중국 봉쇄에 따른 운임 상승: 동사는 주로 유럽, 미국 및 일본에 전자자전거 배터리를 판매하며 특히 주요 시장에 해당되는 유럽 지역의 매출 비중은 50% 이상에 달한다. 러시아-우크라이나 전쟁이 장기화되면서 유럽 수요에 대한 영향이 불가피할 것으로 예상된다. 한편 동사와 모회사 Simplo는 주로 중국 창수 지역에서 제품을 생산하는데 최근 팬데믹에 따른 봉쇄 조치로 현지 수요가 둔화됐고 생산과 물류가 차질을 빚었는데 따른 운임 증가로 운영비용이 상승했다.

거시경제의 불확실성에도 불구하고 2022/2023년 이익 전년 대비 20% 증가 추세 이어갈 전망: 2022년에는 재택근무 수요 약세에 따른 출하량 감소에도 불구하고 정부 보조금에 따른 EU와 미국의 전자자전거 시장 성장세가 지속되면서 전자자전거 사업 매출이 전년 대비 25% 증가할 것으로 예상된다. 동사는 대부분의 R&D 자원을 EU 및 미국 시장에 할당하며 적극적으로 현지 네트워크를 확장하고 있다. 러시아-우크라이나 전쟁과 인플레이션 상승과 같은 부정적 요소로 인해 유럽 수요가 둔화될 것으로 예상되는데도 불구하고 2023년 전자자전거 매출은 전년 대비 14% 증가할 것으로 전망한다.

동사의 주요 두 BBU(Battery Backup Unit) 고객사 중 한 곳이 2H20부터 강한 수주 모멘텀을 보임에 따라 2022/2023년 UPS 사업의 매출 기여도가 전년 대비 53%/29% 증가한 26%/29%까지 오를 것으로 전망한다. 전자전자/UPS 리튬 배터리 사업의 꾸준한 성장을 고려할 때, 2022/2023년 매출은 NT\$152억/NT\$179억으로 전년 대비 32%/18% 증가할 것으로 예상된다. 운임 상승과 신제품 개발에 따른 높은 연구개발 비용을 감안해 2022/2023년 영업비용률은 9.3%/9.3%에서 11.1%/10.9%로 상향한다. 순이익을 각각 4%/9% 하향 조정하며 2022/2023년 EPS 전망치는 전년 대비 28%/18% 증가를 의미하는 NT\$36.46/43.19로 제시한다.

대만증시 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (TWD)	목표주가 (TWD)	YTD (%)	시가총액 (TWD mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
★	에드이문	4142 TW	BUY	34.30	53.00	-23.2	14,732	22/5/10	-9.6
★	에이스피드테크	5274 TP	BUY	2440.00	3850.00	-31.6	83,826	22/5/10	-2.4
★	위스트론니웹	6285 TW	BUY	63.80	90.00	-18.2	25,300	22/5/10	1.8
★	TSMC	2330 TW	BUY	505.00	800.00	-17.9	13,095,543	22/5/10	-2.5
★	중화항공	2610 TW	BUY	24.55	34.00	-10.9	145,857	22/5/10	-11.8
★	글로벌유니칩	3443 TW	BUY	505.00	600.00	-13.8	106,967	22/5/10	1.6
★	정신고무	2105 TW	BUY	33.00	41.00	-8.6	106,967	22/5/10	-0.8
★	기가바이트	2376 TW	BUY	105.50	170.00	-32.2	67,065	22/5/10	-4.1
★	난야테크	2408 TW	BUY	64.60	92.00	-17.3	200,071	22/5/10	-2.1
★	바이허	9938 TW	BUY	63.10	85.00	-22.8	18,802	22/5/10	-1.7

주: 1) 발간일 2022.05.10

* 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	★	쓰다반도체	603290 SH	BUY	350.20	429.00	-8.1	59,746	22/5/10	2.2
		중국전력건설	601669 SH	NOT RATED	7.12	-	-11.9	108,929	21/11/3	-9.9
		성방마이크로	300661 SZ	BUY	292.27	397.30	-5.4	69,054	22/3/7	-7.9
		중지쉬창	300308 SZ	BUY	31.48	40.50	-25.9	25,173	21/11/3	-9.7
		원스식품	300498 SZ	NOT RATED	18.13	-	-5.9	115,159	22/4/12	-18.8
국가	신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (HKD)	목표주가 (HKD)	YTD (%)	시가총액 (HKD mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
홍콩	★	광주자동차	02238 HK	BUY	6.34	9.20	-17.6	125,519	22/5/10	1.0
	★	영달자동차서비스홀딩스	03669 HK	BUY	6.40	13.50	-38.7	12,591	22/5/10	-5.2
		주대복주얼리	01929 HK	BUY	12.38	16.40	-11.7	123,800	22/2/9	-17.6
		닛신식품	01475 HK	BUY	4.96	7.50	-16.9	5,177	22/3/7	-10.1
국가	신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (VND)	목표주가 (VND)	YTD (%)	시가총액 (VND mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
베트남	★	번영은행	VPB VN	BUY	31100.00	48820.00	-13.1	138,254,222	22/5/10	-6.6
		밀리터리뱅크	MBB VN	BUY	25650.00	39350.00	-10.6	96,913,954	22/1/5	-10.6
		칸디엔주택	KDH VN	BUY	42250.00	61300.00	-17.2	27,164,091	22/2/9	-20.4

주: 1) 발간일 2022.05.10

* 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

애드이문 (4142 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	34.30
목표주가 (TWD)	53.00
시가총액 (TWD mn)	14,732
추천일	22/5/10
추천일 이후 수익률 (%)	-9.6

- ▶ 1) 동사의 4가 독감백신이 중국 국가약품감독관리국(NMPA)의 승인을 받아 2022년 동사의 중국 내 독감백신 매출이 전년 대비 2.9배 증가하고 ASP와 출하량 역시 상승할 것으로 예상되고, 2) 2023년에는 동사의 제2 필링 라인이 OEM 생산에 사용될 것이기 때문에 2023년 필링 능력이 사용되고 OEM 필링 매출이 전년 대비 2.4배 증가할 것이며, 3) 제품믹스 개선, 규모의 경제, 영업 레버리지 효과로 마진이 증가할 것으로 예상되어 향후 동사의 수익성이 개선될 전망.
- ▶ 동사는 대만의 유일한 독감백신 제조사. 장기적으로 대만 정부출연 독감백신 입찰의 50% 이상을 수주. 또한 중국, ASEAN 남미 등 신흥시장에 독감백신 제품 또는 스톡 솔루션을 공급하며 2021년 65.9억 달러 규모였고 2021~2028년 연평균 7.2%의 성장을 보일 것으로 예상되는 전세계 독감 백신 시장을 타겟으로 함.
- ▶ 세계적인 백신 제조사 주가는 백신산업의 독점적 특성으로 인해 2022/2023년 예상 EPS 기준 각각 33배/28배 수준.

에이스피드테크 (5274 TP)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	2440.00
목표주가 (TWD)	3850.00
시가총액 (TWD mn)	83,826
추천일	22/5/10
추천일 이후 수익률 (%)	-2.4

- ▶ 인텔과 AMD의 신규 서버플랫폼 출시의 수혜로 AST 2600 출하량 비중이 2022년 말까지 15~20% 증가하고 ASP도 추가 상승할 전망.
- ▶ 오디오/비디오 전송 스펙 전환에 힘입어 동사의 2세대 PC/AV 연장 칩이 계속 신제품에 투입됨. BMC 외 제품의 매출 기여도가 2021년 최대 6.5%에서 2022년에는 8~10%로 증가할 것으로 예상됨.
- ▶ 증설이 이루어지는 가운데 전분기 대비 매출이 점진적으로 증가하고 있음을 감안하여 동사는 2022년 연간 매출 증가율 30% 이상을 목표로 하고 있음.

위스트론니웍 (6285 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	63.80
목표주가 (TWD)	90.00
시가총액 (TWD mn)	25,300
추천일	22/5/10
추천일 이후 수익률 (%)	1.8

- ▶ 와이파이 SoC 소싱 개선이 지속되고 자동차 및 네트워크 조기구멍이 이루어지면서 동사의 1Q22P 매출은 비수기임에도 불구하고 분기기준 신고점을 달성.
- ▶ Sb-6Ghz 5G CPE 램프업으로 동사의 Connect Home 매출이 전년 대비 29% 증가하며 2022년 성장의 주요 동력원이 될 전망.
- ▶ ADAS 침투율 증가와 Starlink CPE 출하량 증가에 힘입어, 자동차 및 네트워크 부문의 2022년 매출이 20% 이상 증가할 것으로 예상됨.

TSMC (2330 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	505.00
목표주가 (TWD)	800.00
시가총액 (TWD mn)	13,095,543
추천일	22/5/10
추천일 이후 수익률 (%)	-2.5

- ▶ HPC 및 전장 수요 강세, 생산능력 부족현상 지속, 효율성 및 비용구조 개선, 미 달러화 대비 신대만달러 약세에 힘입은 매출총이익률 증가로 2Q22F 가이던스 컨센서스 상회.
- ▶ 3nm가 2H22에 양산에 들어가고 1Q23부터 실적에 기여한다는 계획은 변함없음. 2nm는 2024년 말 시험생산을 시작하고 2H25에 양산을 시작할 예정. 선단공정 이전 지속이 동사의 주요 매출성장 동력으로 작용할 것.
- ▶ 실적 전망치는 상향하지만 전세계 환란과 미국의 금리인상 사이클을 반영하여 타겟 P/E를 25배로 하향. 투자의견 BUY 를 유지하나 목표주가는 NT\$900에서 NT\$800으로 하향 조정.

중화항공 (2610 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	24.55
목표주가 (TWD)	34.00
시가총액 (TWD mn)	145,857
추천일	22/5/10
추천일 이후 수익률 (%)	-11.8

- ▶ 대만의 코로나-19가 정점을 찍으며 국경제한 조치가 완화될 것으로 예상되는 가운데 관광 수요가 증가함에 따라 4Q22에 여객사업의 회복이 예상됨.
- ▶ 화물운임이 최근 바닥을 찍음. 중국의 코로나 제로 정책과 2Q22부터 원유가격 둔화에 힘입어 긴급화물운송을 위한 전세기 수요가 증가함에 따라 실적 증가 전망됨.
- ▶ 타겟 P/B를 2.4배로 상향하며 목표주가를 NT\$34로 제시. 2022년 매출/순이익은 각각 전년 대비 17%/67% 증가 예상. 순이익은 신고점 전망. 국내외 국경 제한 조치 완화로 항공업 P/B 밸류에이션 증가 전망.

글로벌유니칩 (3443 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	505.00
목표주가 (TWD)	600.00
시가총액 (TWD mn)	67,676
추천일	22/5/10
추천일 이후 수익률 (%)	1.6

- ▶ 1Q22 매출은 전분기 대비 8% 감소했으나 전년 대비 36% 증가해 역대 두번째로 높았으며, 전분기 대비 두 자릿수 대 감소세를 보일 것이라는 가이던스를 상회함.
- ▶ AI, HPC, 5G가 성숙기에 접어들고, TSMC의 APT 솔루션이 완성되면서 동사 전망이 보다 낙관적임. 경영진은 2022년 전년 대비 매출의 20~30% 증가를 목표로 하고 있으며, 턴키 사업의 성장률이 NRE보다 높을 것으로 보이며, 매출총이익률이 전년 대비 소폭 하락하고, 영업비용이 전년 대비 두 자릿수 대로 증가할 전망이다.
- ▶ 현재 동사는 4개의 APT/N5 프로젝트를 진행 중이며, 이 중 3개가 동사의 인하우스 HBM3 IP를 적용하고, 최소 한 개의 프로젝트가 2022년 말까지 테이프 아웃 단계에 진입할 전망으로 이에 따른 수혜가 점진적으로 가시화될 것임.

정신고무 (2105 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	33.00
목표주가 (TWD)	41.00
시가총액 (TWD mn)	106,967
추천일	22/5/10
추천일 이후 수익률 (%)	-0.8

- ▶ 1Q~2Q22 전년 대비 실적 증가율이 중국의 코로나-19 재확산과 높은 자재비용으로 부정적 영향을 받음. 그러나 인도네시아 플랜트, 대만 수출 사업 등 해외사업 강세로 1H22 매출이 전년 대비 6% 감소하며 2H21 대비 선방할 것으로 전망됨. 4Q21~1Q22 제품 가격 인상과 제품 믹스 개선으로 1H22F 매출총이익률/영업이익률은 21%/7%로 예상됨(2H21: 20%/5%).
- ▶ 다음의 이유로 2H22 영업이익의 전년 대비 플러스 성장률이 다시 나타날 것으로 보임. 1) 주요 글로벌 타이어 브랜드들 대다수가 2021년 대비 2022년 더 높은 타이어 출하 가이던스를 제시하고 있음. 2) 코로나-19 완화와 함께 교체용 타이어 수요 증가가 수요 회복세를 이끌고 있음. 3) 제품 가격 인상과 인도/인도네시아 설비 확대가 실적 회복세를 견인하고 있음.

기가바이트 (2376 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	105.50
목표주가 (TWD)	170.00
시가총액 (TWD mn)	67,065
추천일	22/5/10
추천일 이후 수익률 (%)	-4.1

- ▶ 서버사업의 데이터센터 비중이 2022년 전년 대비 15% 증가 전망. ODM에서 채널로의 사업 확대에 따른 채널 매출 증가 가속화와 2H22 신규 플랫폼 Eagle Stream 출시로 데이터센터 출하가 향후 더 증가할 것임.
- ▶ MB, VGA 채널을 통한 노트북 번들링 상품 판매가 노트북 판매량을 뒷받침할 것임. 영업상황이 호전되는효과로 올해 노트북 매출 전년 대비 40% 증가 전망.
- ▶ 현재 주가는 2022F P/E의 8배 수준에 불과해 재택근무 수요 등 부정적 소재가 대부분 반영됐다고 판단됨. 높은 배당수익률을 제공하고 있는 동사에 대해 투자의견 BUY를 유지함

난야테크 (2408 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	64.60
목표주가 (TWD)	92.00
시가총액 (TWD mn)	200,071
추천일	22/5/10
추천일 이후 수익률 (%)	-2.1

- ▶ 상업용 DRAM 계약가격의 하락이 지속되고 있지만 니치 DRAM 가격은 네트워크 수요 강세와 1Q23까지 이어지는 가시성으로 안정세를 보이고 있음.
- ▶ 경영진은 2Q22F 니치 DRAM 계약가격이 전분기와 유사하거나 소폭 하락하고, DDR3 가격은 전분기와 유사할 것으로 보고 있어 전분기 대비 가격이 같거나 소폭 인상될 것이라는 경쟁업체들의 가이던스에 부합함.
- ▶ DDR3 가격이 2Q22 가장 먼저 반등할 것으로 전망되며, 기타 대만 업체들 대비 DDR3 비중이 높은 동사가 주요 수혜자가 될 것으로 보임.

바이허 (9938 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	63.10
목표주가 (TWD)	85.00
시가총액 (TWD mn)	18,802
추천일	22/5/10
추천일 이후 수익률 (%)	-1.7

- ▶ 1Q22 신발 매출(매출 비중 가장 높음) 강세로 2022년 전망을 유지함. 원자재 비용 상승분을 고객에게 전가하고 있어 매출총이익률이 지속적으로 전분기 대비 개선되고 있음.
- ▶ 인플레이션 및 원자재 비용 상승 부담을 반영해 2022년 매출/이익 추정치를 2%/3% 하향 조정했으나 전년과 유사할 것으로 보고 있음.
- ▶ 2022년 순이익률 및 실적 추정치 하향에 따라 target P/E를 하향 조정함. 현재 주가는 P/E의 11배로 과거 저점에 근접함. 투자의견 BUY 유지.

중국증시 추천종목

쓰다반도체 (603290 SH)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	350.20
목표주가 (RMB)	429.00
시가총액 (RMB mn)	59,746
추천일	22/5/10
추천일 이후 수익률 (%)	2.2

- ▶ 1Q22 국내 신에너지차(NEV) 판매량 증가율이 계속해서 100% 이상을 기록해 코로나-19 이후 수요 회복을 봤을 때 그 어떤 소비자가전 분야보다 확실한 성과를 보여줌. 당사는 올해 A클래스 차량에 장착되는 IGBT 모듈 비중을 늘릴 계획이며, 성장 전망이 뚜렷함.

중국전력건설 (601669 SH)

투자의견	NOT RATED
주가 (RMB)	7.12
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	108,929
추천일	21/11/3
추천일 이후 수익률 (%)	-9.9

- ▶ 1) 에너지국은 양수 및 저장시설의 건설을 가속화하여 2022년 말까지 사업 승인 건수를 보장하기 위해 노력하고 있음. General Institute of Water Planning 의 지원을 받는 당사는 양수발전 EPC부문의 대표주자로 수력발전 저장설비 건설 시장점유율이 80%, 시공물량 점유율이 65%, 전세기 수력사업 점유율이 50%. 2) 경기 둔화에도 불구하고 성장 안정화 정책으로 다시 인프라에 대해 관심이 쏠리고 있으며 운송, 도시 및 수자원보존 등 전통적 인프라 핵심 기업이 수혜를 입을 것으로 전망됨. 당사는 풍부한 사업개발자원과 재정적 능력을 보유하고 있음. 제 14차 경제개발 기간 동안, 총 30~48GW의 풍력 및 태양광 설비용량 추가가 제안되었음. 연평균 증가율은 약 41~53%로 대약진이 예상됨.

중지쉬황 (300308 SZ)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	31.48
목표주가 (RMB)	40.50
시가총액 (RMB mn)	25,173
추천일	21/11/3
추천일 이후 수익률 (%)	-9.7

- ▶ 1Q22 매출/지배주주귀속순이익이 각각 전년 대비 41.91%/63.36% 증가한 RMB20.89억/RMB2.17억을 기록해 기대치 상회함. 해외 대형 클라우드 업체들의 CAPEX가 크게 증가했고, 고객들의 200G 추가 주문이 이어지고 있으며, 400G 수요도 여전히 높음. 지속적 성장 기대됨.

성방마이크로 (300661 SZ)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	292.27
목표주가 (RMB)	397.30
시가총액 (RMB mn)	69,054
추천일	22/3/7
추천일 이후 수익률 (%)	-7.9

- ▶ 생산설비가 1Q22 현재 주문 수요를 충족시키지 못하고 있음. 1Q22 비수기에 약세는 없을 것으로 보임. 당사는 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)	18.13
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	115,159
추천일	22/4/12
추천일 이후 수익률 (%)	-18.77

- ▶ 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

광주자동차 (02238 HK)

투자의견	BUY
주가 (HKD)	6.34
목표주가 (HKD)	9.20
시가총액 (HKDmn)	125,519
추천일	22/5/10
추천일 이후 수익률 (%)	1.0

- ▶ 1Q22 반도체 공급 부족과 락다운으로 인한 생산 차질로 전통적 자동차업체들이 부진했으나 동사는 견조한 실적을 기록해 안정적인 공급체인 관리와 강력한 모델 라인업을 확인시켜줌.
- ▶ 현재 주가는 2022F P/E의 6.0배, P/B의 0.6배에 불과하며, 2021년~2023년 EPS의 연평균 21% 성장이 전망돼 동사의 투자매력도가 높다고 판단됨.

영달자동차홀딩스 (01929 HK)

투자의견	BUY
주가 (HKD)	6.40
목표주가 (HKD)	13.50
시가총액 (HKDmn)	12,591
추천일	22/5/10
추천일 이후 수익률 (%)	-5.2

- ▶ 1Q22 실적이 락다운의 직격탄을 맞았으나 1Q20 코로나-19로 이익이 급락했을 때 동사는 놀라운 회복세를 보인 바 있음. 따라서 현재의 어려움보다는 2H22 회복 가능성에 주목해야 함.
- ▶ 2022/2023년 예상 P/E 4.5배/3.5배인 동사 밸류에이션은 매력적. 동사는 중국내 최대 BMW 및 포르쉐 딜러, 신차 ASP와 매출총이익률이 회복력이 좋고, M&A를 통한 성장가능성이 있으며 EPS는 2021~2024년 연평균 16% 증가할 전망.

주대북주얼리 (01929 HK)

투자의견	BUY
주가 (HKD)	12.38
목표주가 (HKD)	16.40
시가총액 (HKDmn)	123,800
추천일	22/2/9
추천일 이후 수익률 (%)	-17.6

- ▶ 중국/홍콩 및 기타 시장의 FY4Q22 소매판매액은 각각 전년 대비 12%증가/21% 감소를 기록. 중국에서는 코로나-19가 3월 중순부터 재확산되었으나 홍콩시장은 FY4Q22 전기간 동안 악영향을 받음. 실제로 동사 경영진은 FY2022 연간 중국 전체 매출이 30~40% 증가라는 목표치의 상단을 기록할 것이라고 언급한 바 있음. FY2022 매출은 전년 대비 37% 증가할 것으로 추정.
- ▶ 홍콩 정부의 소비 바우처 발급과 락다운 종료 이후 중국 수요가 회복되면서 매출이 늘어날 것으로 보여 낙관적 전망을 유지함.

닛신식품 (01475 HK)

투자의견	BUY
주가 (HKD)	4.96
목표주가 (HKD)	7.50
시가총액 (HKDmn)	5,177
추천일	22/3/7
추천일 이후 수익률 (%)	-10.1

- ▶ 근로자수 부족으로 동사의 1Q22 수익성이 코로나-19의 영향을 받았으나 2Q22에는 반등할 것.
- ▶ 2022년/2023년 순이익의 전년 대비 19%/12% 증가가 전망됨.

베트남증시 추천종목

번영은행 (VPB VN)

투자의견	BUY
주가 (VND)	31100.00
목표주가 (VND)	48820.00
시가총액 (VND mn)	138,254,222
추천일	22/5/10
추천일 이후 수익률 (%)	-6.6

- ▶ 높은 자본 포지션이 대출쿼터 증가로 이어질 것임.
- ▶ 채무재조정여신 감소로 대손충당금 적립이 고점을 찍은 것으로 보임.
- ▶ 해외전략적투자자로서의 지분 매각이 2H22 상승요인.

밀리터리뱅크 (MBB VN)

투자의견	BUY
주가 (VND)	25650.00
목표주가 (VND)	39350.00
시가총액 (VND mn)	96,913,954
추천일	22/1/5
추천일 이후 수익률 (%)	-10.6

- ▶ 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)

투자의견	BUY
주가 (VND)	42250.00
목표주가 (VND)	61300.00
시가총액 (VND mn)	27,164,091
추천일	22/2/9
추천일 이후 수익률 (%)	-20.4

- ▶ 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	220506	220509	220510	220511	220512
가권지수		18,218.84	16,408.20	16,048.92	16,061.70	16,006.25	15,616.68
등락폭		-29.4	-287.9	-359.3	12.8	-55.5	-389.6
등락률		-0.2%	-1.7%	-2.2%	0.1%	-0.4%	-2.4%
시가총액	(십억 대만 달러)	55,904	50,679	49,571	49,610	49,439	48,235
이동평균	5일	18,134.9	16,552.3	16,443.6	16,356.2	16,244.2	16,028.4
	20일	17,864.3	16,841.0	16,779.2	16,729.8	16,680.6	16,596.4
이격도	5일	99.5	100.9	102.5	101.8	101.5	102.6
	20일	98.1	102.6	104.6	104.2	104.2	106.3
투자심리	(%, 10일)	90	50	50	60	50	50
거래량	(백만 주)	4,140	3,255	3,910	3,586	3,005	4,087
거래대금	(십억 대만 달러)	255	233	232	243	198	245

대만증시(GreTai) 주요지표

		211230	220506	220509	220510	220511	220512
GTSM 지수		237.55	196.17	190.99	192.34	191.93	188.04
등락폭		1.3	-2.4	-5.2	1.4	-0.4	-3.9
등락률		0.5%	-1.2%	-2.6%	0.7%	-0.2%	-2.0%
시가총액	(십억 대만 달러)	5,777	4,771	4,649	4,682	4,672	4,578
이동평균	5일	235.2	196.0	195.2	194.6	194.0	191.9
	20일	231.2	201.2	200.2	199.5	198.8	197.8
이격도	5일	99.0	99.9	102.2	101.2	101.1	102.0
	20일	97.3	102.6	104.8	103.7	103.6	105.2
투자심리	(%, 10일)	80	40	40	50	50	50
거래량	(백만 주)	880	693	729	722	752	714
거래대금	(백만 대만 달러)	74	60	58	57	67	57



대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

홍콩증시 주요지표

		211231	220505	220506	220510	220511	220512
항생지수		23,397.67	20,793.40	20,001.96	19,633.69	19,824.57	19,380.34
등락폭		285.7	-76.1	-791.4	-368.3	190.9	-444.2
등락률		1.2%	-0.4%	-3.8%	-1.8%	1.0%	-2.2%
시가총액	(십억 홍콩달러)	24,606	22,201	21,323	20,890	21,116	20,611
이동평균	5일	23,220.1	20,826.1	20,771.2	20,480.1	20,224.6	19,926.8
	20일	23,457.0	21,042.9	20,917.9	20,795.5	20,696.3	20,571.7
이격도	5일	99.2	100.2	103.8	104.3	102.0	102.8
	20일	100.3	101.2	104.6	105.9	104.4	106.1
투자심리	(%, 10일)	80	50	50	50	60	50
거래량	(백만 주)	676	1,827	2,111	2,786	1,958	2,274
거래대금	(십억 홍콩달러)	25	48	56	71	60	56

상해증시 주요지표

		211231	220506	220509	220510	220511	220512
상해종합지수		3,639.78	3,001.56	3,004.14	3,035.84	3,058.70	3,054.99
등락폭		20.6	-66.2	2.6	31.7	22.9	-3.7
등락률		0.6%	-2.2%	0.1%	1.1%	0.8%	-0.1%
시가총액	(십억 위안)	48,009	40,221	40,280	40,709	41,021	40,992
이동평균	5일	3,620.4	3,010.0	3,019.2	3,031.3	3,033.6	3,031.1
	20일	3,633.2	3,117.4	3,103.5	3,093.4	3,083.8	3,078.2
이격도	5일	99.5	100.3	100.5	99.8	99.2	99.2
	20일	99.8	103.9	103.3	101.9	100.8	100.8
투자심리	(%, 10일)	50	50	60	70	70	70
거래량	(백만 주)	30,444	32,294	27,496	35,126	40,068	32,491
거래대금	(십억 위안)	398	320	277	358	441	342
신용잔고	(십억 위안)	903	771	773	773	775	775

선전증시 주요지표

		211231	220506	220509	220510	220511	220512
선전종합지수		2,530.14	1,859.39	1,865.92	1,894.39	1,918.52	1,921.66
등락폭		13.0	-32.3	6.5	28.5	24.1	3.1
등락률		0.5%	-1.7%	0.4%	1.5%	1.3%	0.2%
시가총액	(십억 위안)	39,623	29,702	29,804	30,257	30,641	30,691
이동평균	5일	2,510.1	1,852.0	1,860.9	1,878.1	1,886.0	1,892.0
	20일	2,520.0	1,954.2	1,941.1	1,931.5	1,923.4	1,918.9
이격도	5일	99.2	99.6	99.7	99.1	98.3	98.5
	20일	99.6	105.1	104.0	102.0	100.3	99.9
투자심리	(%, 10일)	70	30	40	50	60	70
거래량	(백만 주)	46,868	37,540	33,911	41,133	50,695	40,443
거래대금	(십억 위안)	627	414	371	463	605	452
신용잔고	(십억 위안)	809	668	668	669	671	671



대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

하노이증시 주요지표

		211231	220506	220509	220510	220511	220512
하노이 지수		473.99	343.46	323.39	330.02	333.04	315.52
등락폭		12.3	-15.3	-20.1	6.6	3.0	-17.5
등락률		2.7%	-4.3%	-5.8%	2.1%	0.9%	-5.3%
시가총액	(십억 등)	457,874	346,318	324,833	331,355	335,625	317,173
이동평균	5일	460.2	357.8	350.5	343.3	337.7	329.1
	20일	453.3	387.0	380.8	375.2	370.3	365.0
이격도	5일	97.1	104.2	108.4	104.0	101.4	104.3
	20일	95.6	112.7	117.8	113.7	111.2	115.7
투자심리	(%, 10일)	60	40	40	50	60	50
거래량	(백만 주)	107	63	98	74	50	74
거래대금	(십억 등)	2,565	1,432	1,879	1,431	1,026	1,535

호치민증시 주요지표

		211231	220506	220509	220510	220511	220512
호치민 지수		1,498.28	1,329.26	1,269.62	1,293.56	1,301.53	1,238.84
등락폭		12.3	-31.4	-59.6	23.9	8.0	-62.7
등락률		0.8%	-2.3%	-4.5%	1.9%	0.6%	-4.8%
시가총액	(십억 등)	5,838,114	5,273,537	5,037,165	5,132,092	5,163,685	4,914,626
이동평균	5일	1,490.7	1,351.3	1,335.0	1,320.4	1,310.9	1,286.6
	20일	1,472.5	1,405.3	1,392.6	1,382.2	1,373.2	1,362.4
이격도	5일	99.5	101.7	105.2	102.1	100.7	103.9
	20일	98.3	105.7	109.7	106.9	105.5	110.0
투자심리	(%, 10일)	70	50	50	50	60	50
거래량	(백만 주)	805	480	595	576	353	10,156
거래대금	(십억 등)	24,448	14,701	17,011	15,962	10,156	13,940



대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

대만증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
유왕 과기	12.1	10.00	1.1	Phoenix Tours International	63.0	-10.00	-7.0
Global Mixed Mode Technology	223.5	9.83	20.0	Polytronics Technology Corp	76.4	-9.91	-8.4
킹 슬라이드 과학기술	425.0	4.04	16.5	에바 항공	31.2	-9.84	-3.4
엔라이트	12.2	3.39	0.4	Avermedia Technologies	24.2	-9.53	-2.6
WW Holding Inc	55.8	3.33	1.8	중화항공	24.6	-9.41	-2.6
란텐 전보	32.5	3.01	0.9	Li Cheng Enterprise Co Ltd	22.2	-9.03	-2.2
LEE CHI Enterprises Co Ltd	20.7	2.99	0.6	타이밍 실업	42.0	-8.40	-3.9
화신 리화	37.5	2.74	1.0	Genmont Biotech Inc	24.3	-8.14	-2.2
Depo Auto Parts Ind Co Ltd	58.8	2.62	1.5	TZE Shin International Co Lt	21.5	-8.12	-1.9
이노룩스	13.7	2.24	0.3	융관 능원과기집단	53.0	-7.83	-4.5
Rectron Ltd	16.5	2.17	0.3	Chung Fu Tex-International C	44.0	-7.76	-3.7

대만증시(GreTai) 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
GameSparcs Co Ltd	47.3	10.00	4.3	EBM Technologies Inc	20.7	-10.00	-2.3
Sunvic Technology Co Ltd	8.6	9.96	0.8	Acula Technology Corp	30.7	-9.97	-3.4
Brilliant Network & Automatio	116.0	9.95	10.5	리강 생의사업	57.0	-9.95	-6.3
싱이 의료용품	79.6	9.94	7.2	U-MEDIA Communications Inc	59.0	-9.92	-6.5
CTI 트래픽 인더스트리스	18.8	9.94	1.7	TEKOM Technologies Inc	109.0	-9.92	-12.0
Est Global Apparel Co Ltd	15.8	9.76	1.4	트리니티 프리시전 테크놀로지	9.0	-9.91	-1.0
Taiwan Kong King Co Ltd	106.0	9.17	8.9	Richmond International Trave	61.1	-9.88	-6.7
MPI	99.9	6.84	6.4	ATrack Technology Inc	22.0	-9.86	-2.4
Raku Co Ltd	46.0	6.48	2.8	아미고 테크놀로지	33.9	-9.85	-3.7
홍이 정밀	8.4	6.33	0.5	첸딩 광전	31.2	-9.83	-3.4
덴징 과기	14.2	4.81	0.7	수위안 포장 과기	13.9	-9.77	-1.5



대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

상해증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
Shan Dong Kexing Bioproducts	32.4	12.83	3.7	Essence Information Technolo	12.3	-15.62	-2.3
Shenzhen Neoway Technology C	18.2	12.18	2.0	Anhui Transport Consulting &	13.0	-9.97	-1.4
다탕화인전력	4.9	10.09	0.5	Zhongnongfa Seed Industry Gr	9.4	-9.44	-1.0
장쑤 춘란 냉장장비	6.5	10.07	0.6	상하이 다퉈 능원	15.1	-9.23	-1.5
Xinjiang Xuefeng Sci-Tech Gr	8.3	10.07	0.8	신다 자산	6.5	-9.17	-0.7
상하이 썬마오	9.6	10.06	0.9	광다자바오	4.3	-8.58	-0.4
Ningbo Shenglong Automotive	10.0	10.06	0.9	Amethystum Storage Technolog	5.3	-8.45	-0.5
후난 티엔 기계	4.3	10.05	0.4	룽젠 도로 & 교량	3.9	-7.36	-0.3
상하이 푸단 포워드 과기	7.3	10.04	0.7	Shanghai Holystar Informatio	99.2	-7.27	-7.8
China Master Logistics Co Lt	13.8	10.04	1.3	Jiangshan Oupai Door Industr	49.6	-6.54	-3.5
후베이 썬샤 신건축자재	3.4	10.03	0.3	Dali Pharmaceutical Co Ltd	13.4	-6.29	-0.9

선전증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
선전시 하이푸루이 약업집단	15.4	10.04	1.4	중톈 금융집단	1.8	-5.88	-0.1
청즈	11.3	10.02	1.0	쑤닝 이겨우 집단	2.5	-4.94	-0.1
귀자 능원집단 환장 전력	5.6	9.98	0.5	산서 초매 능원 집단	11.7	-4.87	-0.6
Guangdong Shunkong Developme	21.1	9.98	1.9	윈난 석업	16.0	-4.65	-0.8
선전시 이아통 공응련	7.0	9.97	0.6	진커 자산집단	3.9	-4.62	-0.2
선전 살루브리스 제약	25.5	8.46	2.0	Yunnan Botanee Bio-Technolog	186.6	-4.46	-8.7
CNCC 화 위안 티타늄 다이옥사	9.0	7.24	0.6	항저우 빈장 방산집단	7.7	-3.98	-0.3
형이 석유화학	8.6	7.09	0.6	화룬 산지우 의약	39.8	-3.89	-1.6
PharmaBlock Sciences Nanjing	85.1	6.38	5.1	룽청 방지산발전	3.3	-3.77	-0.1
베이징 SL 제약	11.1	6.00	0.6	항저우 하이크비전 디지털 기	34.2	-3.58	-1.3
텐진 체이스 선 제약	6.4	5.99	0.4	양광청 집단	2.5	-3.54	-0.1

주) 선전증시 상승/하락 주도주는 선전성분지수 기준

홍콩증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
항생지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)	항생지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)
Wharf Real Estate Investment	37.1	0.95	0.4	JD 닷컴	192.0	-7.78	-16.2
AIA 그룹	72.5	0.56	0.4	비구이위안 공고	4.2	-6.94	-0.3
청콩 기건 집단	53.6	0.37	0.2	서니 옵티컬 테크놀로지	95.3	-6.75	-6.9
CITIC	8.0	0.25	0.0	알리바바 그룹 홀딩	80.0	-6.60	-5.7
링잔팡 자산투자신탁기금	66.6	0.08	0.0	샤오미 집단	10.4	-5.82	-0.6
-	-	-	-	중국 해외발전	21.9	-4.79	-1.1
-	-	-	-	Country Garden Services Hold	25.5	-4.50	-1.2
-	-	-	-	넷이즈	137.0	-3.86	-5.5
-	-	-	-	AAC 테크놀로지스 홀딩스	16.1	-3.83	-0.6
-	-	-	-	테크트로닉 인더스트리스	95.1	-3.55	-3.5
-	-	-	-	룽후 집단공고	34.8	-3.47	-1.3



대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

하노이증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
하노이지수	가격	등락(%)	등락(VND)	하노이지수	가격	등락(%)	등락(VND)
Higher Education and Vocatio	35,600	9.88	3,200	Agriculture printing & packa	46,600	-11.91	-6,300
Asia Mineral JSC	23,700	9.72	2,100	Van Cargoes and Foreign Trad	76,500	-10.00	-8,500
Da Nang Plastic JSC	16,200	9.46	1,400	Thu Duc Trading and Import E	14,400	-10.00	-1,600
VNECO 3 Electricity Construc	10,000	8.70	800	PetroVietnam Technical Servi	22,500	-10.00	-2,500
Kasati JSC	15,100	8.63	1,200	PetroVietnam Securities Inc	9,000	-10.00	-1,000
Vietnam Maritime Development	13,000	8.33	1,000	PGT Holdings JSC	7,200	-10.00	-800
VI NA TA BA Trading & Invest	5,400	8.00	400	Nghe Tinh Port JSC	10,800	-10.00	-1,200
Telecommunication Technical	11,800	7.27	800	Licogi 14 JSC	138,800	-9.99	-15,400
Ben Tre Construction Materia	18,000	6.51	1,100	SCG Construction JSC	69,500	-9.97	-7,700
Tay Ninh Tourist - Trading J	52,000	5.91	2,900	TNG Investment & Trading JSC	28,000	-9.97	-3,100
Dam Phu My Packaging JSC	18,400	5.14	900	Bao Viet Securities Co	19,900	-9.95	-2,200

호치민증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)	호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)
First Real JSC	40,600	9.09	3,382	Viglacera Corp JSC	37,200	-7.00	-2,800
따이꺼라	5,890	6.70	370	미래	5,580	-7.00	-420
비메디맥스 메디파마	23,450	6.59	1,450	카미맥스 그룹	18,600	-7.00	-1,400
빈즈영 인베스트먼트 앤드 컨	15,300	3.38	500	안 파 석유 그룹	8,370	-7.00	-630
벤 탄 러버	15,400	2.67	400	Viet Dragon Securities Corp	20,600	-7.00	-1,550
쓰영롱 엔지니어링 & 오토	21,300	2.65	550	HVC Investment and Technolog	7,710	-7.00	-580
소나데지 롱 타인 지주회사	61,800	2.32	1,400	ASA JSC/Hai Ba Trung	9,040	-7.00	-680
사이공 봉제 제조무역	21,000	1.94	400	FLC Group JSC	7,180	-6.99	-540
드라이셀 & 스토리지 배터리	34,950	1.45	500	Digiworld Corp	107,700	-6.99	-8,100
사이공 비어 알코올 베버리지	164,900	0.86	1,400	페트로베트남 비료화학	53,200	-6.99	-4,000
ASG Corp	28,800	0.70	200	테크노-애그리컬처럴 서플라이	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	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	금융센터중로	(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	금융센터디지털벨리	(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	금융센터침산	(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.