

Yuanta Greater Asia Daily



- Message from Taiwan, China, Hong Kong, Vietnam
대만 경제: 4월 대만 해외주문 감소
- 아시아 산업 및 기업 분석
대만: 로터스제약 (1795 TT), 타이완비료 (1722 TT)
- 아시아 추천종목 (대만/중국/홍콩/베트남)
- 대만/중국/홍콩/베트남 시장 지표



Message from Taiwan, China, Hong Kong, Vietnam – 대만 경제

4월 대만 해외주문 감소

중국 봉쇄 영향으로 4월 대만 해외주문은 전년 대비 5.5% 감소했으며 2020년 2월 아래 처음으로 마이너스 성장을 보였다.

5월 20일 대만 경제부 통계처에서 해외주문 데이터를 발표했다. 중국 봉쇄 영향으로 4월 해외주문은 3월 대비 17.2% 감소했으며 계절 조정 이후 전월 대비 증가율은 12.7%(US\$519.0억)이다. 4월 해외주문의 전년 대비 증가율은 -5.5%로 전월 16.8% 대비 크게 하락했다.

주요 항목별로 살펴보면 5G, 고성능 컴퓨팅, 전장 등 신규 애플리케이션 수요 확대에 힘입어 반도체 업계만이 빠른 성장세를 이어갔으며 전자제품 부문의 전년 대비 증가율은 4.3%에 달했다. 그러나 나머지 부문은 부진한 모습으로 IT 제품과 광학제품은 중국 봉쇄에 따른 타격이 가장 두드러지며 전년 대비 각각 21.5%, 27.7% 감소했다.

국제유가가 높은 수준을 유지함에 따라 석유화학 제품 가격이 전년 대비 상승해 화학제품 부문은 전년 대비 증가했다. 반면 철강·비철금속 부문은 철강재 수요 둔화로 전년 대비 8.8% 감소했다. 플라스틱 및 고무 제품 부문은 중국의 봉쇄 조치, 방역 용품 수요 및 가격 하락 영향으로 전년 대비 7.3% 감소했다. 기계 부문은 글로벌 변동성 확대, 중국 경제 성장 둔화로 설비투자에 대해 보수적으로 전환된 업체 전망, 팬데믹 이후 유럽과 미국의 가정 인테리어 수요 하락으로 전년 대비 11.6% 감소했다.

중국의 봉쇄 조치가 이어짐에 따라 5월 해외주문 또한 부진할 것으로 예상되며 6월에는 비교적 회복세가 두드러질 것으로 예상한다. 이는 해외주문동향지수에서 살펴볼 수 있는데 5월 수주액으로 추정한 동향지수는 50.5로 5월 해외주문은 4월 대비 소폭 증가에 그칠 것으로 예상되며 회복세가 제한적일 것으로 판단한다.

대만 기업 분석

로터스제약 (1795 TT)

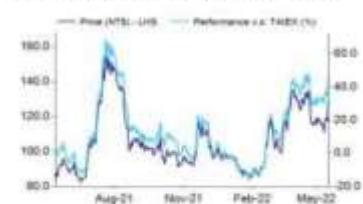
Taiwan: Pharmaceuticals

Lotus Pharma (1795 TT)

BUY (Unchanged)

| | |
|-----------------|--------------------------|
| 12M Target | Upside/(downside) |
| NT\$195.0 | 51.1% |
| Previous Target | Close Price (2022/05/18) |
| NT\$195.0 | NT\$129.0 |

Share price performance relative to TAIEX



| | |
|------------------------|---------------------------------------|
| 시가총액 | NT\$ 33,896 mn |
| 6 개월 일평균 거래대금 | NT\$ 823 mn |
| 유통주식 | 42.0% |
| 외국인 차분율 | 21.2% |
| 주요주주 | Alvogen Emerging Markets Hold., 51.0% |
| 수정 주당 창부가(2022F) | NT\$50.10 |
| P/B (2022F) | 2.6x |
| 부채 비율 | 51.69% |
| ESG 등급(Sustainalytics) | 매우 높음 |

Financial outlook (NT\$ mn)

| Year to Dec | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
|----------------------|--------|--------|--------|--------|
| Sales | 10,729 | 12,649 | 14,037 | 15,815 |
| Op. profit | 1,613 | 2,295 | 3,570 | 5,073 |
| Net profit* | 1,027 | 1,403 | 2,551 | 3,707 |
| Adj. EPS (NT\$) | 4.22 | 5.50 | 9.71 | 14.11 |
| Growth (% YoY) Sales | 11.6 | 17.9 | 11.0 | 12.7 |
| Op. profit | 34.3 | 42.3 | 55.5 | 42.1 |
| Adj. EPS | 54.1 | 30.2 | 76.6 | 45.3 |
| GM (%) | 42.8 | 44.6 | 49.8 | 54.6 |
| OPM (%) | 15.0 | 18.1 | 25.4 | 32.1 |
| P/E (X) | 30.5 | 23.5 | 13.3 | 9.1 |
| ROE (%) | 11.7 | 12.7 | 19.4 | 23.2 |
| Div. yield | 0.3% | 1.5% | 2.6% | 3.8% |
| DPS (NT\$) | 0.35 | 1.93 | 3.40 | 4.94 |

주: 발간일 2022. 05. 18

1Q22 영업이익률 사상 두 번째로 높은 수치, 해외 성장 모멘텀 강세

1Q22 EPS NT\$1.72로 전망치 상회, 적절한 비용 통제로 영업이익률을 사상 두 번째로 높아: 1Q22 매출은 NT\$31.6억으로 전분기 대비 12.8% 증가했으나 전년 대비 4.9% 감소했다. 매출총이익률은 43.3%로 전분기 대비 3.4%p, 전년 대비 1.7%p 하락했다. 이는 1) 일부 제네릭 오피오이드 중독 치료제가 불합격으로 판명돼 폐기처분됐고 2) 교체된 오피오이드 중독치료제 생산설비 수율이 예상보다 낮은데 기인한다. 그럼에도 불구하고 적절한 비용 통제에 힘입어 영업이익률은 19.7%로 높은 수준을 유지했다. 영업외 이익은 NT\$3,500만이 발생했으며 미 달러 강세에 따른 일부 환차익에 기인한다. EPS는 NT\$1.72(전분기 대비+74%, 전년 대비-2%)로 1Q21에 이어 두 번째로 높은 수치를 기록했다.

2022년 견조한 오피오이드 중독치료제의 판매 전망, 미국 혈액암 치료제 출시가 성장 견인: 동사는 5월 17일 열린 애널리스트 미팅에서 미국 제네릭 오피오이드 중독치료제 판매 전망에 대한 낙관적인 입장을 밝혔다. 이는 1) 미국 내 동사/Alvogen 의 오피오이드 중독치료제 시장점유율이 2022년 2월 34%에서 2022년 4월 37%까지 상승해 주도적 지위를 이어갔고 2) 1Q22 오피오이드 중독치료제 공장도가가 4Q21와 유사한 수준으로 최근 가격 인하 압력이 없음을 시사하기 때문이다. 또한 3) 미 FDA 에서 신규 제네릭 오피오이드 중독치료제에 대해 허가 승인을 하지 않아 분기당 NT\$9억에 달하는 매출 기여가 예상되기 때문이다. 1Q22 유럽 혈액암 치료제 매출은 NT\$2.5억으로 3Q22 두 번째 출하가 개시될 예정이다. 그러나 유럽 내에서의 경쟁이 치열해 공장도가 및 매출 기여분이 비교적 낮을 것으로 전망한다. 2022년에는 3Q22 미국에서 출시되는 혈액암 치료제가 매출 증가를 뒷받침하고 2022년 매출 기여분은 NT\$20억에 달할 것으로 예상한다. 혈액암 치료제의 매출총이익률은 70% 이상으로 동사 평균 수준 보다 높다. 한편 동사와 오피오이드 중독치료제 오리지널 의약품 업체 Indivior 와의 특허 소송은 최종 판결만을 남겨두고 있으며 동사 경영진은 승소 가능성성이 클 것으로 예상한다. 2H22 소송 판결이 나온 이후 동사 /Alvogen 은 US\$3,600만을 인식할 것으로 예상되며 동사 EPS 에 NT\$2.24를 기여할 것으로 예상한다. 판결 결과와 인식 시점은 지켜봐야 하며 당사 전망치에는 아직 반영하지 않았다.

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



대만 기업 분석

2025년까지 여러 틈새형 제품 출시 예정: 2022~2025년에는 미 혈액암 치료제 Lenalidomide 의 판매 호조가 주요 모멘텀이 될 것으로 기대하나 2026년 초 오리지널 업체의 특허가 만료된 이후 가격 인하 압박으로 해당 제품 이익은 절반으로 감소할 것으로 예상한다. 이 밖에도 전립선암 치료제 Enzalutamide 가 미국 이외 국가에서 허가 인증을 획득한 이후 출시되고 2025년에는 미국에서 출시돼 글로벌 시장규모가 US\$47.5억에 달할 것으로 기대한다. 이 밖에도 혈액암 치료제 Pomalidomide 는 2024년 미국 이외 국가에서 출시될 예정이다.

대만 기업 분석

타이완비료 (1722 TT)

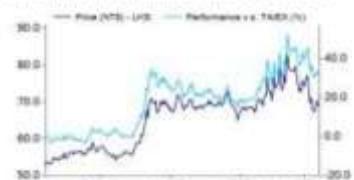
Taiwan: Assets

Taiwan Fertilizer (1722 TT)

BUY (Unchanged)

| | |
|-----------------|----------------------------|
| 12M Target | Upside/(downside) |
| NT\$83.0 | 20.2% |
| Previous Target | Close Price (May 20, 2022) |
| NT\$83.0 | NT\$69.0 |

Share price performance relative to TAIEX



시가총액 US\$ 2,282.6 mn

6 개월 일평균 거래대금 US\$ 17.6 mn

유동주식 61.1%

외국인 지분율 15.6%

주요주주 COA of Executive Yuan, 24.1%

수장 주당 정부가(2022F) NT\$54.67

P/B (2022F) 1.3x

부채 비율 35.7%

ESG 등급(Sustainability) 높음

Financial outlook (NT\$ mn)

| Year to Dec | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|
| Sales | 10,170 | 13,659 | 14,667 | 15,019 |
| Op. profit | 1,248 | 507 | (254) | (221) |
| Net profit* | 2,453 | 3,035 | 3,386 | 3,549 |
| Adj. EPS (NT\$) | 2.50 | 3.10 | 3.43 | 3.62 |
| Growth (% YoY) | | | | |
| Sales | (21.1) | 34.3 | 7.4 | 2.4 |
| Op. profit | (23.3) | (59.3) | — | — |
| Adj. EPS | 16.8 | 23.7 | 10.9 | 5.5 |
| GM (%) | 25.5 | 15.7 | 10.7 | 10.0 |
| OPM (%) | 12.3 | 3.7 | (1.7) | (1.5) |
| P/E (x) | 27.6 | 22.3 | 20.1 | 19.1 |
| ROE (%) | 4.8 | 5.8 | 6.3 | 6.5 |
| Div. yield | 3.3% | 4.1% | 3.5% | 4.6% |
| DPS (NT\$) | 2.30 | 2.80 | 2.40 | 3.15 |

주: 발간일 2022. 05. 23

요소 가격 높은 수준 유지, 토지 개발 이어져

전망치를 하회한 1Q22 이익, 투자사 Al-Jubile 의 이익 기여가 주요 모멘텀: 1Q22 EPS 는 NT\$0.79(전분기 대비+5.1%, 전년 대비+4.1%)로 당사/ 시장 전망치를 각각 5%/12% 하회했다. 영업손실은 NT\$1.45억이며 영업 이익률은 -3.5%로 지난 2년(10~15%) 수준을 하회했다. 지분법을 적용해 인식한 Al-Jubile 의 이익 기여분은 NT\$10.3억으로 과거 분기별 이익 기여분(NT\$2.0억원 미만)보다 크게 증가했으며 1Q22 실적을 뒷받침했다. 핵심사업인 비료 및 화학 사업은 원재료 요소 가격 인상에 부정적인 영향을 받았으며 동사는 비료 가격 상한선으로 인해 추가 원재료 비용을 전가하지 못해 1Q22 영업이익률이 마이너스를 기록했다. 동사가 50%의 지분을 보유한 투자사 Al-Jubile 의 주 제품은 요소로 요소 가격 인상에 힘입어 동사에 대한 이익 기여도가 증가했다. 1Q22 요소 ASP 는 톤당 US\$877(전분기 대비-3%)나 2020/2021년 ASP 대비 236%/16% 높은 수치다.

2022년 높은 수준의 요소 가격이 핵심사업에 미치는 부정적 영향 예상보다 높을 것으로 전망: 2Q22 EPS 는 NT\$0.86로 전분기 대비 8.2%, 전년 대비 10.8% 증가하고 Al-Jubile 의 이익 기여분은 NT\$10.45억으로 주요 모멘텀이 될 것으로 예상한다. 2Q22 요소 ASP 는 전분기 대비 2% 상승한 톤당 US\$890로 예상하며 2022년 ASP 는 톤당 US\$800~900, 4/5월 요소 ASP 는 톤당 US\$980/790로 높은 수준을 이어갈 것으로 전망한다. 2022년 EPS 전망치는 NT\$3.43(전년 대비+10.9%)로 Al-Jubile 로부터 이익 기여가 주로 성장을 주도할 것으로 예상한다. 2022년 EPS 전망치는 7.8% 하향하며 이는 높은 수준의 요소 가격이 핵심사업에 끼치는 부정적인 영향이 예상보다 크고 예상보다 낮은 정부 보조금(과거 NT\$15억에서 NT\$8억으로 낮아질 것으로 가정)에 기인한다.

SOTP 방식과 높은 토지자산 가치를 반영해 목표가 NT\$83 산출: 동사는 대만 내 상당한 토지 자산을 보유하고 있으며 토지 자산 가치는 NT\$1,350억 이상으로 NAV(순자산가치)의 82%를 차지한다. 1Q22 독립 감정평가 기관이 평가한 재무제표 공시 기반 토지의 공정가치는 전분기 대비 6% 증가했으며 난강/신주/가오슝 토지 자산 가치는 각각 전분기 대비 4.6%/16.3%/17.7% 증가했다. 부동산 공정가치 기반 주당 순자산가치는 NT\$166로 50%의 할인율을 적용했다

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

대만증시 추천종목

| 신규 | 종목명 | 종목코드 | 투자의견 | 주가 (TWD) | 목표주가 (TWD) | YTD (%) | 시가총액 (TWD mn) | 추천일 | 추천일 이후 수익률 (%) |
|----|---------|---------|------|----------|------------|---------|---------------|---------|----------------|
| ★ | 애드이뮨 | 4142 TW | BUY | 35.50 | 53.00 | -20.5 | 15,248 | 22/5/10 | -6.5 |
| ★ | 에이스피드테크 | 5274 TP | BUY | 2335.00 | 3850.00 | -34.5 | 80,219 | 22/5/10 | -6.6 |
| ★ | 위스트론나웹 | 6285 TW | BUY | 63.70 | 85.00 | -18.3 | 25,261 | 22/5/10 | 1.6 |
| ★ | TSMC | 2330 TW | BUY | 528.00 | 800.00 | -14.1 | 13,691,973 | 22/5/10 | 1.9 |
| ★ | 중화항공 | 2610 TW | BUY | 25.85 | 37.00 | -6.2 | 153,581 | 22/5/10 | -7.2 |
| ★ | 글로벌유니칩 | 3443 TW | BUY | 561.00 | 600.00 | -4.3 | 110,046 | 22/5/10 | 12.9 |
| ★ | 정신고무 | 2105 TW | BUY | 33.95 | 41.00 | -6.0 | 110,046 | 22/5/10 | 2.1 |
| ★ | 기가바이트 | 2376 TW | BUY | 105.50 | 150.00 | -32.2 | 67,065 | 22/5/10 | -4.1 |
| ★ | 난야테크 | 2408 TW | BUY | 66.40 | 92.00 | -15.0 | 205,646 | 22/5/10 | 0.6 |
| ★ | 바이허 | 9938 TW | BUY | 66.30 | 85.00 | -18.8 | 19,755 | 22/5/10 | 3.3 |

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 | 385.81 | 429.00 | 1.3 | 65,822 | 22/5/10 | 12.6 |
| | | 중국전력건설 | 601669 SH | NOT RATED | 7.53 | - | -6.8 | 115,202 | 21/11/3 | -4.7 |
| | | 성방마이크로 | 300661 SZ | BUY | 293.60 | 397.30 | -5.0 | 69,368 | 22/3/7 | -7.5 |
| | | 종지쉬촨 | 300308 SZ | BUY | 31.48 | 40.50 | -25.9 | 25,173 | 21/11/3 | -9.7 |
| 국가 | 신규 | 종목명 | 종목코드 | 투자의견 | 주가 (HKD) | 목표주가 (HKD) | YTD (%) | 시가총액 (HKD mn) | 추천일 | 추천일 이후 수익률 (%) |
| 홍콩 | ★ | 광주자동차 | 02238 HK | BUY | 7.01 | 9.20 | -8.8 | 143,075 | 22/5/10 | 11.6 |
| | ★ | 영달자동차서비스홀딩스 | 03669 HK | BUY | 7.04 | 13.50 | -32.6 | 13,850 | 22/5/10 | 4.3 |
| | | 주대복주얼리 | 01929 HK | BUY | 12.60 | 16.40 | -10.1 | 126,000 | 22/2/9 | -16.1 |
| | | 낫신식품 | 01475 HK | BUY | 4.98 | 7.20 | -16.6 | 5,198 | 22/3/7 | -9.8 |
| 국가 | 신규 | 종목명 | 종목코드 | 투자의견 | 주가 (VND) | 목표주가 (VND) | YTD (%) | 시가총액 (VND mn) | 추천일 | 추천일 이후 수익률 (%) |
| 베트남 | ★ | 번영은행 | VPB VN | BUY | 29300.00 | 48820.00 | -18.2 | 130,252,370 | 22/5/10 | -12.0 |
| | | 밀리터리뱅크 | MBB VN | BUY | 26300.00 | 39350.00 | -8.4 | 99,369,863 | 22/1/5 | -8.4 |

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

애드이뮨 (4142 TW)

| 투자의견 | BUY |
|----------------|---------|
| 주가 (TWD) | 35.50 |
| 목표주가 (TWD) | 53.00 |
| 시가총액 (TWD mn) | 15,248 |
| 추천일 | 22/5/10 |
| 추천일 이후 수익률 (%) | -6.5 |

- ▶ 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 신증시장에 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) | 2335.00 |
| 목표주가 (TWD) | 3850.00 |
| 시가총액 (TWD mn) | 80,219 |
| 추천일 | 22/5/10 |
| 추천일 이후 수익률 (%) | -6.6 |

- ▶ 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.

위스트론니웹 (6285 TW)

| 투자의견 | BUY |
|----------------|---------|
| 주가 (TWD) | 63.70 |
| 목표주가 (TWD) | 85.00 |
| 시가총액 (TWD mn) | 25,261 |
| 추천일 | 22/5/10 |
| 추천일 이후 수익률 (%) | 1.6 |

- ▶ 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)

| 투자의견 | BUY |
|----------------|------------|
| 주가 (TWD) | 528.00 |
| 목표주가 (TWD) | 800.00 |
| 시가총액 (TWD mn) | 13,691,973 |
| 추천일 | 22/5/10 |
| 추천일 이후 수익률 (%) | 1.9 |

- ▶ 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 훈련과 미국의 글리인상 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) | 25.85 |
| 목표주가 (TWD) | 37.00 |
| 시가총액 (TWD mn) | 153,581 |
| 추천일 | 22/5/10 |
| 추천일 이후 수익률 (%) | -7.2 |

- ▶ 대만의 코로나-19가 정점을 찍으며 국경제한 조치가 완화될 것으로 예상되는 가운데 관광 주요가 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 벌류에이션 증가 전망.

글로벌유니칩 (3443 TW)

| | |
|----------------|---------|
| 투자의견 | BUY |
| 주가 (TWD) | 561.00 |
| 목표주가 (TWD) | 600.00 |
| 시가총액 (TWD mn) | 75,181 |
| 추천일 | 22/5/10 |
| 추천일 이후 수익률 (%) | 12.9 |

- ▶ 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, 텐타 사업의 성장률이 NRE보다 높을 것으로 보이며, 매출총이익률이 전년 대비 소폭 하락하고, 영업비용이 전년 대비 두 자릿수 대로 증가할 전망임.
- ▶ 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) | 33.95 |
| 목표주가 (TWD) | 41.00 |
| 시가총액 (TWD mn) | 110,046 |
| 추천일 | 22/5/10 |
| 추천일 이후 수익률 (%) | 2.1 |

- ▶ 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 원화와 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) | 150.00 |
| 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 호전되는 효과로 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) | 66.40 |
| 목표주가 (TWD) | 92.00 |
| 시가총액 (TWD mn) | 205,646 |
| 추천일 | 22/5/10 |
| 추천일 이후 수익률 (%) | 0.6 |

- ▶ 상업용 DRAM 계약가격의 하락이 지속되고 있지만 낮은 DRAM 가격은 네트워크 수요 강세와 1Q23까지 이어지는 가시성으로 안정세를 보이고 있음.
- ▶ 경영진은 2Q22F 낮은 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) | 66.30 |
| 목표주가 (TWD) | 85.00 |
| 시가총액 (TWD mn) | 19,755 |
| 추천일 | 22/5/10 |
| 추천일 이후 수익률 (%) | 3.3 |

- ▶ 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) | 385.81 |
| 목표주가 (RMB) | 429.00 |
| 시가총액 (RMB mn) | 65,822 |
| 추천일 | 22/5/10 |
| 추천일 이후 수익률 (%) | 12.6 |

- ▶ 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)

| 투자의견 | NOT RATED |
|----------------|-----------|
| 주가 (RMB) | 7.53 |
| 목표주가 (RMB) | - |
| 시가총액 (RMB mn) | 115,202 |
| 추천일 | 21/11/3 |
| 추천일 이후 수익률 (%) | -4.7 |

- ▶ 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%, 전세계 수력사업 점유율이 50%. 2) 경기둔화에도 불구하고 성장 안정화 정책으로 다시 인프라에 대해 관심이 쓰리고 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.

중지쉬팡 (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) | 293.60 |
| 목표주가 (RMB) | 397.30 |
| 시가총액 (RMB mn) | 69,368 |
| 추천일 | 22/3/7 |
| 추천일 이후 수익률 (%) | -7.5 |

- ▶ 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 종임. 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) | 7.01 |
| 목표주가 (HKD) | 9.20 |
| 시가총액 (HKDmn) | 143,075 |
| 추천일 | 22/5/10 |
| 추천일 이후 수익률 (%) | 11.6 |

- ▶ 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) | 7.04 |
| 목표주가 (HKD) | 13.50 |
| 시가총액 (HKDmn) | 13,850 |
| 추천일 | 22/5/10 |
| 추천일 이후 수익률 (%) | 4.3 |

- ▶ 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 벨류에이션은 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.

주대복주얼리 (01929 HK)

| 투자의견 | BUY |
|----------------|---------|
| 주가 (HKD) | 12.60 |
| 목표주가 (HKD) | 16.40 |
| 시가총액 (HKDmn) | 126,000 |
| 추천일 | 22/2/9 |
| 추천일 이후 수익률 (%) | -16.1 |

- ▶ 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) | 4.98 |
| 목표주가 (HKD) | 7.20 |
| 시가총액 (HKDmn) | 5,198 |
| 추천일 | 22/3/7 |
| 추천일 이후 수익률 (%) | -9.8 |

- ▶ 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) | 29300.00 |
| 목표주가 (VND) | 48820.00 |
| 시가총액 (VND mn) | 130,252,370 |
| 추천일 | 22/5/10 |
| 추천일 이후 수익률 (%) | -12.0 |

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

밀리터리뱅크 (MBB VN)

| 투자의견 | BUY |
|----------------|------------|
| 주가 (VND) | 26300.00 |
| 목표주가 (VND) | 39350.00 |
| 시가총액 (VND mn) | 99,369,863 |
| 추천일 | 22/1/5 |
| 추천일 이후 수익률 (%) | -8.4 |

- ▶ 저금리 환경에서 견조한 예금 사업이 순이자마진(NIM)을 뒷받침함.
- ▶ 자산건전성과 재정상태가 견조함.
- ▶ 섹터 종간값 대비 할인된 값에 거래되고 있으나 프리미엄을 받아야 한다고 판단되며, 시장이 이에 부응할 것으로 기대.



대만증시 주요지표

| | | 211230 | 220517 | 220518 | 220519 | 220520 | 220523 |
|------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 가권지수 | | 18,218.84 | 16,056.09 | 16,296.86 | 16,020.32 | 16,144.85 | 16,156.41 |
| 등락폭 | | -29.4 | 155.1 | 240.8 | -276.5 | 124.5 | 11.6 |
| 등락률 | | -0.2% | 1.0% | 1.5% | -1.7% | 0.8% | 0.1% |
| 시가총액 | (십억 대만 달러) | 55,904 | 49,595 | 50,338 | 49,489 | 49,875 | 49,911 |
| 이동평균 | 5일 | 18,134.9 | 15,882.5 | 15,940.6 | 16,021.4 | 16,083.8 | 16,134.9 |
| | 20일 | 17,864.3 | 16,428.4 | 16,393.6 | 16,337.2 | 16,288.0 | 16,244.6 |
| 이격도 | 5일 | 99.5 | 98.9 | 97.8 | 100.0 | 99.6 | 99.9 |
| | 20일 | 98.1 | 102.3 | 100.6 | 102.0 | 100.9 | 100.5 |
| 투자심리 | (%, 10일) | 90 | 60 | 60 | 50 | 60 | 70 |
| 거래량 | (백만 주) | 4,140 | 2,817 | 3,463 | 3,460 | 2,861 | 3,329 |
| 거래대금 | (십억 대만 달러) | 255 | 196 | 224 | 226 | 190 | 226 |

대만증시(GreTai) 주요지표

| | | 211230 | 220517 | 220518 | 220519 | 220520 | 220523 |
|---------|------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| GTSM 지수 | | 237.55 | 195.99 | 197.74 | 197.11 | 197.66 | 197.04 |
| 등락폭 | | 1.3 | 3.2 | 1.8 | -0.6 | 0.6 | -0.6 |
| 등락률 | | 0.5% | 1.7% | 0.9% | -0.3% | 0.3% | -0.3% |
| 시가총액 | (십억 대만 달러) | 5,777 | 4,774 | 4,818 | 4,801 | 4,815 | 4,800 |
| 이동평균 | 5일 | 235.2 | 192.2 | 193.4 | 195.2 | 196.3 | 197.1 |
| | 20일 | 231.2 | 196.1 | 195.7 | 195.3 | 194.8 | 194.5 |
| 이격도 | 5일 | 99.0 | 98.1 | 97.8 | 99.0 | 99.3 | 100.0 |
| | 20일 | 97.3 | 100.0 | 99.0 | 99.1 | 98.6 | 98.7 |
| 투자심리 | (%, 10일) | 80 | 50 | 60 | 50 | 60 | 60 |
| 거래량 | (백만 주) | 880 | 616 | 690 | 594 | 647 | 603 |
| 거래대금 | (백만 대만 달러) | 74 | 58 | 69 | 57 | 59 | 49 |



대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

홍콩증시 주요지표

| | | 211231 | 220517 | 220518 | 220519 | 220520 | 220523 |
|------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 항셍지수 | | 23,397.67 | 20,602.52 | 20,644.28 | 20,120.68 | 20,717.24 | 20,470.06 |
| 등락폭 | | 285.7 | 652.3 | 41.8 | -523.6 | 596.6 | -247.2 |
| 등락률 | | 1.2% | 3.3% | 0.2% | -2.5% | 3.0% | -1.2% |
| 시가총액 | (십억 홍콩달러) | 24,606 | 21,926 | 21,956 | 21,285 | 21,910 | 21,652 |
| 이동평균 | 5일 | 23,220.1 | 19,931.3 | 20,095.2 | 20,243.3 | 20,407.0 | 20,511.0 |
| | 20일 | 23,457.0 | 20,399.2 | 20,355.5 | 20,310.2 | 20,298.8 | 20,288.2 |
| 이격도 | 5일 | 99.2 | 96.7 | 97.3 | 100.6 | 98.5 | 100.2 |
| | 20일 | 100.3 | 99.0 | 98.6 | 100.9 | 98.0 | 99.1 |
| 투자심리 | (%, 10일) | 80 | 50 | 50 | 50 | 60 | 60 |
| 거래량 | (백만 주) | 676 | 2,207 | 1,946 | 2,121 | 2,173 | 1,696 |
| 거래대금 | (십억 홍콩달러) | 25 | 65 | 56 | 66 | 59 | 48 |

상해증시 주요지표

| | | 211231 | 220517 | 220518 | 220519 | 220520 | 220523 |
|---------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 상해 종합지수 | | 3,639.78 | 3,093.70 | 3,085.98 | 3,096.97 | 3,146.57 | 3,146.86 |
| 등락폭 | | 20.6 | 19.9 | -7.7 | 11.0 | 49.6 | 0.3 |
| 등락률 | | 0.6% | 0.6% | -0.3% | 0.4% | 1.6% | 0.0% |
| 시가총액 | (십억 위안) | 48,009 | 41,546 | 41,442 | 41,616 | 42,287 | 42,299 |
| 이동평균 | 5일 | 3,620.4 | 3,073.1 | 3,078.5 | 3,086.9 | 3,099.4 | 3,114.0 |
| | 20일 | 3,633.2 | 3,059.5 | 3,053.2 | 3,048.3 | 3,045.9 | 3,045.7 |
| 이격도 | 5일 | 99.5 | 99.3 | 99.8 | 99.7 | 98.5 | 99.0 |
| | 20일 | 99.8 | 98.9 | 98.9 | 98.4 | 96.8 | 96.8 |
| 투자심리 | (%, 10일) | 50 | 70 | 60 | 60 | 70 | 70 |
| 거래량 | (백만 주) | 30,444 | 30,984 | 29,766 | 31,701 | 35,048 | 33,437 |
| 거래대금 | (십억 위안) | 398 | 329 | 317 | 337 | 391 | 358 |
| 신용잔고 | (십억 위안) | 903 | 775 | 777 | 777 | 775 | 775 |

선전증시 주요지표

| | | 211231 | 220517 | 220518 | 220519 | 220520 | 220523 |
|--------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 선전종합지수 | | 2,530.14 | 1,940.05 | 1,941.54 | 1,952.71 | 1,983.67 | 1,994.76 |
| 등락폭 | | 13.0 | 14.0 | 1.5 | 11.2 | 31.0 | 11.1 |
| 등락률 | | 0.5% | 0.7% | 0.1% | 0.6% | 1.6% | 0.6% |
| 시가총액 | (십억 위안) | 39,623 | 30,977 | 31,011 | 31,181 | 31,676 | 31,851 |
| 이동평균 | 5일 | 2,510.1 | 1,927.5 | 1,932.1 | 1,938.4 | 1,948.8 | 1,962.6 |
| | 20일 | 2,520.0 | 1,904.0 | 1,900.4 | 1,896.9 | 1,895.1 | 1,895.5 |
| 이격도 | 5일 | 99.2 | 99.4 | 99.5 | 99.3 | 98.2 | 98.4 |
| | 20일 | 99.6 | 98.1 | 97.9 | 97.1 | 95.5 | 95.0 |
| 투자심리 | (%, 10일) | 70 | 80 | 80 | 80 | 90 | 90 |
| 거래량 | (백만 주) | 46,868 | 38,706 | 39,388 | 41,431 | 44,630 | 42,020 |
| 거래대금 | (십억 위안) | 627 | 438 | 431 | 447 | 505 | 478 |
| 신용잔고 | (십억 위안) | 809 | 670 | 670 | 669 | 668 | 668 |



대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

하노이증시 주요지표

| | | 211231 | 220517 | 220518 | 220519 | 220520 | 220523 |
|-------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 하노이지수 | | 473.99 | 315.44 | 309.84 | 308.02 | 307.02 | 300.66 |
| 등락폭 | | 12.3 | 8.4 | -5.6 | -1.8 | -1.0 | -6.4 |
| 등락률 | | 2.7% | 2.7% | -1.8% | -0.6% | -0.3% | -2.1% |
| 시가총액 | (십억 동) | 457,874 | 318,490 | 315,859 | 314,356 | 314,222 | 309,350 |
| 이동평균 | 5일 | 460.2 | 314.7 | 310.1 | 308.6 | 309.5 | 308.2 |
| | 20일 | 453.3 | 347.9 | 343.2 | 339.0 | 335.3 | 332.0 |
| 이격도 | 5일 | 97.1 | 99.8 | 100.1 | 100.2 | 100.8 | 102.5 |
| | 20일 | 95.6 | 110.3 | 110.8 | 110.0 | 109.2 | 110.4 |
| 투자심리 | (%, 10일) | 60 | 40 | 40 | 40 | 40 | 40 |
| 거래량 | (백만 주) | 107 | 79 | 83 | 79 | 74 | 75 |
| 거래대금 | (십억 동) | 2,565 | 1,465 | 1,682 | 1,619 | 1,513 | 1,630 |

호치민증시 주요지표

| | | 211231 | 220517 | 220518 | 220519 | 220520 | 220523 |
|-------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 호치민지수 | | 1,498.28 | 1,228.37 | 1,240.76 | 1,241.64 | 1,240.71 | 1,218.81 |
| 등락폭 | | 12.3 | 56.4 | 12.4 | 0.9 | -0.9 | -21.9 |
| 등락률 | | 0.8% | 4.8% | 1.0% | 0.1% | -0.1% | -1.8% |
| 시가총액 | (십억 동) | 5,838,114 | 4,872,865 | 4,922,525 | 4,925,998 | 4,920,386 | 4,833,546 |
| 이동평균 | 5일 | 1,490.7 | 1,224.7 | 1,212.5 | 1,213.1 | 1,224.7 | 1,234.1 |
| | 20일 | 1,472.5 | 1,321.1 | 1,311.5 | 1,303.3 | 1,296.1 | 1,288.5 |
| 이격도 | 5일 | 99.5 | 99.7 | 97.7 | 97.7 | 98.7 | 101.3 |
| | 20일 | 98.3 | 107.5 | 105.7 | 105.0 | 104.5 | 105.7 |
| 투자심리 | (%, 10일) | 70 | 40 | 50 | 50 | 50 | 50 |
| 거래량 | (백만 주) | 805 | 511 | 483 | 434 | 434 | 11,388 |
| 거래대금 | (십억 동) | 24,448 | 13,166 | 12,891 | 11,594 | 11,388 | 11,947 |



대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

대만증시 상승/하락 주도주

| 상승주 | | | | 하락주 | | | |
|------------------------------|-------|-------|---------|------------------------------|---------|-------|---------|
| 가권지수 | 가격 | 등락(%) | 등락(TWD) | 가권지수 | 가격 | 등락(%) | 등락(TWD) |
| Ta Yih Industrial Co Ltd | 39.7 | 9.99 | 3.6 | 다루거 | 12.1 | -6.56 | -0.9 |
| Chiu Ting Machinery Co Ltd | 23.7 | 9.98 | 2.2 | 샹쉱 과기 | 1,320.0 | -6.05 | -85.0 |
| 가오리 열처리 공업 | 60.2 | 9.85 | 5.4 | Lotes Co Ltd | 783.0 | -4.98 | -41.0 |
| 지오비전 | 32.9 | 9.85 | 3.0 | Faraday Technology Corp | 257.5 | -4.45 | -12.0 |
| Rectron Ltd | 19.1 | 9.77 | 1.7 | HY Electronic Cayman Ltd | 17.0 | -3.95 | -0.7 |
| Chenming Electronic Technolo | 16.3 | 9.76 | 1.5 | 상웨이 투자공고 | 122.0 | -3.94 | -5.0 |
| 완하이 리인스 | 163.5 | 9.73 | 14.5 | E-Lead Electronic Co Ltd | 81.0 | -3.80 | -3.2 |
| Fortune Oriental Co Ltd | 17.0 | 9.71 | 1.5 | Hwang Chang General Contract | 9.3 | -3.75 | -0.4 |
| Shuttle Inc | 14.2 | 9.69 | 1.3 | 프레지던트 체인 스토어 | 262.0 | -3.50 | -9.5 |
| Anderson Industrial Corp | 10.4 | 8.95 | 0.9 | CTCI | 43.7 | -3.43 | -1.6 |
| Leader Electronics Inc | 12.4 | 8.81 | 1.0 | 진하오 실업 | 17.8 | -3.26 | -0.6 |

대만증시(GreTai) 상승/하락 주도주

| 상승주 | | | | 하락주 | | | |
|------------------------------|------|-------|---------|------------------------------|-------|-------|---------|
| GTSM 지수 | 가격 | 등락(%) | 등락(TWD) | GTSM 지수 | 가격 | 등락(%) | 등락(TWD) |
| Unic Technology Corp | 18.7 | 10.00 | 1.7 | 리캉 생의사업 | 57.0 | -8.06 | -5.0 |
| Kuen Chaang Uppertech Corp | 14.3 | 10.00 | 1.3 | FX Hotels Group Inc | 14.5 | -6.45 | -1.0 |
| Tradetool Auto Co Ltd | 24.8 | 10.00 | 2.3 | Rafael Microelectronics Inc | 166.0 | -6.21 | -11.0 |
| EISO Enterprise Co Ltd | 44.0 | 10.00 | 4.0 | 선둔 | 102.5 | -5.09 | -5.5 |
| Solomon Data International C | 44.6 | 10.00 | 4.1 | China Communications Media G | 17.2 | -4.97 | -0.9 |
| 전웨이 전자 | 17.1 | 10.00 | 1.6 | Falcon Machine Tools Co Ltd | 18.3 | -4.94 | -0.9 |
| STL Technology Co Ltd | 46.3 | 9.99 | 4.2 | 징더 전자공업 | 221.0 | -4.74 | -11.0 |
| Franbo Lines Corp | 29.2 | 9.98 | 2.7 | 아미고 테크놀로지 | 36.5 | -4.70 | -1.8 |
| Techcential International Lt | 23.7 | 9.98 | 2.2 | Zhen Yu Hardware Co Ltd | 117.0 | -4.49 | -5.5 |
| Man Zai Industrial Co Ltd | 19.9 | 9.97 | 1.8 | EFUN Technology Co Ltd | 10.1 | -4.27 | -0.5 |
| Y-S Electronic Co Ltd | 16.0 | 9.97 | 1.5 | Nuuo Inc | 27.6 | -4.00 | -1.2 |

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 | 49.6 | 20.00 | 8.3 | 중항 직승기 | 36.8 | -10.00 | -4.1 |
| Sansure Biotech Inc | 51.2 | 15.84 | 7.0 | 장쑤 우총 산업 | 7.8 | -9.99 | -0.9 |
| Beijing Inhand Networks Tech | 42.2 | 10.93 | 4.2 | Zhejiang Zomax Transmission | 10.2 | -9.81 | -1.1 |
| Jiangsu Bioperfectus Technol | 150.3 | 10.41 | 14.2 | 젠향 수리개발 | 12.4 | -7.48 | -1.0 |
| 웬터우 공고 | 2.4 | 10.14 | 0.2 | Shantou Dongfeng Printing Co | 4.6 | -7.25 | -0.4 |
| 포춘 응 평 푸드 허베이 | 6.6 | 10.08 | 0.6 | BTG 호텔스 그룹 | 20.3 | -6.37 | -1.4 |
| 저장 수쯔원화 집단 | 6.9 | 10.06 | 0.6 | Sunstone Development Co Ltd | 22.8 | -6.17 | -1.5 |
| 지린 야타이 집단 | 3.1 | 10.04 | 0.3 | 바오리 발전 공고 집단 | 16.1 | -5.58 | -0.9 |
| 상하이 쓰장 기업 | 5.7 | 10.02 | 0.5 | Zhejiang Natural Outdoor Goo | 72.1 | -5.29 | -4.0 |
| China Master Logistics Co Lt | 11.9 | 10.02 | 1.1 | 중국여행집단 중? | 166.8 | -5.11 | -9.0 |
| Yutong Heavy Industries Co L | 9.2 | 10.01 | 0.8 | TianYu Eco-Environment Co Lt | 8.8 | -5.09 | -0.5 |

선전증시 상승/하락 주도주

| 상승주 | | | | 하락주 | | | |
|------------------------------|------|-------|---------|------------------------------|-------|-------|---------|
| 선전성분지수 | 가격 | 등락(%) | 등락(RMB) | 선전성분지수 | 가격 | 등락(%) | 등락(RMB) |
| 인제닉 반도체 | 96.0 | 12.95 | 11.0 | 진카 지산집단 | 3.4 | -7.30 | -0.3 |
| Zhejiang Tianyu Pharmaceutic | 40.9 | 12.49 | 4.5 | 향저우 빙장 방산집단 | 7.8 | -7.14 | -0.6 |
| 선전시 이아통 공응련 | 9.4 | 9.98 | 0.9 | 광동 젠랑우진 제품 | 83.9 | -6.01 | -5.4 |
| 궈청 광업 | 16.3 | 9.97 | 1.5 | 자오상 쥐서 커우궁 업구 공고 | 12.7 | -5.03 | -0.7 |
| 광동 흥다 공고 집단 | 23.0 | 8.19 | 1.7 | 메이디 그룹 | 54.3 | -4.55 | -2.6 |
| Levima Advanced Materials Co | 27.5 | 7.97 | 2.0 | 저장 싼화 | 16.8 | -4.33 | -0.8 |
| 다안 진 | 19.0 | 7.47 | 1.3 | Huabao Flavours & Fragrances | 25.3 | -3.95 | -1.0 |
| 인타이 자원 | 9.6 | 7.36 | 0.7 | 포커스 미디어 인터내셔널 테 | 5.7 | -3.88 | -0.2 |
| 장쑤 둥팡 성홍 | 16.0 | 7.30 | 1.1 | 장쑤 웨이란 리신 | 19.8 | -3.37 | -0.7 |
| 형덴 그룹 DMEGC 자석 | 24.4 | 7.25 | 1.7 | 선그로우 파워 서플라이 | 82.4 | -3.33 | -2.8 |
| 중순제러우 기업 | 11.2 | 6.46 | 0.7 | 원난 언제 신재료 | 215.6 | -3.20 | -7.1 |

주) 선전증시 상승/하락 주도주는 선전성분지수 기준

홍콩증시 상승/하락 주도주

| 상승주 | | | | 하락주 | | | |
|--------------|-------|-------|----------|----------------|-------|-------|----------|
| 항셍지수 | 가격 | 등락(%) | 등락(HK\$) | 항셍지수 | 가격 | 등락(%) | 등락(HK\$) |
| 테크트로닉 인더스트리스 | 99.9 | 1.84 | 1.8 | 알리바바 건강 정보 기술 | 4.0 | -9.71 | -0.4 |
| 신이 글래스 홀딩스 | 19.2 | 1.70 | 0.3 | 리닝 | 54.2 | -9.14 | -5.5 |
| 중국해양석유 | 11.3 | 1.44 | 0.2 | AAC 테크놀로지스 홀딩스 | 16.3 | -6.86 | -1.2 |
| 시노 생물제약 | 4.3 | 1.41 | 0.1 | 선저우 국제집단공고 | 100.6 | -4.55 | -4.8 |
| WH 그룹 | 5.8 | 1.39 | 0.1 | 전능실업 | 52.3 | -4.21 | -2.3 |
| 중국 명뉴유업 | 40.4 | 1.00 | 0.4 | 레노버 그룹 | 7.7 | -3.50 | -0.3 |
| 형안국제집단 | 38.3 | 0.92 | 0.3 | ANTA 스포츠 프로덕츠 | 81.2 | -3.39 | -2.8 |
| 페트로차이나 | 3.9 | 0.77 | 0.0 | 알리바바 그룹 홀딩 | 85.1 | -3.35 | -3.0 |
| 비야디 | 270.4 | 0.67 | 1.8 | 서니 옵티컬 테크놀로지 | 113.5 | -3.32 | -3.9 |
| JD 닷컴 | 212.8 | 0.57 | 1.2 | Meituan | 167.7 | -3.06 | -5.3 |
| CSPC 제약그룹 | 7.9 | 0.51 | 0.0 | AIA 그룹 | 78.8 | -2.54 | -2.1 |



대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

하노이증시 상승/하락 주도주

| 상승주 | | | | 하락주 | | | |
|------------------------------|--------|-------|---------|------------------------------|---------|--------|---------|
| 하노이지수 | 가격 | 등락(%) | 등락(VND) | 하노이지수 | 가격 | 등락(%) | 등락(VND) |
| Thang Long Wine JSC | 12,200 | 9.91 | 1,100 | Cement Trading JSC | 9,900 | -10.00 | -1,100 |
| Marine Supply and Engineerin | 8,000 | 9.59 | 700 | Licogi 14 JSC | 134,100 | -10.00 | -14,900 |
| Da Nang Plastic JSC | 14,100 | 9.30 | 1,200 | CONSTREXIM No 8 Investment & | 9,900 | -10.00 | -1,100 |
| VNECO 8 Electricity Construc | 9,300 | 8.14 | 700 | CMH Vietnam Group JSC | 15,300 | -10.00 | -1,700 |
| American Vietnamese Biotech | 9,600 | 7.87 | 700 | Tung Kuang Industrial JSC | 24,000 | -9.77 | -2,600 |
| ANI JSC | 22,400 | 7.18 | 1,500 | Vinaconex 25 JSC | 17,600 | -9.74 | -1,900 |
| Ninh Binh Phosphate Fertiliz | 17,000 | 6.25 | 1,000 | HTC Holding JSC | 6,600 | -9.59 | -700 |
| DZI An Manufacturing PLC | 9,700 | 5.43 | 500 | Dong Nai Paint Corp | 48,500 | -9.51 | -5,100 |
| Saigon Fishing Net JSC | 26,600 | 4.72 | 1,200 | Ben Tre Construction Materia | 14,500 | -9.38 | -1,500 |
| Tasco JSC | 27,100 | 4.63 | 1,200 | ALTA Co | 18,100 | -9.05 | -1,800 |
| Viet Nam Forestry Corp JSC | 17,800 | 4.09 | 700 | Viglacera Dong Trieu JSC | 8,200 | -8.89 | -800 |

호치민증시 상승/하락 주도주

| 상승주 | | | | 하락주 | | | |
|----------------------------|---------|-------|---------|------------------------------|--------|-------|---------|
| 호치민지수 | 가격 | 등락(%) | 등락(VND) | 호치민지수 | 가격 | 등락(%) | 등락(VND) |
| 인터내셔널 디벨롭먼트 & 인베 | 20,750 | 6.96 | 1,350 | 바리아-붕따우 주택개발 | 54,700 | -6.97 | -4,100 |
| 577 인베스트먼트 | 19,300 | 6.34 | 1,150 | 디밸롭먼트 인베스트먼트 컨스 | 54,800 | -6.96 | -4,100 |
| 벤째 수산물 수출입 | 42,400 | 4.69 | 1,900 | 호찌민시 증권 | 21,500 | -6.93 | -1,600 |
| 사이공 봉제 제조무역 | 21,900 | 4.53 | 950 | CMC JSC | 41,700 | -6.92 | -3,100 |
| 호양 꾸언 | 5,590 | 4.29 | 230 | 사이공 머시너리 스페어 파트 | 9,960 | -6.92 | -740 |
| 랑동 플라스틱 | 9,480 | 4.18 | 380 | Ha Noi South Housing and Urb | 28,400 | -6.89 | -2,100 |
| 남 비엣 | 42,400 | 3.79 | 1,550 | SSI 증권 | 26,500 | -6.85 | -1,950 |
| 사오마이 그룹 | 16,900 | 3.68 | 600 | 꾸찌 상업산업개발투자 | 30,750 | -6.82 | -2,250 |
| Sai Gon Cargo Service Corp | 168,000 | 3.32 | 5,400 | FPT Securities JSC | 34,500 | -6.76 | -2,500 |
| Military Insurance Corp | 25,400 | 3.25 | 800 | 떤 빈 수출입 | 33,500 | -6.42 | -2,300 |
| 항싸인 자동차 서비스 | 20,850 | 3.22 | 650 | Thua Thien Hue Construction | 26,250 | -6.42 | -1,800 |

서울특별시 중구 을지로 76, 유안타증권

Tel: 1588-2600

유안타증권 지점망

서울 강남

금융센터압구정 (02)540-0451 금융센터선릉역 (02)558-5501 골드센터강남 (02)554-2000 금융센터도곡 (02)3460-2255 금융센터방배 (02)595-0101
금융센터서초 (02)525-8822 금융센터청담 (02)3448-7744 Finance Hub 강남 (02)567-3900 W Prestige 강남 (02)552-8811 반포PIB센터 (02)563-7500

서울 강북

골드센터영업부 (02)3770-2200 금융센터종로 (02)2075-5500 금융센터은평 (02)354-0012 금융센터동북 (02)934-3383 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, 투자는 동 자료의 객관성에 영향을 미칠 수 있는 이해상충이 발생할 수 있다는 점을 인지해야 합니다. 투자는 투자
결정시 동 자료를 하나의 고려 대상으로 참조해야 합니다.