

Yuanta Greater Asia Daily



- 아시아 산업 및 기업 분석
대만: 화리인더스트리얼 (3010 TT)
- 아시아 추천종목 (대만/중국/홍콩/베트남)
- 대만/중국/홍콩/베트남 시장 지표

화리인더스트리얼 (3010 TT)

Taiwan: Semiconductors

Wah Lee (3010TT; NR)

시가총액	NT\$21,525 mn
6개월 일평균 거래대금	NT\$50 mn
외국인 지분율	11.1%
주요주주	Kang Tai Investment: 8.31%
P/B (2021A)	1.37x

Financial outlook (NT\$ mn)				
Year to Dec	2019	2020	2021	1H22
Sales	54,881	59,080	70,515	37,846
Adj. EPS (NT\$)	6.12	8.03	12.05	5.55
P/E (x)	6.64	6.7	6.32	7.52
ROE(%)	12.14	14.52	19.06	8.78
Div. yield (%)	5.84	5.7%	6.36	7.19

5G, 신재생 에너지 및 선단공정이 장기 성장 모멘텀

1H22 이익 전년 대비 15% 증가, EPS NT\$5.55: 1H22 매출은 NT\$378.5억으로 전년 대비 14% 증가했다. 영업이익은 NT\$15억으로 전년 대비 1.0% 증가했으며 EPS는 NT\$5.55로 전년 대비 15% 증가했다. 1H22 매출총이익률은 7.9%로 전년 대비 0.96%p 하락했는데 이는 전자 화이트보드 출하량이 증가한데 기인하며 해당 제품의 매출총이익률은 동사 평균 대비 낮다. 지분법을 적용해 인식한 Chang Wah(8070 TT), Wah Hong(8240 TT), Nagase Wahlee Plastics(NWP), Orc Technology 의 1H22 이익 기여분은 NT\$4.57억으로 1H21(NT\$3.72억) 대비 높다.

5G, 신재생 에너지 및 선단공정 트렌드가 견인하는 사업 기회 포착을 위해 대만 남부에 물류 센터 건설: 동사는 대만 전역에 6개의 창고를 운영하고 있으며 이중 한 곳은 Hsinchu에 있는 대형 물류 센터다. 반도체 및 하이테크 고객사가 대만 남부로 영역을 넓히면서 동사는 1H22 NT\$12억을 투자해 타이난 부지 약 1.2만 평(1평-3.3평방미터)을 매입했으며 남부 대형 물류 센터를 건설할 계획이다. 해당 물류 센터는 2024~2025년 운영될 예정이다. 고객사의 대만 남부 공장 증설이 향후 매출 모멘텀으로 작용할 것으로 기대한다. 가볍고 열에 강한 엔지니어링 플라스틱에 대한 수요 확대와 5G 관련 통신 장비 및 NEV가 주도하는 첨단 PCB 소재에 대한 수요 증가에 힘입어 2017~2021년 ICT 사업의 연평균 매출 증가율은 11%에 달했다. 선단공정 기반의 하이엔드 소재 수요는 향후 더욱 확대될 것으로 예상한다.

지난 5년간 연평균 매출 증가율 12%, 낙관적인 향후 전망: 동사는 전자 소재 에이전시 사업에 주력하고 있으며 매출은 2016년 NT\$400억에서 2021년 NT\$705억으로 연평균 12% 증가했다. 1H22 매출은 전년 대비 14% 증가했다. 동사는 일본 후방 공급업체와 40년 넘게 협력해왔으며 주로 중화권을 대상으로 에이전시 서비스를 제공한다. 대만/중국의 매출 비중은 각각 57%/37%다. 매출 총이익률은 7~9%로 일반 유통업체(3~5%) 대비 높으며 이는 원재료 에이전시 사업의 경우 특수 보관, 운송 및 냉장 보관을 필요로 하기 때문이다. 또한 동사는 재고 관리, 보관 및 물류, 수출입 신고 서비스를 제공함으로써 고객사와의 관계가 밀접하다. 사업 부문은 ICT(엔지니어링 플라스틱 소재 및 PCB), 반도체 (포토레지스트, 슬러리 등), 광전자 및 친환경 에너지 등으로 나뉜다. 최근 ICT와 반도체 부문이 주요 성장 모멘텀으로 향후 전망이 밝다.

주: 발간일 2022. 09. 01

본 자료는 유인타 대만/중국/홍콩/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 (%)
	MSI	2377 TW	BUY	113.00	150.00	-29.6	95,469	22/7/7	10.8
★	TSEC	6443 TW	BUY	40.35	45.00	-5.1	19,219	22/8/4	25.9
★	컴팩매뉴팩처링	2313 TW	BUY	50.70	67.00	15.9	60,425	22/8/4	4.4
★	후렌정밀	6279 TP	BUY	160.00	183.00	14.3	15,945	22/8/4	6.0
★	유니버설비전바이오테크	3218 TP	BUY	319.00	435.00	12.7	25,497	22/8/4	-1.1
★	글로벌유니칩	3443 TW	BUY	521.00	690.00	-11.1	69,820	22/8/4	0.2
★	비즈링크홀딩스	3665 TW	BUY	335.50	415.00	28.5	51,257	22/8/4	9.5
★	서콤	5388 TW	BUY	95.50	120.00	26.2	24,103	22/8/4	6.5
★	프라이맥스	4915 TW	BUY	66.60	82.00	17.5	30,525	22/8/4	-3.5
★	에바항공	2618 TW	BUY	33.65	39.00	20.4	177,946	22/8/4	10.1

주: 1) 발간일 2022.08.04

* 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	★	CTG 면세점	601888 SH	BUY	186.80	280.00	-14.2	380,166	22/8/4	-6.8
	★	통위	600438 SH	NOT RATED	52.82	-	19.9	237,772	22/8/4	5.0
		중지쉬좡	300308 SZ	BUY	28.66	40.50	-32.1	22,918	21/11/3	-17.1
		천순풍력에너지	002531 SZ	NOT RATED	14.01	-	-27.4	25,253	22/7/7	-13.9
		아이메이크기술개발	300896 SZ	BUY	540.06	787.50	1.2	116,847	22/7/7	-5.5
국가	신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (HKD)	목표주가 (HKD)	YTD (%)	시가총액 (HKD mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
홍콩		영달자동차서비스홀딩스	03669 HK	BUY	5.63	13.50	-42.4	11,081	22/5/10	-11.0
		NONGFU SPRING	09633 HK	BUY	45.80	53.50	-9.8	515,088	22/6/8	8.8
		NAYUKI	02150 HK	BUY	5.95	8.90	-30.5	10,205	22/6/8	-7.6
		레지나	02199 HK	BUY	4.86	6.50	-25.2	5,950	22/7/7	1.3
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	142320053.7	22/5/10	-4.5
		사이공트엉띤은행	STB VN	BUY	24800.00	28860.00	-21.3	46753349.8	22/6/8	14.8
		사이공증권	SSI VN	BUY	24000.00	28211.00	-48.8	35739360.7	22/7/7	25.7
		호치민증권	HCM VN	BUY	26100.00	31744.00	-42.6	11933231.9	22/7/7	11.5

주: 1) 발간일 2022.08.04

* 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

MSI (2377 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	113.00
목표주가 (TWD)	150.00
시가총액 (TWD mn)	95,469
추천일	22/7/7
추천일 이후 수익률 (%)	10.8

- ▶ 기존 세대와 비교시 Hopper는 테라플롭이 130% 더 많고, 성능이 보다 우수하며, 메모리 대역폭이 크고, 빌트인 캐시 용량이 큼. 게이밍 GPU 성능은 50% 이상 우수함.
- ▶ 게이밍 비중이 높은 동사는 경쟁업체 대비 보다 안정적인 실적이 기대됨. 2019년/2020년 다운사이클에서 가격 하락과 재고 조정 속에서 동사의 게이밍 실적은 전년 대비 8%/16% 감소한 반면 경쟁사들의 이익은 20% 이상 감소한 바 있음.
- ▶ 동사는 방어주이며, 2022F P/E의 6.8배에 거래되고 있어 벌류에이션이 매력적이고, 현금배당수익률이 8%임. 투자의견 BUY를 유지하고, 목표주가 NT\$185로 제시함

TSEC (6443 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	40.35
목표주가 (TWD)	45.00
시가총액 (TWD mn)	19,219
추천일	22/8/4
추천일 이후 수익률 (%)	25.9

- ▶ 대만 정부의 태양광 설치 인센티브 정책의 수혜주. 월 설비용량이 현재 70MW에서 향후 100MW로 확대될 전망.
- ▶ 7월부터 미국 프로젝트의 기여 시작되며 2022년/2023년 매출의 4%/11% 차지 전망. 해외 사업의 높은 매출증이익률이 수익률 개선 견인할 것으로 보임.

컴페매뉴팩처링 (2313 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	50.70
목표주가 (TWD)	67.00
시가총액 (TWD mn)	60,425
추천일	22/8/4
추천일 이후 수익률 (%)	4.4

- ▶ 중국 지역봉쇄에도 불구하고 제품 믹스 개선과 환이익이 2Q22 실적 뒷받침한 것으로 보임.
- ▶ 중국의 휴대폰 PCB주문이 최근 둔화됐으나 미국 고객사가 두 개의 노트북을 출시했고 또 추가로 두 개를 더 출시할 계획이므로 HDI 가동률이 높아질 것으로 기대됨. 또한 미국 고객사의 신형 휴대폰이 7월 중순 소량생산을 시작해 8월부터 매출에 기여할 것임. 현재로서 미국 고객사가 휴대폰, 노트북 주문을 조정하지 않은 것으로 파악됨.
- ▶ 2022년 CAPEX NT\$80~90억 계획 중이며, 2Q22 FPC 설비의 10~15% 확대, 3Q22 HDI 설비의 10~15% 확대 계획 중임. 2022년 매출 NT\$724.9억(전년 대비 +15%), 순이익 NT\$69.2억(전년 대비 +35%), EPS NT\$5.81로 전망됨.

후렌정밀 (6279 TP)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	160.00
목표주가 (TWD)	183.00
시가총액 (TWD mn)	15,945
추천일	22/8/4
추천일 이후 수익률 (%)	6.0

- ▶ 2Q22 매출 기대치 상회. 중국 수요 개선과 비용부담 완화를 반영해 2H22 매출 및 영업이익 성장률 추정치를 각각 상반기 대비 23%/67% 증가로 상향 조정함.
- ▶ 예상보다 강한 중국 수요, 해외 고객사의 주문 강세, 구리가격 하락을 반영해 2022년/2023년 EPS 추정치를 12%/20% 상향 조정함.
- ▶ 5월 10일 동사는 Shang Yi로부터 두개의 케이블 하니스 설비를 인수했으며, 2H22/2023F 매출의 8%/7%를 기여할 것으로 보여 동사의 수직통합에 긍정적임.

유니버설버전바이오텍 (3218 TP)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	319.00
목표주가 (TWD)	435.00
시가총액 (TWD mn)	25,497
추천일	22/8/4
추천일 이후 수익률 (%)	-1.1

- ▶ 대만의 코로나-19가 정점을 찍음에 따라 6월 소매매출은 크게 개선됨. 3Q22 매출은 성장을 재개하고 신고점 기록할 것으로 전망됨.
- ▶ 아동 근시 예방 및 교정, 굽정교정수술, 고급 백내장 수술의 매출 비중이 80%이며, 동사의 우수한 명성을 바탕으로 이 사업들의 장기 매출 증가율이 20~30%에 달할 것으로 보임.
- ▶ 대만 백내장 수술의 선두자리를 유지하고 있으며, 기술 서비스 비중의 확대로 매출증이익률이 2021년 62.2%에서 2024년 65%로 상승할 것으로 보임.

글로벌유니칩 (3443 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	521.00
목표주가 (TWD)	690.00
시가총액 (TWD mn)	69,820
추천일	22/8/4
추천일 이후 수익률 (%)	0.2

- ▶ 2Q22 매출은 전분기 대비 19% 증가해 경영진의 기준 목표치인 한 자릿수대 증가율을 상회함. 12/16nm의 파운드리 달성을 토대로 7nm에 힘입어 2Q22 매출이 기대치를 상회함. 지속적인 매출총이익률을 확대, 전분기 대비 두 자릿수대의 영업비용 증가세를 반영해 2Q22 EPS 추정치를 12% 상향 조정한 NT\$5.19로 제시함(전분기 대비 + 27%).
- ▶ 파운드리 설비 부족 완화와 주문 달성을 개선으로 1H22 매출 증가율도 전년 대비 50%로 기대보다 높았음. 1H22/2H22 매출이 2022년 전체 매출의 45%/55%를 차지할 것이라는 가정 하에 2022년 매출 추정치를 상향 조정해 전년 대비 39% 증가를 전망하며, EPS 추정치를 8% 상향 조정한 NT\$18.41로 제시함.
- ▶ AI, HPC, 네트워크 산업 트렌드가 유효하며, 소비자가전 및 휴대폰 최종 수요 둔화에도 불구하고 거시환경 악세에 따른 여파가 상대적으로 제한적일 것으로 보임.

비즈링크홀딩스 (3665 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	335.50
목표주가 (TWD)	415.00
시가총액 (TWD mn)	51,257
추천일	22/8/4
추천일 이후 수익률 (%)	9.5

- ▶ EV, 데이터센터, 반도체 장비 주문 강세로 2H22 매출/영업이익이 상반기 대비 13%/30% 증가할 전망.
- ▶ 2Q22부터 원자재 비용 부담이 완화되고(구리가격 20% 하락, 전자부품 ASP 하락), 외환리스크가 낮아지면서(2Q22 미 달러 대비 RMB 5% 평가절하) 2H22 지속적 매출 확대가 전망됨. 따라서 2H22 영업이익률/매출총이익률이 1H22 9.3%/24.7%에서 11.0%/25.1%로 증가할 것으로 보임.
- ▶ 일반적 제품 매출(EV 관련, 데이터센터, 반도체 장비, 에너지 저장)이 2022년/2023년 전년 대비 121%/16% 증가하고, 이들의 매출 내 비중이 2021년 28%에서 2022/2023년 35%/37%로 확대될 것으로 보임.

서콤 (5388 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	95.50
목표주가 (TWD)	120.00
시가총액 (TWD mn)	24,103
추천일	22/8/4
추천일 이후 수익률 (%)	6.5

- ▶ Wi-Fi 6E와 OTT STB 등 신제품이 매출에 점진적으로 기여하기 시작하면서 3Q~4Q22 매출이 전분기 대비 증가하고, EPS가 3Q22/4Q22 8%/25%씩 증가할 전망.
- ▶ 매출 규모 확대, 점진적인 IC 공급 개선, 높은 가동률로 2H22 매출총이익률 13%로 증가할 것으로 보임.
- ▶ 유럽 내 광섬유 침투율이 여전히 낮음. 영국과 독일 정부는 Gigabit 계획을 적극적으로 추진 중이며, 북미 통신업체들은 DOCSIS 3.1 스펙을 업그레이드함. 2022년/2023년 매출이 33%/14% 증가하고, EPS는 87%/20% 증가할 것으로 보임.

프라이맥스 (4915 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	66.60
목표주가 (TWD)	82.00
시가총액 (TWD mn)	30,525
추천일	22/8/4
추천일 이후 수익률 (%)	-3.5

- ▶ 자동차 및 경찰용 카메라 모듈 주문 강세와 자재 부족 완화로 3Q22 매출의 전분기 대비 14% 증가가 예상됨.
- ▶ 미국 EV고객사의 설비 램프업으로 상해와 베를린 설비의 설비능력이 2023년 44% 증가하고, 2023년 자동차 카메라 모듈 매출이 48% 증가할 것으로 보임.
- ▶ 자동차 카메라 모듈의 장기적 성장과 경찰용 카메라 모듈의 매출 비중 증가를 반영해 목표주가를 NT\$82로 상향 조정하고, 목표 P/E를 11배에서 12배로 상향 조정함.

에바항공 (2618 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	33.65
목표주가 (TWD)	39.00
시가총액 (TWD mn)	177,946
추천일	22/8/4
추천일 이후 수익률 (%)	10.1

- ▶ 6월 매출은 NT\$111억, 이 중 화물 사업 비중이 76%(전월 대비 -9%/전년 대비 +39%). 3Q22 성수기 수요가 항공운송 가격을 뒷받침하고, 신형 화물기가 효율성을 개선할 것으로 기대됨.
- ▶ 여객 사업의 6월 매출 비중은 11%였음(전월 대비 +52%/전년 대비 +36%). 2H22 국경 규제가 점진적으로 풀리면 여객 사업의 수혜가 예상됨. 7월 7일 이후 주당 입국객 규모 제한이 60% 상향된 4만명으로 늘어남.
- ▶ 여객 사업 부활이 항공유 비용 상승을 부분적으로 상쇄하면서 2022/2023년 EPS가 전년 대비 41%/29% 증가한 NT\$ 2.18/2.81를 기록할 것으로 전망됨. 목표주가 NT\$34는 P/B의 2.4배임(vs 기준 2.5배). 2023년 중간 주당순자산가치는 NT\$14.12로 추정됨.

중국증시 추천종목

CTG면세점 (601888 SH)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	186.80
목표주가 (RMB)	280.00
시가총액 (RMB mn)	380,166
추천일	22/8/4
추천일 이후 수익률 (%)	-6.8

▶ 6월부터 현재까지 하이난 공항의 일일 항공운항수는 2021년 수준을 점차 회복했으며, 7월부터 현재까지의 일평균 하이난 면세점 매출은 RMB1.15억을 회복함. 여름휴가(7~8월)기간 관광 회복이 3Q22 실적의 놀라운 개선으로 이어지면서, 강한 회복력을 보일 것으로 전망됨. 그러나 8월말 반기 실적이 발표됨에 따라 2Q22 실적이 예상보다 낮을 수 있음에 유의해야함.

통위 (600438 SH)

투자의견	NOT RATED
주가 (RMB)	52.82
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	237,772
추천일	22/8/4
추천일 이후 수익률 (%)	5.0

▶ 2Q22 실리콘 소재 매출이 6만톤에 달했고, 실리콘 소재 출하량은 5만톤을 기록함. 실리콘 소재의 순이익은 톤당 RMB13~14만의 높은 수준에 유지될 것으로 보임. 2021년 말 기준 동사의 전체 다결정 실리콘 설비용량은 18만톤에 달함. 설비용량이 5만톤인 Baotou프로젝트 2단계의 생산이 7월 초 시작됨. 12만톤 규모의 Leshan 프로젝트 3단계는 3Q23 생산을 시작할 것으로 보이며, 2026년까지 설비규모의 80만~100만톤 달성을 계획하고 있음.

▶ 2Q22 태양전지 매출은 11GW 이상을 기록했고, 수익성(전지 W당)은 RMB0.03/W를 기록해 지속적인 수익성 개선을 보여줌. 2021년말 기준 동사의 전체 태양전지 설비규모는 45GW였으며, 1GW HJT+1GW TOPCon의 양산에 성공했고, 2022년 말까지 총 설비 규모가 70GW를 넘어설 것으로 보임. 동사는 2026년까지 설비를 130~150GW로 증설할 계획임. 태양전지의 놀라운 수익성 개선이 주목할 만함.

중지쉬황 (300308 SZ)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	28.66
목표주가 (RMB)	40.50
시가총액 (RMB mn)	22,918
추천일	21/11/3
추천일 이후 수익률 (%)	-17.1

▶ 1H22 지배주주귀속순이익은 전년 대비 32~56% 증가한 RMB4.5~5.3억으로 추정됨. 동사는 레이저 레이더 경로를 개발했고, 고객사와의 연결에 진척이 있었음. 따라서 2H22 소량의 레이저 레이더 출하가 가능해질 것으로 보이며, 2023년 양산에 성공하면서 성장 규모가 커질 수 있을 것으로 보임.

중웨이신소재 (300919 SZ)

투자의견	#N/A
주가 (RMB)	#N/A
목표주가 (RMB)	#N/A
시가총액 (RMB mn)	#N/A
추천일	#N/A
추천일 이후 수익률 (%)	#N/A

▶ 테슬라는 1Q22에 LG에너지솔루션의 NCMA 배터리를 채용하기 시작. LG에너지솔루션은 2022년 NCMA 배터리 양극물질 수요 가이던스를 크게 상향함.

천순풍력에너지 (002531 SZ)

투자의견	NOT RATED
주가 (RMB)	14.01
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	25,253
추천일	22/7/7
추천일 이후 수익률 (%)	-13.9

▶ 동사는 중국 내 우수한 육상 풍력 타워 제조업체임. 대규모 풍력 블레이드 트렌드, 풍력 블레이드와 세트 사업의 거래 증가를 봤을 때 전망이 밝다고 판단됨. 1Q22와 2Q22 풍력 설치용량은 12.9GW였으며, 3Q22와 4Q22 35~45GW를 기록할 것으로 기대됨. 동사의 풍력 타워 설비 용량은 2021년 말 90만톤에 달했으며, 2022년부터 1Q23 신규 설치 용량이 90만톤에 달하면서 전체 규모가 풍력 타워 업계 중 가장 클 것으로 보임. 이에 따라 낙관적 전망이 예상됨. 또한 최근 철강 가격의 하락세가 풍력 타워 수익성을 뒷받침할 것임.

아이메이크기술개발 (300896 SZ)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	540.06
목표주가 (RMB)	787.50
시가총액 (RMB mn)	116,847
추천일	22/7/7
추천일 이후 수익률 (%)	-5.5

▶ 4월부터 5월까지 선전, 중국 동부, 베이징에 강력한 코로나-19 발생으로 인한 부정적인 영향에도 불구하고, 6월에는 상해 봉쇄조치 완화 및 미용의학기업의 점진적 영업 재개로 전월 대비 약간의 개선이 예상됨. 2Q22 매출은 전년 대비 증가할 것으로 예상되며 연간 기준 증가율은 50% 이상을 유지할 전망. 동사 신제품인 CureWhite 이익이 전체 이익의 10%를 차지하며 이익구조가 1Q22와 비슷하게 유지될 전망. 주요제품인 Hearty는 매출이 아직 정점을 찍지 않아 향후에서 증가할 가능성이 있다. Redensity의 출하량은 빠르게 램프업되고 있어 현재 30~40%에 불과한 채널 커버율이 90%까지 상승할 것으로 예상됨. 코로나-19의 최악을 지나가고 있음. 코로나-19로부터 크게 타격을 입었으나 소비회복력이 강한 의료미용 부문의 회복이 예상됨. 따라서, 타사 대비 전망이 확실한 대표종목인 동사에 주목하기 바람.

홍콩증시 추천종목

영달자동차홀딩스 (03699 HK)

투자의견	BUY
주가 (HKD)	5.63
목표주가 (HKD)	13.50
시가총액 (HKDmn)	11,081
추천일	22/5/10
추천일 이후 수익률 (%)	-11.0

- ▶ 1Q22 실적이 락다운의 직격탄을 맞았으나 1Q20 코로나-19로 이익이 급락했을 때 동시에 놀라운 회복세를 보인 바 있음. 따라서 현재의 어려움보다는 2H22 회복 가능성에 주목해야 함.
- ▶ 2022/2023년 예상 P/E 4.5배/3.6배인 동사 벌류에이션은 매력적. 동사는 중국내 최대 BMW 및 포르쉐 딜러, 신차 ASP와 매출총이익률이 회복력이 좋고, M&A를 통한 성장기능성이 있으며 EPS는 2021~2024년 연평균 16% 증가할 전망.

레지나 (02199 HK)

투자의견	BUY
주가 (HKD)	4.86
목표주가 (HKD)	6.50
시가총액 (HKDmn)	5,950
추천일	22/7/7
추천일 이후 수익률 (%)	1.3

- ▶ FY2022년 실적은 기존 가이던스에 부합함. 매출 및 이익률 증가를 반영해 FY2023~FY2024년 EPS 추정치를 1~4% 상향 조정함.
- ▶ 현재 주가는 FY2023/FY2024F P/E의 8.7배/7.3배임. FY2023~2025년 EPS의 연평균 17.6% 증가가 전망되며, 매출 증가와 이익률 확대가 FY2023년 EPS의 연평균 32% 증기를 견인할 것임.

NONHFU SPRING (09633 HK)

투자의견	BUY
주가 (HKD)	45.80
목표주가 (HKD)	53.50
시가총액 (HKDmn)	515,088
추천일	22/6/8
추천일 이후 수익률 (%)	8.8

- ▶ 주요 원자재인 PET 가격 하락세가 수익성 뒷받침할 것. 7월부터 현재까지의 음료 매출 견조한 것으로 보임.
- ▶ 1H22 순이익은 전년 대비 4% 하락, 2022/2023년에는 전년대비 8%/23% 증가 예상

NAYUKI (02150 HK)

투자의견	BUY
주가 (HKD)	5.95
목표주가 (HKD)	8.90
시가총액 (HKDmn)	10,205
추천일	22/6/8
추천일 이후 수익률 (%)	-7.6

- ▶ 7월 주문량이 전년과 유사했으며, 기준점매출이 전년 대비 30% 감소한 것으로 추정됨. 기저가 높은 가운데 일부 도시에서의 코로나-19 재확산이 매출 증가에 영향을 미침. 비용 감축 노력과 함께 마진 회복이 기대됨.
- ▶ 매출 증가, 눈에 띠는 비용 절감과 non-IFRS 순이익 달성을 2025년 까지 투자 가치가 크다고 판단됨.

베트남증시 추천종목

번영은행 (VPB VN)

투자의견	BUY
주가 (VND)	28800.00
목표주가 (VND)	48820.00
시가총액 (VND mn)	142,320.054
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.

사이공트엉띤은행 (STB VN)

투자의견	BUY
주가 (VND)	24800.00
목표주가 (VND)	28860.00
시가총액 (VND mn)	46,753.350
추천일	22/6/8
추천일 이후 수익률 (%)	14.8

- ▶ 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 1.2배는 과도한 저평가라고 판단됨.

사이공증권 (SSI VN)

투자의견	BUY
주가 (VND)	24000.00
목표주가 (VND)	28211.00
시가총액 (VND mn)	35,739,361
추천일	22/7/7
추천일 이후 수익률 (%)	25.7

- ▶ 하반기 증시 모멘텀 회복의 수혜 예상수력 및 풍력에 주력하고 있어 탄소기반 업체들 대비 우위를 가지고 있음.
- ▶ 2Q22 실적은 낮은 기대치보다는 높을 전망
- ▶ 증자(추가)로 향후 신용거래 1위 지위를 유지할 전망

호치민증권 (HCM VN)

투자의견	BUY
주가 (VND)	26100.00
목표주가 (VND)	31744.00
시가총액 (VND mn)	11,933,232
추천일	22/7/7
추천일 이후 수익률 (%)	11.5

- ▶ 하반기 증시 모멘텀 회복의 수혜 예상
- ▶ 2Q22 실적은 낮은 기대치보다는 높을 전망
- ▶ 동사는 높은 기관 위탁업 점유율로 향후 시장점유율이 증가할 전망



대만증시 주요지표

		211230	220826	220829	220830	220831	220901
가권지수		18,218.84	15,278.44	14,926.19	14,953.63	15,095.44	14,801.86
등락폭		-29.4	78.4	-352.3	27.4	141.8	-293.6
등락률		-0.2%	0.5%	-2.3%	0.2%	1.0%	-1.9%
시가총액	(십억 대만 달러)	55,904	47,531	46,439	46,525	46,977	46,062
이동평균	5일	18,134.9	15,177.7	15,114.0	15,085.5	15,090.8	15,011.1
	20일	17,864.3	15,136.9	15,134.1	15,144.5	15,160.4	15,165.4
이격도	5일	99.5	99.3	101.3	100.9	100.0	101.4
	20일	98.1	99.1	101.4	101.3	100.4	102.5
투자심리	(%, 10일)	90	60	50	50	50	50
거래량	(백만 주)	4,140	3,359	3,007	2,749	3,060	3,041
거래대금	(십억 대만 달러)	255	209	195	176	204	216

대만증시(GreTai) 주요지표

		211230	220826	220829	220830	220831	220901
GTSM 지수		237.55	198.53	195.05	197.69	199.37	196.53
등락폭		1.3	1.0	-3.5	2.6	1.7	-2.8
등락률		0.5%	0.5%	-1.8%	1.4%	0.9%	-1.4%
시가총액	(십억 대만 달러)	5,777	4,870	4,837	4,902	4,944	4,875
이동평균	5일	235.2	195.7	196.0	196.7	197.6	197.4
	20일	231.2	188.0	188.6	189.5	190.6	191.5
이격도	5일	99.0	98.6	100.5	99.5	99.1	100.5
	20일	97.3	94.7	96.7	95.9	95.6	97.4
투자심리	(%, 10일)	80	90	80	80	80	70
거래량	(백만 주)	880	1,012	801	775	950	947
거래대금	(백만 대만 달러)	74	78	60	61	77	76

홍콩증시 주요지표

		211231	220826	220829	220830	220831	220901
항셍지수		23,397.67	20,170.04	20,023.22	19,949.03	19,954.39	19,597.31
등락폭		285.7	201.7	-146.8	-74.2	5.4	-357.1
등락률		1.2%	1.0%	-0.7%	-0.4%	0.0%	-1.8%
시가총액	(십억 홍콩달러)	24,606	21,643	21,491	21,429	21,454	21,061
이동평균	5일	23,220.1	19,713.5	19,786.7	19,875.9	20,013.0	19,938.8
	20일	23,457.0	19,890.7	19,883.6	19,896.6	19,905.9	19,877.1
이격도	5일	99.2	97.7	98.8	99.6	100.3	101.7
	20일	100.3	98.6	99.3	99.7	99.8	101.4
투자심리	(%, 10일)	80	40	40	40	40	40
거래량	(백만 주)	676	1,869	1,595	1,659	2,783	2,000
거래대금	(십억 홍콩달러)	25	50	43	40	71	50

상해증시 주요지표

		211231	220826	220829	220830	220831	220901
상해 종합지수		3,639.78	3,236.22	3,240.73	3,227.22	3,202.14	3,184.98
등락폭		20.6	-10.0	4.5	-13.5	-25.1	-17.2
등락률		0.6%	-0.3%	0.1%	-0.4%	-0.8%	-0.5%
시가총액	(십억 위안)	48,009	45,201	45,268	45,047	44,697	44,458
이동평균	5일	3,620.4	3,250.3	3,242.9	3,233.1	3,230.5	3,218.3
	20일	3,633.2	3,246.6	3,245.7	3,247.7	3,249.7	3,249.4
이격도	5일	99.5	100.4	100.1	100.2	100.9	101.0
	20일	99.8	100.3	100.2	100.6	101.5	102.0
투자심리	(%, 10일)	50	40	50	40	30	30
거래량	(백만 주)	30,444	29,699	28,416	28,183	33,177	26,386
거래대금	(십억 위안)	398	371	339	330	407	315
신용잔고	(십억 위안)	903	814	814	813	808	808

선전증시 주요지표

		211231	220826	220829	220830	220831	220901
선전종합지수		2,530.14	2,146.19	2,147.74	2,137.72	2,096.07	2,080.60
등락폭		13.0	-8.9	1.5	-10.0	-41.7	-15.5
등락률		0.5%	-0.4%	0.1%	-0.5%	-1.9%	-0.7%
시가총액	(십억 위안)	39,623	34,557	34,612	34,452	33,798	33,552
이동평균	5일	2,510.1	2,183.5	2,167.4	2,149.4	2,136.6	2,121.7
	20일	2,520.0	2,189.2	2,186.5	2,186.5	2,185.4	2,182.7
이격도	5일	99.2	101.7	100.9	100.5	101.9	102.0
	20일	99.6	102.0	101.8	102.3	104.3	104.9
투자심리	(%, 10일)	70	40	40	30	20	20
거래량	(백만 주)	46,868	42,320	39,538	40,945	45,984	39,320
거래대금	(십억 위안)	627	532	482	485	571	458
신용잔고	(십억 위안)	809	707	708	708	703	703



하노이증시 주요지표

		211231	220825	220826	220829	220830	220831
하노이지수		473.99	301.86	299.50	295.54	293.86	291.92
등락폭		12.3	0.6	-2.4	-4.0	-1.7	-1.9
등락률		2.7%	0.2%	-0.8%	-1.3%	-0.6%	-0.7%
시가총액	(십억 동)	457,874	314,318	312,743	309,393	307,817	301,288
이동평균	5일	460.2	299.0	299.3	299.5	298.4	296.5
	20일	453.3	299.5	300.1	300.1	300.0	299.7
이격도	5일	97.1	99.0	99.9	101.3	101.5	101.6
	20일	95.6	99.2	100.2	101.5	102.1	102.7
투자심리	(%, 10일)	60	50	40	30	30	30
거래량	(백만 주)	107	85	95	130	69	68
거래대금	(십억 동)	2,565	1,743	1,848	2,597	1,554	1,825

호치민증시 주요지표

		211231	220825	220826	220829	220830	220831
호치민지수		1,498.28	1,288.88	1,282.57	1,270.80	1,279.39	1,280.51
등락폭		12.3	11.7	-6.3	-11.8	8.6	1.1
등락률		0.8%	0.9%	-0.5%	-0.9%	0.7%	0.1%
시가총액	(십억 동)	5,838,114	5,125,220	5,100,108	5,053,207	5,087,495	5,092,161
이동평균	5일	1,490.7	1,273.3	1,276.0	1,278.0	1,279.8	1,280.4
	20일	1,472.5	1,259.3	1,263.2	1,265.1	1,267.0	1,268.6
이격도	5일	99.5	98.8	99.5	100.6	100.0	100.0
	20일	98.3	97.7	98.5	99.6	99.0	99.1
투자심리	(%, 10일)	70	70	60	50	50	50
거래량	(백만 주)	805	531	578	752	449	12,160
거래대금	(십억 동)	24,448	13,633	14,602	18,709	12,160	11,614



대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

대만증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
Young Optics Inc	110.5	9.95	10.0	난야 전로판	244.5	-9.61	-26.0
Yuen Jen Enterprises Co Ltd	25.7	9.85	2.3	킨서스 인터커넥트 기술	111.5	-9.35	-11.5
엔라이트	15.0	6.79	0.9	유니마이크론 테크놀로지	138.0	-8.91	-13.5
Farglory F T Z Investment Ho	55.5	5.71	3.0	Weltrend Semiconductor	52.9	-6.37	-3.6
All Cosmos Bio-Tech Holding	71.8	4.97	3.4	즈방 과기	266.0	-6.17	-17.5
위룽 기차	43.2	4.73	2.0	Advanced Energy Solution Hol	925.0	-5.61	-55.0
텍스 이어 인더스트리스	17.9	4.37	0.8	Formosa Sumco Technology Cor	173.0	-5.46	-10.0
Altek Corp	39.0	3.72	1.4	환신 광전과기	72.1	-5.38	-4.1
Eastech Holding Ltd	27.7	3.55	0.9	젠처 정밀공업	345.0	-5.13	-18.6
I-Hwa Industrial Co Ltd	17.6	3.24	0.6	상수 과기	890.0	-4.81	-45.0
Lu Hai Holding Corp	32.3	2.87	0.9	Rectron Ltd	17.9	-4.79	-0.9

대만증시(GreTai) 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
Est Global Apparel Co Ltd	29.7	10.00	2.7	중위 신약	65.9	-9.48	-6.9
G&E Herbal Biotechnology Co	64.9	10.00	5.9	바이엔 생화과기	69.6	-9.38	-7.2
Aplex Technology Inc	57.2	10.00	5.2	진잔 과기	35.0	-7.89	-3.0
Ability Opto-Electronics Tec	87.0	9.99	7.9	Medigen Vaccine Biologics Co	136.0	-7.48	-11.0
Array Inc	12.2	9.95	1.1	Utechzone Co Ltd	85.6	-7.16	-6.6
치상 생물과기공고	29.4	9.93	2.7	Alcorlink Corp	32.5	-6.47	-2.3
Yung Zip Chemical Ind Co Ltd	25.5	9.91	2.3	원세미콘덕터스	167.0	-6.44	-11.5
Radiant Innovation Inc	25.6	9.89	2.3	리리 관광개발	19.8	-6.18	-1.3
Health & Life Co Ltd	18.9	9.88	1.7	91APP Inc	102.5	-5.96	-6.5
GoMax Electronics Inc	27.3	9.86	2.5	Sumeeko Industries Co Ltd	85.7	-5.82	-5.3
EBM Technologies Inc	24.6	9.82	2.2	Tradetool Auto Co Ltd	32.4	-5.54	-1.9

상해증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
Guangdong Huate Gas Co Ltd	102.0	16.05	14.1	Suzhou Mingzhi Technology Co	23.6	-10.07	-2.6
Cambricon Technologies Corp	67.3	13.93	8.2	Guangzhou Jiacheng Internati	19.8	-10.00	-2.2
Xiamen Amoytop Biotech Co Lt	33.0	10.75	3.2	Zhejiang Shengyang Science a	13.4	-10.00	-1.5
닝보 버드	4.5	10.10	0.4	다성 타임스 컬처럴 인베스트	4.6	-9.90	-0.5
정저우 매전	6.1	10.09	0.6	Guizhou Broadcasting & TV In	10.2	-9.05	-1.0
Thinker Agricultural Machine	9.0	10.05	0.8	베이징 동력원과기	6.6	-8.70	-0.6
Qingdao Copton Technology Co	11.3	10.03	1.0	Lanpec Technologies Ltd	7.4	-8.32	-0.7
중루	0.8	10.01	0.1	Senci Electric Machinery Co	17.6	-7.67	-1.5
창페이 광섬광람	43.4	10.01	4.0	Ningbo Xusheng Auto Technolo	40.0	-7.09	-3.1
신장 틸리무 농업 개발	10.0	10.01	0.9	Shanghai W-ibeda High Tech G	60.2	-6.62	-4.3
CIG Shanghai Co Ltd	12.0	10.01	1.1	PNC Process Systems Co Ltd	35.5	-6.60	-2.5

선전증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
Changsha Jingjia Microelectr	59.9	7.93	4.4	랑쯔	25.0	-9.01	-2.5
Beijing Tongtech Co Ltd	19.6	7.05	1.3	Qingdao Sentury Tire Co Ltd	32.6	-6.86	-2.4
다진 중공	49.0	6.52	3.0	명왕원 과기 집단	11.9	-6.32	-0.8
원다 홀딩	17.9	6.47	1.1	안다오마이	10.5	-5.99	-0.7
광동 젠랑우진 제품	100.5	5.27	5.0	Konfoong Materials Internati	88.8	-5.93	-5.6
Hangzhou Chang Chuan Technol	61.5	5.26	3.1	창거 광업	29.5	-5.85	-1.8
충청 즈페이 생물제품	98.8	5.00	4.7	톈치 리업	107.9	-5.53	-6.3
훙다 흥업	4.5	4.86	0.2	어우페이광 집단	6.1	-4.99	-0.3
항저우 빙장 방산집단	9.7	4.63	0.4	Wuhan Raycus Fiber Laser Tec	27.0	-4.82	-1.4
베이징 스지 정보기술	13.6	3.99	0.5	궈청 광업	18.1	-4.78	-0.9
Sinocare Inc	27.9	3.98	1.1	베이징 순신 농업	22.8	-4.69	-1.1

주) 선전증시 상승/하락 주도주는 선전성분지수 기준

홍콩증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
항생지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)	항생지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)
Country Garden Services Hold	15.8	1.41	0.2	OOIL	160.0	-27.21	-59.8
중국 해외발전	21.5	1.18	0.3	Meituan	178.7	-5.85	-11.1
CSPC 제약그룹	8.0	0.63	0.0	Budweiser Brewing Co APAC Lt	21.9	-5.62	-1.3
항통 지산	13.2	0.61	0.1	차이나 유니콤	3.7	-5.19	-0.2
화론토지	32.4	0.31	0.1	화룬 맥주 (공고)	52.2	-4.92	-2.7
쑨훙카이 지산	92.5	0.22	0.2	Haidilao International Holdi	17.7	-4.84	-0.9
-	-	-	-	신이 광능 공고	10.3	-4.80	-0.5
-	-	-	-	선저우 국제집단공고	78.4	-4.80	-3.9
-	-	-	-	차이나 흥차오 그룹	7.3	-4.44	-0.3
-	-	-	-	중성 그룹 홀딩스	35.8	-4.03	-1.5
-	-	-	-	비야디	232.6	-3.96	-9.6



대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

하노이증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
하노이지수	가격	등락(%)	등락(VND)	하노이지수	가격	등락(%)	등락(VND)
Cotana Group JSC	78,100	10.00	7,100	Thang Long Wine JSC	17,100	-10.00	-1,900
Vietnam Construction JSC No	16,500	10.00	1,500	Song Da Urban Investment Con	21,600	-10.00	-2,400
Petrolimex Hanoi Transportat	26,700	9.88	2,400	Asia-Pacific Investment JSC	49,500	-10.00	-5,500
Mien Trung Power Investment	55,000	9.78	4,900	Thanh Hoa-Song Da JSC	34,100	-9.79	-3,700
Da Nang Education Developmen	27,000	9.76	2,400	Gia Dinh Water Supply JSC	20,700	-9.21	-2,100
Van Cargoes and Foreign Trad	69,800	9.75	6,200	Thanh Thanh Ceramic JSC	12,900	-9.15	-1,300
Hanoi Education Investment a	22,800	9.62	2,000	Transportation and Trading S	15,100	-9.04	-1,500
Ninh Binh Thermal Power JSC	17,100	9.62	1,500	National Citizen Commercial	23,800	-8.11	-2,100
Steel Structure Manufacture	5,700	9.62	500	Cuu Long Petro Gas Service T	8,100	-6.90	-600
Sametel JSC	16,200	9.46	1,400	Petrolimex Information Techn	25,400	-6.62	-1,800
Educational Book JSC/Hochimi	25,700	9.36	2,200	Song Hong construction JSC I	8,700	-6.45	-600

호치민증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)	호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)
인터내셔널 디벨롭먼트 & 인베	21,500	6.97	1,400	Hoang Minh Finance Investmen	21,050	-6.86	-1,550
페트로베트남 연짝 2 파워	27,350	6.84	1,750	Nam Hoa Trading & Production	23,200	-4.53	-1,100
Tay Ninh Cable Car Tour Co	42,000	5.66	2,250	페트로베트남 드릴링 앤드 웨	20,700	-4.17	-900
남 비엣	54,500	5.21	2,700	CMC	59,000	-4.07	-2,500
송바	24,500	5.15	1,200	즈엉 히에우 트레이딩 앤드 마	10,700	-3.60	-400
BIDV 인슈어런스	31,700	5.14	1,550	안 파 석유 그룹	8,400	-3.45	-300
득타인 목재가공	43,000	5.13	2,100	비엔 동 인베스트먼트 디벨롭	7,450	-3.25	-250
파라이 회력	18,200	4.90	850	빈단 미네랄	17,550	-3.04	-550
Kien Giang Construction Inve	29,250	4.84	1,350	포린 트레이드 디벨롭먼트 앤	22,150	-2.85	-650
Dat Xanh Real Estate Service	20,550	4.58	900	꾸찌 상업산업개발투자	29,600	-2.79	-850
호찌민 시티 인프라스트럭처	23,800	4.39	1,000	Nam Long Investment Corp	41,850	-2.79	-1,200

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.