

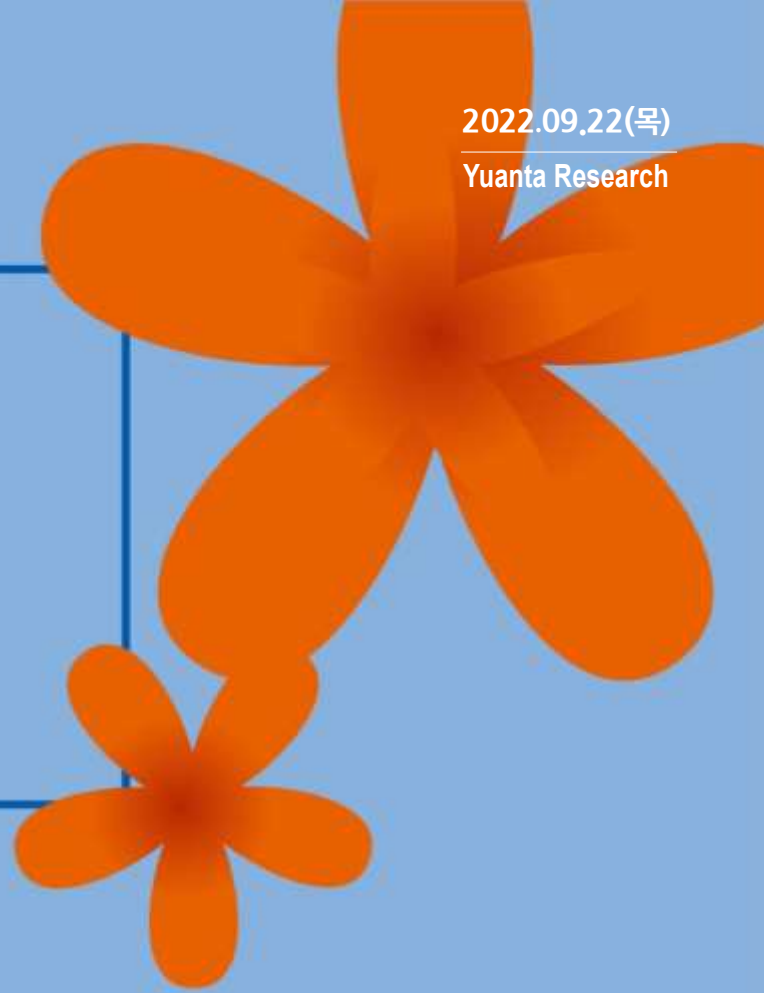
2022.09.22(목)

Yuanta Research

Yuanta

Greater Asia Daily

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



대만 산업 분석

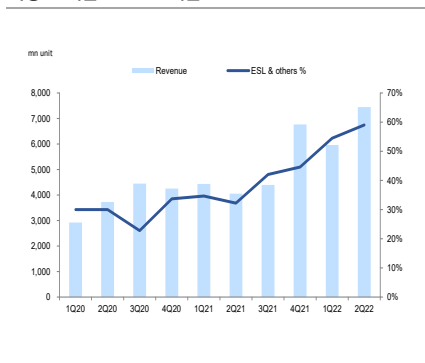
전자종이 산업

관련 종목

업종	종목명	종목코드	투자 의견	목표 주가 (NT\$)
패널	이잉크	8069 TT	BUY	297
반도체	울트라칩	3141 TT	NR	-
	텐위테크	4961 TT	NR	-
	솔로몬시스텍	2878 HK	NR	-
모듈	넷트로닉스	6143 TT	NR	-
ESL SI	SES	SESL FP	NR	-
	Pricer	PRICB SS	NR	-
	SOLUM	248070 KS	NR	-

자료 Yuanta Investment Consulting

이잉크 매출 vs. ESL 매출



자료 Yuanta Investment Consulting

ESG 추세에 힘입어 2023/2024년 성장 전망

낮은 전력 소비, 넓은 시야각 및 적은 빛 반사를 특징으로 하는 전자종이, ESL 이 주요 수요 모멘텀: 전자종이 디스플레이는 전자잉크용 마이크로칩과 마이크로캡슐을 통해 잉크의 유색 입자를 이동시켜 색과 이미지를 나타낸다는 점에서 일반 디지털 디스플레이와 다르다. 이잉크(8069 TT)는 5,000개 이상의 전자종이 특허를 보유하고 있으며 시장의 유일한 소재 공급업체다. 전자종이 디스플레이는 페이지를 넘길 시에만 전력이 소모되며, 백라이트를 필요로 하지 않아 전력 효율이 높다. 2017년 이전까지 전자종이는 주로 이북리더기에 채택되었으며 대기 시간은 최대 1~2주다. 최근 몇 년간 전자잉크는 컬러 제품 출시에 따라 반응 속도가 빨라졌고 해상도가 높아졌으며 응용 분야가 더욱 확대됐다. 특히 ESL(전자가격표시기) 수요가 가장 많은 주목을 받았다. 한 연구기관이 발표한 2021년 전자종이 제품의 시장 규모는 US\$27억이며, 이중 ESL 애플리케이션 규모는 US\$14억으로 시장점유율은 52%에 달한다. 2020~2026년 ESL의 연평균 매출 증가율은 34%로 예상하며 이는 전자종이 제품의 연평균 매출 증가율 29%보다 높은 수준이다.

독보적인 소재 공급업체인 이잉크, 브랜드 및 SI(시스템 통합) 업체가 사업 파트너: 이잉크는 전세계에서 유일한 이북리더기와 ESL 공급망 내 전자종이 소재 공급업체다. 뿐만 아니라 주로 미국 이북리더기 브랜드 업체에 이북리더기 모듈을 제공한다. 모듈 공급업체에 ESL 소재를 출하하고 ESL 모듈은 SES(프랑스), Pricer(스웨덴), Solum(한국)과 같은 SI 업체로 배송된다. SI 업체는 Walmart, Carrefour 등 소매 채널에 제품을 판매한다. 울트라칩(3141 TT)/텐위테크(4961 TT)는 전자종이 관련 사업의 매출 비중이 각각 30-40%/8-10%로 비교적 높은 편이며 공급망 내 유일한 두 곳의 반도체 부품 공급업체다. 이외 반도체 부품 공급업체의 경우 전자종이 사업의 매출 기여도가 매우 낮다. SES는 프랑스에 기반을 둔 전문 ESL SI 업체로 2021년 매출은 US\$5억에 달했으며 이는 Pricer(스웨덴), Solum(한국)의 연간 매출보다 2배 높은 수준이다. 시장은 2022/2023년 SES 매출이 전년 대비 22%/34% 증가할 것으로 예상한다.

주: 발간일 2022. 09. 16



대만 산업 분석

ESG 트렌드와 부합하는 전자종이 디스플레이, 채택 영역 확대에 주목:
ESG 추세에 따라 환경 보호 및 에너지 절약에 대한 인식 강화로 EU의 대형 소매 유통업체는 수동 라벨링 대체를 위해 ESL(5~7년 사용 가능한 단추형 전지)을 점진적으로 도입했다. 중앙기기실을 통한 무선 전송 방식으로 수동 라벨을 대체함으로써 종이 사용량과 인쇄량을 줄일 수 있으며 소매 업체와의 재고 관리와도 연동된다. 2021년 말 기준 소매 부문 내 전세계 ESL의 보급률은 4%에 불과하며 SES는 향후 25%까지 늘어날 것으로 예상된다. 이잉크의 경우 ESL 매출 비중이 2020년 34%에서 2021년 40%까지 확대됐다. 꾸준한 시장 수요와 설비 확충을 고려했을 때 2022/2023년 이잉크 매출에서 ESL 매출 비중은 55%/62%로 예상된다. 2022/2023년 EPS 전망치는 NT\$7.0/10.23로 전년 대비 55%/46% 증가할 것으로 예상된다. 동사의 연간 R&D 비용은 NT\$20억으로 반응 속도 개선, 채도 확장 및 신규 응용 분야 확대에 투입돼 왔다. 디지털 및 버스정류장 전광판, 기타 영역에서 창출되는 사업 기회에 주목하길 바란다.

대만증시 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (TWD)	목표주가 (TWD)	YTD (%)	시가총액 (TWD mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
★	마켓테크인터내셔널	6196 TW	BUY	121.50	160.00	-33.2	23,695	22/9/14	-4.7
	TSEC	6443 TW	BUY	41.50	45.00	-2.4	19,766	22/8/4	29.5
★	지텍	3005 TW	BUY	44.55	58.00	-20.0	26,781	22/9/14	-5.2
★	이잉크	8069 TP	BUY	234.50	297.00	55.3	267,425	22/9/14	-3.3
★	타이완시멘트	1101 TW	BUY	38.10	49.00	-20.6	256,649	22/9/14	-3.9
★	트러스발테크	6667 TP	BUY	74.00	110.00	-22.9	3,314	22/9/14	1.9
★	로터스제약	1795 TW	BUY	169.00	215.00	73.3	44,378	22/9/14	-0.6
	서콤	5388 TW	BUY	89.50	120.00	18.2	22,589	22/8/4	-0.2
★	그레이프킹바이오	1707 TW	BUY	138.50	178.00	-13.4	20,517	22/9/14	-3.1
★	ALLIED SUPREME CORP	4770 TW	BUY	369.50	422.00	27.2	29,191	22/9/14	1.2

주: 1) 발간일 2022.09.14

* 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	★	장쑤은행	600919 SH	NOT RATED	7.43	-	35.6	109,738	22/9/14	-1.2
		통위	600438 SH	NOT RATED	50.09	-	13.7	225,483	22/8/4	-0.5
	★	대북농	002385 SZ	NOT RATED	8.53	-	-18.7	35,325	22/9/14	-0.8
		천순풍력에너지	002531 SZ	NOT RATED	13.53	-	-29.9	24,388	22/7/7	-16.8
		아이메이크기술개발	300896 SZ	BUY	473.88	787.50	-11.2	102,529	22/7/7	-17.1
국가	신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (HKD)	목표주가 (HKD)	YTD (%)	시가총액 (HKD mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
홍콩		NONGFU SPRING	09633 HK	BUY	44.80	55.50	-11.8	503,842	22/6/8	6.4
		NAYUKI	02150 HK	BUY	5.76	8.20	-32.7	9,879	22/6/8	-10.6
		레지나	02199 HK	BUY	4.65	6.50	-28.5	5,693	22/7/7	-3.1
국가	신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (VND)	목표주가 (VND)	YTD (%)	시가총액 (VND mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
베트남		번영은행	VPB VN	BUY	29500.00	48820.00	-17.6	132026464.9	22/5/10	-11.4
		사이공트엡땡은행	STB VN	BUY	21750.00	28860.00	-31.0	41003441.8	22/6/8	0.7
	★	베트남캐피탈증권	VCI VN	BUY	32500.00	47656.00	-42.0	14153746.8	22/9/14	-11.7
	★	VNDIRECT 증권	VND VN	BUY	18500.00	26539.00	-43.2	22529700.2	22/9/14	-7.5

주: 1) 발간일 2022.09.14

* 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

마켓테크인터내셔널 (6196 TW)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	121.50
목표주가 (TWD)	160.00
시가총액 (TWD mn)	23,695
추천일	22/9/14
추천일 이후 수익률 (%)	-4.7

▶ TSMC 관련 터키 프로젝트의 매출 인식으로 2Q22 매출은 전분기 대비 22%, 전년 대비 48% 증가하며 기대치 상회함. 현재 동사의 주문잔고는 TSMC의 설비 확충에 힘입어 NT\$600억 수준임. 따라서 3Q22 매출이 전분기 대비 9% 증가하고, EPS가 NT\$3.12일 것으로 전망됨(전분기 대비 +24%).

▶ SEMI는 올해 글로벌 선단 웨이퍼 장비 지출이 전년 대비 20% 증가할 것으로 전망함. TSMC의 설비 구축 초기 단계에서 공장 엔지니어링 수요로 동사가 수혜를 입을 것으로 보이며, 향후 장비 및 자재 증가와 유지 사업에서도 기회를 포착할 것으로 보여 전망이 긍정적임.

TSEC (6443 TW)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	41.50
목표주가 (TWD)	45.00
시가총액 (TWD mn)	19,766
추천일	22/8/4
추천일 이후 수익률 (%)	29.5

▶ 2Q22 EPS는 NT\$0.03로 낮은 이자비용과 세제혜택으로 전망치를 상회. 영업비용 증가로 핵심이익은 당사 전망치를 18% 하회.

▶ 신규 M6 생산라인의 가동률 개선과 미국 고객사향 출하량 증가에 힘입어 3Q22F 매출증가율은 전분기 대비 30%로 예상됨. EPS는 2Q22에 NT\$0.03에서 3Q22에는 NT\$0.37에 이를 전망.

▶ 2H22에 대만에서 설치가 가속화되고 4Q22에는 원자재 가격이 하락할 것으로 예상되어 BUY 유지. 목표주가 NT\$45는 2023년 예상 EPS의 18배 수준.

지텍 (3005 TW)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	44.55
목표주가 (TWD)	58.00
시가총액 (TWD mn)	26,781
추천일	22/9/14
추천일 이후 수익률 (%)	-5.2

▶ 2H22 미 정부의 인프라 및 국방 지출 증가가 러기드 컴퓨터 매출을 뒷받침할 것임. 또한 동사는 클라우드통합 제품을 새롭게 출시해 경찰용 카메라 주문을 획득함. 러기드 컴퓨터의 매출 비중이 1H22 44%에서 2H22 48%로 증가할 것으로 보임. 러기드 컴퓨터의 마진이 높기 때문에 전체 매출총이익률도 26.9%로 증가 전망됨.

▶ 자동차 기계부품/항공 수요가 크게 늘어나고 있어 핵심 이익이 점진적으로 개선 중임. 2022년/2023년 EPS가 각각 전년 대비 46% 감소/23% 증가하며 NT\$3.91/4.82를 기록할 것으로 보임. 2021년 설비/사무실 매각손익과 2022년 Panasonic에 지급한 특허 침해 보상금으로 인한 손실을 제외한 2022년 핵심 이익은 전년 대비 15% 증가할 것으로 추정됨.

이잉크 (8069 TP)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	234.50
목표주가 (TWD)	297.00
시가총액 (TWD mn)	267,425
추천일	22/9/14
추천일 이후 수익률 (%)	-3.3

▶ 유통업체의 비용통제 노력이 장기간 IoT 자동화 수요로 이어지면서 전자기격표시기(ESL) 수요가 경제 하락세에도 불구하고 견조한 상태임. 3Q22 영업이익 추정치를 7% 상향 조정한 NT\$21.5억으로 제시함(전분기 대비 +9%, 전년 대비 +308%).

▶ 기존 신주 공장 2개의 생산 라인에 4개 라인이 추가되었으며 1Q/2Q22부터 기여가 시작됨. 자체 설비 규모가 2021년 대비 2022년/2023년 각각 150%/200% 증가할 전망임. 동사는 2023년 신주의 새로운 공장에 2개의 생산라인을 더 추가할 계획임. 또한 관인과 타오위엔에 신규 설비 구축을 위해 NT\$33.05억을 투자하고, 양저우 공장 옆에 새로운 설비 구축을 위해 RMB3.25억을 투자할 것이라고 발표함.

▶ 신규 설비들에 후방 자체 생산 공간이 생기면서 비용 절감에 도움이 될 전망임. 2023년/2024년 매출이 전년 대비 34%/56% 증가하고, 자체 생산 자재의 비중이 늘면서 매출총이익률이 2022년의 47.3%보다 높은 48.6%/50.6%를 기록할 것으로 보임. 2023년/2024년 EPS 추정치는 전년 대비 46%/51% 증가한 NT\$10.23/15.40로 제시함.

타이완시멘트 (1101 TW)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	38.10
목표주가 (TWD)	49.00
시가총액 (TWD mn)	256,649
추천일	22/9/14
추천일 이후 수익률 (%)	-3.9

▶ 시멘트 사업 전망이 여전히 좋지 않지만 계절성과 중국 내 특수채 발행에 힘입어 시멘트 ASP가 4Q22 저점을 찍을 것으로 기대됨.

▶ 2023년 점진적인 설비 확충과 자재 가격 상승 및 수요 강세에 따른 ASP 상승으로 배터리 사업이 2023년/2024년 매출에 NT\$125억/167억을 기여할 것으로 전망됨.

▶ 현재 에너지 저장 사업의 이익 기여도가 제한적이지만 향후 성과를 긍정적으로 전망함.

트러스발테크 (6667 TP)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	74.00
목표주가 (TWD)	110.00
시가총액 (TWD mn)	3,314
추천일	22/9/14
추천일 이후 수익률 (%)	1.9

- ▶ 전세계 주요 파운드리 확장에 힘입은 역대급 수주잔고로 턴키 매출이 전년 대비 50% 이상 상승. 4월/5월 매출은 예상을 상회.
- ▶ 동사가 매출총이익률이 높은 주문을 우선시하고 원자재를 적절히 분배한다는 점에서 2022/2023년 매출총이익률은 20~25%를 유지할 전망(vs 2021년: 17~23%).
- ▶ 동사의 폐수 재활용 및 처리설비가 최근 정부 인증을 받은 후 2H22에 램프업될 예정. 또한, 동사의 기능성수자원설비가 인증을 받고 2023년 램프업이 이루어질 것으로 전망됨

로터스제약 (1795 TW)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	169.00
목표주가 (TWD)	215.00
시가총액 (TWD mn)	44,378
추천일	22/9/14
추천일 이후 수익률 (%)	-0.6

- ▶ 동사는 2022년 매출이 전년 대비 10% 증가할 것으로 전망(기존 가이드선의 상단). 2022년 매출총이익률 가이드선은 50% 이상으로 유지.
- ▶ 아태지역내 매출총이익률이 높은 오리지널 의약품의 매출이 강한 증가세를 보이며 비마약성진통제 매출 하락의 영향을 감소시켜줄 것으로 예상됨.
- ▶ 3Q22에 미국에서 출시될 혈액암 치료제가 2022/2023/2024/2025년 EPS에 각각 NT\$ 4.6/9.1/13.7/18.5 기여하며 견조한 중장기 성장전망을 지지해 줄 것으로 전망.

서콤 (5388 TW)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	89.50
목표주가 (TWD)	120.00
시가총액 (TWD mn)	22,589
추천일	22/8/4
추천일 이후 수익률 (%)	-0.2

- ▶ Wi-Fi 6E와 OTT STB 신제품이 점차 매출에 기여하기 시작하면서 3Q~4Q22 매출이 전분기 대비 증가하고 EPS가 각각 8%/25% 증가할 전망.
- ▶ 매출규모가 확대, IC 공급의 점진적 개선, 가동률 상승으로 2H22에 매출총이익률이 13%에 이를 전망.
- ▶ 유럽의 광섬유 침투율은 여전히 낮은 수준. 영국과 독일 정부가 기가비트 계획을 적극적으로 추진하고 있고 북미통신사업자도 DOCSIS 3.1 스펙을 업그레이드. 2022/2023년 매출 증가율 각각 33%/14%, EPS는 87%/20% 증가 전망

그레이프킹바이오 (1707 TW)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	138.50
목표주가 (TWD)	178.00
시가총액 (TWD mn)	20,517
추천일	22/9/14
추천일 이후 수익률 (%)	-3.1

- ▶ 대만에서 코로나-19가 재확산되며 2Q22 면역력 강화 건강기능식품 매출이 증가. 동사의 2Q22 매출증가율은 전년 대비 8.7%.
- ▶ 상해 락다운 해제, 그레이프킹타이완과 프로파트너의 신제품 출시 및 코로나 이후 프로파트너 신규모집의 수혜로 2H22~2023년에 순이익 증가가 가속화될 전망.

ALLIED SUPREM CORP (4770 TW)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	369.50
목표주가 (TWD)	422.00
시가총액 (TWD mn)	29,191
추천일	22/9/14
추천일 이후 수익률 (%)	1.2

- ▶ 7월 말 기준 수주잔고 NT\$72억으로, 신규설비 가동시 생산물량 충분. 실적 점진적 증가 예상.
- ▶ 최근 반도체 관련 부정적 노이즈에도 불구하고 플루오로 폴리머 장비 수요 강세. 전세계적 채유으로 2023년 미국 매출 기여도 30%로 예상됨.
- ▶ 2022/2023년 EPS 전망치를 1%/3% 상향. 목표주가 NT\$422는 2H22~1H23 예상 EPS의 18배 수준.

중국증시 추천종목

장쑤은행 (600919 SH)

투자 의견	NOT RATED
주가 (RMB)	7.43
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	109,738
추천일	22/9/14
추천일 이후 수익률 (%)	-1.2

- ▶ 1) 장쑤은행의 1H22 영업수익은 RMB351억(전년대비 +14%), 지배주주귀속순이익은 RMB134억(전년대비 +31%)을 기록하며 전반적인 영업의 상당한 상승세를 보여줌.
- ▶ 2) NPL 비율은 0.98%로 0.1%p 하락. 요주의 여신 비중이 2022년 초부터 3bp 낮은 1.31%로 하락

통위 (600438 SH)

투자 의견	NOT RATED
주가 (RMB)	50.09
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	225,483
추천일	22/8/4
추천일 이후 수익률 (%)	-0.5

- ▶ 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 Baotou 프로젝트 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 130~150GW 로 증설할 계획임. 태양전지의 높은 수익성 개선이 주목할 만함.

대북농 (002385 SZ)

투자 의견	NOT RATED
주가 (RMB)	8.53
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	35,325
추천일	22/9/14
추천일 이후 수익률 (%)	-0.8

- ▶ 돼지고기 상승사이클이 다가옴에 따라 동사는 점진적으로 사육두수를 확대할 계획임. 향후 2년 내 출하두수 규모가 2022년 목표치인 320만마리에서 최대치인 900만마리까지 점진적으로 증가하면서 실적을 뒷받침할 것임. 또한 형질전환 종자의 상업화가 이르면 2023년 시작될 전망이며, 상업화 이후 형질전환 옥수수과 대두 시장 규모가 RMB104억 이상에 달할 것으로 기대됨. 따라서 중국 내 형질전환 종자 R&D의 선두업체 중 하나인 동사가 형질전환 종자 상업화로 가장 먼저 점유율을 차지하고, 사업 성장을 이룰 것으로 보임

천순풍력에너지 (002531 SZ)

투자 의견	NOT RATED
주가 (RMB)	13.53
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	24,388
추천일	22/7/7
추천일 이후 수익률 (%)	-16.8

- ▶ 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)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	473.88
목표주가 (RMB)	787.50
시가총액 (RMB mn)	102,529
추천일	22/7/7
추천일 이후 수익률 (%)	-17.1

- ▶ 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

레지나 (02199 HK)

투자의견	BUY
주가 (HKD)	4.65
목표주가 (HKD)	6.50
시가총액 (HKDmn)	5,693
추천일	22/7/7
추천일 이후 수익률 (%)	-3.1

▶ 유니클로의 양호한 실적을 감안할 때 레지나는 견조한 주문흐름이 예상됨. 베트남 생산비중 증가로 구조개선 전망.

▶ 동사 주가는 FY2023/2024년 예상 P/E 8.5배/7.1배 수준. 2023~2025년 EPS는 연평균 17.6% 증가할 전망. 매출 증가와 이익률 확대에 힘입어 FY2023년 EPS가 전년 대비 32% 증가할 것으로 예상됨.

NONHFU SPRING (09633 HK)

투자의견	BUY
주가 (HKD)	44.80
목표주가 (HKD)	55.50
시가총액 (HKDmn)	503,842
추천일	22/6/8
추천일 이후 수익률 (%)	6.4

▶ 경영진은 2H22 매출 성장률 전망을 다시 한번 강조하며, 2022~2024년 차(tea) 매출의 연평균 성장률이 2019~2021년의 15%보다 높아질 것으로 전망함. 또한 올해 매출총이익률 가이드를 56~57%로 상향 조정함.

▶ 2H22/2023F 비-IFRS EPS가 각각 전년 대비 8%/12% 상승할 전망.

NAYUKI (02150 HK)

투자의견	BUY
주가 (HKD)	5.76
목표주가 (HKD)	8.20
시가총액 (HKDmn)	9,879
추천일	22/6/8
추천일 이후 수익률 (%)	-10.6

▶ 동사의 동일점 판매 증가율은 6월/7월의 -30%/-25%에서 8월에는 -5%로 회복됨(주문량 전년 대비 +35%). 2021년 7월에 비교해도 2022년 8월 주문량은 전년대비 5~10% 증가(8월 베이스가 비정상적으로 낮음).

▶ 2H22/2023F 비-IFRS 순이익은 각각 -RMB2800만/+RMB1.51억으로 예상됨

베트남증시 추천종목

번영은행 (VPB VN)

투자 의견	BUY
주가 (VND)	28800.00
목표주가 (VND)	48820.00
시가총액 (VND mn)	132,026,465
추천일	22/5/10
추천일 이후 수익률 (%)	-11.4

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

사이공트엥뎀은행 (STB VN)

투자 의견	BUY
주가 (VND)	21750.00
목표주가 (VND)	28860.00
시가총액 (VND mn)	41,003,442
추천일	22/6/8
추천일 이후 수익률 (%)	0.7

- ▶ 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.

베트남캐피탈증권 (VCI VN)

투자 의견	BUY
주가 (VND)	32500.00
목표주가 (VND)	47656.00
시가총액 (VND mn)	14,153,747
추천일	22/9/14
추천일 이후 수익률 (%)	-11.7

- ▶ 하반기 증시 모멘텀 회복의 수혜 예상
- ▶ 3Q22 실적은 낮은 기대치보다는 높을 전망.
- ▶ ROE와 IB사업에 초점이 맞춰지며 추가 상승 전망됨.

VNDIRECT증권 (VND VN)

투자 의견	BUY
주가 (VND)	18500.00
목표주가 (VND)	26539.00
시가총액 (VND mn)	22,529,700
추천일	22/9/14
추천일 이후 수익률 (%)	-7.5

- ▶ 하반기 증시 모멘텀 회복의 수혜 예상.
- ▶ 3Q22 실적은 낮은 기대치보다는 높을 전망
- ▶ 동사는 높은 리테일 위탁업 점유율로 향후 시장점유율이 증가할 전망.

대만증시 주요지표

		211230	220915	220916	220919	220920	220921
가권지수		18,218.84	14,670.04	14,561.76	14,425.68	14,549.30	14,424.52
등락폭		-29.4	11.7	-108.3	-136.1	123.6	-124.8
등락률		-0.2%	0.1%	-0.7%	-0.9%	0.9%	-0.9%
시가총액	(십억 대만 달러)	55,904	45,629	45,297	44,868	45,253	44,866
이동평균	5일	18,134.9	14,722.7	14,718.4	14,642.0	14,573.0	14,526.3
	20일	17,864.3	14,925.3	14,883.6	14,834.4	14,799.6	14,766.1
이격도	5일	99.5	100.4	101.1	101.5	100.2	100.7
	20일	98.1	101.7	102.2	102.8	101.7	102.4
투자심리	(%, 10일)	90	50	50	50	60	50
거래량	(백만 주)	4,140	2,749	3,685	2,344	2,467	2,757
거래대금	(십억 대만 달러)	255	173	222	153	160	168

대만증시(GreTai) 주요지표

		211230	220915	220916	220919	220920	220921
GTSM 지수		237.55	193.89	191.48	188.83	190.04	188.31
등락폭		1.3	-1.2	-2.4	-2.7	1.2	-1.7
등락률		0.5%	-0.6%	-1.2%	-1.4%	0.6%	-0.9%
시가총액	(십억 대만 달러)	5,777	4,772	4,715	4,640	4,669	4,628
이동평균	5일	235.2	194.4	194.1	192.9	191.9	190.5
	20일	231.2	194.9	194.8	194.5	194.3	194.0
이격도	5일	99.0	100.3	101.4	102.2	101.0	101.2
	20일	97.3	100.5	101.7	103.0	102.2	103.0
투자심리	(%, 10일)	80	40	40	30	40	40
거래량	(백만 주)	880	815	670	623	540	607
거래대금	(백만 대만 달러)	74	69	52	48	41	44

대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

홍콩증시 주요지표

		211231	220915	220916	220919	220920	220921
항생지수		23,397.67	18,930.38	18,761.69	18,565.97	18,781.42	18,444.62
등락폭		285.7	83.3	-168.7	-195.7	215.5	-336.8
등락률		1.2%	0.4%	-0.9%	-1.0%	1.2%	-1.8%
시가총액	(십억 홍콩달러)	24,606	20,949	20,750	20,521	20,781	20,400
이동평균	5일	23,220.1	19,064.2	19,045.7	18,886.4	18,777.3	18,696.8
	20일	23,457.0	19,493.7	19,443.6	19,383.3	19,339.5	19,286.5
이격도	5일	99.2	100.7	101.5	101.7	100.0	101.4
	20일	100.3	103.0	103.6	104.4	103.0	104.6
투자심리	(%, 10일)	80	20	20	20	30	30
거래량	(백만 주)	676	1,797	2,794	1,746	1,478	1,629
거래대금	(십억 홍콩달러)	25	36	55	39	34	36

상해증시 주요지표

		211231	220915	220916	220919	220920	220921
상해종합지수		3,639.78	3,199.92	3,126.40	3,115.60	3,122.41	3,117.18
등락폭		20.6	-37.6	-73.5	-10.8	6.8	-5.2
등락률		0.6%	-1.2%	-2.3%	-0.3%	0.2%	-0.2%
시가총액	(십억 위안)	48,009	44,870	43,844	43,702	43,800	43,727
이동평균	5일	3,620.4	3,239.8	3,217.9	3,188.7	3,160.4	3,136.3
	20일	3,633.2	3,235.9	3,228.3	3,221.2	3,213.4	3,205.5
이격도	5일	99.5	101.2	102.9	102.3	101.2	100.6
	20일	99.8	101.1	103.3	103.4	102.9	102.8
투자심리	(%, 10일)	50	60	60	50	50	40
거래량	(백만 주)	30,444	31,187	30,571	23,786	21,082	22,199
거래대금	(십억 위안)	398	369	336	269	252	253
신용잔고	(십억 위안)	903	797	794	792	792	792

선전증시 주요지표

		211231	220915	220916	220919	220920	220921
선전종합지수		2,530.14	2,051.79	2,005.60	1,990.36	2,011.66	2,004.31
등락폭		13.0	-49.1	-46.2	-15.2	21.3	-7.3
등락률		0.5%	-2.3%	-2.3%	-0.8%	1.1%	-0.4%
시가총액	(십억 위안)	39,623	33,148	32,403	32,184	32,539	32,421
이동평균	5일	2,510.1	2,100.1	2,080.3	2,054.7	2,032.1	2,012.7
	20일	2,520.0	2,136.9	2,125.4	2,114.5	2,103.7	2,092.5
이격도	5일	99.2	102.4	103.7	103.2	101.0	100.4
	20일	99.6	104.1	106.0	106.2	104.6	104.4
투자심리	(%, 10일)	70	50	50	40	50	40
거래량	(백만 주)	46,868	44,303	39,266	32,959	32,049	33,373
거래대금	(십억 위안)	627	527	444	375	382	366
신용잔고	(십억 위안)	809	697	694	693	693	693

대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

하노이증시 주요지표

		211231	220915	220916	220919	220920	220921
하노이 지수		473.99	279.69	272.88	264.25	266.91	265.09
등락폭		12.3	0.3	-6.8	-8.6	2.7	-1.8
등락률		2.7%	0.1%	-2.4%	-3.2%	1.0%	-0.7%
시가총액	(십억 등)	457,874	290,868	284,848	275,861	278,875	277,774
이동평균	5일	460.2	281.7	279.3	275.6	272.6	269.8
	20일	453.3	292.0	290.5	288.7	287.1	285.7
이격도	5일	97.1	100.7	102.4	104.3	102.1	101.8
	20일	95.6	104.4	106.5	109.2	107.6	107.8
투자심리	(%, 10일)	60	40	40	30	30	30
거래량	(백만 주)	107	52	82	91	58	46
거래대금	(십억 등)	2,565	1,099	1,423	1,826	1,104	781

호치민증시 주요지표

		211231	220915	220916	220919	220920	220921
호치민 지수		1,498.28	1,245.66	1,234.03	1,205.43	1,218.93	1,210.55
등락폭		12.3	4.9	-11.6	-28.6	13.5	-8.4
등락률		0.8%	0.4%	-0.9%	-2.3%	1.1%	-0.7%
시가총액	(십억 등)	5,838,114	4,952,672	4,906,456	4,792,708	4,846,410	4,813,058
이동평균	5일	1,490.7	1,246.7	1,243.7	1,234.9	1,229.0	1,222.9
	20일	1,472.5	1,264.7	1,262.7	1,259.3	1,256.7	1,254.2
이격도	5일	99.5	100.1	100.8	102.4	100.8	101.0
	20일	98.3	101.5	102.3	104.5	103.1	103.6
투자심리	(%, 10일)	70	40	30	30	40	40
거래량	(백만 주)	805	361	554	606	387	9,402
거래대금	(십억 등)	24,448	9,688	14,441	14,842	9,402	7,484

대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

대만증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
중국 항운	39.3	9.93	3.6	Luo Lih-Fen Holding Co Ltd	64.1	-6.42	-4.4
Luxe Green Energy Technology	20.8	9.79	1.9	San Far Property Ltd	12.8	-6.23	-0.9
진하오 실업	15.9	9.69	1.4	SDI Corp	107.5	-6.11	-7.0
Aopen Inc	47.4	9.35	4.1	텍스 이어 인더스트리스	15.5	-6.08	-1.0
후이양 해운집단	59.7	7.76	4.3	World Known Mfg. Cayman Ltd	33.2	-5.82	-2.1
China Television Co	26.5	6.87	1.7	웨이싱 과기	115.0	-5.74	-7.0
트윈헤드 인터내셔널	82.7	6.44	5.0	National Aerospace Fasteners	73.6	-5.64	-4.4
위민 항운	41.1	4.71	1.9	통싱 전자 공업	196.0	-5.54	-11.5
상웨이 투자공고	91.8	4.56	4.0	ASROCK Inc	97.3	-5.53	-5.7
Sanyang Motor Co Ltd	41.0	4.46	1.8	Apogee Optocom Co Ltd	75.6	-5.38	-4.3
완하이 라인스	78.3	4.26	3.2	Mao Bao Inc	32.0	-5.33	-1.8

대만증시(GreTai) 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
Intech Biopharm Ltd	42.5	9.96	3.9	Fu Ta Material Technology Co	15.8	-8.70	-1.5
Landis Taipei Hotel Co Ltd/T	15.5	9.93	1.4	Redwood Group Ltd/Taiwan	25.1	-7.04	-1.9
Yeh-Chiang Technology Corp	32.3	9.86	2.9	전웨이 전자	20.3	-6.67	-1.5
Hunt Electronic Co Ltd	19.2	9.74	1.7	Medigen Vaccine Biologics Co	95.3	-6.11	-6.2
라 카파 인터내셔널	130.0	9.70	11.5	Falcon Machine Tools Co Ltd	27.1	-5.41	-1.6
Enermax Technology Corp	15.0	9.09	1.3	Algotek Inc	45.2	-5.15	-2.5
Deltamac Taiwan Co Ltd	15.3	7.37	1.1	Tachia Yung Ho Machine Indus	41.1	-5.08	-2.2
이지웰 바이오메디컬	11.7	6.85	0.8	치양 과기	36.4	-4.84	-1.9
Advanced Lithium Electrochem	55.1	6.37	3.3	아이더야 공업	21.3	-4.71	-1.1
JSW Pacific Corp	28.1	5.25	1.4	Ibase Gaming Inc	44.6	-4.60	-2.2
Amazing Microelectronic Corp	103.0	4.89	4.8	Trust-Search Corp Ltd	12.5	-4.60	-0.6

대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

상해증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
난징 초샤 건설	4.7	10.12	0.4	후베이 마일야드 셰어	7.6	-7.75	-0.6
난징 탱커	5.1	10.09	0.5	차이나 내셔널 소프트웨어 &	40.2	-7.37	-3.2
CNOOC Energy Technology & Se	3.1	10.07	0.3	구자 가거/항저우	39.5	-7.32	-3.1
베켄 테크놀로지	12.3	10.04	1.1	iRay Technology Co Ltd	475.5	-7.13	-36.5
Jiangsu Fengshan Group Co Lt	18.0	10.03	1.6	Hangzhou Greenda Electronic	26.5	-6.98	-2.0
중위안 해운 에너지 운수	19.0	10.03	1.7	Hangzhou Huawang New Materia	18.1	-6.97	-1.4
Haitian Water Group Co Ltd	10.5	10.02	1.0	Shanghai Titan Scientific Co	123.7	-6.91	-9.2
Jiangxi Guoguang Commercial	8.1	10.00	0.7	Quechen Silicon Chemical Co	19.2	-6.74	-1.4
Jiangsu Lidao New Material C	12.6	9.97	1.1	Bestore Co Ltd	26.4	-6.72	-1.9
상하이 스베이 고신	5.4	9.94	0.5	Kingsemi Co Ltd	203.1	-6.47	-14.1
New East New Materials Co Lt	32.4	7.86	2.4	Qingdao NovelBeam Technology	103.0	-6.33	-7.0

선전증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
중톈 금융집단	1.6	10.07	0.2	Shenzhen Mindray Bio-Medical	264.0	-7.21	-20.5
에스티오 익스프레스	12.8	10.03	1.2	Zhejiang Wolvo Bio-Pharmaceu	43.1	-5.53	-2.5
차이나 민메탈스 레이 어스	27.8	10.02	2.5	Hangzhou Chang Chuan Technol	57.6	-5.36	-3.3
Guangdong Shunkong Developme	18.8	6.93	1.2	Levima Advanced Materials Co	45.3	-4.95	-2.4
인타이 자원	13.0	4.67	0.6	고어텍	29.5	-4.78	-1.5
CNHTC 지난 트럭	11.3	4.36	0.5	산둥 하이마일 기계과학기술	23.7	-4.74	-1.2
Sinomine Resource Group Co L	105.5	4.20	4.3	나우라 테크놀로지 그룹	297.2	-4.23	-13.1
상하이 바이론 투자지주그룹	26.5	3.80	1.0	Changsha Jingjia Microelectr	49.8	-4.17	-2.2
후난 황금	13.6	3.73	0.5	위선 생물기술	38.1	-4.16	-1.7
장쑤 중난 건설집단	2.6	3.54	0.1	Maxscend Microelectronics Co	92.4	-4.05	-3.9
선전 에너지 집단	6.2	3.53	0.2	Wuhan DR Laser Technology Co	188.5	-4.01	-7.9

주) 선전증시 상승/하락 주도주는 선전성분지수 기준

홍콩증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
항생지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)	항생지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)
OOIL	150.6	3.15	4.6	서니 옵티컬 테크놀로지	85.6	-10.51	-10.1
중국해양석유	10.3	2.18	0.2	신이 광능 공고	9.1	-7.96	-0.8
페트로차이나	3.4	1.19	0.0	지리 기차 공고	12.4	-4.61	-0.6
BOC 홍콩	26.8	0.38	0.1	Country Garden Services Hold	14.1	-4.48	-0.7
항셴은행	123.9	0.32	0.4	비구이위안 공고	2.2	-3.95	-0.1
Wharf Real Estate Investment	39.6	0.25	0.1	알리바바 그룹 홀딩	83.1	-3.65	-3.2
중신 국제집성전로제조	16.5	0.24	0.0	넷이즈	127.5	-3.63	-4.8
차이나 홍차오 그룹	7.5	0.13	0.0	신이 글래스 홀딩스	12.8	-3.61	-0.5
갤럭시 엔터테인먼트 그룹	45.2	0.11	0.0	중성 그룹 홀딩스	32.9	-3.38	-1.2
-	-	-	-	알리바바 건강 정보 기술	3.9	-3.27	-0.1
-	-	-	-	ANTA 스포츠 프로덕츠	89.3	-3.20	-3.0

대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

하노이증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
하노이지수	가격	등락(%)	등락(VND)	하노이지수	가격	등락(%)	등락(VND)
Van Cargoes and Foreign Trad	82,600	9.84	7,400	Art Design and Communication	20,800	-9.96	-2,300
Thanh Thai Group JSC	15,800	9.72	1,400	ButSon Cement Packing JSC	10,100	-9.82	-1,100
IDICO Investment Consultant	16,000	9.59	1,400	Louis Land JSC	3,700	-9.76	-400
CONSTREXIM No 8 Investment &	4,700	9.30	400	Thanh Thanh Ceramic JSC	12,400	-9.49	-1,300
Song Da Urban Investment Con	28,900	9.06	2,400	Me Lin Steel JSC	10,500	-9.48	-1,100
Petrolimex Saigon Transporta	14,600	8.96	1,200	Song Da No 11 JSC	30,000	-8.81	-2,900
Van Lang Technology Developm	73,000	8.96	6,000	Kien Hung JSC	16,100	-8.52	-1,500
Hai Phong Electricity Water	49,900	8.71	4,000	Net Detergent JSC	50,500	-8.18	-4,500
VNECO 8 Electricity Construc	7,600	8.57	600	Development Investment Const	8,200	-7.87	-700
40 Investment and Constructi	20,400	8.51	1,600	ALTA Co	20,200	-7.34	-1,600
Thanh Hoa-Song Da JSC	23,000	7.98	1,700	Lam Dong Pharmaceutical JSC	10,200	-7.27	-800

호치민증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)	호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)
Sunstar Investment JSC	5,440	6.88	350	Phuc Hung Holdings Construct	7,980	-8.28	-720
인베스트먼트&트레이딩 오브	15,650	6.83	1,000	롱 안 푸드 프로세싱 엑스포트	17,300	-6.99	-1,300
사이공 비엔 동 테크놀로지	12,700	6.72	800	Hoang Minh Finance Investmen	13,550	-6.87	-1,000
리젠	11,250	4.65	500	미엔동	16,000	-6.71	-1,150
FECON Corp	16,350	4.14	650	캉 디엔 하우스 트레이딩 앤드	31,450	-5.84	-1,950
릴라마 18	12,600	4.13	500	남 비엣	43,700	-4.59	-2,100
누이노 스톤	18,000	4.05	700	Clever Group Corp	45,400	-4.42	-2,100
TNT 그룹	7,000	3.55	240	사오마이 그룹	16,600	-4.05	-700
SPM 코퍼레이션	16,750	3.40	550	럼동 미네랄 앤드 빌딩 머티리	42,700	-3.94	-1,750
랑동 플라스틱	8,770	3.18	270	빈타인 수출입 무역	37,500	-3.85	-1,500
Hoang Huy Investment Financi	10,750	2.87	300	Yen Bai Industry Mineral JSC	7,270	-3.84	-290

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.