

2022.09.29(목)

Yuanta Research

Yuanta

Greater Asia Daily

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

대만 산업 분석

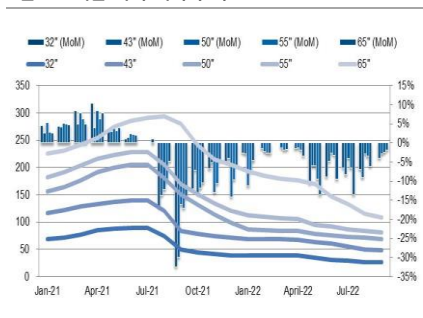
패널 산업

관련 종목

업종	종목명	종목 코드	투자 의견	목표 주가 (NT\$)
패널 디스플레이	AU옵트로닉스	2409	HOLD	12
패널 디스플레이	이노룩스	3481	HOLD	9
편광판	벤큐소재	8215	HOLD	29

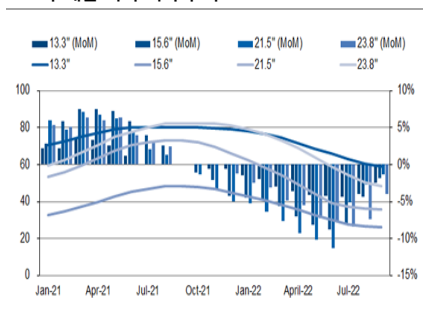
자료 Yuanta Investment Consulting

9월 TV 패널 가격 하락폭 축소



자료 Yuanta Investment Consulting

노트북 패널 가격 하락폭 축소



자료 Yuanta Investment Consulting

주: 발간일 2022. 09. 27

9월 TV 및 IT 패널 가격 하락폭 축소, 여전한 수요 약세

감산으로 인해 9월 TV 패널 가격 하락폭 축소, 4Q22 추가 하락 예상: 9월 TV 패널 가격의 전월 대비 하락폭은 0~4%로 8월 (3~9%) 대비 축소됐다. 특히 32인치 TV 패널의 전월 대비 가격 하락폭은 6.9%에서 0%로 축소돼 최근 패널 업체의 감산 효과가 긍정적으로 작용했음을 알 수 있다. TV 패널 가격은 13개월 연속 하락했으며 2021년 중반 고점 대비 60% 하락했다. 주요 패널 업체는 2Q22 적자 전환에 이어 3Q22 추가 적자 상황이 예상됨에 따라 가격 부담 완화를 위해 설비가동률을 70%까지 낮췄다. 시장은 3Q22 삼성의 조달 물량을 600만 장(통상적으로 분기 조달 수량은 1,000만 장 이상)으로 추정하며 4Q22 전망치 또한 기존 1,050만 장에서 800만 장으로 낮췄다. 2022년 연간 전망치는 3,570만 장으로 연초 5,000만 장보다는 28.6% 낮은 수준이다. 한편 삼성은 2개월간의 재고 조정을 마무리하고(재고회전일수 16주에서 8주로 하락) 수주를 개시했다. 4Q22 TV 패널 가격은 다른 TV 브랜드 업체의 재고 조정이 수주에 부정적인 영향을 끼치면서 추가 하락이 예상된다.

9월 IT 패널 가격 하락폭 축소, 4Q22 성수기에도 불구하고 수요 부진 예상: 9월 IT(노트북 및 모니터) 패널 가격의 전월 대비 하락폭은 1.5~4.0%로 8월(2.2~7.4%) 대비 축소됐다. 최근 중국의 광군제 이벤트에 따른 모니터 및 노트북 브랜드 업체의 수주를 고려했을 때 9월 IT 패널 수요가 고점에 달할 것으로 예상된다. 그러나 3Q22에 이어 4Q22에도 브랜드 업체가 재고 조정을 이어가고 있어 가격 하락에도 불구하고 조달 수요는 부진할 것으로 전망한다. 또한 전세계적으로 PC 수요 둔화가 지속됨에 따라 4Q22 성수기에도 불구하고 수요 약세가 예상된다.

3Q23 패널 가격 하락세 멈출 것으로 예상: 유통업체의 TV 및 IT 패널 재고는 10~12주 수준으로 시장은 4Q22 매출에 주목하고 있다. 거시경제 악화에 따른 패널 업체의 설비가동률 하락에도 불구하고 3Q23에야 패널 가격의 하락세가 멈출 것으로 예상된다.



대만 산업 분석

AU 옵트로닉스와 이노룩스 9월 말 감자에 따른 거래 중단: AU 옵트로닉스와 이노룩스가 발표한 감자기준일은 10월 7일로, 9월 29일부터 10월 7일까지 거래가 중단되며 공매도 청산 마지막날은 9월 23일이다. AU 옵트로닉스는 자본금 20%를 축소하고 주주에게 주당 NT\$2.0를 반환할 예정이며 이노룩스는 자본금 9.5%를 축소하고 주주에게 주당 NT\$0.95를 반환할 계획이다. 감자 후 AU 옵트로닉스의 자본금은 NT\$769.93억으로 이노룩스의 감자 후 자본금 NT\$922.65억 대비 16.6% 낮은 수치다. AU 옵트로닉스 이사회는 향후 3년간 주주에게 NT\$557.7억 이상에 해당하는 금액을 지급하기로 결정했다. 감자 후 자본금을 바탕으로 AU 옵트로닉스는 2023/2024년 주주에게 주당 NT\$3.5 이상(현금 배당 및 반환 포함)을 지급할 것으로 예상된다.

대만증시 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (TWD)	목표주가 (TWD)	YTD (%)	시가총액 (TWD mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
★	마켓테크인터내셔널	6196 TW	BUY	106.00	160.00	-41.8	20,672	22/9/14	-16.9
	TSEC	6443 TW	BUY	35.95	45.00	-15.4	17,123	22/8/4	12.2
★	지텍	3005 TW	BUY	41.00	58.00	-26.4	24,646	22/9/14	-12.8
★	이잉크	8069 TP	BUY	205.50	297.00	36.1	234,353	22/9/14	-15.3
★	타이완시멘트	1101 TW	BUY	34.90	49.00	-27.3	235,093	22/9/14	-12.0
★	트러스발테크	6667 TP	BUY	65.60	110.00	-31.7	2,937	22/9/14	-9.6
★	로터스제약	1795 TW	BUY	154.00	215.00	57.9	40,439	22/9/14	-9.4
	서콤	5388 TW	BUY	78.70	120.00	4.0	19,863	22/8/4	-12.3
★	그레이프킹바이오	1707 TW	BUY	133.00	178.00	-16.9	19,702	22/9/14	-7.0
★	ALLIED SUPREME CORP	4770 TW	BUY	340.00	422.00	17.0	26,861	22/9/14	-6.8

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	7.50	-	36.9	110,772	22/9/14	-0.3
		통위	600438 SH	NOT RATED	46.90	-	6.5	211,123	22/8/4	-6.8
	★	대복농	002385 SZ	NOT RATED	8.06	-	-23.2	33,379	22/9/14	-6.3
국가	신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (HKD)	목표주가 (HKD)	YTD (%)	시가총액 (HKD mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
홍콩		NONGFU SPRING	09633 HK	BUY	44.60	55.50	-12.2	501,592	22/6/8	5.9
		NAYUKI	02150 HK	BUY	5.68	8.20	-33.6	9,742	22/6/8	-11.8
		레지나	02199 HK	BUY	4.58	6.50	-29.5	5,607	22/7/7	-4.6
국가	신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (VND)	목표주가 (VND)	YTD (%)	시가총액 (VND mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
베트남		번영은행	VPB VN	BUY	18500.00	48820.00	-48.3	124194386.5	22/5/10	-16.6
		사이공트영땀은행	STB VN	BUY	20300.00	28860.00	-35.6	38269879.0	22/6/8	-6.0
	★	베트남캐피탈증권	VCI VN	BUY	30800.00	47656.00	-45.0	13413397.0	22/9/14	-16.3
	★	VNDIRECT 증권	VND VN	BUY	17800.00	26539.00	-45.4	21677225.1	22/9/14	-11.0

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)	106.00
목표주가 (TWD)	160.00
시가총액 (TWD mn)	20,672
추천일	22/9/14
추천일 이후 수익률 (%)	-16.9

▶ 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)	35.95
목표주가 (TWD)	45.00
시가총액 (TWD mn)	17,123
추천일	22/8/4
추천일 이후 수익률 (%)	12.2

▶ 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)	41.00
목표주가 (TWD)	58.00
시가총액 (TWD mn)	24,646
추천일	22/9/14
추천일 이후 수익률 (%)	-12.8

▶ 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)	205.50
목표주가 (TWD)	297.00
시가총액 (TWD mn)	234,353
추천일	22/9/14
추천일 이후 수익률 (%)	-15.3

▶ 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)	34.90
목표주가 (TWD)	49.00
시가총액 (TWD mn)	235,093
추천일	22/9/14
추천일 이후 수익률 (%)	-12.0

▶ 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)	65.60
목표주가 (TWD)	110.00
시가총액 (TWD mn)	2,937
추천일	22/9/14
추천일 이후 수익률 (%)	-9.6

- ▶ 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)	154.00
목표주가 (TWD)	215.00
시가총액 (TWD mn)	40,439
추천일	22/9/14
추천일 이후 수익률 (%)	-9.4

- ▶ 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)	78.70
목표주가 (TWD)	120.00
시가총액 (TWD mn)	19,863
추천일	22/8/4
추천일 이후 수익률 (%)	-12.3

- ▶ 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)	133.00
목표주가 (TWD)	178.00
시가총액 (TWD mn)	19,702
추천일	22/9/14
추천일 이후 수익률 (%)	-7.0

- ▶ 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)	340.00
목표주가 (TWD)	422.00
시가총액 (TWD mn)	26,861
추천일	22/9/14
추천일 이후 수익률 (%)	-6.8

- ▶ 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)	7.50
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	110,772
추천일	22/9/14
추천일 이후 수익률 (%)	-0.3

- ▶ 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)	46.90
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	211,123
추천일	22/8/4
추천일 이후 수익률 (%)	-6.8

- ▶ 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.

대복농 (002385 SZ)

투자 의견	NOT RATED
주가 (RMB)	8.06
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	33,379
추천일	22/9/14
추천일 이후 수익률 (%)	-6.3

- ▶ 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

홍콩증시 추천종목

레지나 (02199 HK)

투자 의견	BUY
주가 (HKD)	4.58
목표주가 (HKD)	6.50
시가총액 (HKDmn)	5,607
추천일	22/7/7
추천일 이후 수익률 (%)	-4.6

▶ 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)

투자 의견	BUY
주가 (HKD)	44.60
목표주가 (HKD)	55.50
시가총액 (HKDmn)	501,592
추천일	22/6/8
추천일 이후 수익률 (%)	5.9

▶ 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 가이드언스를 56~57%로 상향 조정함.

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

NAYUKI (02150 HK)

투자 의견	BUY
주가 (HKD)	5.68
목표주가 (HKD)	8.20
시가총액 (HKDmn)	9,742
추천일	22/6/8
추천일 이후 수익률 (%)	-11.8

▶ 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)	124,194,386
추천일	22/5/10
추천일 이후 수익률 (%)	-16.6

- ▶ 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)	20300.00
목표주가 (VND)	28860.00
시가총액 (VND mn)	38,269,879
추천일	22/6/8
추천일 이후 수익률 (%)	-6.0

- ▶ 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 1.2배는 과도한 저평가라고 판단됨.

베트남캐피탈증권 (VCI VN)

투자 의견	BUY
주가 (VND)	30800.00
목표주가 (VND)	47656.00
시가총액 (VND mn)	13,413,397
추천일	22/9/14
추천일 이후 수익률 (%)	-16.3

- ▶ 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)	17800.00
목표주가 (VND)	26539.00
시가총액 (VND mn)	21,677,225
추천일	22/9/14
추천일 이후 수익률 (%)	-11.0

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

대만증시 주요지표

		211230	220922	220923	220926	220927	220928
가권지수		18,218.84	14,284.63	14,118.38	13,778.19	13,826.59	13,466.07
등락폭		-29.4	-139.9	-166.3	-340.2	48.4	-360.5
등락률		-0.2%	-1.0%	-1.2%	-2.4%	0.4%	-2.6%
시가총액	(십억 대만 달러)	55,904	44,439	43,916	42,854	43,001	41,877
이동평균	5일	18,134.9	14,449.2	14,360.5	14,231.0	14,086.5	13,894.8
	20일	17,864.3	14,726.8	14,672.7	14,597.7	14,542.8	14,468.4
이격도	5일	99.5	101.2	101.7	103.3	101.9	103.2
	20일	98.1	103.1	103.9	105.9	105.2	107.4
투자심리	(%, 10일)	90	50	40	30	30	30
거래량	(백만 주)	4,140	3,167	2,622	3,192	2,758	3,531
거래대금	(십억 대만 달러)	255	196	188	200	180	210

대만증시(GreTail) 주요지표

		211230	220922	220923	220926	220927	220928
GTSM 지수		237.55	188.76	184.74	176.87	177.95	169.60
등락폭		1.3	0.5	-4.0	-7.9	1.1	-8.4
등락률		0.5%	0.2%	-2.1%	-4.3%	0.6%	-4.7%
시가총액	(십억 대만 달러)	5,777	4,637	4,538	4,343	4,370	4,165
이동평균	5일	235.2	189.5	188.1	185.7	183.3	179.6
	20일	231.2	193.7	193.1	192.0	191.1	189.7
이격도	5일	99.0	100.4	101.8	105.0	103.0	105.9
	20일	97.3	102.6	104.5	108.5	107.4	111.9
투자심리	(%, 10일)	80	50	40	30	30	30
거래량	(백만 주)	880	675	797	764	666	775
거래대금	(백만 대만 달러)	74	56	67	62	56	60

대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

홍콩증시 주요지표

		211231	220922	220923	220926	220927	220928
항생지수		23,397.67	18,147.95	17,933.27	17,855.14	17,860.31	17,250.88
등락폭		285.7	-296.7	-214.7	-78.1	5.2	-609.4
등락률		1.2%	-1.6%	-1.2%	-0.4%	0.0%	-3.4%
시가총액	(십억 홍콩달러)	24,606	20,114	19,854	19,839	19,826	19,182
이동평균	5일	23,220.1	18,540.3	18,374.7	18,232.5	18,048.3	17,809.5
	20일	23,457.0	19,230.5	19,128.8	19,013.0	18,904.9	18,770.0
이격도	5일	99.2	102.2	102.5	102.1	101.1	103.2
	20일	100.3	106.0	106.7	106.5	105.8	108.8
투자심리	(%, 10일)	80	30	30	20	30	30
거래량	(백만 주)	676	1,729	1,777	2,557	1,901	2,948
거래대금	(십억 홍콩달러)	25	39	37	53	44	53

상해증시 주요지표

		211231	220922	220923	220926	220927	220928
상해종합지수		3,639.78	3,108.91	3,088.37	3,051.23	3,093.86	3,045.07
등락폭		20.6	-8.3	-20.5	-37.1	42.6	-48.8
등락률		0.6%	-0.3%	-0.7%	-1.2%	1.4%	-1.6%
시가총액	(십억 위안)	48,009	43,611	43,330	42,810	43,420	42,737
이동평균	5일	3,620.4	3,118.1	3,110.5	3,097.6	3,091.9	3,077.5
	20일	3,633.2	3,200.2	3,192.3	3,183.0	3,175.7	3,166.6
이격도	5일	99.5	100.3	100.7	101.5	99.9	101.1
	20일	99.8	102.9	103.4	104.3	102.6	104.0
투자심리	(%, 10일)	50	30	30	20	20	20
거래량	(백만 주)	30,444	21,152	23,190	24,771	22,021	21,825
거래대금	(십억 위안)	398	252	266	274	270	258
신용잔고	(십억 위안)	903	791	787	786	785	785

선전증시 주요지표

		211231	220922	220923	220926	220927	220928
선전종합지수		2,530.14	1,991.85	1,963.69	1,949.00	1,989.40	1,938.26
등락폭		13.0	-12.5	-28.2	-14.7	40.4	-51.1
등락률		0.5%	-0.6%	-1.4%	-0.7%	2.1%	-2.6%
시가총액	(십억 위안)	39,623	32,234	31,780	31,542	32,195	31,380
이동평균	5일	2,510.1	2,000.8	1,992.4	1,984.1	1,979.7	1,966.4
	20일	2,520.0	2,084.1	2,074.5	2,064.7	2,056.7	2,046.8
이격도	5일	99.2	100.4	101.5	101.8	99.5	101.5
	20일	99.6	104.6	105.6	105.9	103.4	105.6
투자심리	(%, 10일)	70	30	30	20	20	20
거래량	(백만 주)	46,868	32,163	34,093	32,703	32,080	32,397
거래대금	(십억 위안)	627	369	383	374	376	373
신용잔고	(십억 위안)	809	693	690	687	686	686

대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

하노이증시 주요지표

		211231	220922	220923	220926	220927	220928
하노이 지수		473.99	265.64	264.44	255.68	255.52	252.35
등락폭		12.3	0.6	-1.2	-8.8	-0.2	-3.2
등락률		2.7%	0.2%	-0.5%	-3.3%	-0.1%	-1.2%
시가총액	(십억 등)	457,874	278,373	277,742	268,526	268,462	264,314
이동평균	5일	460.2	267.0	265.3	263.6	261.3	258.7
	20일	453.3	284.0	282.1	279.8	277.6	275.5
이격도	5일	97.1	100.5	100.3	103.1	102.3	102.5
	20일	95.6	106.9	106.7	109.4	108.6	109.2
투자심리	(%, 10일)	60	40	30	30	30	30
거래량	(백만 주)	107	61	60	87	49	62
거래대금	(십억 등)	2,565	1,091	1,083	1,682	966	1,128

호치민증시 주요지표

		211231	220922	220923	220926	220927	220928
호치민 지수		1,498.28	1,214.70	1,203.28	1,174.35	1,166.54	1,143.62
등락폭		12.3	4.2	-11.4	-28.9	-7.8	-22.9
등락률		0.8%	0.3%	-0.9%	-2.4%	-0.7%	-2.0%
시가총액	(십억 등)	5,838,114	4,829,696	4,785,044	4,669,804	4,638,889	4,547,753
이동평균	5일	1,490.7	1,216.7	1,210.6	1,204.4	1,193.9	1,180.5
	20일	1,472.5	1,251.4	1,247.7	1,242.0	1,236.2	1,229.9
이격도	5일	99.5	100.2	100.6	102.6	102.3	103.2
	20일	98.3	103.0	103.7	105.8	106.0	107.5
투자심리	(%, 10일)	70	50	40	30	30	30
거래량	(백만 주)	805	791	416	668	388	9,124
거래대금	(십억 등)	24,448	10,126	9,882	15,893	9,124	10,634

대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

대만증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
트윈헤드 인터내셔널	78.8	9.90	7.1	상 야오 건설	12.2	-10.00	-1.4
텍스 이어 인더스트리스	15.2	4.83	0.7	Taiwan Mask Corp	62.1	-10.00	-6.9
China Television Co	23.6	4.67	1.1	에바 항공	27.9	-10.00	-3.1
Aopen Inc	46.1	3.37	1.5	위장광	360.0	-9.89	-39.5
타이산 기업	34.2	2.24	0.8	Apogee Optocom Co Ltd	68.3	-9.78	-7.4
신방 전자	261.0	1.75	4.5	Thunder Tiger Corp	18.1	-9.75	-2.0
다루거	11.7	1.74	0.2	환릉 과기	21.3	-9.75	-2.3
Yusin Holding Corp	108.0	1.41	1.5	Billion Electric Co Ltd	21.2	-9.59	-2.3
파이스톤 텔레커뮤니케이션스	72.3	1.26	0.9	Sesoda Corp	41.2	-9.55	-4.3
I-Hwa Industrial Co Ltd	16.2	1.25	0.2	웨이성 전자	74.4	-9.49	-7.8
시넥스 테크놀로지 인터내셔널	52.8	1.15	0.6	Fortune Information Systems	15.2	-9.25	-1.6

대만증시(GreTai) 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
리지 전자	17.3	9.87	1.6	Chitec Technology Co Ltd	56.7	-10.00	-6.3
Axcen Photonics Corp	25.6	9.87	2.3	Survic Technology Co Ltd	12.6	-10.00	-1.4
Astro Corp	12.5	9.69	1.1	M31 Technology Corp	343.0	-9.97	-38.0
Avid Electronics Corp	7.8	7.41	0.5	Est Global Apparel Co Ltd	16.7	-9.97	-1.9
Unitel High Technology Corp	8.0	6.28	0.5	Landis Taipei Hotel Co Ltd/T	16.8	-9.95	-1.9
Tainet Communication System	53.5	6.15	3.1	JSW Pacific Corp	24.0	-9.94	-2.7
Team Young Advanced Technolo	6.1	5.39	0.3	화선 광자기업	39.9	-9.94	-4.4
Chia Yi Steel Co Ltd	12.7	3.69	0.5	Ability Opto-Electronics Tec	62.5	-9.94	-6.9
덴징 과기	21.0	2.94	0.6	화싱 광통과기	33.6	-9.93	-3.7
K Way Information Corp	29.9	2.93	0.9	MAX Echo Technology Corp	24.1	-9.93	-2.7
Hsinjing Holding Co Ltd	29.3	2.81	0.8	Solomon Data International C	29.5	-9.92	-3.3

대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

상해증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
푸젠 동바이 그룹	4.7	10.12	0.4	XTC New Energy Materials Xia	94.4	-10.37	-10.9
Ribo Fashion Group Co Ltd	7.1	10.06	0.7	Ningbo Lehui International E	38.3	-10.01	-4.3
Shanghai Trendzone Construct	3.6	10.03	0.3	시장 주평 자원	23.7	-10.01	-2.6
Solareast Holdings Co Ltd	11.3	10.03	1.0	저장 화유 산업	65.4	-10.00	-7.3
Zhejiang Xinao Textiles Inc	7.7	10.01	0.7	베켄 테크놀로지	12.0	-10.00	-1.3
상하이 후이통 에너지자원	12.2	10.01	1.1	Xuelong Group Co Ltd	19.4	-10.00	-2.2
Guangdong Marubi Biotechnolo	26.5	10.00	2.4	왕푸징 집단	22.3	-10.00	-2.5
창저우 다화	19.0	10.00	1.7	Yingkou Jinchun Machinery Co	92.5	-9.97	-10.2
Shandong Huapeng Glass Co Lt	5.5	9.98	0.5	Guanghui Logistics Co Ltd	9.8	-9.95	-1.1
KingClean Electric Co Ltd	35.7	8.38	2.8	산둥 진징 과학기술	9.1	-9.95	-1.0
Zhejiang Langdi Group Co Ltd	14.4	6.61	0.9	Zhejiang Haiyan Power System	11.9	-9.89	-1.3

선전증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
Double Medical Technology In	33.2	10.00	3.0	귀청 광업	16.5	-8.81	-1.6
Sonoscape Medical Corp	43.5	4.82	2.0	Levima Advanced Materials Co	41.0	-8.32	-3.7
Sinocare Inc	27.3	4.12	1.1	쉬저우 공정기계집단	4.6	-7.63	-0.4
광둥 하이드 그룹	60.2	3.31	1.9	텐산 러업 집단	7.0	-6.96	-0.5
칭다오 은행	3.4	2.69	0.1	장시 특수 전기 모터	19.5	-6.93	-1.5
항저우 하이크비전 디지털 기	30.1	2.21	0.7	Sichuan Anning Iron and Tita	33.6	-6.79	-2.5
구이저우 신방 제약	4.9	1.68	0.1	자오상 쥐지위 산업운영복무	16.9	-6.68	-1.2
Shenzhen New Industries Biom	36.6	1.64	0.6	베이징 쓰웨이투 신과기	11.6	-6.54	-0.8
장쑤 위웨 의료 장비 & 소모품	28.1	1.52	0.4	판강 그룹 강철 바나뎀 티타늄	4.8	-6.50	-0.3
Haisco Pharmaceutical Group	18.8	1.46	0.3	중방홍젠	24.1	-6.38	-1.6
차이나 내셔널 어코드 메디슨	29.5	1.41	0.4	쓰촨 신능원동력	18.7	-6.27	-1.3

주) 선전증시 상승/하락 주도주는 선전성분지수 기준

홍콩증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
항생지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)	항생지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)
CSPC 제약그룹	7.4	0.41	0.0	비구이위안 공고	1.9	-12.90	-0.3
-	-	-	-	Country Garden Services Hold	12.5	-11.83	-1.7
-	-	-	-	차이나 훙차오 그룹	6.3	-8.28	-0.6
-	-	-	-	신이 광능 공고	8.4	-6.76	-0.6
-	-	-	-	청콩실업집단	46.4	-6.65	-3.3
-	-	-	-	지리 기차 공고	11.3	-6.44	-0.8
-	-	-	-	신스제 발전	22.3	-6.32	-1.5
-	-	-	-	테크트로닉 인더스트리스	76.1	-5.94	-4.8
-	-	-	-	청콩 기건 집단	39.1	-5.90	-2.5
-	-	-	-	HSBC 홀딩스	40.0	-5.77	-2.5
-	-	-	-	JD 닷컴	201.0	-5.63	-12.0

대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

하노이증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
하노이지수	가격	등락(%)	등락(VND)	하노이지수	가격	등락(%)	등락(VND)
Gia Dinh Water Supply JSC	22,200	9.90	2,000	Van Lang Technology Developm	63,900	-10.00	-7,100
Thong Nhat JSC	85,500	9.62	7,500	Sai Gon Plant Protection JSC	16,200	-10.00	-1,800
Da Nang Education Developmen	22,100	9.41	1,900	Educational Book JSC/Hochimi	27,000	-10.00	-3,000
Haiphong Cement Packing JSC	14,000	9.38	1,200	Dong Nai Paint Corp	44,500	-9.92	-4,900
Tan Ky construction and Real	7,000	9.38	600	Vietnam National Reinsurance	24,800	-9.82	-2,700
Art Design and Communication	22,500	9.22	1,900	Petrolimex Installation No I	8,300	-9.78	-900
Ninh Binh Thermal Power JSC	15,800	8.97	1,300	Kien Hung JSC	18,500	-9.76	-2,000
CONSTREXIM No 8 Investment &	7,300	8.96	600	Van Cargoes and Foreign Trad	66,100	-9.70	-7,100
Hanoi Investment General Cor	8,900	8.54	700	Post & Telecommunication Joi	57,000	-9.24	-5,800
Cuu Long Petro Gas Service T	7,500	7.14	500	CNC Capital Vietnam JSC	3,000	-9.09	-300
CFS Investment & Import Expo	1,600	6.67	100	Book and Educational Equipme	18,700	-8.78	-1,800

호치민증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)	호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)
비엠티로닉스 판빈	12,300	6.96	800	꾸찌 상업산업개발투자	26,800	-6.94	-2,000
Sai Gon Real Estate Corp	18,450	6.03	1,050	투언 안 목재가공	14,900	-6.88	-1,100
Son Ha Sai Gon JSC	5,450	4.41	230	빈 즈영 무역개발	18,600	-6.77	-1,350
아이디코 어반 앤드 하우스 디	44,000	4.27	1,800	미엔동	14,700	-6.67	-1,050
Vietnam Power Development JS	25,500	3.66	900	벤 탄 러버	12,150	-6.54	-850
랑동 플라스틱	8,590	3.49	290	Tay Ninh Cable Car Tour Co	38,100	-6.39	-2,600
바리아-붕따우 주택개발	39,200	3.16	1,200	An Giang Import-Export Co	17,950	-2.71	-500
쓰영 즈영 음료	19,500	2.63	500	Dat Xanh Real Estate Service	17,000	-5.03	-900
Kien Giang Construction Inve	29,350	2.62	750	FECON Corp	15,250	-4.09	-650
Sunstar Investment JSC	5,390	2.28	120	시리피코	11,850	-5.58	-700
Southern Fertilizer JSC/The	12,850	3.63	450	베트남 컨테이너 해운	34,100	-5.54	-2,000

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.