

Yuanta Greater Asia Daily



- **Message from Taiwan, China, Hong Kong, Vietnam**

대만 시황: 단기 낙폭과대 우량주 등 4가지 테마에 주목

중국 시황: 경제 안정화 위한 집중적인 조치 발표와 함께 6월 1일부터 상해 업무 및 생산 재개

홍콩 시황: 중국의 봉쇄정책 완화로 긍정적 기대

베트남 시황: 5월 중순 단기 바닥 확인

대만 경제: 5월 대만 물가 압박 지속 확대, 6월 대만 중앙은행 금리 인상 확실시

- **아시아 산업 및 기업 분석**

대만: 그레이프킹바이오 (1707 TT), MSI (2377 TT)

- **아시아 추천종목 (대만/중국/홍콩/베트남)**

- **대만/중국/홍콩/베트남 시장 지표**

섹터별 국내외 Top Tier 기업 비교

섹터	기업명	국가	시가총액		수익률		12개월 예상 PER(배)	12개월 예상 PBR(배)
			USD(억달러)	KRW(억원)	주간(%)	월간(%)		
IT	APPLE	미국	24,069	30,262,000	-0.1	-5.4	24.3	40.0
	ALPHABET	미국	15,434	19,405,000	3.0	1.2	18.6	5.4
	MICROSOFT	미국	20,380	25,624,000	0.2	-0.8	28.7	11.4
	삼성전자	한국	3,100	3,898,268	-3.5	-1.8	9.1	1.3
에너지	EXXON MOBIL	미국	4,355	5,474,964	7.7	12.7	10.1	2.4
	PETROCHINA	중국	1,482	1,863,466	2.9	9.6	6.0	0.5
	CHEVRON	미국	3,541	4,451,624	3.2	5.6	10.9	2.3
	SK 이노베이션	한국	177	221,917	14.3	18.5	9.4	1.1
은행	IND & COMM	중국	2,378	2,990,412	-0.4	-2.1	4.6	0.5
	CHINA CONSTRUCTION BANK	중국	1,816	2,283,341	-3.3	2.7	3.8	0.4
	HSBC HOLDINGS	영국	1,314	1,651,532	-1.3	3.9	10.2	0.7
	신한금융지주	한국	171	214,406	-3.2	-1.1	4.7	0.5
필수소비재	WAL-MART	미국	3,382	4,251,917	-4.1	-17.5	19.2	3.8
	PROCTER & GAMBLE	스위스	3,526	4,432,680	-0.6	-5.8	25.1	8.0
	COCA-COLA	미국	2,742	3,447,426	-0.2	-2.3	25.6	10.0
	KT&G	한국	93	117,110	1.5	3.4	11.2	1.2
헬스케어	JOHNSON & JOHNSON	미국	4,693	5,900,357	-0.7	1.1	17.3	5.8
	NOVARTIS	미국	2,109	2,651,404	-1.3	1.3	14.2	3.0
	PFIZER	스위스	3,028	3,806,681	1.7	10.0	7.8	3.0
	녹십자	한국	17	20,977	-6.0	-0.6	30.5	1.6
통신	CHINA MOBILE	중국	1,395	1,754,195	-1.0	-2.1	7.4	0.7
	AT&T	미국	1,513	1,902,829	-0.7	5.5	8.2	0.9
	VODAFONE GROUP	영국	440	552,792	-3.4	3.7	13.1	0.7
	SK 텔레콤	한국	98	122,765	-1.8	-2.9	11.5	1.0
철강	THE JAPAN STEEL WORKS	일본	19	23,984	5.2	-7.9	15.9	1.5
	NUCOR	미국	356	447,420	1.0	-2.0	5.1	1.7
	BAOSHAN IRON & STEEL	중국	220	277,178	3.4	8.7	6.8	0.7
	POSCO	한국	198	248,918	-2.9	-0.2	4.6	0.4
산업재	GENERAL ELECTRIC	미국	859	1,079,424	-0.4	-0.3	27.0	2.1
	SIEMENS	독일	1,130	1,421,176	0.9	8.8	14.7	2.1
	UNITED TECHNOLOGIES	미국	1,495	1,879,427	5.7	5.5	21.3	2.0
	삼성물산	한국	175	220,527	-2.1	3.1	13.4	0.7
자동차	TOYOTA MOTOR	일본	2,721	3,420,623	1.5	-2.0	10.3	1.1
	VOLKSWAGEN	독일	997	1,253,873	-4.3	2.6	6.3	0.7
	HONDA MOTOR	일본	460	578,025	2.1	-2.2	7.6	0.5
	현대차	한국	311	391,013	-2.4	0.3	7.0	0.6
유트리티	DUKE ENERGY	미국	865	1,087,596	-0.2	0.9	20.6	1.7
	ENEL	이탈리아	643	808,251	-0.1	-1.5	10.7	2.0
	NATIONAL GRID	영국	505	635,222	-4.9	-6.3	16.0	1.9
	한국전력	한국	120	151,504	1.3	3.3	-	0.3

주: 주간은 최근 5 영업일 전 종가대비 수익률, 월간은 최근 25 영업일 전 종가대비 수익률

자료: Datastream



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

단기 낙폭과대 우량주 등 4가지 테마에 주목

모든 기업들이 1Q22 실적을 발표했다. 중국 락다운 여파로 4월 매출이 신고점을 기록한 기업은 66개에 불과했다. 락다운 관련 부정적 소재가 이미 주가에 반영되어 있으며, 5월 매출은 락다운의 영향이 줄어든 것으로 보이며, 6월 매출은 2Q22 비수기를 점차 벗어나며 회복할 것으로 기대된다. 더 많은 투자자들이 저가 매수를 할 것으로 보여 가권지수의 하방을 강력하게 지지할 것으로 예상된다.

금리 인상 기대 불지피는 인플레이션 지표: 미국의 5월 소비자물가지수 (CPI), 근원 CPI와 생산자물가지수 (PPI)는 시장 기대치보다 감소세가 약했다. 그러나 CPI가 2021년 4월부터 6월까지 전년 대비 상승세를 보였기 때문에 기저가 높았고, 향후 몇 개월간 기타 요인들에 변동이 없다는 가정 하에 CPI가 급락할 것으로 전망된다. 이로 인해 9월 금리가 50bps 인상될 수 있다는 기대가 완화되면서 증시에 긍정적으로 작용하고, 7월 CPI가 발표되는 8월까지 CPI가 저점을 통과하지 않고 낮은 기저에 따른 회복을 보일 것으로 전망된다. 블룸버그는 2022년 말 인플레이션이 6.3%까지 하락하는 데에 그칠 것으로 예상하고 있으며, 이는 연준의 목표치와는 거리가 있다. 인플레이션이 지속적인 강세를 보인다면 연준이 2H22 보다 공격적인 금리 인상을 할 것으로 전망되며, 이로 인해 주식시장 변동성이 커질 것이기 때문에 투자자들의 주의가 필요하다.

6월 자산 축소와 금리 인상으로 M2 급락 전망: 6월부터 연준은 월 US\$475억 규모의 자산 축소를 시작할 것이며, 꾸준히 금리를 인상할 것이다. 연준의 자산유동성은 S&P 500 지수와 양의 상관관계가 높고(상관계수 0.8644) 미국 통화량(M2)와도 양의 상관관계 높다. 도이치방크의 추정치에 따르면 금리를 0.25% 인상하면 US\$6,500억~7,000억의 자금을 시장에서 유출하는 효과가 있다. 올해 FedWatch는 2.75%의 금리 인상을 예상하고 있으며 이는 US\$7.15조~7.7조의 자금 유출을 의미한다. 연준의 US\$5,225억 자산 축소까지 감안하면 총 US\$7.67조~8.22조의 자금 유출에 해당한다. 모델 데이터에 따르면 통화량이 US\$1조 감소할 때마다 S&P500 지수가 평균 183p 하락한다. 자산 축소와 금리 인상의 동시 진행은 M2 지급준비금 감소를 가속화시킬 것이며 이는 증시에 악영향을 미칠 것이다.

4가지 주요 테마에 주목: 1) 중기 전망이 긍정적이지만 중국의 봉쇄정책으로 인해 4월 매출이 하락하며 주가가 조정을 받는 등 단기 악재에 영향을 받은 우량주. 이들 종목은 중기 호재가 회복을 지지해주며, 가권지수 안정화 이후 비교적 강한 랠리를 경험할 것으로 예상된다. 2) 5월 20일 이후 재도입된 정책적 수혜로 인한 호재. 특히, 코로나-19와 더위로 인해 집에 머무르는 사람이 증가하면서 전기 수요가 증가해 친환경에너지/에너지 저장 관련 주가 시장의 관심을 받을 것으로 예상된다. 3) HPC, IPC, 자동차, 항공화물 등 중장기 흐름이 있고 정책적 수혜를 받으며 경기변동적 요소에 영향을 덜 받는 섹터. 4) 배당수익률이 5%를 초과하고, 영업이익률이 10% 이상이며 장기 전망이 긍정적인 종목 등 4가지 테마에 주목하기 바란다.



Message from Taiwan, China, Hong Kong, Vietnam - 중국 시황

 경제 안정화 위한 집중적인 조치 발표와 함께 6월 1일부터
 상해 업무 및 생산 재개

4월 사회소비재 소매판매는 전년 대비 11.1% 감소하며 시장 추정치인 전년 대비 6% 감소를 크게 하회했고, 3월 (전년 대비 -3.5%) 대비 7.6%p 낮아졌다. 일정 규모 이상 산업들의 부가가치 또한 전년 대비 2.9% 감소하며 1.1% 증가를 예상했던 시장 기대치를 하회했고, 3월 대비 7.9%p 감소했다. 고정자산 투자는 전년 대비 1.8% 증가했으나 3월 대비 4.9%p 감소했다. 중국의 5월 PMI는 4월보다 2.2pt 높은 49.6pt를 기록했다. 5월 15일 중국 인민은행은 생애 최초 주택 구매자들이 시중은행들의 주택담보대출 금리 하한선보다 20bps 낮은 금리에 대출을 받을 수 있도록 허용했다. 5월 5년 만기 대출우대금리 (LPR)는 일제히 15bps 인하됐다. 3월 이후 인민은행의 조치에 따라 100개 이상의 도시들이 주담대 금리를 평균 20~60bps 인하했다. 5월 23일에 개최된 중국 국무원 상무회의에서는 경제 회복을 위해 경제 편데멘털의 6개 분야를 아우르는 33가지 조치를 도입하기로 결정했다. 이에 따라 현재 부가가치세 이월공제 및 세금환급 정책이 더 많은 산업에 도입될 예정이다. 또한 일부 승용차 구매세가 단계적으로 감면돼 총 감면액이 RMB600억에 달한다. 국무원은 5월 25일 경제 안정화를 목표로 하는 화상회의를 개최했다. 또한 2022년 특수채 발행이 예정보다 빨리 진행되고 있다. 1Q22 RMB1.3조 발행 이후 5월 총 발행액은 RMB6,319억 이상에 달해 올해 최고치를 기록했으며, 누적 발행액은 RMB2.1조다. 국무원이 모든 채권 발행이 6월 말까지 완료되어야 하고, 8월 말까지 사용되어야 한다고 밝힘에 따라 올해 총 쿼터 RMB3.65조 중 남은 RMB1.5조가 6월에 발행되어야만 한다. 상해의 업무 및 생산 재개가 경제지표들의 저점 통과를 암시했고, 집중적인 지원책 발표 후인 6월에 그 결과가 나타날 것으로 보인다. 그러나 연준의 금리 인상 및 대차대조표 축소 시점에도 주목할 필요가 있다. 투자자들은 안정적인 성장을 보이고 있는 기존 및 신규 인프라, 소비 및 코로나-19 이후 회복 업종, 풍력과 태양광 등 신에너지 섹터에 주목하기를 바란다.

상해종합지수 수익률



자료: Bloomberg, Yuanta Investment Consulting

주: 발간일 2022. 06. 08 12개월 상해종합지수 예상범위: 3,500~3,600 points



Message from Taiwan, China, Hong Kong, Vietnam - 홍콩 시황

중국의 봉쇄정책 완화로 긍정적 기대

5월 항셍지수는 1.5% (326p) 상승한 21,415p를 기록하며 전월 대비 4.4% 하락을 기록한 4월 대비 좋은 성적을 거뒀다. 이는 중국 정부가 경기부양책을 도입하고 지난 몇 달간의 조정으로 홍콩시장의 벤류에이션이 낮아진 것이 주요 원인이었다. 항셍지수 내에서도 금융지수는 HSBC홀딩스(00005 HK) 및 중국은행홍콩(02388 HK)에 힘입어 전월 대비 3.4% 상승을 기록했다. 유털리티지수는 전세계 증시 변동성에 따라 홍콩 유털리티의 매력도가 높아짐에 따라 전월 대비 3.3% 상승했다. CLP홀딩스(00002 HK), 홍콩중화가스(00003 HK), 전능실업(00006 HK)은 전월 대비 1~2% 상승을 기록했다. 5월 초 중국의 봉쇄정책으로 부동산 매매가 급락하면서 부동산지수는 전월 대비 0.6% 하락했다. 중국의 대표적 부동산 종목인 벽계원(02007 HK), 중국해외개발(00688 HK), 화룬부동산(01109 HK)은 전월 대비 1~10% 하락했다. 산업 및 커머스 지수는 전월 대비 0.5% 하락했으며, 중국 자동차 브랜드 기업들의 선전에도 불구하고 마카오 카지노주, JD-SW(09618 HK), 텐센트(00700 HK)가 발목을 잡았다. 5월 홍콩 증시는 변동성이 감소하며 일 평균 거래대금이 전월 대비 2.3% 증가한 HK\$1,193억을 기록했다. 상해와 베이징의 점진적인 봉쇄정책 완화로 항셍지수가 6월 더 좋은 결과를 보일 것으로 기대되고, 예상 범위는 20,000~22,000pt로 제시한다. 추천종목으로는 중국의 락다운 조치 완화에 따른 수혜가 기대되는 Nongfu Spring, Nayuki, 알리바바그룹홀딩스를 새롭게 추가했다.

5월 주요 매크로 지표 (홍콩/중국)

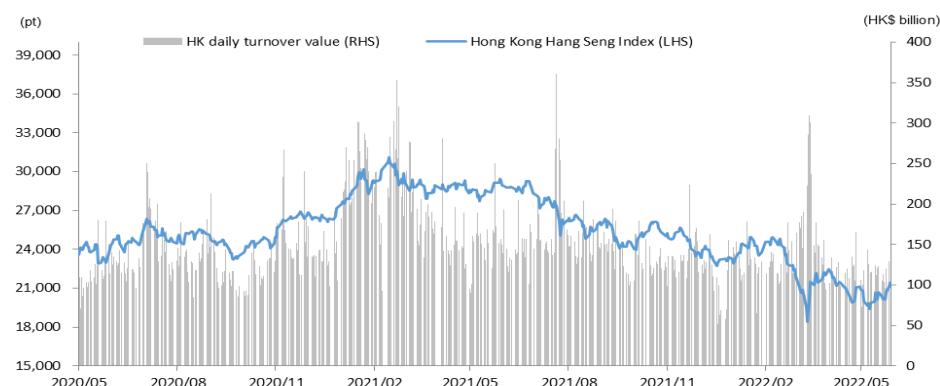
발표일	데이터	수치
2022/4/30	2022년 3월 홍콩 소매판매	-13.8%
2022/5/19	2022년 4월 홍콩 실업통계	5.4%
2022/5/23	2022년 4월 홍콩 CPI	1.3%
2022/5/11	2022년 4월 중국 CPI	2.1%
2022/5/11	2022년 4월 중국 PPI	8.0%
2022/5/16	2022년 4월 중국 소매판매	-11.1%

자료: Bloomberg, Yuanta Investment Consulting



Message from Taiwan, Shanghai, Vietnam – 홍콩 시황

항셍지수 수익률



자료: Bloomberg, Yuanta Investment Consulting

주: 발간일 2022. 06. 08 12개월 항셍지수 예상범위: 24,640–26,900 points



Message from Taiwan, China, Hong Kong, Vietnam – 베트남 시황

5월 중순 단기 바닥 확인

5월 상반월과 하반월의 상반된 분위기: 4월에 8.4% 하락한 VN지수는 14.3% 추가 하락하며 5월 16일 1,172p로 마감했다. 이는 1월 6일 사상 최고치에서 23% 하락한 수치이다. 염밀히 말해서 상승을 기록한 날은 이틀뿐이었으나, 5월 하반월은 10.3% 반등하며 5월 31일 1,293p로 마감했고, 5월 월간 기준으로는 5.4% 하락을 기록했다. 5월 중순의 폭락 후 회복은 일시적인 것이 아니었다.

횡보장이 꼭 나쁜 것만은 아니다: 5월 중순의 폭락은 1~5월 하락장세의 바닥이었던 것으로 판단된다. 그러나 개인투자자들이 1월 전의 강한 매수세로 시장에 즉시 돌아오지는 않을 것으로 판단된다. 3Q22에 신용거래여력이 간신히 재생되면 시장 유동성이 재증가할 것으로 예상되는데 이에 앞서 우량주를 매집할 수 있는 기회이기 때문에 횡보장이 인내심있는 투자자에게는 꼭 나쁜 것만은 아니다.

펀더멘털 견조해 보여: 5월 매크로 추세가 당사가 신중히 제시했던 낙관적 전망을 상회했고, 2022년 실적 가이던스가 대체적으로 강세를 보이고 있다 (부동산 제외). 그러나 부동산 개발업체들의 분양 실적이 견조한 회복세를 보일 것으로 전망되며, 분양 실적이 사업 성과를 잘 보여주는 지표라고 판단됨). 또한 VN지수 밸류에이션이 선행 P/E의 12배, PEG의 0.5배로 여전히 매우 낮다고 판단된다.

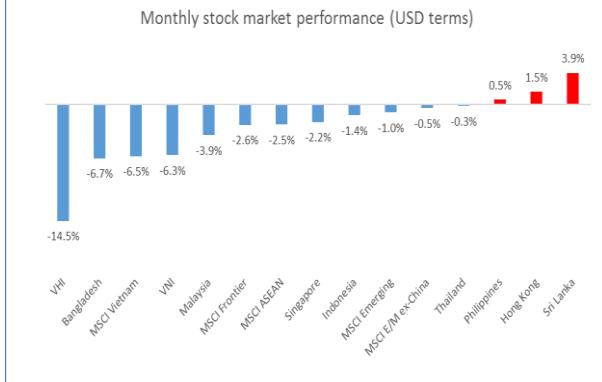
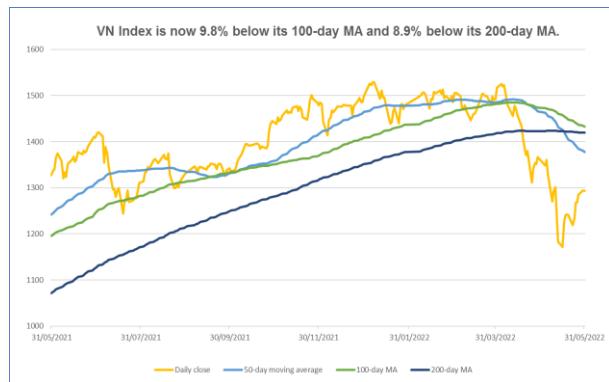
매크로: 5월 베트남 통계청의 자료와 PMI지수는 산업 및 소비활동의 지속적 강세를 확인시켜줬다. 5월 산업생산이 전년 대비 10.4% 확대됐고, 제조업이 이를 견인했으며 (전년 대비 12.1% 증가), PMI가 전월 대비 3pt 상승한 54.7pt를 기록했다. 이러한 긍정적인 지표가 주요 미국 소매업체들의 과잉재고에 대한 우려를 완화시켜줬다. 베트남의 5월 국내 소매판매는 전년 대비 22.6% 증가해 베트남 소비자들의 회복을 보여줬으며, 소매판매가 올해 내내 두 자릿수 대 성장을 유지할 것으로 기대된다.

주: 발간일 2022. 06. 08



Message from Taiwan, Shanghai, Vietnam – 베트남 시황

5월 아시아 시장 하회한 VN지수의 이평선 히팅세 지속



자료: Bloomberg, Yuanta Investment Consulting

12개월 VN 지수 예상범위: 1,250–1,310 points



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

5월 대만 물가 압박 지속 확대, 6월 대만 중앙은행 금리 인상 확실시

6월 7일 대만 행정원 주통계처에서 5월 대만 소비자물가 데이터를 발표했다. CPI(소비자물가지수)의 전년 대비 증가율은 3.38%에서 3.39%로 상승했으며 근원 CPI의 전년 대비 증가율은 2.53%에서 2.60%로 확대됐다. PPI(생산자물가지수)의 전년 대비 증가율은 13.45%에서 14.0%로 상승했으며 도매물가지수는 15.56%에서 16.62%로 확대돼 인플레이션 압박이 지속되고 있음을 시사했다.

주요 내용은 다음과 같다.

- 1) 5월 소비자물가가 상승한 이유는 유가, 채소, 과일, 외식비, 육류 등 필수품 가격이 올랐기 때문이다.
- 2) 대만은 미국과 달리 전반적인 물가 상승 현상은 발생하지 않았다. 7개 대표항목 중 3개 항목 지수가 2%를 넘어섰으며(식품, 교통 통신, 의류), 1개 항목은 약 2%(주택), 나머지 3개 항목은 2%를 크게 하회(의료보건, 교육 및 오락, 기타)했다.
- 3) 구매 빈도로 살펴봤을 때, 매월 1회 이상 구매한 상품 가격은 전년 대비 7.22% 상승했으며 ‘매 분기’ 1회 이상 구매한 상품 가격은 4.05%, ‘매 분기 구매 빈도 1회 미만’인 상품 가격은 2.00% 상승했다.
- 4) 저소득층 CPI의 전년 대비 증가율은 중·고소득층 수준을 상회했다. 소득계층별로 저소득, 중간소득, 고소득층 CPI는 각각 3.64%, 3.45%, 2.94%다.
- 5) 물가 압박의 완화 조짐은 아직 보이지 않고 있다. 5월 PPI와 도매물가지수가 빠르게 상승하고 있어 이는 비용 상승에 따른 업체의 가격 전가 압박이 이어지고 있음을 시사한다.
- 6) 전반적으로 대만의 소비자물가 상승세는 미국보다 가파르지 않으나 현재 CPI 상승 추세가 지속되고 있고 현재 CPI 상승폭은 재할인율 1.375% 수준을 뛰어넘었다. 이는 대만의 실질금리가 현재 마이너스 상태임을 시사하며 이를 해결하기 위해서 6월 대만 중앙은행에서는 금리를 인상할 것으로 판단한다.



대만 기업 분석

그레이프킹바이오 (1707 TT)

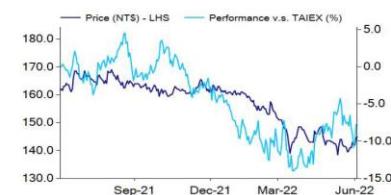
Taiwan: Food Products

Grape King (1707 TT)

BUY (Upgrade)

12M Target NT\$172.0	Upside/(downside) 18.6%
Previous Target NT\$172.0	Close Price (Jun 06, 2022) NT\$145.00

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$	730.9 mn
6 개월 일평균 거래대금	US\$	1.1 mn
유통주식		63.9%
외국인 지분율		10.8%
주요주주 Uni-President Enterprises Corp, 8.0%		
수정 주당 장부가(2022F)	NT\$	60.64
P/B (2022F)		2.4x
부채 비율		22.70%
ESG 등급(Sustainalytics)		중간

Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2020A	2021A	2022F	2023F
Sales	9,168	9,798	10,291	10,983
Op. profit	2,305	2,312	2,608	2,820
Net profit*	1,272	1,300	1,440	1,599
Adj. EPS (NT\$)	9.34	8.81	9.72	10.79
FD. EPS (NT\$)	9.29	8.76	9.72	10.79
Growth (% YoY)				
Sales	(0.8)	6.9	5.0	6.7
Op. profit	(1.3)	0.3	12.8	8.1
Adj. EPS	(3.0)	(5.7)	10.3	11.0
FD. EPS	(3.0)	(5.7)	10.9	11.0
GM (%)	82.2	80.2	82.4	81.3
OPM (%)	25.1	23.6	25.3	25.7
P/E (X)	15.5	16.5	14.9	13.4
ROE (%)	19.2	14.5	16.0	17.8
Div. yield	4.4%	4.2%	4.5%	5.0%
DPS (NT\$)	6.40	6.10	6.56	7.28

주: 발간일 2022. 06. 07

2Q22 면역 증강 제품 수요 증가, 2H22 이익 증가세 가속화

대만 팬데믹 재확산이 2Q22 면역 증강 건강기능식품 매출 증가 견인: 2Q22 대만에서 코로나-19 상황이 점차 심각해지면서 면역력 강화와 일반적인 코로나-19 증상 완화에 대한 사람들의 인식이 높아졌다. 자회사 Pro-Partner의 주요 제품에는 면역력 강화를 위한 995 뉴트리션 아쿠아, 안트로디아 시나모메아 드링크, 호흡기 증상 개선을 위한 Bai Ke Si, 장 건강 촉진 및 알레르기 억제를 위한 프로바이오틱스 등이 있으며 해당 제품 모두 팬데믹 기간 동안 판매가 증가했다. Pro-Partner의 2위 제품인 995 뉴트리션 아쿠아(매출 비중 16%)는 최근 판매량이 2배 이상 증가했으며 이에 2Q22 Pro-Partner 매출 전년 대비 15% 증가를 견인할 것으로 예상한다. 자체 브랜드 유통 채널 확대로 Grape King(타이완)의 2Q22 매출 또한 전년 대비 20% 증가할 것으로 전망한다. 반면 2Q22 Grape King(상하이) 매출은 봉쇄 조치로 전년 대비 80% 감소할 것으로 예상한다. 대만의 꾸준한 매출 증가분이 중국 매출 부족분을 상쇄하면서 2Q22 매출은 전년 대비 4% 증가한 NT\$26억을 기록할 것으로 전망한다. 수익성이 높은 Pro-Partner의 2Q22 매출 기여도가 86.8%로 전년 대비 8.3%p 상승함으로써 동사의 매출총이익률/영업이익률 84.2%/25.3%를 견인해 동기 기준 5년래 고점에 달할 것으로 예상한다. 2Q22 EPS 전망치는 전년 대비 10% 증가한 NT\$2.44로 제시한다.

3개 주요 사업의 매출 개선으로 2H22~2023년 실적 반등 전망: 2H22에는 6월 상하이 지역 봉쇄 해제로 Grape King(상하이) 매출이 NT\$5,000~6,000으로 회복되고 전년 대비 감소폭은 20~30%로 축소될 것으로 예상한다. 대만 OEM 사업은 7월 신규 설비 가동과 4Q22 신규 제형 생산라인 가동 개시에 따른 수혜가 예상된다. 신제품 수주 증가, 지속적인 신규 건강기능식품 출시 및 자체 브랜드의 패스트무빙 소비재 전환으로 Grape King(타이완) 매출은 전년 대비 30% 증가할 것으로 전망한다. 동사에 대한 Pro-Partner의 매출 기여도는 80% 이상이다.



대만 팬데믹 재확산으로 995 뉴트리션 아쿠아 제품의 소비 목적이 입원 환자 치료 용도에서 가정 내 건강 관리 목적으로 확대됐었으며 이는 Pro-Partner 회원의 평균 매출 기여도 상승에 긍정적으로 작용했다. 2H22~2023년 대만 코로나-19가 점차 완화된데 따른 시상식 개최(사내 주최 행사)로 신규 회원 모집이 가속화되면서 Pro-Partner 매출은 한 자릿 수 증반% 증가세를 이어갈 것으로 예상한다. 2H22/2023년 동사 이익은 전년 대비 각각 14%/11% 증가해 1H22 전년 대비 증가폭 7% 수준을 크게 상회할 것으로 기대한다.

역사적 저점에 해당하는 벨류에이션, 견조한 배당수익률과 해외 직접 판매 사업 확장이 벨류에이션 견인 전망: 중국 매출 부진과 Pro-Partner의 비지 배지분에 따른 순이익 증가를 고려해 2022년 EPS 전망치를 2% 하향한다. 현재 주가는 2022년 P/E 15배에 거래되고 있으며 역사적 P/E 벤드 (15~25배) 저점에 해당한다. 배당수익률은 4.2%로 해외 직접 판매업체 수준을 뛰어넘으며 이는 직접 판매 사업의 안정적인 현금흐름을 바탕으로 한다. 2024년부터는 말레이시아 직접 판매 사업이 또 다른 성장 모멘텀이 될 것으로 기대한다. 이에 투자의견을 BUY로 상향하며 P/E 및 DCF 벨류에이션 평균에 기반하여 목표주가는 NT\$172로 제시한다.



대만 기업 분석

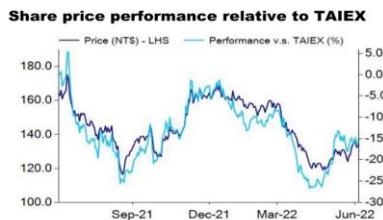
MSI (2377 TT)

Taiwan: Electronic Component

MSI (2377 TT)

BUY (Unchanged)

12M Target	Upside/(downside)
NT\$185.0	38.0%
Previous Target	Close Price (Jun 07, 2022)
NT\$185.0	NT\$134.0



시가총액	US\$ 3,837.7 mn
6 개월 일평균 거래대금	US\$ 17.2 mn
유통주식	72.1%
외국인 지분율	37.5%
주요주주	Hsu, Hsiang, 6.2%
수정 주당 장부가(2022F)	NT\$62.08
P/B (2022F)	2.1x
부채 비율	59.59%
ESG 등급(Sustainalytics)	낮음

Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2020A	2021A	2022F	2023F
Sales	146,503	201,810	211,013	223,957
Op. profit	9,188	19,975	15,966	17,611
Net profit*	7,960	16,921	14,282	15,099
Adj. EPS (NT\$)	9.42	20.03	16.91	17.87
FD. EPS (NT\$)	9.42	20.03	16.91	17.87
Growth (% YoY)				
Sales	21.6	37.8	4.6	6.1
Op. profit	54.4	117.4	(20.1)	10.3
Adj. EPS	42.5	112.6	(15.6)	5.7
FD. EPS	43.6	111.7	(14.5)	5.7
GM (%)	14.5	19.0	16.9	17.1
OPM (%)	6.3	9.9	7.6	7.9
P/E (X)	14.2	6.7	7.9	7.5
ROE (%)	22.4	35.9	27.2	25.6
Div. yield	4.6%	7.8%	7.5%	7.8%
DPS (NT\$)	6.10	10.50	10.00	10.50

주: 발간일 2022. 06. 08

견조한 배당수익률, 엔비디아의 신규 고성능 GPU 출시에 따른 수혜 업체

엔비디아의 신규 게임용 GPU Hopper 이전 세대 Ampere 대비 50% 이상 향상된 성능 제공: 엔비디아는 최근 AI 및 HPC 애플리케이션 지원을 위한 차세대 GPU H100에 Hoppe 아키텍처를 채택할 것이라고 발표했다. 신규 Hoppe GPU는 TSMC의 4나노 공정을 기반으로 60MB L2 캐시 메모리와 12 세트의 HBM3 메모리 컨트롤러를 채택하며 PCIe Gen5를 지원한다. AI에 적용되는 Hoppe GPU는 이전 세대 Ampere 대비 6배가 더 높은 컴퓨팅 성능을 제공한다. 엔비디아는 3Q22 말 또는 4Q22 초 새로운 게임용 GPU Hoppe를 출시할 예정으로 이전 세대 Ampere 대비 테라플롭스(TF, 초당 1 조개의 부동 소수점 연산을 달성하는 컴퓨팅 속도)가 무려 130% 증가할 것으로 예상된다. 또한 메모리 대역폭이 확대되고 내장 캐시 용량이 증가함에 따라 Ampere 대비 50% 이상 향상된 성능을 제공할 것으로 기대된다.

게임 사업 비중 높아 동종업체 대비 견조한 실적: 게임용 노트북 부문의 연간 출하량 증가 속도는 전년 대비 10~20%로 안정적인 성장을 보이는 소수의 PC 다운스트림 부문 중 하나다. 현재 글로벌 노트북 시장에서의 게임용 노트북 보급률은 약 12%로 낮은 수준이나 성장 잠재력이 크다고 판단된다. 동사는 노트북, 데스크톱, 모니터, 마우스, 헤드셋 및 키보드를 포함하여 전 제품라인을 갖춘 텁2 글로벌 게임 노트북 브랜드 업체 중 한 곳이다. 게임용 제품의 매출 비중이 70%에 달해 재택근무 수요 감소 및 재고 조정에 따른 영향이 제한적이었다. 또한 PC 다운스트림 부문에서 동사의 실적은 동종업체 대비 양호한 수준이다. 전반적인 가격 하락으로 2019년 순이익은 8% 감소한 가운데 2022년 순이익은 재고 조정으로 16% 하락할 것으로 예상하나 이는 동종업체 수준(전년 대비 -20%)보다는 낮은 수치다.

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



엔비디아의 2년마다 이루어지는 GPU 업그레이드에 따른 주요 수혜 업체: 재택근무 수요 감소는 소비자용 노트북, 메인보드, 크롬북과 같은 재택근무 관련 제품의 출하량 감소를 초래했으며 2022년 동사의 메인보드 매출은 10% 감소할 것으로 예상한다. 그러나 2022년은 엔비디아의 2년마다 이루어지는 GPU 업그레이드 시기이자 가성비는 통상 수준인 2 이상을 유지해 기기 교체 수요를 촉진할 것으로 기대한다. 동사 매출에서 게임 제품이 차지하는 비중은 약 70%로 안정적인 매출 수준을 유지하고 있다. 2022년에는 게임용 노트북/VGA 매출이 각각 11%/7% 증가함에 따라 2022년 연간 매출은 전년 대비 5% 증가할 것으로 전망한다. 그러나 가격 하락과 재고 조정으로 매출총이익률은 2021년 19%에서 2022년 17%로 하락할 것으로 전망한다. 2022년 EPS 전망치는 NT\$16.91로 제시한다.

대만증시 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (TWD)	목표주가 (TWD)	YTD (%)	시가총액 (TWD mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
★	AS 미디어테크	5269 TW	BUY	1435.00	1660.00	-21.2	99,328	22/6/8	0.0
★	탑코사이언티픽	5434 TW	BUY	166.00	200.00	5.1	30,162	22/6/8	0.0
★	웨이퍼웍스	6182 TP	BUY	60.80	72.00	-28.9	32,889	22/6/8	0.0
★	아우라스	3324 TP	BUY	185.00	210.00	-8.4	16,353	22/6/8	0.0
★	아카디안테크	3596 TW	BUY	123.00	145.00	-3.5	27,104	22/6/8	0.0
★	UPI SEMICONDUCTOR	6719 TW	BUY	548.00	620.00	-31.5	42,889	22/6/8	0.0
★	포모사섬코	3532 TW	BUY	244.00	310.00	-15.9	94,635	22/6/8	0.0
★	동양인더스트리	1319 TW	BUY	41.80	42.00	26.3	24,724	22/6/8	0.0
★	판짓인터내셔널	2481 TW	BUY	80.80	105.00	-24.5	30,931	22/6/8	0.0
★	다청스테인리스파이프	2027 TW	BUY	43.65	70.00	-5.6	87,670	22/6/8	0.0

주: 1) 발간일 2022.06.08

* 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	378.51	429.00	-0.7	64,576	22/5/10	10.5
		중국전력건설	601669 SH	NOT RATED	7.69	-	-4.8	117,650	21/11/3	-2.7
		성방마이크로	300661 SZ	BUY	285.29	397.30	-7.7	67,405	22/3/7	-10.1
		종지쉬좡	300308 SZ	BUY	33.77	40.50	-20.5	27,005	21/11/3	-3.1
	★	중웨이신소재	300919 SZ	NOT RATED	118.10	-	-21.9	72,002	22/6/8	0.0
국가	신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (HKD)	목표주가 (HKD)	YTD (%)	시가총액 (HKD mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
홍콩		광주자동차	02238 HK	BUY	7.86	9.20	2.2	162,839	22/5/10	25.2
		영달자동차서비스홀딩스	03669 HK	BUY	8.49	13.50	-18.7	16,702	22/5/10	25.8
	★	NONGFU SPRING	09633 HK	BUY	42.65	54.00	-17.1	479,662	22/6/8	0.0
	★	알리바바그룹홀딩스	09988 HK	BUY	108.80	116.50	-8.5	2,359,579	22/6/8	0.0
	★	NAYUKI	02150 HK	BUY	6.44	8.00	-24.8	11,045	22/6/8	0.0
국가	신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (VND)	목표주가 (VND)	YTD (%)	시가총액 (VND mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
베트남		번영은행	VPB VN	BUY	31800.00	48820.00	-11.2	141,366,054	22/5/10	-4.5
		밀리터리뱅크	MBB VN	BUY	27950.00	39350.00	-2.6	105,604,094	22/1/5	-2.6
	★	사이공트엉띤은행	STB VN	BUY	21600.00	28860.00	-31.4	40,720,659	22/6/8	0.0
	★	전력건설	PC1 VN	BUY	41500.00	50728.00	5.5	9,759,125	22/6/8	0.0

주: 1) 발간일 2022.06.08

* 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

AS미디어테크 (5269 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	1435.00
목표주가 (TWD)	1660.00
시가총액 (TWD mn)	99,328
추천일	22/6/8
추천일 이후 수익률 (%)	0.0

- ▶ 러시아-우크라이나 사태 여파, 중국 락다운, 인플레이션으로 2Q22 보수적인 가이던스 제시.
- ▶ AMD의 신규 CPU 출시, 다양한 신제품들의 28nm 채택, 지속적인 스펙 업그레이드, 중국의 신규 PC 주문으로 2H22 성장 재개 전망됨.
- ▶ AMD의 신규 고급 칩셋 사업의 기여와 2023년 USB 4 채택을 반영해 투자의견 BUY, 목표주가 NT\$1,660로 커버리지 개시함.

탑코사이언티픽 (5434 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	166.00
목표주가 (TWD)	200.00
시가총액 (TWD mn)	30,162
추천일	22/6/8
추천일 이후 수익률 (%)	0.0

- ▶ 중국 락다운으로 인한 물류 차질 속에서 2Q22 매출 전분기와 유사하거나 소폭 증가 전망. 매출총이익률 개선 전망되며 EPS NT\$3.72로 추정.
- ▶ 노드 이전 속에서 파운드리 설비 확대 가속화, 자재 공급 부족, 가격 상승세, 메모리 용량 증가로 매출 전망을 낙관적으로 봄.
- ▶ 경영진은 2022년 전망을 긍정적으로 보고 있으며, 파운드리 설비 확대 가속화로 포토레지스트, 실리콘 웨이퍼, 기타 소재 수요가 강세를 보일 것으로 전망하고 있음.

웨이퍼웍스 (6182 TP)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	60.80
목표주가 (TWD)	72.00
시가총액 (TWD mn)	32,889
추천일	22/6/8
추천일 이후 수익률 (%)	0.0

- ▶ 실리콘 웨이퍼 가격이 급등하며 12인치 설비 감가상각비를 상쇄해 1Q22 매출총이익률이 43.3%로 컨센서스를 크게 상회함.
- ▶ 8인치 실리콘 웨이퍼의 공급-수요 비율이 110%에서 103%로 개선되며 2022년 동사의 8인치 가격이 10% 인상됨.
- ▶ 주요 IDM들이 12인치에 고농도 도핑을 채택함에 따라 12인치 고농도 도핑 제품의 매출 비중이 2023년 말 12%를 기록할 것으로 전망됨.

아우라스 (3324 TP)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	185.00
목표주가 (TWD)	210.00
시가총액 (TWD mn)	16,353
추천일	22/6/8
추천일 이후 수익률 (%)	0.0

- ▶ 1Q22 EPS는 NT\$3.41로 전분기 대비 22%, 전년 대비 1% 감소해 당사 추정치를 1% 상회했으나 컨센서스를 10% 하회함. 핵심 사업의 원자재 비용 상승 여파로 매출총이익률은 전분기 대비 2.9% 감소함.
- ▶ 생산 규모 확대, 경쟁력 강화, 노트북 점유율 확대의 수혜가 예상되며, 올해 노트북 매출 증가율이 전년 대비 4%로 경쟁업체들을 상회할 것으로 기대됨.
- ▶ 인텔의 Eagle Stream 서버 플랫폼 덕분에 방열모듈 ASP가 15~20% 증가함. 한국 고객사들이 히트파이프에서 VC로 옮겨감에 따라 2022년 휴대폰 매출의 전년 대비 37% 증가가 전망됨. 2022년 총 매출은 전년 대비 8% 증가 전망.

아카디안테크 (3596 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	123.00
목표주가 (TWD)	145.00
시가총액 (TWD mn)	27,104
추천일	22/6/8
추천일 이후 수익률 (%)	0.0

- ▶ 1Q22 EPS는 해외 기반 확대 및 엔지니어 채용에 따른 비용과 5G 로열티비용으로 기대치를 17% 하회함.
- ▶ 쿤산 설비의 물류가 5월 점차 회복하면서 공급이 늘어났고, 6월 Broadcom이 신제품에 16nm IC를 채택함에 따라 3Q~4Q22 매출이 분기 최고치를 기록할 것으로 보임.
- ▶ 5G CPE의 매출 비중이 1Q22 두 배로 늘어나 수요 강세를 보여줌. 5G CPE가 2022~2023년 이익의 전년 대비 두 자릿수 성장을 견인할 것으로 기대됨.

UPI SEMI (6719 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	548.00
목표주가 (TWD)	620.00
시가총액 (TWD mn)	42,889
추천일	22/6/8
추천일 이후 수익률 (%)	0.0

- ▶ PMIC, Driver, MOSFET, 다양 Vcore 솔루션을 공급하는 몇 안되는 대만 기업 중 하나로 틈새시장을 누리고 있음.
- ▶ 1) 고성능 PMIC가 요구되는 다수의 신규 컴퓨팅 프로세서 출시, 2) 스마트 파워 스테이지의 중국 시장 진출, 3) 웨이퍼 설비 증설, 4) 동사의 전년 대비 20~25% 매출 증가 목표 등 주요 성장동력을 기반으로 2022년 전망 긍정적.

포모사섬코 (3532 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	244.00
목표주가 (TWD)	310.00
시가총액 (TWD mn)	94,635
추천일	22/6/8
추천일 이후 수익률 (%)	0.0

- ▶ 계약 갱신으로 ASP 최대 15% 상승에 힘입어 1Q22 매출총이익률 전분기 대비 14.1%p 높은 36.3%로 증가.
- ▶ 현물 가격 상승, 반년주기 가격 협상, 2H22에 신규 Brownfield 설비 램프업에 따라 12인치 설비가 5~10% 증설에 힘입어 강한 매출 증가 예상됨.
- ▶ 타이트한 실리콘 웨이퍼 공급이 2024년 말까지 지속되며 성장세를 지지할 것으로 전망됨.

동양인더스트리 (2376 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	41.80
목표주가 (TWD)	42.00
시가총액 (TWD mn)	24,724
추천일	22/6/8
추천일 이후 수익률 (%)	0.0

- ▶ 성수기가 다가오고 OEM 반도체 공급이 완화되면서 2H22 전체 매출/영업이익은 1H22 대비 각각 8%/41% 증가할 것으로 전망됨.
- ▶ 미국의 월간주행거리가 3월부터 반등하고 동사의 주요 A/S 부품 고객사가 낮은 재고일수와 수주잔고 증기에 따라 북미 수요가 강세를 보이고 있다고 밝힘에 따라, 향후 동사의 A/S 제품에 대한 조기주문이 강세를 보일 것으로 전망됨.
- ▶ 동사의 OEM 고객사는 반도체 공급량 증가와 코로나-19 관련 악재가 완화되면서 1H22 대비 2H22에 자동차 생산량이 증가할 것으로 기대하며 2022년 6~10%의 매출 성장을 목표로 하고 있음. 동사의 OEM 관련 2022년 매출은 전년 대비 13% 증가할 것으로 예상됨.

판짓인터내셔널 (2408 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	80.80
목표주가 (TWD)	105.00
시가총액 (TWD mn)	30,931
추천일	22/6/8
추천일 이후 수익률 (%)	0.0

- ▶ 동사가 더 다양한 자동차 및 산업용 제어 적용분야에 진출하면서, 자동차 및 산업용 제어 매출 기여도가 2022/2023년 각각 40%/46%에 이르고 2022~2023년 전년 대비 두 자릿수 매출 및 영업이익 증가를 유지할 것으로 예상됨.
- ▶ 종합반도체 업체들의 가이던스에 따르면, 자동차(전장) 및 산업용제어(인더스트리4.0, 신에너지, 에너지 절약 및 탄소감축 흐름)에 따라 파워 반도체 수요가 공급을 여전히 초과하고 있으며 2023년에도 지속될 전망.

다청스테인리스파이프 (9938 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	43.65
목표주가 (TWD)	70.00
시가총액 (TWD mn)	87,670
추천일	22/6/8
추천일 이후 수익률 (%)	0.0

- ▶ 알루미늄/니켈 가격 4월 초 대비 각각 20%/6% 하락했으나, 전방 수요 강세에 힘입어 알루미늄 강판 /스테인리스 스틸 가격 연초대비 8~10% 상승. 2Q22 매출총이익률은 전분기 대비 2.1%p 높은 35.6%로 신고점을 경신할 것으로 예상됨.
- ▶ 2Q22/2H23에 각각 5,000톤/13,000톤의 신규설비가 가동되어 2023년에는 월간 40,000톤의 출하량 목표를 달성할 것으로 전망됨.
- ▶ 미국 국내 수요 강세 및 국내 자동차용 패스너 공급부족의 수혜로 동사의 패스너 자회사 BBI가 판매량 및 가격상승의 수혜를 받고 있음. 1Q22 순이익은 전년 대비 121% 증가한 NT\$13.1억을 기록하며 신고점을 경신함.

중국증시 추천종목

쓰다반도체 (603290 SH)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	378.51
목표주가 (RMB)	429.00
시가총액 (RMB mn)	64,576
추천일	22/5/10
추천일 이후 수익률 (%)	10.5

- ▶ 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)

투자의견	NOT RATED
주가 (RMB)	7.69
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	117,650
추천일	21/11/3
추천일 이후 수익률 (%)	-2.7

- ▶ 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)	33.77
목표주가 (RMB)	40.50
시가총액 (RMB mn)	27,005
추천일	21/11/3
추천일 이후 수익률 (%)	-3.1

- ▶ 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)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	285.29
목표주가 (RMB)	397.30
시가총액 (RMB mn)	67,405
추천일	22/3/7
추천일 이후 수익률 (%)	-10.1

- ▶ 자동차 부문이 영업수익에서 차지하는 비중이 비교적 크고, 1Q22에 동사의 재고는 정상적 수준이었음. 올해도 200~300개의 품목수 증가세가 지속될 전망..

중웨이신소재 (300919 SZ)

투자의견	NOT RATED
주가 (RMB)	118.10
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	72,002
추천일	22/6/8
추천일 이후 수익률 (%)	0.00

- ▶ Tesla가 LG에너지솔루션의 NCMA 배터리를 1Q22부터 장착하기 시작함. 이에 따라 LG에너지솔루션이 2022년 NCMA배터리 양극재 소재 수요 가이던스를 크게 상향 조정함

홍콩증시 추천종목

광주자동차 (02238 HK)

투자의견	BUY
주가 (HKD)	7.86
목표주가 (HKD)	9.20
시가총액 (HKDmn)	162.839
추천일	22/5/10
추천일 이후 수익률 (%)	25.2

- ▶ 1Q22 반도체 공급 부족과 락다운으로 인한 생산 차질로 전통적 자동차업체들이 부진했으나 동사는 견조한 실적을 기록해 안정적인 공급체인 관리와 강력한 모델 라인업을 확인시켜줌.
- ▶ 현재 주가는 2022년 예상 P/E 7.3배, P/B 0.7배에 불과하며, 2021년~2023년 EPS의 연평균 21% 성장이 전망돼 동사의 투자매력도가 높다고 판단됨.

영달자동차홀딩스 (03699 HK)

투자의견	BUY
주가 (HKD)	8.49
목표주가 (HKD)	13.50
시가총액 (HKDmn)	16,702
추천일	22/5/10
추천일 이후 수익률 (%)	25.8

- ▶ 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 5.8배/4.5배인 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.

알리바바그룹홀딩스 (09988 HK)

투자의견	BUY
주가 (HKD)	108.80
목표주가 (HKD)	116.50
시가총액 (HKDmn)	2,359,579
추천일	22/6/8
추천일 이후 수익률 (%)	0.0

- ▶ FY4Q22 non-GAAP (비일반회계기준) 순이익은 당시 추정치/시장 추정치를 각각 29%/7% 상회함. 높은 거래량과 수수료율이 기대보다 높은 FY4Q22 실적으로 이어짐.
- ▶ FY2H23 매출이 보다 강세를 보이며 FY2023년 매출이 전년 대비 7.6% 증가할 것으로 전망됨. 코로나-19로 이번 분기non-GAAP 순이익 전년 대비 14.5% 감소할 것으로 보임. 현재 주가는 non-GAAP EPS 기준 FY2023F P/E의 12.0배며, FY2023~2025년 non-GAAP EPS의 연평균 11.3% 증가가 전망됨.

NONHFU SPRING (09633 HK)

투자의견	BUY
주가 (HKD)	42.65
목표주가 (HKD)	54.00
시가총액 (HKDmn)	479,662
추천일	22/6/8
추천일 이후 수익률 (%)	0.0

- ▶ 4월 동사 매출이 하락했으나 5월에는 한 자릿수 중반의 증가를 기록할 전망. 매출/매출총이익률 가이던스를 유지함. 6~9월이 음료시장 성수기이고 중국의 봉쇄조치가 해제되면서 가이던스를 달성할 것으로 예상됨. 또한, 동사가 차/주스 가격을 인상할 가능성이 있음.
- ▶ 2022/2023년 순이익 전년대비 22%/18% 증가 예상.

NAYUKI (02150 HK)

투자의견	BUY
주가 (HKD)	6.44
목표주가 (HKD)	8.00
시가총액 (HKDmn)	11,045
추천일	22/6/8
추천일 이후 수익률 (%)	0.0

- ▶ 동사의 동일점포매출이 5월 마지막 2주간 -40~-50%에서 지난 연휴기간 -30~-40%로 상승세를 지속함. 상해, 베이징 및 전국적인 봉쇄조치 완화와 음료 성수기 도래로 동사 주가가 시장 수익률을 상회할 것으로 예상됨.
- ▶ 2022년 동사가 손익분기점을 달성할 것으로 기대됨.

베트남증시 추천종목

번영은행 (VPB VN)

투자의견	BUY
주가 (VND)	31800.00
목표주가 (VND)	48820.00
시가총액 (VND mn)	141,366.054
추천일	22/5/10
추천일 이후 수익률 (%)	-4.5

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

밀리터리뱅크 (MBB VN)

투자의견	BUY
주가 (VND)	27950.00
목표주가 (VND)	39350.00
시가총액 (VND mn)	105,604.094
추천일	22/1/5
추천일 이후 수익률 (%)	-2.6

- ▶ 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.

사이공트엉띤은행 (STB VN)

투자의견	BUY
주가 (VND)	21600.00
목표주가 (VND)	28860.00
시가총액 (VND mn)	40,720,659
추천일	22/6/8
추천일 이후 수익률 (%)	0.0

- ▶ 기존 부실자산(NPA)이 2023년까지 완전히 처리될 것으로 보여 구조조정 유효하다고 판단됨.
- ▶ 구조조정 완료 이후 대출 증가율이 크게 확대될 것.
- ▶ 동종업체 대비 할인이 적용되고 있으나 P/B의 1.1배는 과도한 저평가라고 판단됨.

전력건설 (PC1 VN)

투자의견	BUY
주가 (VND)	41500.00
목표주가 (VND)	50728.00
시가총액 (VND mn)	9,759,125
추천일	22/6/8
추천일 이후 수익률 (%)	0.0

- ▶ 에너지 설비 확대가 지속적으로 성장을 뒷받침할 것.
- ▶ 수력 및 풍력에 주력하고 있어 탄소기반 업체들 대비 우위를 가지고 있음.
- ▶ 비핵심사업인 부동산 개발사업의 실적 상승여력이 주가에 아직 반영되지 않은 것으로 보임.



대만증시 주요지표

		211230	220601	220602	220606	220607	220608
가권지수		18,218.84	16,675.09	16,552.57	16,605.96	16,512.88	16,670.51
등락폭		-29.4	-132.7	-122.5	53.4	-93.1	157.6
등락률		-0.2%	-0.8%	-0.7%	0.3%	-0.6%	1.0%
시가총액	(십억 대만 달러)	55,904	51,527	51,149	51,314	51,027	51,513
이동평균	5일	18,134.9	16,465.7	16,582.5	16,650.4	16,630.9	16,603.4
	20일	17,864.3	16,182.1	16,174.9	16,184.8	16,208.0	16,238.5
이격도	5일	99.5	98.7	100.2	100.3	100.7	99.6
	20일	98.1	97.0	97.7	97.5	98.2	97.4
투자심리	(%, 10일)	90	70	60	60	60	50
거래량	(백만 주)	4,140	3,146	2,668	2,905	2,472	2,436
거래대금	(십억 대만 달러)	255	247	210	203	180	200

대만증시(GreTai) 주요지표

		211230	220601	220602	220606	220607	220608
GTSM 지수		237.55	203.57	202.85	202.69	202.53	203.14
등락폭		1.3	1.1	-0.7	-0.2	-0.2	0.6
등락률		0.5%	0.5%	-0.4%	-0.1%	-0.1%	0.3%
시가총액	(십억 대만 달러)	5,777	4,968	4,951	4,947	4,943	4,958
이동평균	5일	235.2	199.5	201.4	202.5	202.8	203.0
	20일	231.2	195.7	195.9	196.2	196.8	197.3
이격도	5일	99.0	98.0	99.3	99.9	100.1	99.9
	20일	97.3	96.1	96.6	96.8	97.2	97.1
투자심리	(%, 10일)	80	60	60	50	50	60
거래량	(백만 주)	880	707	674	663	716	724
거래대금	(백만 대만 달러)	74	62	55	55	56	56

홍콩증시 주요지표

		211231	220601	220602	220606	220607	220608
항셍지수		23,397.67	21,294.94	21,082.13	21,653.90	21,531.67	22,014.59
등락폭		285.7	-120.3	-212.8	571.8	-122.2	482.9
등락률		1.2%	-0.6%	-1.0%	2.7%	-0.6%	2.2%
시가총액	(십억 홍콩달러)	24,606	22,515	22,284	22,848	22,750	23,403
이동평균	5일	23,220.1	20,929.5	21,122.7	21,314.0	21,395.6	21,515.5
	20일	23,457.0	20,391.9	20,402.5	20,445.6	20,522.1	20,641.1
이격도	5일	99.2	98.3	100.2	98.4	99.4	97.7
	20일	100.3	95.8	96.8	94.4	95.3	93.8
투자심리	(%, 10일)	80	50	50	50	50	60
거래량	(백만 주)	676	2,073	1,816	2,245	2,145	2,943
거래대금	(십억 홍콩달러)	25	56	43	67	65	95

상해증시 주요지표

		211231	220601	220602	220606	220607	220608
상해 종합지수		3,639.78	3,182.16	3,195.46	3,236.37	3,241.76	3,263.79
등락폭		20.6	-4.3	13.3	40.9	5.4	22.0
등락률		0.6%	-0.1%	0.4%	1.3%	0.2%	0.7%
시가총액	(십억 위안)	48,009	42,929	43,109	43,665	43,746	44,065
이동평균	5일	3,620.4	3,154.2	3,168.7	3,189.9	3,208.4	3,223.9
	20일	3,633.2	3,095.0	3,101.4	3,113.2	3,125.0	3,136.4
이격도	5일	99.5	99.1	99.2	98.6	99.0	98.8
	20일	99.8	97.3	97.1	96.2	96.4	96.1
투자심리	(%, 10일)	50	80	80	80	80	90
거래량	(백만 주)	30,444	34,470	33,592	39,382	37,651	41,126
거래대금	(십억 위안)	398	373	379	474	446	468
신용잔고	(십억 위안)	903	776	774	780	782	782

선전증시 주요지표

		211231	220601	220602	220606	220607	220608
선전종합지수		2,530.14	2,012.65	2,026.51	2,073.56	2,072.58	2,083.42
등락폭		13.0	5.7	13.9	47.1	-1.0	10.8
등락률		0.5%	0.3%	0.7%	2.3%	0.0%	0.5%
시가총액	(십억 위안)	39,623	32,093	32,273	33,017	33,007	33,170
이동평균	5일	2,510.1	1,981.1	1,995.4	2,019.1	2,038.5	2,053.7
	20일	2,520.0	1,939.7	1,946.5	1,957.2	1,967.5	1,977.0
이격도	5일	99.2	98.4	98.5	97.4	98.4	98.6
	20일	99.6	96.4	96.1	94.4	94.9	94.9
투자심리	(%, 10일)	70	80	80	80	70	80
거래량	(백만 주)	46,868	40,792	40,616	46,554	45,457	47,680
거래대금	(십억 위안)	627	483	478	594	557	592
신용잔고	(십억 위안)	809	668	667	670	671	671



대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

하노이증시 주요지표

		211231	220602	220603	220606	220607	220608
하노이지수		473.99	311.77	310.48	306.81	304.15	310.93
등락폭		12.3	-3.6	-1.3	-3.7	-2.7	6.8
등락률		2.7%	-1.1%	-0.4%	-1.2%	-0.9%	2.2%
시가총액	(십억 동)	457,874	320,347	318,257	314,612	313,315	318,526
이동평균	5일	460.2	313.4	313.2	312.0	309.7	308.8
	20일	453.3	314.8	313.2	312.4	311.1	310.0
이격도	5일	97.1	100.5	100.9	101.7	101.8	99.3
	20일	95.6	101.0	100.9	101.8	102.3	99.7
투자심리	(%, 10일)	60	40	40	40	30	30
거래량	(백만 주)	107	89	83	87	131	82
거래대금	(십억 동)	2,565	2,142	1,516	1,745	2,297	1,896

호치민증시 주요지표

		211231	220602	220603	220606	220607	220608
호치민지수		1,498.28	1,288.62	1,287.98	1,290.01	1,291.35	1,307.91
등락폭		12.3	-10.9	-0.6	2.0	1.3	16.6
등락률		0.8%	-0.8%	-0.1%	0.2%	0.1%	1.3%
시가총액	(십억 동)	5,838,114	5,110,880	5,108,279	5,116,319	5,121,644	5,187,359
이동평균	5일	1,490.7	1,292.0	1,292.5	1,291.8	1,291.5	1,293.2
	20일	1,472.5	1,259.4	1,257.4	1,258.4	1,258.3	1,258.6
이격도	5일	99.5	100.3	100.4	100.1	100.0	98.9
	20일	98.3	97.7	97.6	97.5	97.4	96.2
투자심리	(%, 10일)	70	60	60	70	70	70
거래량	(백만 주)	805	491	405	513	582	16,127
거래대금	(십억 동)	24,448	14,699	11,662	15,215	16,127	15,540



대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

대만증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
Aopen Inc	31.6	9.93	2.9	유니폼 인더스트리얼	23.5	-9.96	-2.6
Chung Fu Tex-International C	52.2	9.89	4.7	Allis Electric Co Ltd	29.0	-9.23	-3.0
진하오 실업	19.1	9.77	1.7	신이 방옥	32.1	-7.90	-2.8
Microtek International	13.4	7.23	0.9	Favite Inc	30.6	-7.41	-2.5
Kinik Co	156.5	6.46	9.5	유왕 과기	12.9	-6.20	-0.9
Yusin Holding Corp	82.5	6.45	5.0	후이양 해운집단	98.2	-6.03	-6.3
Unizyx Holding Corp	29.4	5.95	1.7	Silitech Technology Corp	35.2	-4.74	-1.8
Golden Bridge Electech Inc	10.7	5.94	0.6	TOPBI International Holdings	14.2	-4.70	-0.7
New Palace International Co	18.9	5.90	1.1	Taiwan Taffeta Fabric Co Ltd	16.9	-4.26	-0.8
루이쉬안 과기	14.0	5.66	0.8	경당 기업	20.3	-4.03	-0.9
롄쥔 광전	46.9	5.39	2.4	Nuvoton Technology Corp	175.0	-3.85	-7.0

대만증시(GreTai) 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
Astro Corp	12.1	10.00	1.1	주밍	45.8	-9.66	-4.9
Hotel Royal Chihpen	35.3	9.97	3.2	Skardin Industrial Corp	26.5	-8.93	-2.6
하이완 국제개발	19.9	9.94	1.8	강청 생의과기	21.0	-8.70	-2.0
BenQ Medical Technology Corp	74.2	9.93	6.7	안지 과기	33.0	-6.91	-2.5
ICARES Medicus Inc	82.0	9.92	7.4	EBM Technologies Inc	25.7	-6.88	-1.9
Hoya Resort Hotel Group	23.9	9.91	2.2	링타이 과기	31.7	-5.94	-2.0
Acme Electronics Corp	35.1	9.86	3.2	Avid Electronics Corp	5.4	-5.75	-0.3
린훙 과기	25.2	9.83	2.3	ASIX Electronics Corp	161.0	-5.01	-8.5
CastleNet Technology Inc	10.5	9.77	0.9	매크로블록	155.5	-4.89	-8.0
더통 공업/타이완	15.9	9.69	1.4	Taiwan IC Packaging Corp	17.3	-4.17	-0.8
Syntek Semiconductor Co Ltd	11.4	9.66	1.0	Advanced International Multi	90.0	-4.15	-3.9

상해증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
Shenzhen Sking Intelligent E	29.3	20.01	4.9	Zhejiang Tuna Environmental	19.7	-10.02	-2.2
산동 신차오 능원	2.7	10.20	0.3	Sunway Co Ltd	7.0	-10.01	-0.8
랴오닝 선화 공고	2.4	10.19	0.2	야거얼 집단	6.6	-8.25	-0.6
다성 타임스 컬처럴 인베스트	4.5	10.12	0.4	화룬 더블크레인 제약	22.3	-7.24	-1.7
Guanghui Logistics Co Ltd	6.2	10.07	0.6	Shanghai Holystar Informatio	100.0	-6.74	-7.2
Changchun Engley Automobile	6.9	10.06	0.6	화사은행	5.1	-6.65	-0.4
Dali Pharmaceutical Co Ltd	14.7	10.04	1.3	Hangzhou Kelin Electric Co L	61.0	-6.64	4.3
광다 증권	13.0	10.02	1.2	WindSun Science & Technology	33.2	-6.48	-2.3
시장 주평 자원	26.6	10.02	2.4	Arctech Solar Holding Co Ltd	86.3	-6.28	-5.8
Jiangxi Hungpai New Material	30.0	10.01	2.7	OPT Machine Vision Tech Co L	220.5	-6.17	-14.5
궈자 기차	8.7	10.01	0.8	Guangdong Fuxin Technology C	30.8	-6.10	-2.0

선전증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
궈자 능원집단 훌장 전력	6.4	10.09	0.6	Yangzhou Yangjie Electronic	71.6	-5.76	-4.4
중궁 교육 과기	6.0	10.07	0.6	톈순 풍능(수저우)	14.0	-5.65	-0.8
광동 바오리 화신 능원	4.9	10.07	0.5	톈진 광위 개발	13.0	-4.76	-0.7
장쑤 쿠신	6.7	10.03	0.6	선전 H&T 지능제어	17.5	-4.42	-0.8
쓰촨 발전 룽망	13.1	10.00	1.2	Huabao Flavours & Fragrances	25.9	-3.61	-1.0
항저우 그레이트 스타 산업	18.8	9.98	1.7	신장 텐산 시멘트	11.9	-3.55	-0.4
이브 에너지	97.0	7.92	7.1	베이부완 향만	8.3	-3.48	-0.3
산서 초매 능원 집단	16.2	7.55	1.1	B-Soft Co Ltd	7.3	-3.43	-0.3
엔타이 저루이 유전 서비스 그	45.0	6.39	2.7	선전 선로드 전자	27.8	-3.04	-0.9
아워팜	3.7	6.10	0.2	자오상 쥐지위 산업운영복무	16.1	-2.96	-0.5
Suzhou TA&A Ultra Clean Tech	74.1	6.04	4.2	헝데 그룹 DMEGC 자석	23.1	-2.94	-0.7

주) 선전증시 상승/하락 주도주는 선전성분지수 기준

홍콩증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
항셍지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)	항셍지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)
알리바바 건강 정보 기술	4.8	11.55	0.5	홍콩중화 매기	8.5	-5.02	-0.5
알리바바 그룹 홀딩	108.8	10.12	10.0	BOC 홍콩	29.7	-2.30	-0.7
야오밍 생물기술	69.9	8.04	5.2	WH 그룹	5.9	-1.84	-0.1
텐센트 홀딩스	391.4	6.47	23.8	중국 해외발전	22.3	-1.76	-0.4
JD 딱컴	254.2	6.45	15.4	형안국제집단	37.0	-1.73	-0.6
Haidilao International Holdi	16.7	5.82	0.9	청콩 기건 집단	51.3	-1.63	-0.9
갤럭시 엔터테인먼트 그룹	44.6	5.69	2.4	신이 글래스 홀딩스	18.0	-1.32	-0.2
넷이즈	169.9	5.66	9.1	룽후 집단공고	35.8	-1.24	-0.5
진사중국	16.5	4.97	0.8	중국건설은행	5.7	-1.22	-0.1
화룬 맥주 (공고)	52.7	4.67	2.4	신스제 벌전	30.2	-0.98	-0.3
Meituan	208.2	4.62	9.2	HSBC 홀딩스	51.3	-0.97	-0.5



대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

하노이증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
하노이지수	가격	등락(%)	등락(VND)	하노이지수	가격	등락(%)	등락(VND)
Viet-Duc Welding Electrode J	54,000	9.98	4,900	Lilama 69.1 JSC	9,200	-9.80	-1,000
Petro Vietnam LPG JSC	13,300	9.92	1,200	Song Da Urban Investment Con	20,400	-9.73	-2,200
Licogi 14 JSC	182,500	9.61	16,000	Educational Book JSC/Danang	20,900	-9.52	-2,200
CONSTREXIM No 8 Investment &	12,700	9.48	1,100	Saigon Fishing Net JSC	21,400	-9.32	-2,200
VNECO 3 Electricity Construc	11,600	9.43	1,000	Haiha Confectionery JSC	77,000	-8.88	-7,500
Da Nang Plastic JSC	11,700	9.35	1,000	Steel Structure Manufacture	7,200	-8.86	-700
Sametel JSC	12,900	9.32	1,100	Da Nang Education Developmen	22,200	-8.64	-2,100
Construction JSC No 1	14,400	9.09	1,200	VINA2 Invest & Construction	38,100	-8.63	-3,600
Post & Telecommunication Joi	67,000	8.94	5,500	Vinacomin - Machinery JSC	17,000	-8.11	-1,500
CFS Investment & Import Expo	3,700	8.82	300	Hai Minh Corp	19,400	-7.62	-1,600
Thanh Dat Investment Develop	28,600	8.75	2,300	DONG A Paint JSC	20,000	-6.98	-1,500

호치민증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)	호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)
Digiworld Corp	139,100	7.00	9,100	롱 안 푸드 프로세싱 엑스포트	22,150	-6.93	-1,650
LDG Investment JSC	12,250	6.99	800	빈호안	108,000	-5.26	-6,000
팬 그룹	26,050	6.98	1,700	Damsan JSC	27,400	-5.19	-1,500
Song Hong Garment JSC	59,800	6.98	3,900	CMC JSC	40,000	-4.42	-1,850
꾸옥 꼬영 자 라이	9,970	6.97	650	남 비엣	57,000	-3.72	-2,200
Viglacera Corp JSC	44,500	6.97	2,900	사이공 머시너리 스퍼어 파트	9,300	-3.43	-330
베카맥스 인프라스트럭처 디벨	21,500	6.97	1,400	인터내셔널 디벨롭먼트 & 인베	26,200	-2.96	-800
Tin Nghia Industrial Park De	27,650	6.96	1,800	꾸울롱 수산	28,500	-2.73	-800
Create Capital Vietnam JSC	8,760	6.96	570	Thien Viet Securities JSC	31,000	-2.67	-850
Ha Noi South Housing and Urb	28,450	6.95	1,850	시 & 에어 국제화물	67,300	-2.32	-1,600
FPT Securities JSC	39,250	6.95	2,550	Gia Lai Electricity JSC	25,300	-2.32	-600

유안타증권 지점망

서울 강남

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

서울 강북

골드센터영업부	(02)3770-2200	금융센터종로	(02)2075-5500	금융센터은평	(02)354-0012	금융센터동북	(02)934-3383	상봉	(02)2207-9100
W Prestige 강북	(02)3770-2300	GWM센터	(02)3770-5760						

서울 강동

MEGA센터잠실	(02)423-0086
----------	--------------

서울 강서

영업부(여의도)	(02)3770-4000	금융센터신림	(02)884-2800	골드센터목동	(02)2652-9600	금융센터디지털밸리	(02)868-1515
----------	---------------	--------	--------------	--------	---------------	-----------	--------------

인천/경기

금융센터수원	(031)234-7733	이천	(031)634-7200	금융센터일산	(031)902-7300	금융센터평촌	(031)386-8600	금융센터인천	(032)455-1300
MEGA센터분당	(031)781-4500	금융센터동탄	(031)8003-6900	금융센터안산	(031)485-5656	금융센터부천	(032)324-8100		

강원

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

대전/충청

골드센터대전	(042)488-9119	논산	(041)736-8822	금융센터청주	(043)257-6400	금융센터서산	(041)664-3231	금융센터충주	(043)848-5252
금융센터제천	(043)643-8900	금융센터천안	(041)577-2300						

광주/전라

금융센터광주	(062)226-2100	금융센터순천	(061)727-7300	금융센터상무	(062)385-5200	전주	(063)284-8211	해남	(061)536-2900
--------	---------------	--------	---------------	--------	---------------	----	---------------	----	---------------

대구/경북

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

부산/경남

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

제주

금융센터제주	(064)749-2911
--------	---------------

본 자료는 유안타(대만/중국/홍콩/베트남) 리서치센터 현지 애널리스트가 작성한 자료를 한국어로 번역한 요약본입니다. 본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할 만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.

유안타(대만/중국/홍콩/베트남)는 본 자료에 언급된 기업과 현재비즈니스 관계에 있거나 미래에 비즈니스를 추진할 수 있기 때문에, 투자자는 동 자료의 객관성에 영향을 미칠 수 있는 이해상충이 발생할 수 있다는 점을 인지해야 합니다. 투자자는 투자 결정시 동 자료를 하나의 고려 대상으로 참조해야 합니다.