

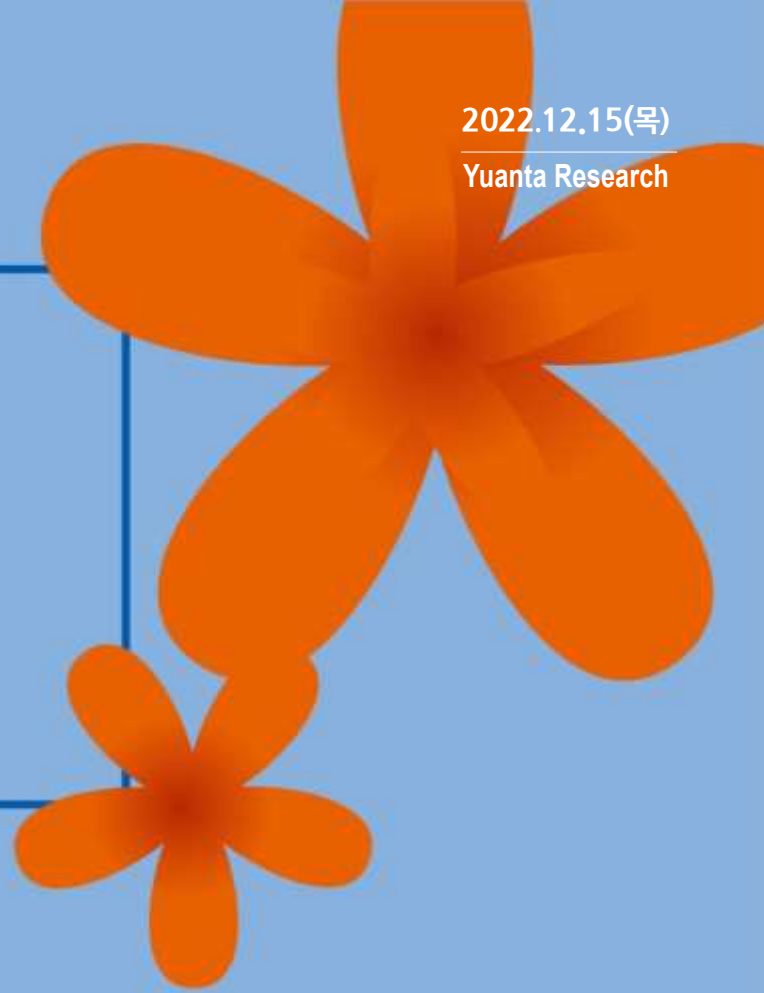
2022.12.15(목)

Yuanta Research

Yuanta

Greater Asia Daily

- 아시아 산업 및 기업 분석
대만: TSMC (2330 TT)
- 아시아 추천종목 (대만/중국/홍콩/베트남)
- 대만/중국/홍콩/베트남 시장 지표



대만 기업 분석

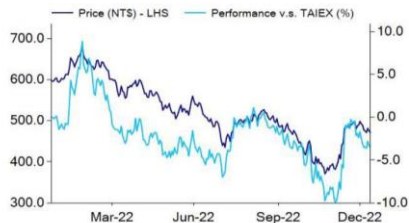
TSMC (2330 TT)

Taiwan: Semiconductors

BUY

12M Target
NT\$600.0 Upside/(downside)
27.2%
Close Price (Dec 13, 2022)
NT\$471.5

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$398,506.3 mn
6개월 일평균 거래대금	US\$546.1 mn
외국인지분율	71.1%
주요 주주	ADR-Taiwan Semiconductor Manuf, 20.6%
P/B (2022F)	4.2x

Financial outlook

Year to Dec	2021A	2022F	2023F	2024F
Sales (NT\$ mn)	1,587,415	2,265,122	2,497,192	3,064,778
Adj. EPS (NT\$)	23.01	38.44	37.52	46.41
FD. EPS (NT\$)	23.01	38.44	37.52	46.41
P/E	20.5	12.3	12.6	10.2
ROE (%)	29.7	39.5	30.2	29.9
Cash Div. yield (%)	2.3%	2.3%	2.3%	2.5%

주: 발간일 2022. 12. 14

해외 설비 비중 20%를 목표로, 생산 다각화 흐름 강해져

TSMC는 12월 11일 미국 캘리포니아에서 Investor Day를 개최했다. 이날 동사는 다음과 같은 사항을 발표했다. 1) 동사는 해외 설비 비중을 20%로 높일 계획이고, 2) 현재 생산기지별로 파운드리 가격이 다르게 적용되고 있으며, 3) 장기 매출성장률 목표치는 15~20%, 매출총이익률 목표치는 53%로 유지되었다.

생산 다각화 흐름 명확, 그러나 선단공정은 대만에 설치할 듯: 지정학적 리스크를 분산하기 위해서 동사는 해외 설비 비중을 20%로 높일 계획이라고 밝혔다. 1) 대만 공장이 여전히 신공정 설비구축에 있어 가장 선호하는 선택지로 남아 있을 것이고 대만 이외 지역의 공장보다 1세대 이상(2~3년) 앞서 있을 것이다. 2) 미국 애리조나주에 위치한 팹21에 대한 장비 설치 1H23에서 2H23로 지연되어 2H24는 되어야 양산이 가능할 것으로 예상된다. 3) Sony, Denso와 공동구축하고 있는 일본에 위치한 팹 23은 예정대로 진행되고 있는 것으로 판단된다. 동사는 관련 대만 장비업체와 함께 일본에서 선단공정 확대 가능성을 테스트하고 있다. 향후 선단공정 설비의 추가 랩업이 예상된다. 4) 동사는 향후 몇 년 간 전장용 반도체의 성장 가능성을 감안하여 유럽 공장 건설 실현 가능성을 타진하고 있다. 28nm 전장용 마이크로컨트롤러 설비 또는 5nm 자율주행 반도체 설비를 선택할 것으로 전망된다.

해외 파운드리들의 가격 차별화 가능성, 팹21 가동률 초기에 낮게 유지될 것: 이전 애널리스트 미팅에서 경영진은 모든 생산 사이트들의 가격 책정이 동일하게 유지될 것이라 밝혔지만 이번 행사에서 파운드리 서비스 가격이 사이트마다 다를 수 있다고 언급하며(가격 차별화) 태도의 변화를 보였다. 동사 가격 책정의 두 가지 전략에 따라(매출총이익률 유지, 더 많은 비용 고객사에 전가) 미국 팹이 고객사들에게 비용 효과적이지 않을 것으로 보인다. 따라서 생산이 계속해서 대만 팹에 집중될 것으로 전망된다. 가격 차별화에 따라 팹21의 가동률이 초기에 상대적으로 낮게 유지될 것으로 보인다.

중장기 매출총이익률 목표 50%, 문제는 2nm 프로세스 출시: 일부 투자자들은 팹21이 동사의 매출총이익률 목표치에 영향을 미칠 것으로 우려하고 있으나 당사는 팹21에 부정적인 여파를 미칠 2nm 출시가 더 큰 문제라고 생각한다(신규 설비 가동이 매출총이익률에 약 2~3%p 영향 미칠 전망). 2025년 팹21이 동사 매출의 1.3%를 차지할 것으로 전망되며, 팹21의 매출총이익률이 15%라고 가정했을 때 전체 매출총이익률에 0.5%p 영향을 미칠 것으로 전망된다.

중장기적으로는 동사가 AI 와 HPC 트렌드의 수혜를 계속해서 볼 것으로 기대된다. 향후 몇 년간 웨이퍼 파운드리에서의 동사의 독보적 입지 유지가 성장 모멘텀을 제공할 것이다. 2022/2023년 EPS 를 NT\$38.4(전년 대비 +67%)/NT\$37.5(전년 대비 -2%)로 추정한다. 목표주가 NT\$600는 2023F EPS 와 10년 평균 P/E 16배에 기반한다.

대만증시 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (TWD)	목표주가 (TWD)	YTD (%)	시가총액 (TWD mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
★	타이완시멘트	1101 TW	BUY	33.50	44.00	-30.2	239,732	22/12/6	0.6
★	스완코르	3708 TW	BUY	97.40	110.00	23.1	9,558	22/12/6	-2.6
★	센추리아이언앤스틸	9958 TW	BUY	90.30	100.00	-18.3	20,985	22/12/6	0.1
	TSMC	2330 TW	BUY	480.50	600.00	-21.9	12,459,548	22/10/5	8.0
★	다슈체인약국	6469 TP	BUY	289.50	405.00	29.0	25,805	22/12/6	-1.9
★	유니마이크론	3037 TW	BUY	147.50	218.00	-36.1	218,059	22/12/6	-9.5
★	에이팩스인터내셔널	4927 TW	BUY	59.80	80.00	-54.2	11,358	22/12/6	0.5
★	BAFANG YUNJI INTERNATIONAL CO	2753 TW	BUY	211.50	232.00	64.6	14,023	22/12/6	-0.5
★	탐코사이언티픽	5434 TW	BUY	169.00	200.00	7.0	30,707	22/12/6	-2.0
★	ALLIED SUPREME CORP	4770 TW	BUY	314.50	409.00	8.3	24,853	22/12/6	-2.3

주: 1) 발간일 2022.12.06

* 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 추천종목

국가	신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (RMB)	목표주가 (RMB)	YTD (%)	시가총액 (RMB mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
중국		장쑤은행	600919 SH	NOT RATED	7.40	-	35.0	109,295	22/9/14	-1.6
	★	귀덴전력개발	600795 SH	NOT RATED	4.00	-	26.2	71,342	22/12/6	-5.0
		대복농	002385 SZ	NOT RATED	9.25	-	-11.8	38,302	22/9/14	7.6
		천업통업중공업	002459 SZ	NOT RATED	54.42	-	-17.7	128,181	22/11/3	-18.5
국가	신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (HKD)	목표주가 (HKD)	YTD (%)	시가총액 (HKD mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
홍콩		NONGFU SPRING	09633 HK	BUY	44.10	55.50	-13.2	495,969	22/6/8	4.7
	★	캉스푸홀딩스	00322 HK	BUY	13.80	15.20	-4.1	77,751	22/12/6	5.3
		XPENG-W	09868 HK	BUY	40.75	52.00	-78.1	70,250	22/11/3	56.4
		길리자동차	00175 HK	BUY	12.06	22.00	-42.6	121,287	22/11/3	32.5
국가	신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (VND)	목표주가 (VND)	YTD (%)	시가총액 (VND mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
베트남	★	베트남캐피탈증권	VCI VN	BUY	26350.00	47656.00	-52.9	11,475,422	22/12/6	5.2
	★	SSI 증권	SSI VN	BUY	20100.00	26092.00	-57.1	29,931,687	22/12/6	2.8

주: 1) 발간일 2022.12.06

* 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

타이완시멘트 (1101 TW)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	33.50
목표주가 (TWD)	44.00
시가총액 (TWD mn)	239,732
추천일	22/12/6
추천일 이후 수익률 (%)	0.6

- ▶ 시멘트 사업이 바닥을 찍음. 2023년 중국의 회복, 대만 국내 수요 강세, 유럽 수요 증가에 힘입어 실적 회복 예상.
- ▶ 석탄가격이 하락하는 가운데 실적이 증가하며 2023년 발전사업의 흑전환이 예상됨.
- ▶ 배터리 및 에너지저장 부문의 실적 전망이 밝아 2023년 매출기여액이 NT\$45억~50억에 이를 전망.

스완코르 (3708 TW)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	97.40
목표주가 (TWD)	110.00
시가총액 (TWD mn)	9,558
추천일	22/12/6
추천일 이후 수익률 (%)	-2.6

- ▶ 중국내 풍력발전소 설치 연간 목표 달성률이 낮아 4Q22에 설치가 가속화되면서 풍력 수치 출하량이 전분기 대비 15% 증가할 것으로 예상됨.
- ▶ 중국의 봉쇄 여파 완화와 정책적 혜택으로 동사의 3가지 주요제품 출하량이 크게 증가하면서 2023년 매출은 전년 대비 16% 증가할 것으로 전망됨.
- ▶ 원자재 압박 완화와 고마진 제품의 램프업에 힘입은 믹스개선으로 2023년 매출총이익률은 전년 대비 2.9%p 증가전망.

센추리아이언앤스틸 (4915 TW)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	90.30
목표주가 (TWD)	100.00
시가총액 (TWD mn)	20,985
추천일	22/12/6
추천일 이후 수익률 (%)	0.1

- ▶ 인력부족 완화, 학습곡선이 단축, 일부 제품 아웃소싱에 따른 생산능력 부족현상 완화로 2022/23F 풍력부문 매출은 각각 전년 대비 12%/129% 증가 예상.
- ▶ 동사는 3월 NPI Hai Long 풍력발전소로부터 21개 재킷 구조물을 수주하여 2024년까지 생산능력이 예약되었음.
- ▶ 위약금 상각 가능성으로 매출총이익률 회복에 도움될 듯

TSMC (2330 TW)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	480.50
목표주가 (TWD)	600.00
시가총액 (TWD mn)	12,459,548
추천일	22/10/5
추천일 이후 수익률 (%)	8.0

- ▶ 3Q22 매출총이익률 60% 이상 기록. 휴대폰 및 HPC 수요 강세가 소비자재전 재고 조정의 영향을 상쇄하면서 동사는 4Q22 매출이 전분기 수준을 유지할 것이라는 가이드선 제시.
- ▶ 동사는 장비인도 지연과 생산능력 최적화를 감안하여 2022년 설비투자를 최대 10% 삭감.
- ▶ 2022/2023년 설비투자는 각각 US\$360억/360억으로 전망됨.
- ▶ 투자 의견 BUY 유지, 목표주가는 NT\$595로 상향(2023년 EPS 전망치의 15배). 현재 밸류에이션은 역사적 저점에 있어 매수 기회

다슈체인약국 (6469 TP)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	289.50
목표주가 (TWD)	405.00
시가총액 (TWD mn)	25,805
추천일	22/12/6
추천일 이후 수익률 (%)	-1.9

- ▶ 3Q22에는 제품믹스 개선, 영업비용률 하락. 매출총이익률/영업이익률 각각 27.1%/5.76%로 전망치 상회, EPS는 전년 대비 44% 증가하며 컨센서스 35% 상회.
- ▶ ▶ 매출총이익률/영업이익률은 보조제 매출이 증가하고 동사의 소규모 매장에 대한 집중으로 단위면적당 매출이 증가함에 따라 이에 따른 수혜가 예상됨.
- ▶ 매장 수 빠른 증가: 현재 매장 수는 292개로, 2022년 경영진의 목표치인 290개를 넘어섬. 매장 수는 연초대비 22% 증가.

유니마이크론 (3037 TW)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	147.50
목표주가 (TWD)	218.00
시가총액 (TWD mn)	218,059
추천일	22/12/6
추천일 이후 수익률 (%)	-9.5

- ▶ 2Q22 EPS는 전분기 대비 41% 증가한 NT\$5.44로 당사 전망치를 32.0% 상회. 이는 주로 제품 믹스 개선에 기인.
- ▶ HPC 주문 견조하고, ABF 기판 설비가 3Q22 하락세 보임. 2022년 EPS 추정치를 8.5% 상향 조정한 NT\$18.97로 제시하며, 이는 전년 대비 111% 증가한 수치임.
- ▶ 투자 의견 BUY, 3Q22~2Q23 EPS의 12배에 기반한(기존 16배) 목표주가 NT\$218 제시함.

에이펙스인터내셔널 (4927 TW)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	59.80
목표주가 (TWD)	80.00
시가총액 (TWD mn)	11,358
추천일	22/12/6
추천일 이후 수익률 (%)	0.5

- ▶ 3Q22 한국 패널 업체들의 태양광 패널 구매가 중단됐고, 특혜세율이 만료됨. 3Q22 EPS는 NT\$0.3로 전분기 대비 84% 감소했으나 기대보다 5% 높았음.
- ▶ 4Q22 동사는 재고손실을 계속해서 인식할 것이며, EPS는 전분기 대비 68% 증가한 NT\$5.1로 전망됨. 2022/2023년 EPS 각각 전년 대비 33% 감소/64% 증가한 NT\$4.90/8.01로 제시함.
- ▶ 목표주가 NT\$80는 2023F EPS NT\$8.01의 10배임. 투자 의견 BUY 유지.

BAFANG YUNJI (2753 TW)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	211.50
목표주가 (TWD)	232.00
시가총액 (TWD mn)	14,023
추천일	22/12/6
추천일 이후 수익률 (%)	-0.5

- ▶ 동사의 미국 첫 매장 성과가 좋으며, 2023년 10개의 매장을 추가할 예정. 규모의 경제 개선과 미국, 대만, 홍콩 내 확장으로 2023년 매출은 전년 대비 23% 증가할 전망.
- ▶ 대만, 홍콩 대비 높은 미국의 ASP가 전체 이익률 확대를 뒷받침할 것임.
- ▶ 동사는 중국 사업 매각, Dante Coffee 철수 등 적자 사업을 계속해서 중단할 예정임.

탑코사이언티픽 (5434 TW)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	169.00
목표주가 (TWD)	200.00
시가총액 (TWD mn)	30,707
추천일	22/12/6
추천일 이후 수익률 (%)	-2.0

- ▶ 3Q22 EPS 기대치 상회. 티어1 파운드리 높은 설비가동률, LTA 비중, 대규모 엔지니어링 프로젝트 매출 인식이 4Q22 매출을 뒷받침할 것임.
- ▶ 4Q22~2Q23 공급망 재고 조정에도 불구하고 LTA와 포토레지스트 및 FOUP 공급 부족, 신규 해외 설비가 실리콘 웨이퍼 사업을 뒷받침함에 따라 2023년 전망 낙관적임.
- ▶ 2022/2023F EPS를 13%/11% 상향 조정함. 중장기 성장 잠재력과 높은 배당수익률을 반영해 투자 의견 BUY, 목표주가 NT\$200를 유지함.

ALLIED SUPREME CO. (4770 TW)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	314.50
목표주가 (TWD)	409.00
시가총액 (TWD mn)	24,853
추천일	22/12/6
추천일 이후 수익률 (%)	-2.3

- ▶ 미 달러 평가절상에 따른 매출총이익률의 전분기 대비 2.2%p 증가에 힘입어 3Q22 EPS 당사 추정치/컨센서스를 각각 7%/8% 상회함.
- ▶ 노동 부족에 따른 신규 설비 여파가 예상보다 작아 4Q22 매출 NT\$15.75억(전분기 대비 +3%/전년 대비 +39%)로 추정하며, 매출총이익률도 46.2%로 높은 수준에 유지될 것으로 보임.
- ▶ 불확실성에 따른 실질적 여파가 제한적이어서 2023F EPS 전년 대비 15% 증가 전망. 목표주가 NT\$409는 4Q22F~3Q23F EPS의 17배임(vs 기존 2H22~1H23F EPS의 18배).

중국증시 추천종목

장쑤은행 (600919 SH)

투자조건	NOT RATED
주가 (RMB)	7.40
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	109,295
추천일	22/9/14
추천일 이후 수익률 (%)	-1.6

- ▶ 3Q22 영업수익 전년 대비 15% 증가, 이익 31% 증가하며 높은 성장세를 유지함. 비이자수익 증가율은 20.1%로 1H22 증가율 대비 5.8%p 증가함. NPL비율의 하향세가 지속되며 전분기 대비 2bps 감소한 0.96%를 기록해 2012년 이후 최저치를 기록함.

귀토펬전력개발 (600795 SH)

투자조건	NOT RATED
주가 (RMB)	4.00
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	71,342
추천일	22/12/6
추천일 이후 수익률 (%)	-5.0

- ▶ 동사는 화력발전소 대표기업임. 석탄 가격이 높은 가운데 시장은 2H22 플러스 성장을 거듭 화력발전 기업에 주목하고 있음. 3Q22 동사의 영업수익은 RMB551억(전년 대비 + 26.1%), 지배주주귀속순이익 RMB27.2억(전년 대비 +351%), 비경상손익을 제외한 지배주주귀속순이익은 RMB18.5억(전년 대비 +166%)으로 모두 전년 대비 플러스 성장을 기록함. 연료탄 생산지의 코로나-19 재확산과 여러 지방 정부의 안전 강조를 고려했을 때 향후 석탄 생산이 부족해질 수 있어 4Q22에 석탄 가격이 상승할 것으로 보임. 그럼에도 동사는 석탄 계약의 90% 이상이 장기계약이기 때문에 비용을 통제할 수 있음. 단기간 한파로 전기료가 추가 상승할 것으로 보임. 장기적으로는 “전력 현물시장 기본 규칙”으로 현물 전기거래시장의 중요성이 강조되면서 현물 거래 비중 확대와 함께 평균 전기료가 상승할 것으로 예상됨. 이에 따라 동사에 주목할만 하다고 판단됨.

대복농 (002385 SZ)

투자조건	NOT RATED
주가 (RMB)	9.25
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	38,302
추천일	22/9/14
추천일 이후 수익률 (%)	7.6

- ▶ 동사의 3Q22 순이익이 RMB1.82억으로 흑자전환. 돼지 가격이 오름세를 기록하는 가운데 동사는 서서히 사육두수를 확대할 계획. 향후 2년 내 출하두수 규모가 2022년 목표치인 320만마리에서 최대치인 900만마리까지 점진적으로 증가하면서 실적을 뒷받침할 것임. 동사의 형질전환 종자 최초 배치에 대한 등록과 인증이 2022년 말에 이루어지고, 형질전환 종자의 상업화가 이르면 2023년 시작될 전망. 상업화 이후 형질전환 옥수수와 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.

천업통업중공업 (002459 SZ)

투자조건	NOT RATED
주가 (RMB)	54.42
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	128,181
추천일	22/11/3
추천일 이후 수익률 (%)	-18.5

- ▶ 3Q22 실적 보고에 따르면 2022년 1~3분기 매출은 RMB493억으로 전년 대비 89% 증가함. N형 전지 기술 발전으로 수혜를 입으며 동사의 지배주주귀속순이익이 전년 대비 151% 증가한 RMB32.9억에 달함. 모듈 설비 용량이 3Q22말 45GW에 달한 것으로 추정되며, 실리콘 웨이퍼와 배터리 설비 용량이 35GW인 것으로 추정됨(전체 모듈 용량의 80%). 모듈 생산은 2023년 63GW까지 확대되며 높은 출하량 증가로 이어질 것임. 신기술과 관련해 동사의 냉진 1.3GW 태양전지 프로젝트가 생산을 시작했고, N형 고효율 모듈을 공급하기 시작함. 싱타이의 TOPCon 모듈 프로젝트는 2H22 생산이 개시될 것으로 보임. 동사의 고효율 N형 모듈 생산 설비 규모가 2023년 27GW를 넘어설 것으로 전망됨. N형 배터리가 계속해서 높은 이익 달성에 기여할 것으로 보임. 10월 31일 종가 기준으로 동사의 주가는 P/E 의 23배로 매력적이라고 판단됨.

홍콩증시 추천종목

캉스푸홀딩스 (00322 HK)

투자의견	BUY
주가 (HKD)	13.80
목표주가 (HKD)	15.20
시가총액 (HKDmn)	77,751
추천일	22/12/6
추천일 이후 수익률 (%)	5.3

- ▶ 동사의 인스턴트 면 시장점유율이 9월부터 회복되며 10월 점유율은 8월 대비 0.5%p 증가. 주요 원료 가격이 하락전환되거나(팜유 및 제지가격 전년 대비 20~30% 하락) 10월수준을 유지하면서, 2023년 동사의 매출총이익률 및 순이익이 증가할 것으로 전망됨. 2022년 12월 5일에 항생지수에 편입됨.
- ▶ 2022/2023년 경상순이익은 각각 전년 대비 24% 하락/39% 증가 전망.

NONHFU SPRING (09633 HK)

투자의견	BUY
주가 (HKD)	44.10
목표주가 (HKD)	55.50
시가총액 (HKDmn)	495,969
추천일	22/6/8
추천일 이후 수익률 (%)	4.7

- ▶ 동사 매출은 코로나 영향으로 3Q의 10%대 증반에서 10월에는 한 자리수 후반대로 둔화되었음. 4Q초 대비 지금까지 PET가격이 톤당 RMB 7,600로 전년 대비 3% 하락하며, 3Q의 전년 대비 24% 증가 대비 크게 둔화
- ▶ 동사의 2H22/2023년 예상 비IFRS EPS는 전년 대비 각각 8%/12% 증가할 전망.

XPENG-W (09868 HK)

투자의견	BUY
주가 (HKD)	40.75
목표주가 (HKD)	52.00
시가총액 (HKDmn)	70,250
추천일	22/11/3
추천일 이후 수익률 (%)	56.4

- ▶ 최근 판매 감소는 모델 변화에 따른 것이고, 구조적인 문제는 아니라고 판단. 시장 기대치가 이미 낮아 판매량/실적에 작은 서프라이즈만 있어도 긍정적으로 작용할 것임.
- ▶ 현재 주가는 2023F P/S의 1.2배에 거래되고 있음. 하락세가 제한적인 가운데 동사의 밸류에이션이 저점을 찍었다고 판단됨.

길리자동차 (00175 HK)

투자의견	BUY
주가 (HKD)	12.06
목표주가 (HKD)	22.00
시가총액 (HKDmn)	121,287
추천일	22/11/3
추천일 이후 수익률 (%)	32.5

- ▶ 7~10월 강력한 모델 라인업에 따른 견조한 매출에 기반해 동사의 11월/12월 월간 판매량이 다시 한번 신고점 달성에 도전할 것으로 보임.
- ▶ 2H22부터 시작된 판매량/ASP/매출총이익률 상승세와 2021~2024년 EPS의 연평균 33.3% 성장 전망을 고려했을 때 현재 주가인 2023F P/E의 11.1배, P/B의 1.3배는 매력적이라고 판단됨.

베트남증시 추천종목

베트남캐피탈증권 (VCI VN)

투자 의견	BUY
주가 (VND)	26350.00
목표주가 (VND)	47656.00
시가총액 (VND mn)	11,475,422
추천일	22/12/6
추천일 이후 수익률 (%)	5.2

- ▶ 베트남 최고 IB
- ▶ 경쟁사 대비 신용거래와 리테일 비중이 적은 2위 기관투자자 전문 증권사
- ▶ 실행력과 ROE에 초점을 둔 건조한 경영능력

SSI증권 (SSI VN)

투자 의견	BUY
주가 (VND)	20100.00
목표주가 (VND)	26092.00
시가총액 (VND mn)	29,931,687
추천일	22/12/6
추천일 이후 수익률 (%)	2.8

- ▶ 3위 리테일 및 기관투자자 전문 증권사
- ▶ 2023년 시장 일평균 거래대금과 신용거래 회복에 수혜 전망
- ▶ 시총/유동성이 가장 큰 증권사로 시장흐름을 가장 잘 반영

대만증시 주요지표

		211230	221208	221209	221212	221213	221214
가권지수		18,218.84	14,553.04	14,705.43	14,612.59	14,522.96	14,739.36
등락폭		-29.4	-77.0	152.4	-92.8	-89.6	216.4
등락률		-0.2%	-0.5%	1.1%	-0.6%	-0.6%	1.5%
시가총액	(십억 대만 달러)	55,904	45,248	45,720	45,436	45,158	45,834
이동평균	5일	18,134.9	14,772.7	14,719.6	14,646.0	14,604.8	14,626.7
	20일	17,864.3	14,624.6	14,659.5	14,681.3	14,680.2	14,690.3
이격도	5일	99.5	101.5	100.1	100.2	100.6	99.2
	20일	98.1	100.5	99.7	100.5	101.1	99.7
투자심리	(%, 10일)	90	40	50	50	40	40
거래량	(백만 주)	4,140	2,444	2,600	2,294	2,789	2,664
거래대금	(십억 대만 달러)	255	170	184	146	182	181

대만증시(GreTail) 주요지표

		211230	221208	221209	221212	221213	221214
GTSM 지수		237.55	187.85	188.14	187.43	186.29	189.41
등락폭		1.3	0.6	0.3	-0.7	-1.1	3.1
등락률		0.5%	0.3%	0.2%	-0.4%	-0.6%	1.7%
시가총액	(십억 대만 달러)	5,777	4,590	4,597	4,579	4,552	4,628
이동평균	5일	235.2	190.0	189.3	188.2	187.4	187.8
	20일	231.2	185.6	186.1	186.5	186.7	187.0
이격도	5일	99.0	101.1	100.6	100.4	100.6	99.2
	20일	97.3	98.8	98.9	99.5	100.2	98.7
투자심리	(%, 10일)	80	60	70	60	60	60
거래량	(백만 주)	880	675	759	716	784	768
거래대금	(백만 대만 달러)	74	58	67	58	58	61

대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

홍콩증시 주요지표

		211231	221208	221209	221212	221213	221214
항생지수		23,397.67	19,450.23	19,900.87	19,463.63	19,596.20	19,673.45
등락폭		285.7	635.4	450.6	-437.2	132.6	77.3
등락률		1.2%	3.4%	2.3%	-2.2%	0.7%	0.4%
시가총액	(십억 홍콩달러)	24,606	21,664	22,172	21,673	21,810	21,929
이동평균	5일	23,220.1	19,180.0	19,425.1	19,414.2	19,445.2	19,616.9
	20일	23,457.0	18,207.9	18,336.7	18,428.9	18,491.5	18,562.4
이격도	5일	99.2	98.6	97.6	99.7	99.2	99.7
	20일	100.3	93.6	92.1	94.7	94.4	94.4
투자심리	(%, 10일)	80	50	60	60	60	60
거래량	(백만 주)	676	2,856	4,023	3,115	2,584	2,759
거래대금	(십억 홍콩달러)	25	70	92	66	55	59

상해증시 주요지표

		211231	221208	221209	221212	221213	221214
상해종합지수		3,639.78	3,197.35	3,206.95	3,179.04	3,176.33	3,176.53
등락폭		20.6	-2.3	9.6	-27.9	-2.7	0.2
등락률		0.6%	-0.1%	0.3%	-0.9%	-0.1%	0.0%
시가총액	(십억 위안)	48,009	45,421	45,616	45,253	45,216	45,233
이동평균	5일	3,620.4	3,195.5	3,205.7	3,199.1	3,191.9	3,187.2
	20일	3,633.2	3,131.1	3,137.1	3,141.9	3,144.0	3,146.8
이격도	5일	99.5	99.9	100.0	100.6	100.5	100.3
	20일	99.8	97.9	97.8	98.8	99.0	99.1
투자심리	(%, 10일)	50	60	60	60	50	50
거래량	(백만 주)	30,444	30,699	36,039	32,079	27,581	25,383
거래대금	(십억 위안)	398	344	423	373	316	314
신용잔고	(십억 위안)	903	777	776	779	779	779

선전증시 주요지표

		211231	221208	221209	221212	221213	221214
선전종합지수		2,530.14	2,064.38	2,075.84	2,061.87	2,050.37	2,048.61
등락폭		13.0	-6.7	11.5	-14.0	-11.5	-1.8
등락률		0.5%	-0.3%	0.6%	-0.7%	-0.6%	-0.1%
시가총액	(십억 위안)	39,623	33,739	33,927	33,706	33,524	33,495
이동평균	5일	2,510.1	2,062.1	2,068.4	2,068.2	2,064.7	2,060.2
	20일	2,520.0	2,028.2	2,031.1	2,033.5	2,033.4	2,033.9
이격도	5일	99.2	99.9	99.6	100.3	100.7	100.6
	20일	99.6	98.2	97.8	98.6	99.2	99.3
투자심리	(%, 10일)	70	70	80	80	70	60
거래량	(백만 주)	46,868	44,002	46,435	43,033	40,909	40,611
거래대금	(십억 위안)	627	505	561	515	483	477
신용잔고	(십억 위안)	809	697	695	697	698	698

대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

하노이증시 주요지표

		211231	221208	221209	221212	221213	221214
하노이 지수		473.99	215.37	217.00	210.53	213.59	213.21
등락폭		12.3	5.4	1.6	-6.5	3.1	-0.4
등락률		2.7%	2.6%	0.8%	-3.0%	1.5%	-0.2%
시가총액	(십억 등)	457,874	245,860	247,672	241,900	245,072	245,442
이동평균	5일	460.2	214.8	215.0	213.1	213.3	213.9
	20일	453.3	199.2	200.5	201.9	203.8	205.3
이격도	5일	97.1	99.7	99.1	101.2	99.9	100.3
	20일	95.6	92.5	92.4	95.9	95.4	96.3
투자심리	(%, 10일)	60	80	80	70	70	60
거래량	(백만 주)	107	107	122	125	98	93
거래대금	(십억 등)	2,565	1,329	1,554	1,622	1,355	1,155

호치민증시 주요지표

		211231	221208	221209	221212	221213	221214
호치민 지수		1,498.28	1,050.53	1,051.81	1,032.07	1,047.45	1,050.43
등락폭		12.3	9.5	1.3	-19.7	15.4	3.0
등락률		0.8%	0.9%	0.1%	-1.9%	1.5%	0.3%
시가총액	(십억 등)	5,838,114	4,192,979	4,198,148	4,119,466	4,180,210	4,190,016
이동평균	5일	1,490.7	1,062.8	1,057.1	1,044.8	1,044.6	1,046.5
	20일	1,472.5	995.2	1,000.0	1,004.6	1,011.4	1,016.7
이격도	5일	99.5	101.2	100.5	101.2	99.7	99.6
	20일	98.3	94.7	95.1	97.3	96.6	96.8
투자심리	(%, 10일)	70	70	70	60	60	60
거래량	(백만 주)	805	829	692	774	701	12,006
거래대금	(십억 등)	24,448	14,366	11,752	13,458	12,006	11,143

대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

대만증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
LES Enphants Co Ltd	7.8	10.00	0.7	Genmont Biotech Inc	24.7	-7.66	-2.1
Leadtek Research Inc	40.2	9.99	3.7	포르모사 래버러토리스	61.5	-6.68	-4.4
ASROCK Inc	143.5	9.96	13.0	WEI Chih Steel Industrial Co	26.4	-6.05	-1.7
Polytronics Technology Corp	61.0	9.91	5.5	Nang Kuang Pharmaceutical Co	51.4	-4.64	-2.5
이찬 정밀공업	24.4	9.91	2.2	Chunghwa Chemical Synthesis	62.5	-3.99	-2.6
Billion Electric Co Ltd	37.8	9.90	3.4	하이광 기업	20.5	-3.76	-0.8
가오리 열처리 공업	178.5	9.85	16.0	Abnova Corp	40.6	-3.56	-1.5
실러지	532.0	8.13	40.0	Grand Ocean Retail Group Ltd	17.7	-3.55	-0.7
Chenming Electronic Technolo	21.4	7.81	1.6	취형 기업	8.5	-3.53	-0.3
Biostar Microtech Internatio	14.5	7.43	1.0	쓰웨이 항업	24.7	-3.52	-0.9
Eastech Holding Ltd	40.1	7.37	2.8	바이다 정밀공업	24.6	-3.35	-0.8

대만증시(GreTai) 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
M31 Technology Corp	561.0	10.00	51.0	EirGenix Inc	131.0	-9.97	-14.5
Johnson Chemical Pharmaceuti	41.8	10.00	3.8	성이 개발	30.3	-9.30	-3.1
Silicon Power Computer & Com	24.3	9.95	2.2	메타테크	42.7	-6.06	-2.8
Tul Corp	74.2	9.93	6.7	EPS Bio Technology Corp	19.3	-5.85	-1.2
Savior Lifetec Corp	25.0	9.91	2.3	Myson Century Inc	16.6	-5.43	-0.9
칭원 국제과기	38.3	9.90	3.5	성화 오락전파	6.0	-4.45	-0.3
Fuzetec Technology Co Ltd	47.8	9.90	4.3	Arich Enterprise Co Ltd	19.4	-4.43	-0.9
Softstar Entertainment Inc	53.9	9.89	4.9	Chien Wei Precise Technology	13.0	-4.43	-0.6
Antec Inc	15.7	9.79	1.4	주흥 전자	122.0	-4.31	-5.5
RDC Semiconductor Co Ltd	208.0	9.76	18.5	BenQ Medical Technology Corp	68.3	-4.21	-3.0
Ibase Gaming Inc	54.7	8.96	4.5	Star Travel Corp	31.9	-4.20	-1.4

대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

상해증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
Memsensing Microsystems Suzh	53.8	20.00	9.0	코스코 쉬핑 홀딩스	11.0	-15.27	-2.0
China Chippacking Technology	27.6	12.66	3.1	장쑤 카니온 제약	21.7	-9.98	-2.4
Fujian Raynen Technology Co	11.8	10.05	1.1	Guizhou Sanli Pharmaceutical	17.1	-9.98	-1.9
거리 자산	9.5	10.03	0.9	허난 탈로프 제약	9.0	-9.96	-1.0
통링 중파 트리니티 기술	14.9	10.01	1.4	Zhejiang Yuancheng Landscape	10.7	-9.96	-1.2
Zhejiang Ausun Pharmaceutica	29.1	10.01	2.7	상하이 선치 제약 투자 운용	10.3	-9.93	-1.1
하이난 예다오	16.8	10.01	1.5	Hunan Warrant Pharmaceutical	37.2	-9.51	-3.9
Zhejiang Goldensea Hi-Tech C	16.2	10.00	1.5	Dali Pharmaceutical Co Ltd	15.4	-8.75	-1.5
Tongqinglou Catering Co Ltd	36.7	9.99	3.3	Hunan Nucien Pharmaceutical	17.8	-8.56	-1.7
ShanDong Swan Cotton Industr	27.1	9.99	2.5	베이징 완통 신발전 집단	8.5	-8.35	-0.8
Shanghai Moons' Electric Co	32.3	9.99	2.9	Zhejiang Cheng Yi Pharmaceut	16.3	-8.13	-1.4

선전증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
Shenzhen Fine Made Electroni	45.6	7.70	3.3	텐진 체이스 선 제약	6.7	-8.44	-0.6
Henan Liliang Diamond Co Ltd	128.8	6.06	7.4	Chengdu Kanghua Biological P	89.2	-7.19	-6.9
Sai Micro Electronics Inc	15.7	5.43	0.8	스자광 이링 약업	46.6	-6.87	-3.4
중순제러우 지업	13.6	5.12	0.7	안후이 안커 생명공학 그룹	10.6	-6.85	-0.8
바이헬스	23.1	4.80	1.1	차이나 내셔널 어코드 메디슨	36.8	-5.40	-2.1
베이징 스지 정보기술	15.2	4.54	0.7	장쑤 웨이런 리신	15.8	-5.40	-0.9
중국 텐잉	5.8	4.49	0.3	CNHTC 지난 트럭	15.5	-5.15	-0.8
루저우 라오자오	220.7	4.17	8.8	중국석유집단지본	6.3	-5.11	-0.3
포커스 미디어 인터네셔널 테	6.9	4.09	0.3	구이저우 신방 제약	5.6	-5.08	-0.3
장쑤 양허맥주	167.1	3.94	6.3	화론 보아 생물제약집단	35.3	-4.70	-1.7
난통 후지쯔 마이크로전자	17.3	3.91	0.7	화론 산지우 의약	48.8	-4.54	-2.3

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	8.7	6.46	0.5	알리바바 건강 정보 기술	8.1	-7.31	-0.6
형안국제집단	39.6	5.74	2.2	Country Garden Services Hold	19.0	-5.94	-1.2
테크트로닉 인터스트리스	96.6	4.94	4.6	헨더슨 랜드 디벨롭먼트	26.2	-3.68	-1.0
서니 옵티컬 테크놀로지	94.5	4.71	4.3	중신 국제집성전로제조	17.5	-3.52	-0.6
리닝	63.4	4.54	2.8	AIA 그룹	84.1	-3.11	-2.7
바이두	118.1	3.51	4.0	선저우 국제집단공고	83.2	-2.86	-2.5
Hansoh Pharmaceutical Group	14.9	3.19	0.5	진사중국	26.0	-2.26	-0.6
신이 글래스 홀딩스	15.0	3.16	0.5	WH 그룹	4.5	-1.94	-0.1
초상 은행	42.3	3.05	1.3	비구이위안 공고	2.7	-1.80	0.0
홍콩중화 매기	7.5	2.89	0.2	초우 타이 폭 주얼리 그룹	15.1	-1.57	-0.2
시노 생물제약	4.7	2.86	0.1	중성 그룹 홀딩스	40.0	-1.48	-0.6

대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

하노이증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
하노이주	가격	등락(%)	등락(VND)	하노이주	가격	등락(%)	등락(VND)
CNC Capital Vietnam JSC	2,200	10.00	200	Book and Educational Equipme	19,500	-9.72	-2,100
Ha Noi Textbooks Printing JS	13,300	9.92	1,200	Ha Long Viglacera JSC	16,100	-9.55	-1,700
Transimex Transportation JSC	12,200	9.91	1,100	Hai Phong Electricity Water	45,000	-9.09	-4,500
CMC Investment JSC	5,600	9.80	500	Da Nang Education Developmen	16,100	-9.04	-1,600
Steel Structure Manufacture	3,400	9.68	300	Tung Kuang Industrial JSC	12,400	-8.82	-1,200
Vinacomin Coal Import & Expo	69,000	9.52	6,000	Cuu Long Petro Gas Service T	5,200	-8.77	-500
Art Design and Communication	16,300	9.40	1,400	Green Development and Invest	10,800	-8.47	-1,000
Me Lin Steel JSC	8,200	9.33	700	Mien Trung Power Investment	44,000	-8.33	-4,000
Educational Book JSC/Hanoi	9,400	9.30	800	Hoaphat Textbook Printing JS	34,000	-7.86	-2,900
Post & Telecommunication Joi	28,700	9.13	2,400	Tiasang Batteries JSC	9,600	-7.69	-800
Petroleum Real Estate JSC	3,600	9.09	300	Thong Nhat JSC	73,500	-7.31	-5,800

호치민증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
호치민주	가격	등락(%)	등락(VND)	호치민주	가격	등락(%)	등락(VND)
Viet Phat Import Export Trad	16,050	7.00	1,050	Apax Holdings JSC	4,940	-6.97	-370
Hoang Huy Investment Financi	7,800	7.00	510	페트롤리맥스 인터내셔널 트레	3,960	-6.82	-290
꾸찌 상업산업개발투자	25,250	6.99	1,650	미엔동	12,100	-6.56	-850
Sonadezi Chau Duc Shareholdi	31,650	6.93	2,050	머티리얼-페트롤룸	27,900	-6.53	-1,950
후앙 웨이 인베스트먼트 서비	4,170	6.92	270	벤 탄 러버	10,350	-5.91	-650
Sai Gon Thuong Tin Real Esta	6,340	6.91	410	VNSTEEL-VICASA JSC	10,000	-5.21	-550
벤제 수산물 수출입	37,250	6.89	2,400	비날링크 국제화물배송	20,700	-5.05	-1,100
Tin Nghia Industrial Park De	17,900	6.87	1,150	호아빈 컨스트럭션 그룹	11,050	-3.91	-450
호앙 꾸언	2,990	6.79	190	디벨롭먼트 인베스트먼트 컨스	17,800	-3.52	-650
Tien Bo Group JSC	3,640	6.74	230	팟 닷 부동산개발	15,000	-3.23	-500
베트남 수출입 상업은행	27,200	6.67	1,700	Vietnam Pesticide JSC	8,900	-3.16	-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.