

2022.05.23(월)

Yuanta Research

Yuanta

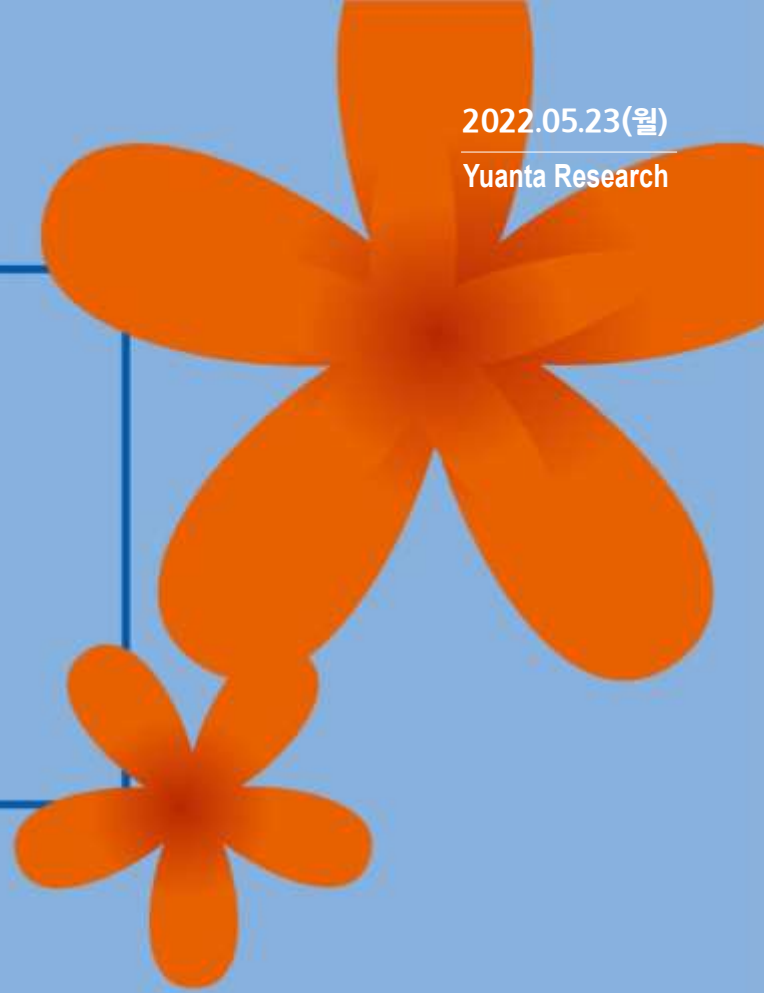
# Greater Asia Daily

- 아시아 산업 및 기업 분석

대만: M31테크 (6643 TT), 아카디안테크 (3596 TT)

- 아시아 추천종목 (대만/중국/홍콩/베트남)

- 대만/중국/홍콩/베트남 시장 지표



## 대만 기업 분석

## M31테크 (6643 TT)

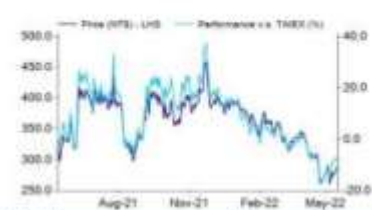
## Taiwan: Semiconductors

## M31 (6643 TT)

## BUY (Unchanged)

|                  |                               |
|------------------|-------------------------------|
| 12M Target       | Upside/(downside)             |
| <b>NT\$350.0</b> | <b>21.3%</b>                  |
| Previous Target  | Close Price<br>(May 18, 2022) |
| <b>NT\$390.0</b> | <b>NT\$288.5</b>              |

## Share price performance relative to TAIEX



|                  |                |           |
|------------------|----------------|-----------|
| 시가총액             | US\$           | 307.2 mn  |
| 6개월 일평균 거래대금     | US\$           | 4.1 mn    |
| 유통주식             |                | 46.6%     |
| 외국인 지분율          |                | 9.2%      |
| 주요주주             | Lin Hsiao Ping | 20.9%     |
| 수정 주당 장부가(2022F) |                | NT\$55.66 |
| P/B (2022F)      |                | 5.2x      |
| 부채 비율            |                | 19.4%     |

## Financial outlook (NT\$ mn)

| Year to Date    | 2020A | 2021A  | 2022F | 2023F |
|-----------------|-------|--------|-------|-------|
| Sales           | 981   | 1,012  | 1,221 | 1,380 |
| Op. profit      | 418   | 313    | 377   | 435   |
| Net profit*     | 322   | 253    | 344   | 374   |
| Adj. EPS (NT\$) | 10.36 | 8.12   | 11.05 | 12.02 |
| Growth (% YoY)  |       |        |       |       |
| Sales           | 12.9  | 3.1    | 20.6  | 13.0  |
| Op. profit      | 13.1  | (25.2) | 20.4  | 15.4  |
| Adj. EPS        | 4.4   | (21.6) | 36.1  | 8.8   |
| GM (%)          | 100.0 | 100.0  | 100.0 | 100.0 |
| OPM (%)         | 42.6  | 30.9   | 30.9  | 31.5  |
| P/E (X)         | 27.8  | 35.5   | 26.1  | 24.0  |
| ROE (%)         | 21.6  | 16.3   | 20.7  | 20.9  |
| Div. yield      | 2.8%  | 2.2%   | 2.9%  | 3.1%  |
| DPS (NT\$)      | 8.00  | 6.30   | 6.50  | 9.00  |

## 1Q22 실적 전망치 하회했으나 2022년 성장 모멘텀 이어져

1Q22 EPS NT\$1.28로 전망치 하회, 2Q22 이익 전분기 대비 크게 증가할 것으로 예상. 1Q22 EPS는 NT\$1.28로 시장 전망치 NT\$1.7를 하회했다. 매출은 전분기 대비 32% 감소했으나 전년 대비 16% 증가해 1분기 기준 최고치를 경신했다. 한편 영업비용은 전분기 대비 1% 증가했고 영업비용률은 전분기 대비 30%p 상승했으며 영업이익률은 9.6%로 하락했다. 이는 선단공정 연구개발에 대한 투자, 사업 규모 확장에 따른 지출, 일회성 EDA tool 비용 및 직원 급여 인상에 기인한다. 영업외이익은 주로 환차익 NT\$2,300만에 의해 발생했다. 2Q22에는 북미 신규 고객사의 라이선스가 주요 동인으로 매출이 크게 증가하고 영업비용에서는 1Q22 발생했던 일회성 비용이 제외될 것으로 예상된다. 1H22 EPS는 2021년 EPS 수준의 50%를 상회할 것으로 전망한다. 2Q22 매출은 전분기 대비 15% 증가하고 EPS는 NT\$2.83로 예상된다.

IP 스테킹 및 특수공정 플랫폼 개발이 주요 모멘텀: 1Q22 매출 구조를 살펴보면 라이선스 86%, 로열티가 14%를 차지한다. 라이선스 부문의 경우 전년 대비 20% 증가했으며 현재 동사가 보유한 470개의 기본 IP와 270개의 고속 인터페이스 IP를 고려했을 때 여전한 성장 모멘텀이다. 로열티 부문은 주로 고압공정, eFlash, BCD 공정에 대한 지속적인 IP 램프업에 수혜를 누렸다. 1Q22 고객사별 매출 비중은 IC 설계 업체 79%, 파운드리 21%다. 1Q22 중국 봉쇄와 러시아-우크라이나 전쟁으로 신규 프로젝트가 일부 지연됐으나 파운드리 업체의 증설이 이어짐에 따라 신규 프로젝트 수요가 회복될 것으로 기대한다. 1Q22 파운드리 공정별 기여도는 주로 40~65나노 공정에서 발생했고 점차 22~28나노 공정으로 마이그레이션되는 추세다. 또한 성숙공정에서 특수공정으로의 발전에 따른 기여도가 두드러졌다. 팹리스 업체는 고속 제품 IP에 주로 12~16나노와 22~28나노 공정을 채택할 것으로 예상하며 AI/HPC 애플리케이션은 16나노 이하 공정의 빠른 발전을 견인할 것으로 전망한다.

주: 발간일 2022. 05. 19

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

2022년 매출 전년 대비 20% 증가 예상되나 영업비용이 관건: 2021~2022년 신규 프로젝트에는 TSMC 용 28나노 HV OLED, 90/95나노 BCD PWM, eFlash auto MCU 플랫폼 구축이 포함된다. 7/5나노 USB 4.0/PCIe Gen5/MIPI/ONFi IP는 이미 개발 이후 고객사에게 납품됐으며 추후 3나노 IP의 매출 기여가 개시될 것으로 예상된다. 2022년 주요 성장 모멘텀은 IC 설계 업체의 IP 수요 강세와 지정학적 요소로 인한 동사와 해외 파운드리 업체간의 긴밀한 협력에 의해 주도될 것으로 전망한다. 동사는 2022년 매출이 전년 대비 15~20% 증가(구간 상단에 해당)하고 영업비용의 전년 대비 증가율은 20% 미만일 것이라는 가이드스를 제시했다. 당사는 2022년 매출이 전년 대비 21% 증가하고 EPS는 NT\$11.05로 전년 대비 36% 증가할 것으로 예상한다.

## 대만 기업 분석

## 탑코사이언티픽 (5434 TT)

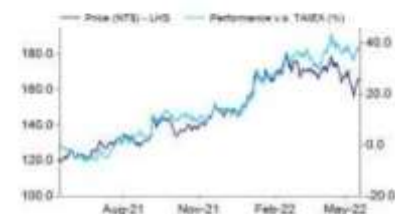
## Taiwan: Semiconductors

## Topco (5434 TT)

## BUY (Unchanged)

|                  |                               |
|------------------|-------------------------------|
| 12M Target       | Upside/(downside)             |
| <b>NT\$200.0</b> | <b>21.5%</b>                  |
| Previous Target  | Close Price<br>(May 19, 2022) |
| <b>NT\$200.0</b> | <b>NT\$164.50</b>             |

## Share price performance relative to TAIEX



|                        |                |            |
|------------------------|----------------|------------|
| 시가총액                   | US\$           | 1,004.2 mn |
| 6개월 일평균 거래대금           | US\$           | 2.8 mn     |
| 유통주식                   |                | 74.7%      |
| 외국인 지분율                |                | 31.4%      |
| 주요주주                   | GUO, JIHI-HUEI | 4.0%       |
| 수정 주당 장부가(2022F)       |                | NT\$69.69  |
| P/B (2022F)            |                | 2.4x       |
| 부채 비율                  |                | 59.1%      |
| ESG 등급(Sustainalytics) |                | 중간         |

## Financial outlook (NT\$ mn)

| Year to Dec     | 2020A  | 2021A  | 2022F  | 2023F  |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|
| Sales           | 36,168 | 42,669 | 51,769 | 55,327 |
| Op. profit      | 2,062  | 2,552  | 2,994  | 3,286  |
| Net profit*     | 2,068  | 2,294  | 2,684  | 2,915  |
| Adj. EPS (NT\$) | 11.38  | 12.63  | 14.77  | 16.04  |
| Growth (% YoY)  |        |        |        |        |
| Sales           | 14.1   | 18.0   | 21.3   | 6.9    |
| Op. profit      | 11.7   | 23.8   | 17.3   | 9.7    |
| Adj. EPS        | 20.1   | 10.9   | 17.0   | 8.6    |
| GM (%)          | 11.9   | 12.2   | 11.9   | 11.9   |
| OPM (%)         | 5.7    | 6.0    | 5.8    | 5.9    |
| PIE (X)         | 14.5   | 13.0   | 11.1   | 10.3   |
| ROE (%)         | 20.6   | 20.7   | 22.1   | 22.1   |
| Div. yield      | 4.9%   | 5.3%   | 6.1%   | 6.7%   |
| DPS (NT\$)      | 8.00   | 8.80   | 10.00  | 11.00  |

## 반도체 소재 공급 부족으로 확대된 수주 가시성 및 가격 인상 추세

중국 봉쇄 조치로 2Q22 매출 전분기와 비슷하거나 소폭 증가 전망: 1Q22 EPS는 NT\$3.63로 시장 전망치 NT\$3.5를 소폭 상회했다. 매출은 전분기 대비 7% 증가해 당사 전망치(전분기와 유사한 수준)보다 높았다. 매출총이익률은 11.6%로 전분기 대비 1.1%p 하락했는데 이는 불리한 제품 믹스와 원재료 가격 인상으로 일부 엔지니어링 프로젝트의 매출총이익률이 하락한 데 기인한다. 1Q22 영업비용률은 6%로 전분기 대비 0.6%p 하락했다. 4월과 5월 매출은 중국 봉쇄로 원재료 출하가 차질을 빚은데 타격을 받았으나 봉쇄 조치가 점차 해제되면서 6월 매출은 점차 증가세로 돌아설 것으로 예상된다. 2Q22 매출은 전분기와 비슷하고 EPS는 NT\$3.72로 전망한다.

파운드리 증설과 선단공정이 중장기 모멘텀: 1Q22 매출 구조는 포토레지스트 38%, 실리콘 웨이퍼 커미션 1%, 탑코(상하이)로부터의 실리콘 웨이퍼 매출 24%, 기타 전자 소재 18%, 엔지니어링 사업 13%, 기타 부문이 6%를 차지했다. 이중 탑코(상하이), 포토레지스트, 전자 소재 사업의 성장세가 가장 두드러졌으며 각각 전년 대비 34%/22%/14% 증가했다. 실리콘 웨이퍼, 포토레지스트 및 FOUP에 대한 공급이 타이트한 가운데 파운드리 설비 풀가동과 파운드리 증설 가속화로 원재료 가격이 추가 상승할 것으로 판단한다. 현재 실리콘 웨이퍼의 수주 가시성은 2025~2027년까지 이어져 있고 이중 중국 고객사의 수주 가시성은 2025~2026년까지 확장돼있으며 2022/2023년 가격 상승 여력이 있다. 신규 파운드리 증설과 파운드리 증설 대비 느린 실리콘 웨이퍼 증설 속도가 2023년 실리콘 웨이퍼 ASP 상승의 주요 모멘텀이 될 것으로 예상된다. 포토레지스트에 대한 타이트한 공급이 지속되고 있어 신규 ArF 및 KrF 계약가가 20% 상승할 것으로 전망한다. 당사는 현재 Taisugar, Micron, UMC, SMIC, Yangtze Memory Technology 및 GF의 폐수 처리 프로젝트를 포함하여 NT\$60억 규모의 수주잔고를 보유하고 있다. 당사는 2022년 대만/중국으로부터 NT\$28.5억/36억에 달하는 매출 인식을 목표로 설정했으며 이는 전년 대비 30%/30% 이상 증가를 의미한다.

주: 발간일 2022. 05. 20

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

2022년 매출 전년 대비 21% 증가하고 EPS NT\$14.77를 기록해 5년 연속 최고치 경신 전망: 동사는 2022년 전망에 대한 긍정적인 입장을 유지하며 파운드리 증설 가속화가 포토레지스트, 실리콘 웨이퍼 및 기타 소재 수요 증가를 견인할 것으로 기대한다. 또한 반도체 부문의 지속적인 선단공정으로의 마이그레이션이 콘텐츠 가치 향상을 뒷받침할 것으로 전망한다. 이 밖에도 동사는 원자재 공급 부족에 따른 예상보다 높은 가격 인상 효과에 수혜를 누릴 것으로 예상한다. 동사는 연초에 매출 전년 대비 15% 증가를 목표로 설정했으며 화학 및 실리콘 웨이퍼 부문 매출이 모두 전년 대비 두 자릿수% 증가하고 엔지니어링 프로젝트에 대한 수익 기여도는 전년 대비 40% 증가할 것으로 전망한다. 2022년 매출/이익이 각각 전년 대비 21%/17% 증가할 것으로 예상하며 EPS 전망치는 NT\$14.77로 제시한다.



## 대만 기업 분석

## 아카디안테크 (3596 TT)

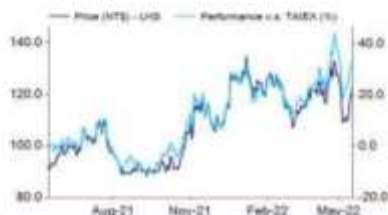
## Taiwan: Communications Equipment

## Arcadyan (3596 TT)

## BUY (Unchanged)

|                  |                               |
|------------------|-------------------------------|
| 12M Target       | Upside/(downside)             |
| <b>NT\$145.0</b> | <b>18.3%</b>                  |
| Previous Target  | Close Price<br>(May 18, 2022) |
| <b>NT\$145.0</b> | <b>NT\$122.5</b>              |

## Share price performance relative to TAIEX



|                        |                     |          |
|------------------------|---------------------|----------|
| 시가총액                   | US\$                | 897.1 mn |
| 6개월 일평균 거래대금           | US\$                | 23.7 mn  |
| 유통주식                   |                     | 60.6%    |
| 외국인 지분율                |                     | 12.0%    |
| 주요주주                   | Compal Electronics, | 18.4%    |
| 수정 주당 장부가(2022F)       | NT\$                | 58.87    |
| P/B (2022F)            |                     | 2.1x     |
| 부채 비율                  |                     | 65.81%   |
| ESG 등급(Sustainalytics) |                     | 중간       |

## Financial outlook (NT\$ mn)

| Year to Dec     | 2020A  | 2021A  | 2022F  | 2023F  |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|
| Sales           | 33,785 | 38,240 | 44,500 | 49,001 |
| Op. profit      | 2,283  | 2,199  | 2,641  | 3,111  |
| Net profit*     | 1,714  | 1,788  | 2,132  | 2,486  |
| Adj. EPS (NT\$) | 8.22   | 8.26   | 9.40   | 10.96  |
| Growth (% YoY)  |        |        |        |        |
| Sales           | 2.6    | 13.3   | 16.4   | 10.1   |
| Op. profit      | 32.2   | (3.7)  | 20.1   | 17.8   |
| Adj. EPS        | 30.6   | 0.4    | 13.9   | 16.6   |
| GM (%)          | 15.0   | 13.9   | 14.1   | 14.6   |
| OPM (%)         | 6.8    | 5.8    | 5.9    | 6.3    |
| P/E (X)         | 14.9   | 14.8   | 13.0   | 11.2   |
| ROE (%)         | 14.8   | 14.1   | 16.0   | 17.6   |
| Div. yield      | 5.3%   | 5.6%   | 6.1%   | 7.2%   |
| DPS (NT\$)      | 6.50   | 6.80   | 7.52   | 8.77   |

주: 발간일 2022. 05. 19

## 16나노 IC 대규모 공급에 힘입어 2H22 이익 최고치 경신 전망

해외 거점 확장, 엔지니어 증원 및 5G 로열티 비용 지출로 1Q22 EPS 전망치 17% 하회: IC 가격 인상이 이어져 1Q22 매출총이익률은 전분기 대비 0.3%p 하락한 13.7%로 전망치를 0.3%p 하회했다. 또한 소프트웨어 엔지니어 채용, 5G 제품에 대한 일회성 로열티 비용, 해외 거점 확장 등에 따른 비용 발생으로 인해 1Q22 영업비용률은 전망치보다 0.6%p 높았다 (영업비용률 9.1%로 전분기 대비 1%p 상승). 이에 1Q22 EPS는 NT\$1.80로 전망치를 17% 하회했다.

5월 쿨산 물류가 회복되고 6월부터 브로드컴의 16나노 IC가 제공됨에 따라 2Q~4Q22 매출 최고치 경신 흐름 이어갈 것으로 예상: 동사의 4월 잠정 매출은 전월 대비 27% 감소했으며 이는 쿨산 공장(전체 설비의 약 70% 차지)에서 생산하는 제품이 봉쇄 조치와 물류 차질에 영향을 받아 고객사에 원활하게 출하되지 못했기 때문이다. 그러나 4월 28일 봉쇄가 해제돼 5~6월 물류 차질 문제가 점차 개선되는 점을 고려했을 때 2Q22 매출은 NT\$105억(전분기 대비+2%)으로 최고치 경신 흐름을 이어갈 것으로 전망한다. 브로드컴의 16나노 IC(Wi-Fi 6E로 추정)는 이르면 6월 출하를 개시할 것으로 판단되며 이에 2H22 IC 공급이 더욱 원활해질 것으로 예상한다 (성숙공정 기반으로 인해 16나노 설비 대량 공급 가능). 신제품에 브로드컴의 16나노 IC가 채택된 이후 주문충족률이 높아짐에 따라 3Q/4Q22 매출은 전분기 대비 각각 10%/5% 증가해 분기 기준 최고치를 경신할 것으로 기대한다. IC의 가격 인상이 더 이상 이어지지 않아 2Q22 매출총이익률은 전분기 대비 14% 상승할 것으로 예상한다. 또한 5G 로열티와 제품 보증 비용을 인식할 필요가 없어 2Q22 영업비용률은 전분기 대비 0.9%p 하락하고 EPS는 NT\$2.33로 전망한다.

1Q22 큰 폭의 5G CPE 매출 비중 확대가 2022~2023년 성장 뒷받침: 1Q22 동사의 모바일 통신 매출 비중은 26%(매출 전분기 대비 129% 증가, 5G FWA CPE가 출하 모멘텀으로 유럽과 아시아 통신사가 신규 고객사로 유입)로 크게 증가했다. 1Q22 T-Mobile/Verizon의 5G 홈 네트워크

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

사용자 수는 100만/42만(가입자 수 전분기 대비 35만/19만 증가, 전분기 대비+58%/149%)에 달했으며 2024/2025년 FWA 가입자 수는 800만/170만(2021~2024년 연평균 증가율 약 80~90%)에 달할 것으로 기대한다. 유럽과 미국의 기지국 구축이 이어지고 있는 가운데 5G CPE 추세가 2022/2023년 전체 매출 각각 전년 대비 16%/10% 증가를 견인할 것으로 예상된다. 그러나 저마진 5G CPE의 매출총이익률 회복 속도가 예상보다 낮고 1H22 타이탄 IC 공급을 감안해 2022/2023년 매출총이익률을 각각 0.4%p/0.2%p 하향한다. 또한 엔지니어링 팀 규모 확대와 해외 판매 거점 구축에 따른 높은 운영비용을 고려해 2022/2023년 EPS 전망치는 9%/8% 하향한 NT\$9.40/10.96로 제시한다. 2022/2023년 5G FWA에 의한 급격한 매출 증가와 2H22 IC 공급 부족 문제 완화를 반영해 밸류에이션 기준을 2022/2023년 평균 EPS(NT\$10.18)로 변경하며 기존과 동일한 P/E 14배와 2022/2023년 평균 EPS NT\$10.18를 적용하여 목표주가 NT\$145를 제시한다.

## 대만증시 추천종목

| 신규 | 종목명     | 종목코드    | 투자의견 | 주가<br>(TWD) | 목표주가<br>(TWD) | YTD<br>(%) | 시가총액<br>(TWD mn) | 추천일     | 추천일 이후<br>수익률 (%) |
|----|---------|---------|------|-------------|---------------|------------|------------------|---------|-------------------|
| ★  | 애틀러스    | 4142 TW | BUY  | 35.55       | 53.00         | -20.4      | 15,269           | 22/5/10 | -6.3              |
| ★  | 에이스피드테크 | 5274 TP | BUY  | 2380.00     | 3850.00       | -33.2      | 81,765           | 22/5/10 | -4.8              |
| ★  | 위스트론니켈  | 6285 TW | BUY  | 62.50       | 85.00         | -19.9      | 24,785           | 22/5/10 | -0.3              |
| ★  | TSMC    | 2330 TW | BUY  | 530.00      | 800.00        | -13.8      | 13,743,837       | 22/5/10 | 2.3               |
| ★  | 중화항공    | 2610 TW | BUY  | 25.10       | 37.00         | -8.9       | 149,125          | 22/5/10 | -9.9              |
| ★  | 글로벌유니칩  | 3443 TW | BUY  | 573.00      | 600.00        | -2.2       | 111,505          | 22/5/10 | 15.3              |
| ★  | 정신고무    | 2105 TW | BUY  | 34.40       | 41.00         | -4.7       | 111,505          | 22/5/10 | 3.5               |
| ★  | 기가바이트   | 2376 TW | BUY  | 107.00      | 150.00        | -31.2      | 68,019           | 22/5/10 | -2.7              |
| ★  | 난야테크    | 2408 TW | BUY  | 66.80       | 92.00         | -14.5      | 206,884          | 22/5/10 | 1.2               |
| ★  | 바이허     | 9938 TW | BUY  | 65.80       | 85.00         | -19.5      | 19,606           | 22/5/10 | 2.5               |

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<br>(RMB) | 목표주가<br>(RMB) | YTD<br>(%) | 시가총액<br>(RMB mn) | 추천일     | 추천일 이후<br>수익률 (%) |
|-----|----|-------------|-----------|--------------|-------------|---------------|------------|------------------|---------|-------------------|
| 중국  | ★  | 쓰다반도체       | 603290 SH | BUY          | 392.30      | 429.00        | 3.0        | 66,929           | 22/5/10 | 14.5              |
|     |    | 중국전력건설      | 601669 SH | NOT<br>RATED | 7.72        | -             | -4.5       | 118,109          | 21/11/3 | -2.3              |
|     |    | 성방마이크로      | 300661 SZ | BUY          | 297.39      | 397.30        | -3.8       | 70,264           | 22/3/7  | -6.3              |
|     |    | 중지쉬창        | 300308 SZ | BUY          | 31.34       | 40.50         | -26.3      | 25,061           | 21/11/3 | -10.1             |
| 국가  | 신규 | 종목명         | 종목코드      | 투자의견         | 주가<br>(HKD) | 목표주가<br>(HKD) | YTD<br>(%) | 시가총액<br>(HKD mn) | 추천일     | 추천일 이후<br>수익률 (%) |
| 홍콩  | ★  | 광주자동차       | 02238 HK  | BUY          | 6.92        | 9.20          | -10.0      | 137,319          | 22/5/10 | 10.2              |
|     | ★  | 영달자동차서비스홀딩스 | 03669 HK  | BUY          | 7.17        | 13.50         | -31.3      | 14,105           | 22/5/10 | 6.2               |
|     |    | 주대북주얼리      | 01929 HK  | BUY          | 13.44       | 16.40         | -4.1       | 134,400          | 22/2/9  | -10.5             |
|     |    | 닛신식품        | 01475 HK  | BUY          | 4.90        | 7.20          | -17.9      | 5,114            | 22/3/7  | -11.2             |
| 국가  | 신규 | 종목명         | 종목코드      | 투자의견         | 주가<br>(VND) | 목표주가<br>(VND) | YTD<br>(%) | 시가총액<br>(VND mn) | 추천일     | 추천일 이후<br>수익률 (%) |
| 베트남 | ★  | 번영은행        | VPB VN    | BUY          | 30600.00    | 48820.00      | -14.5      | 136,031,486      | 22/5/10 | -8.1              |
|     |    | 밀리터리뱅크      | MBB VN    | BUY          | 27000.00    | 39350.00      | -5.9       | 102,014,688      | 22/1/5  | -5.9              |

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)

| 투자 의견          | BUY     |
|----------------|---------|
| 주가 (TWD)       | 35.55   |
| 목표주가 (TWD)     | 53.00   |
| 시가총액 (TWD mn)  | 15,269  |
| 추천일            | 22/5/10 |
| 추천일 이후 수익률 (%) | -6.3    |

▶ 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)

| 투자 의견          | BUY     |
|----------------|---------|
| 주가 (TWD)       | 2380.00 |
| 목표주가 (TWD)     | 3850.00 |
| 시가총액 (TWD mn)  | 81,765  |
| 추천일            | 22/5/10 |
| 추천일 이후 수익률 (%) | -4.8    |

▶ 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.

▶ 중설이 이루어지는 가운데 전분기 대비 매출이 점진적으로 증가하고 있음을 감안하여 동사는 2022년 연간 매출 증가율 30% 이상을 목표로 하고 있음.

## 위스트론니웍 (6285 TW)

| 투자 의견          | BUY     |
|----------------|---------|
| 주가 (TWD)       | 62.50   |
| 목표주가 (TWD)     | 85.00   |
| 시가총액 (TWD mn)  | 24,785  |
| 추천일            | 22/5/10 |
| 추천일 이후 수익률 (%) | -0.3    |

▶ 와이파이 SoC 소싱 개선이 지속되고 자동차 및 네트워크 조기주문이 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)

| 투자 의견          | BUY        |
|----------------|------------|
| 주가 (TWD)       | 530.00     |
| 목표주가 (TWD)     | 800.00     |
| 시가총액 (TWD mn)  | 13,743,837 |
| 추천일            | 22/5/10    |
| 추천일 이후 수익률 (%) | 2.3        |

▶ 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 혼란과 미국의 금리인상 사이클을 반영하여 타겟 P/E를 25배로 하향. 투자 의견 BUY 를 유지하나 목표주가는 NT\$900에서 NT\$800으로 하향 조정.

## 중화항공 (2610 TW)

| 투자 의견          | BUY     |
|----------------|---------|
| 주가 (TWD)       | 25.10   |
| 목표주가 (TWD)     | 37.00   |
| 시가총액 (TWD mn)  | 149,125 |
| 추천일            | 22/5/10 |
| 추천일 이후 수익률 (%) | -9.9    |

▶ 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)

| 투자 의견          | BUY     |
|----------------|---------|
| 주가 (TWD)       | 573.00  |
| 목표주가 (TWD)     | 600.00  |
| 시가총액 (TWD mn)  | 76,789  |
| 추천일            | 22/5/10 |
| 추천일 이후 수익률 (%) | 15.3    |

- ▶ 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 손해가 점진적으로 가시화될 것임.

## 정신고무 (2105 TW)

| 투자 의견          | BUY     |
|----------------|---------|
| 주가 (TWD)       | 34.40   |
| 목표주가 (TWD)     | 41.00   |
| 시가총액 (TWD mn)  | 111,505 |
| 추천일            | 22/5/10 |
| 추천일 이후 수익률 (%) | 3.5     |

- ▶ 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)

| 투자 의견          | BUY     |
|----------------|---------|
| 주가 (TWD)       | 107.00  |
| 목표주가 (TWD)     | 150.00  |
| 시가총액 (TWD mn)  | 68,019  |
| 추천일            | 22/5/10 |
| 추천일 이후 수익률 (%) | -2.7    |

- ▶ 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 투자 의견 BUY를 유지함

## 난야테크 (2408 TW)

| 투자 의견          | BUY     |
|----------------|---------|
| 주가 (TWD)       | 66.80   |
| 목표주가 (TWD)     | 92.00   |
| 시가총액 (TWD mn)  | 206,884 |
| 추천일            | 22/5/10 |
| 추천일 이후 수익률 (%) | 1.2     |

- ▶ 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)

| 투자 의견          | BUY     |
|----------------|---------|
| 주가 (TWD)       | 65.80   |
| 목표주가 (TWD)     | 85.00   |
| 시가총액 (TWD mn)  | 19,606  |
| 추천일            | 22/5/10 |
| 추천일 이후 수익률 (%) | 2.5     |

- ▶ 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. 투자 의견 BUY 유지.

## 중국증시 추천종목

## 쓰다반도체 (603290 SH)

| 투자 의견          | BUY     |
|----------------|---------|
| 주가 (RMB)       | 392.30  |
| 목표주가 (RMB)     | 429.00  |
| 시가총액 (RMB mn)  | 66,929  |
| 추천일            | 22/5/10 |
| 추천일 이후 수익률 (%) | 14.5    |

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

## 중국전력건설 (601669 SH)

| 투자 의견          | NOT RATED |
|----------------|-----------|
| 주가 (RMB)       | 7.72      |
| 목표주가 (RMB)     | -         |
| 시가총액 (RMB mn)  | 118,109   |
| 추천일            | 21/11/3   |
| 추천일 이후 수익률 (%) | -2.3      |

- ▶ 1) 에너지국은 양수 및 저장시설의 건설을 가속화하여 2022년 말까지 사업 승인 건수를 보장하기 위해 노력하고 있음. General Institute of Water Planning 의 지원을 받는 동사는 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. 동사는 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)

| 투자 의견          | BUY     |
|----------------|---------|
| 주가 (RMB)       | 31.34   |
| 목표주가 (RMB)     | 40.50   |
| 시가총액 (RMB mn)  | 25,061  |
| 추천일            | 21/11/3 |
| 추천일 이후 수익률 (%) | -10.1   |

- ▶ 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)

| 투자 의견          | BUY    |
|----------------|--------|
| 주가 (RMB)       | 297.39 |
| 목표주가 (RMB)     | 397.30 |
| 시가총액 (RMB mn)  | 70,264 |
| 추천일            | 22/3/7 |
| 추천일 이후 수익률 (%) | -6.3   |

- ▶ 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.

## 홍콩증시 추천종목

## 광주자동차 (02238 HK)

|                |         |
|----------------|---------|
| 투자의견           | BUY     |
| 주가 (HKD)       | 6.92    |
| 목표주가 (HKD)     | 9.20    |
| 시가총액 (HKDmn)   | 137,319 |
| 추천일            | 22/5/10 |
| 추천일 이후 수익률 (%) | 10.2    |

- ▶ 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)       | 7.17    |
| 목표주가 (HKD)     | 13.50   |
| 시가총액 (HKDmn)   | 14,105  |
| 추천일            | 22/5/10 |
| 추천일 이후 수익률 (%) | 6.2     |

- ▶ 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)       | 13.44   |
| 목표주가 (HKD)     | 16.40   |
| 시가총액 (HKDmn)   | 134,400 |
| 추천일            | 22/2/9  |
| 추천일 이후 수익률 (%) | -10.5   |

- ▶ 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)       | 4.90   |
| 목표주가 (HKD)     | 7.20   |
| 시가총액 (HKDmn)   | 5,114  |
| 추천일            | 22/3/7 |
| 추천일 이후 수익률 (%) | -11.2  |

- ▶ 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)

| 투자 의견          | BUY         |
|----------------|-------------|
| 주가 (VND)       | 30600.00    |
| 목표주가 (VND)     | 48820.00    |
| 시가총액 (VND mn)  | 136,031,486 |
| 추천일            | 22/5/10     |
| 추천일 이후 수익률 (%) | -8.1        |

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

## 밀리터리뱅크 (MBB VN)

| 투자 의견          | BUY         |
|----------------|-------------|
| 주가 (VND)       | 27000.00    |
| 목표주가 (VND)     | 39350.00    |
| 시가총액 (VND mn)  | 102,014,688 |
| 추천일            | 22/1/5      |
| 추천일 이후 수익률 (%) | -5.9        |

- ▶ 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.



대만증시 주요지표

|      |            | 211230    | 220516    | 220517    | 220518    | 220519    | 220520    |
|------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 가권지수 |            | 18,218.84 | 15,901.04 | 16,056.09 | 16,296.86 | 16,020.32 | 16,144.85 |
| 등락폭  |            | -29.4     | 68.5      | 155.1     | 240.8     | -276.5    | 124.5     |
| 등락률  |            | -0.2%     | 0.4%      | 1.0%      | 1.5%      | -1.7%     | 0.8%      |
| 시가총액 | (십억 대만 달러) | 55,904    | 49,116    | 49,595    | 50,338    | 49,489    | 49,875    |
| 이동평균 | 5일         | 18,134.9  | 15,883.6  | 15,882.5  | 15,940.6  | 16,021.4  | 16,083.8  |
|      | 20일        | 17,864.3  | 16,470.6  | 16,428.4  | 16,393.6  | 16,337.2  | 16,288.0  |
| 이격도  | 5일         | 99.5      | 99.9      | 98.9      | 97.8      | 100.0     | 99.6      |
|      | 20일        | 98.1      | 103.6     | 102.3     | 100.6     | 102.0     | 100.9     |
| 투자심리 | (%, 10일)   | 90        | 50        | 60        | 60        | 50        | 60        |
| 거래량  | (백만 주)     | 4,140     | 3,390     | 2,817     | 3,463     | 3,460     | 2,861     |
| 거래대금 | (십억 대만 달러) | 255       | 227       | 196       | 224       | 226       | 190       |

대만증시(GreTail) 주요지표

|         |            | 211230 | 220516 | 220517 | 220518 | 220519 | 220520 |
|---------|------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| GTSM 지수 |            | 237.55 | 192.81 | 195.99 | 197.74 | 197.11 | 197.66 |
| 등락폭     |            | 1.3    | 0.5    | 3.2    | 1.8    | -0.6   | 0.6    |
| 등락률     |            | 0.5%   | 0.3%   | 1.7%   | 0.9%   | -0.3%  | 0.3%   |
| 시가총액    | (십억 대만 달러) | 5,777  | 4,694  | 4,774  | 4,818  | 4,801  | 4,815  |
| 이동평균    | 5일         | 235.2  | 191.5  | 192.2  | 193.4  | 195.2  | 196.3  |
|         | 20일        | 231.2  | 196.5  | 196.1  | 195.7  | 195.3  | 194.8  |
| 이격도     | 5일         | 99.0   | 99.3   | 98.1   | 97.8   | 99.0   | 99.3   |
|         | 20일        | 97.3   | 101.9  | 100.0  | 99.0   | 99.1   | 98.6   |
| 투자심리    | (%, 10일)   | 80     | 50     | 50     | 60     | 50     | 60     |
| 거래량     | (백만 주)     | 880    | 612    | 616    | 690    | 594    | 647    |
| 거래대금    | (백만 대만 달러) | 74     | 58     | 58     | 69     | 57     | 59     |

## 대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

홍콩증시 주요지표

|      |           | 211231    | 220516    | 220517    | 220518    | 220519    | 220520    |
|------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 항생지수 |           | 23,397.67 | 19,950.21 | 20,602.52 | 20,644.28 | 20,120.68 | 20,717.24 |
| 등락폭  |           | 285.7     | 51.4      | 652.3     | 41.8      | -523.6    | 596.6     |
| 등락률  |           | 1.2%      | 0.3%      | 3.3%      | 0.2%      | -2.5%     | 3.0%      |
| 시가총액 | (십억 홍콩달러) | 24,606    | 21,215    | 21,926    | 21,956    | 21,285    | 21,910    |
| 이동평균 | 5일        | 23,220.1  | 19,737.5  | 19,931.3  | 20,095.2  | 20,243.3  | 20,407.0  |
|      | 20일       | 23,457.0  | 20,437.8  | 20,399.2  | 20,355.5  | 20,310.2  | 20,298.8  |
| 이격도  | 5일        | 99.2      | 98.9      | 96.7      | 97.3      | 100.6     | 98.5      |
|      | 20일       | 100.3     | 102.4     | 99.0      | 98.6      | 100.9     | 98.0      |
| 투자심리 | (%, 10일)  | 80        | 50        | 50        | 50        | 50        | 60        |
| 거래량  | (백만 주)    | 676       | 1,796     | 2,207     | 1,946     | 2,121     | 2,173     |
| 거래대금 | (십억 홍콩달러) | 25        | 42        | 65        | 56        | 66        | 59        |

상해증시 주요지표

|        |          | 211231   | 220516   | 220517   | 220518   | 220519   | 220520   |
|--------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 상해종합지수 |          | 3,639.78 | 3,073.75 | 3,093.70 | 3,085.98 | 3,096.97 | 3,146.57 |
| 등락폭    |          | 20.6     | -10.5    | 19.9     | -7.7     | 11.0     | 49.6     |
| 등락률    |          | 0.6%     | -0.3%    | 0.6%     | -0.3%    | 0.4%     | 1.6%     |
| 시가총액   | (십억 위안)  | 48,009   | 41,249   | 41,546   | 41,442   | 41,616   | 42,287   |
| 이동평균   | 5일       | 3,620.4  | 3,061.5  | 3,073.1  | 3,078.5  | 3,086.9  | 3,099.4  |
|        | 20일      | 3,633.2  | 3,066.1  | 3,059.5  | 3,053.2  | 3,048.3  | 3,045.9  |
| 이격도    | 5일       | 99.5     | 99.6     | 99.3     | 99.8     | 99.7     | 98.5     |
|        | 20일      | 99.8     | 99.7     | 98.9     | 98.9     | 98.4     | 96.8     |
| 투자심리   | (%, 10일) | 50       | 70       | 70       | 60       | 60       | 70       |
| 거래량    | (백만 주)   | 30,444   | 31,982   | 30,984   | 29,766   | 31,701   | 35,048   |
| 거래대금   | (십억 위안)  | 398      | 326      | 329      | 317      | 337      | 391      |
| 신용잔고   | (십억 위안)  | 903      | 776      | 775      | 777      | 777      | 775      |

선전증시 주요지표

|        |          | 211231   | 220516   | 220517   | 220518   | 220519   | 220520   |
|--------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 선전종합지수 |          | 2,530.14 | 1,926.01 | 1,940.05 | 1,941.54 | 1,952.71 | 1,983.67 |
| 등락폭    |          | 13.0     | -5.4     | 14.0     | 1.5      | 11.2     | 31.0     |
| 등락률    |          | 0.5%     | -0.3%    | 0.7%     | 0.1%     | 0.6%     | 1.6%     |
| 시가총액   | (십억 위안)  | 39,623   | 30,758   | 30,977   | 31,011   | 31,181   | 31,676   |
| 이동평균   | 5일       | 2,510.1  | 1,918.4  | 1,927.5  | 1,932.1  | 1,938.4  | 1,948.8  |
|        | 20일      | 2,520.0  | 1,908.7  | 1,904.0  | 1,900.4  | 1,896.9  | 1,895.1  |
| 이격도    | 5일       | 99.2     | 99.6     | 99.4     | 99.5     | 99.3     | 98.2     |
|        | 20일      | 99.6     | 99.1     | 98.1     | 97.9     | 97.1     | 95.5     |
| 투자심리   | (%, 10일) | 70       | 70       | 80       | 80       | 80       | 90       |
| 거래량    | (백만 주)   | 46,868   | 40,841   | 38,706   | 39,388   | 41,431   | 44,630   |
| 거래대금   | (십억 위안)  | 627      | 437      | 438      | 431      | 447      | 505      |
| 신용잔고   | (십억 위안)  | 809      | 670      | 670      | 670      | 669      | 669      |

## 대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

하노이증시 주요지표

|        |          | 211231  | 220516  | 220517  | 220518  | 220519  | 220520  |
|--------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 하노이 지수 |          | 473.99  | 307.05  | 315.44  | 309.84  | 308.02  | 307.02  |
| 등락폭    |          | 12.3    | 4.7     | 8.4     | -5.6    | -1.8    | -1.0    |
| 등락률    |          | 2.7%    | 1.5%    | 2.7%    | -1.8%   | -0.6%   | -0.3%   |
| 시가총액   | (십억 등)   | 457,874 | 306,686 | 318,490 | 315,859 | 314,356 | 314,222 |
| 이동평균   | 5일       | 460.2   | 317.6   | 314.7   | 310.1   | 308.6   | 309.5   |
|        | 20일      | 453.3   | 352.9   | 347.9   | 343.2   | 339.0   | 335.3   |
| 이격도    | 5일       | 97.1    | 103.4   | 99.8    | 100.1   | 100.2   | 100.8   |
|        | 20일      | 95.6    | 114.9   | 110.3   | 110.8   | 110.0   | 109.2   |
| 투자심리   | (%, 10일) | 60      | 40      | 40      | 40      | 40      | 40      |
| 거래량    | (백만 주)   | 107     | 77      | 79      | 83      | 79      | 74      |
| 거래대금   | (십억 등)   | 2,565   | 1,463   | 1,465   | 1,682   | 1,619   | 1,513   |

호치민증시 주요지표

|        |          | 211231    | 220516    | 220517    | 220518    | 220519    | 220520    |
|--------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 호치민 지수 |          | 1,498.28  | 1,171.95  | 1,228.37  | 1,240.76  | 1,241.64  | 1,240.71  |
| 등락폭    |          | 12.3      | -10.8     | 56.4      | 12.4      | 0.9       | -0.9      |
| 등락률    |          | 0.8%      | -0.9%     | 4.8%      | 1.0%      | 0.1%      | -0.1%     |
| 시가총액   | (십억 등)   | 5,838,114 | 4,649,040 | 4,872,865 | 4,922,525 | 4,925,998 | 4,920,386 |
| 이동평균   | 5일       | 1,490.7   | 1,237.7   | 1,224.7   | 1,212.5   | 1,213.1   | 1,224.7   |
|        | 20일      | 1,472.5   | 1,332.6   | 1,321.1   | 1,311.5   | 1,303.3   | 1,296.1   |
| 이격도    | 5일       | 99.5      | 105.6     | 99.7      | 97.7      | 97.7      | 98.7      |
|        | 20일      | 98.3      | 113.7     | 107.5     | 105.7     | 105.0     | 104.5     |
| 투자심리   | (%, 10일) | 70        | 40        | 40        | 50        | 50        | 50        |
| 거래량    | (백만 주)   | 805       | 518       | 511       | 483       | 434       | 11,594    |
| 거래대금   | (십억 등)   | 24,448    | 13,665    | 13,166    | 12,891    | 11,594    | 11,388    |

## 대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

## 대만증시 상승/하락 주도주

| 상승주                          |      |       |         | 하락주                         |       |       |         |
|------------------------------|------|-------|---------|-----------------------------|-------|-------|---------|
| 가권지수                         | 가격   | 등락(%) | 등락(TWD) | 가권지수                        | 가격    | 등락(%) | 등락(TWD) |
| 경딩 기업                        | 17.6 | 10.00 | 1.6     | Lung Hwa Electronics        | 21.3  | -6.99 | -1.6    |
| Ta Jiang Development Corp    | 30.1 | 9.87  | 2.7     | Abnova Corp                 | 47.3  | -6.80 | -3.5    |
| TOPBI International Holdings | 11.8 | 9.81  | 1.1     | All Cosmos Bio-Tech Holding | 66.4  | -6.74 | -4.8    |
| 유니폼 인더스트리얼                   | 20.2 | 9.81  | 1.8     | 에클랏 텍스타일                    | 462.5 | -6.57 | -32.5   |
| 다루거                          | 13.7 | 9.64  | 1.2     | 화신 리화                       | 37.0  | -6.09 | -2.4    |
| China Steel Structure Co Ltd | 55.0 | 6.18  | 3.2     | 자이언트 매뉴팩처링                  | 236.5 | -5.59 | -14.0   |
| Hwang Chang General Contract | 9.6  | 5.49  | 0.5     | 마칼로트 공업                     | 162.0 | -5.26 | -9.0    |
| Evertex Fabrinology Ltd      | 25.1 | 5.24  | 1.3     | China Wire & Cable Co Ltd   | 29.0  | -5.23 | -1.6    |
| 상 야오 건설                      | 19.5 | 4.28  | 0.8     | Chung Hung Steel Corp       | 31.9  | -4.63 | -1.6    |
| Avision Inc                  | 11.5 | 4.09  | 0.4     | Sino Horizon Holdings Ltd   | 24.9  | -4.60 | -1.2    |
| Favite Inc                   | 30.6 | 3.90  | 1.2     | TAI Roun Products Co Ltd    | 17.7  | -4.59 | -0.9    |

## 대만증시(GreTai) 상승/하락 주도주

| 상승주                          |      |       |         | 하락주                          |         |       |         |
|------------------------------|------|-------|---------|------------------------------|---------|-------|---------|
| GTSM 지수                      | 가격   | 등락(%) | 등락(TWD) | GTSM 지수                      | 가격      | 등락(%) | 등락(TWD) |
| TM Technology Inc            | 35.2 | 10.00 | 3.2     | ShineMore Technology Materia | 6.7     | -9.02 | -0.7    |
| 트리니티 프리시전 테크놀로지              | 11.0 | 10.00 | 1.0     | Cayman Tung Ling Co Ltd      | 27.3    | -9.00 | -2.7    |
| Tayih Lun An Co Ltd          | 18.2 | 10.00 | 1.7     | China Times Publishing Co    | 20.3    | -6.88 | -1.5    |
| Skardin Industrial Corp      | 24.8 | 9.98  | 2.3     | Fast Technologies Inc        | 14.7    | -6.39 | -1.0    |
| STL Technology Co Ltd        | 42.1 | 9.93  | 3.8     | 신화 과기                        | 2,380.0 | -5.93 | -150.0  |
| 전웨이 전자                       | 15.5 | 9.93  | 1.4     | 쥘밍                           | 49.0    | -5.04 | -2.6    |
| ASEC International Corp      | 22.7 | 9.93  | 2.1     | Launch Technologies Co Ltd   | 56.6    | -4.87 | -2.9    |
| Orange Electronic Co Ltd     | 38.8 | 9.92  | 3.5     | 브로웨이브                        | 49.1    | -4.39 | -2.3    |
| Electric Power Technology Lt | 12.2 | 9.91  | 1.1     | China Communications Media G | 18.1    | -4.23 | -0.8    |
| Acula Technology Corp        | 34.5 | 9.89  | 3.1     | Advanced Lithium Electrochem | 74.5    | -4.12 | -3.2    |
| Est Global Apparel Co Ltd    | 16.2 | 9.83  | 1.5     | King Polytechnic Engineering | 18.2    | -3.97 | -0.8    |

## 대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

## 상해증시 상승/하락 주도주

| 상승주                          |       |       |         | 하락주                          |       |        |         |
|------------------------------|-------|-------|---------|------------------------------|-------|--------|---------|
| 상하이종합지수                      | 가격    | 등락(%) | 등락(RMB) | 상하이종합지수                      | 가격    | 등락(%)  | 등락(RMB) |
| Shanghai ZJ Bio-Tech Co Ltd  | 41.3  | 16.34 | 5.8     | 장쑤 우총 산업                     | 8.6   | -10.03 | -1.0    |
| CanSino Biologics Inc        | 164.4 | 12.14 | 17.8    | Zhejiang Ausun Pharmaceutica | 61.9  | -9.92  | -6.8    |
| 이치우 금속자원재생                   | 3.7   | 10.09 | 0.3     | 주하이 화파 실업                    | 7.2   | -7.19  | -0.6    |
| Lanpec Technologies Ltd      | 6.9   | 10.06 | 0.6     | Gome Telecom Equipment Co Lt | 7.4   | -6.83  | -0.5    |
| 보하이 기차계통                     | 3.6   | 10.06 | 0.3     | 아빅 중기계                       | 28.0  | -6.82  | -2.1    |
| Guilin Fuda Co Ltd           | 8.3   | 10.05 | 0.8     | 상하이 뉴월드                      | 8.7   | -6.46  | -0.6    |
| Shanghai Lily & Beauty Cosme | 16.7  | 10.03 | 1.5     | Shanghai Baosteel Packaging  | 7.0   | -5.89  | -0.4    |
| 저장 구웨룡산 사오싱 와인               | 10.5  | 10.03 | 1.0     | 화문 더블크레인 제약                  | 28.4  | -5.43  | -1.6    |
| Caida Securities Co Ltd      | 8.2   | 10.03 | 0.8     | Fujian Aonong Biological Tec | 14.8  | -5.07  | -0.8    |
| 저장 화하이 제약                    | 20.6  | 10.03 | 1.9     | G-bits Network Technology Xi | 318.3 | -4.99  | -16.7   |
| Beijing Changjiu Logistics C | 9.6   | 10.02 | 0.9     | 신다 자산                        | 6.5   | -4.99  | -0.3    |

## 선전증시 상승/하락 주도주

| 상승주                          |      |       |         | 하락주                         |       |       |         |
|------------------------------|------|-------|---------|-----------------------------|-------|-------|---------|
| 선전성분지수                       | 가격   | 등락(%) | 등락(RMB) | 선전성분지수                      | 가격    | 등락(%) | 등락(RMB) |
| Huabao Flavours & Fragrances | 26.3 | 16.78 | 3.8     | 진커 자산집단                     | 3.7   | -9.98 | -0.4    |
| 하이신 가전 집단                    | 12.7 | 10.03 | 1.2     | Huizhou Desay Sv Automotive | 124.9 | -3.21 | -4.1    |
| 허난 선회 매전                     | 13.5 | 10.02 | 1.2     | Yangzhou Yangjie Electronic | 76.4  | -3.01 | -2.4    |
| 텐산 려업 집단                     | 7.4  | 10.01 | 0.7     | 장쑤 중난 건설집단                  | 3.4   | -2.87 | -0.1    |
| Guangdong Shunkong Developme | 19.9 | 9.99  | 1.8     | 청즈                          | 11.3  | -2.67 | -0.3    |
| 베이징 순신 농업                    | 22.1 | 9.99  | 2.0     | Shenzhen Dynanonic Co Ltd   | 280.1 | -2.50 | -7.2    |
| 원난 여업                        | 11.4 | 9.98  | 1.0     | WUS 인쇄 회로 쿤산                | 14.2  | -2.47 | -0.4    |
| 둥화 능원                        | 8.5  | 9.97  | 0.8     | 저장 히소알 제약                   | 7.1   | -2.47 | -0.2    |
| 산서 초매 능원 집단                  | 13.7 | 9.58  | 1.2     | 양광청 집단                      | 2.5   | -2.36 | -0.1    |
| 원난 석업                        | 17.6 | 9.25  | 1.5     | 자오상 쥐서 커우궁 업구 공고            | 13.3  | -2.35 | -0.3    |
| 형덴 그룹 DMEGC 자석               | 22.8 | 8.75  | 1.8     | 충칭창안자동차                     | 13.5  | -2.32 | -0.3    |

주) 선전증시 상승/하락 주도주는 선전성분지수 기준

## 홍콩증시 상승/하락 주도주

| 상승주                          |       |       |          | 하락주                          |      |       |          |
|------------------------------|-------|-------|----------|------------------------------|------|-------|----------|
| 항생지수                         | 가격    | 등락(%) | 등락(HK\$) | 항생지수                         | 가격   | 등락(%) | 등락(HK\$) |
| 야오밍 생물기술                     | 56.3  | 7.85  | 4.1      | 청공 기건 집단                     | 52.7 | -3.04 | -1.7     |
| 초상 은행                        | 49.1  | 7.32  | 3.4      | Country Garden Services Hold | 30.8 | -0.81 | -0.3     |
| 서니 옵티컬 테크놀로지                 | 117.4 | 7.31  | 8.0      | 테크트로닉 인더스트리스                 | 98.1 | -0.61 | -0.6     |
| 샤오미 집단                       | 11.7  | 5.96  | 0.7      | -                            | -    | -     | -        |
| AAC 테크놀로지스 홀딩스               | 17.5  | 5.93  | 1.0      | -                            | -    | -     | -        |
| JD 닷컴                        | 211.6 | 5.91  | 11.8     | -                            | -    | -     | -        |
| 알리바바 건강 정보 기술                | 4.4   | 5.73  | 0.2      | -                            | -    | -     | -        |
| 알리바바 그룹 홀딩                   | 88.1  | 5.64  | 4.7      | -                            | -    | -     | -        |
| 넷이즈                          | 156.0 | 5.12  | 7.6      | -                            | -    | -     | -        |
| Budweiser Brewing Co APAC Lt | 20.1  | 4.65  | 0.9      | -                            | -    | -     | -        |
| Meituan                      | 173.0 | 4.53  | 7.5      | -                            | -    | -     | -        |

## 대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

## 하노이증시 상승/하락 주도주

| 상승주                          |         |       |         | 하락주                          |        |        |         |
|------------------------------|---------|-------|---------|------------------------------|--------|--------|---------|
| 하노이지수                        | 가격      | 등락(%) | 등락(VND) | 하노이지수                        | 가격     | 등락(%)  | 등락(VND) |
| Hoaphat Textbook Printing JS | 39,600  | 10.00 | 3,600   | Halong Canned Food JSC       | 59,900 | -13.19 | -9,100  |
| Lam Dong Hydraulic Construct | 139,200 | 9.95  | 12,600  | Viglacera Dong Trieu JSC     | 9,000  | -10.00 | -1,000  |
| American Vietnamese Biotech  | 8,900   | 9.88  | 800     | Vinacomin - Machinery JSC    | 21,600 | -10.00 | -2,400  |
| Tasco JSC                    | 25,900  | 9.75  | 2,300   | Ben Thanh Service JSC        | 21,800 | -9.92  | -2,400  |
| Transportation and Trading S | 16,900  | 9.74  | 1,500   | Quang Nam Transportation JSC | 14,600 | -9.88  | -1,600  |
| Lilama 69.1 JSC              | 9,100   | 9.64  | 800     | Song Da Urban Investment Con | 18,800 | -9.62  | -2,000  |
| VNECO 3 Electricity Construc | 11,400  | 9.62  | 1,000   | Ben Tre Construction Materia | 16,000 | -9.60  | -1,700  |
| HaiPhong Petrolimex Transpor | 13,100  | 9.17  | 1,100   | Hanoi Beer Trading JSC       | 19,900 | -8.72  | -1,900  |
| BDC Viet Nam Construction &  | 5,300   | 8.16  | 400     | VI NA TA BA Trading & Invest | 4,700  | -7.84  | -400    |
| Petrolimex Hanoi Transportat | 27,100  | 7.11  | 1,800   | Phuong Dong Petroleum Touris | 7,500  | -7.41  | -600    |
| Hoang Mai Stone JSC          | 10,600  | 7.07  | 700     | ALTA Co                      | 19,900 | -7.01  | -1,500  |

## 호치민증시 상승/하락 주도주

| 상승주                          |        |       |         | 하락주                          |         |       |         |
|------------------------------|--------|-------|---------|------------------------------|---------|-------|---------|
| 호치민지수                        | 가격     | 등락(%) | 등락(VND) | 호치민지수                        | 가격      | 등락(%) | 등락(VND) |
| Thien Viet Securities JSC    | 33,650 | 7.00  | 2,200   | 벤 탄 러버                       | 14,200  | -5.96 | -900    |
| Kien Giang Construction Inve | 19,900 | 6.99  | 1,300   | Hoang Minh Finance Investmen | 14,100  | -4.73 | -700    |
| 페트로 베트남 제네럴 서비스              | 35,400 | 6.95  | 2,300   | 랑동 플라스틱                      | 9,100   | -4.21 | -400    |
| 호찌민 시티 인프라스트럭처               | 20,800 | 6.94  | 1,350   | An Giang Import-Export Co    | 30,000  | -4.15 | -1,300  |
| 항싸인 자동차 서비스                  | 20,200 | 6.88  | 1,300   | Hai An Transport & Stevedori | 73,000  | -4.07 | -3,100  |
| Thua Thien Hue Construction  | 28,050 | 6.86  | 1,800   | 사이공 비어 알코올 배버리지              | 156,500 | -3.93 | -6,400  |
| BIDV Securities JSC          | 26,500 | 6.85  | 1,700   | 럼동 미네랄 앤드 빌딩 머티리             | 91,100  | -3.90 | -3,700  |
| 닌 번 바이 트래블 리얼 이스             | 16,550 | 6.77  | 1,050   | ICD Tan Cang Long Binh JSC   | 35,200  | -3.83 | -1,400  |
| 577 인베스트먼트                   | 18,150 | 6.76  | 1,150   | 따야 베트남 일렉트릭 와이어              | 18,300  | -3.68 | -700    |
| FECON Corp                   | 16,650 | 6.73  | 1,050   | BIDV 인슈어런스                   | 26,400  | -3.65 | -1,000  |
| 디벨롭먼트 인베스트먼트 컨스              | 58,900 | 6.32  | 3,500   | Tay Ninh Cable Car Tour Co   | 37,650  | -3.46 | -1,350  |

## 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 | 금융센터중로  | (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.

