

2023.03.31(금)

Yuanta Research

Yuanta

Greater

Asia Daily

• 아시아 산업 및 기업 분석

대만: 에어텍인터내셔널 (1590 TT), 즈선테크 (4551 TT)

중국: Nongfu Spring (09633 HK)

• 아시아 추천종목 (대만/중국/홍콩/베트남)

• 대만/중국/홍콩/베트남 시장 지표



대만 기업 분석

에어텍인터내셔널 (1590 TT)

Taiwan: Electrical Equipment

BUY (Unchanged)

12M Target Upside/(downside)
NT\$1440.0 **25.2%**

Close Price (2023/03/28)
NT\$1150.0

52w share price high/low:
NT\$1190.0/642.0



시가총액	US\$7,565 mn
3 개월 일평균 거래대금	US\$24 mn
외국인 지분율	78.6%
이사/감사 지분율	4.0%
P/B (2023F)	4.7x

Financial outlook (NT\$mnn)

Year to Dec	2021A	2022A	2023F	2024F
Sales	25,400	26,073	29,216	35,539
Adj. EPS (NT\$)	32.21	30.07	36.94	47.60
FD. EPS (NT\$)	32.21	30.07	36.94	47.60
P/E (X)	35.70	38.25	32.58	24.16
P/B (X)	6.54	5.91	4.61	4.16
ROE (%)	22.35	16.23	16.69	17.83
Cash Div. yield	1.2%	1.2%	1.2%	1.5%

주: 발간일 2023. 3. 29

2023부터 공압부품 회복 예상, 중장기 배터리 및 자동차 수요 강세

동사는 대만증권거래소가 주최한 Investor Conference 에 초청을 받아 최근 영업현황을 공유했다.

단기적으로 자동차 및 배터리 산업에 불확실성 지속되며 사실상 시장점유율 증가 수혜: 2022년 기준 자동차 및 배터리 사업의 매출 비중은 각각 6%/17%이다. 동사 경영진에 따르면 중국정부가 몇 년간 적극적으로 순수 전기차 산업을 지원하면서 공급초과로 이어져 재고 소진 과정이 계속되고 있다. 스몰캡 자동화 기업들은 관련 영향을 받아 사업을 철수할 것으로 예상된다. 현재 동사의 중국 공압부품 시장점유율은 최대 30%이고 더 작은 회사의 시장점유율을 흡수하면서 단기적으로 재고조정 영향은 덜한 것으로 파악된다. 2022년 중국의 신에너지차 침투율은 29%에 그쳤다. 2H23에는 중국 신에너지차 업체의 대만 자동차부품에 대한 수요가 강할 것으로 전망된다. 2023년 중국 신에너지차 판매량(플러그인 전기차와 순수전기차)은 전년대비 40% 증가한 962백만 대로 예상되고, 침투율은 39%로 상승하며 2025년 중국 목표치인 50%에 가까워질 것이다. 중장기 자동차/배터리 관련 생산수요에 대해 긍정적인 견해를 유지하며 동사의 제품믹스가 개선될 것으로 예상된다.

가격경쟁력으로 중국 공압부품 시장점유율 확대: 동사의 주요 경쟁사는 일본 공압부품사인 SMC 와 독일의 Festo 이다. 에어텍인터내셔널의 중국 공압부품 시장점유율은 26%로 30%인 SMC 보다는 낮지만 15%인 Festo 보다는 높다. 에어텍의 제품 스펙은 SMC 와 유사하여 고객사 입장에서 쉽게 대체가 가능하다. SMC 대비 에어텍의 장점은 가격 경쟁력이다. 2013년 기준 가격이 20~30% 낮았고, 2015년부터 신규 스펙 가격도 SMC 대비 10~15% 낮았다. 이에 대한 대응으로 SMC 는 처음에는 가격을 인하했으나 인하 효과가 미미해 가격을 기존으로 되돌렸다. 또한 SMC 경영진의 변화로 EU 시장으로 전략 초점이 바뀌었다. 가격 경쟁력과 기업들 간의 서로 다른 전략으로 동사가 중국 공압부품 시장에서 계속해서 SMC 로부터 점유율을 뺏고, 이로 인해 2023년/2024년 매출이 전년 대비 12%/22% 성장할 것으로 기대된다.

공압부품 섹터 상승사이클 2Q23부터 시작, 중국 산업 회복 강제: 이전 애널리스트 간담회(2월 16일)에서 경영진은 1Q23 매출이 전년 대비 감소할 것으로 전망했다. 그러나 가장 최근에 열린 간담회에서는(3월 28일) 1Q23 매출이 적어도 전년과 유사할 것이라고 밝혀 중국 공압부품 섹터 회복이 예상보다 강함을 시사했다. 우선 공작기계 주문이 전체 매출의 5~10%밖에 차지하지 않아 매출이 전년과 유사할 것으로 보고 있다. 공작기계 산업이 4Q23부터 상승사이클에 접어들 것으로 전망되지만 동사는 다양한 제품라인을 갖고 있고, 순수전기차, 의료와 같은 경기방어적이거나 성장잠재력이 높은 섹터에 진입했다. 또한 중국의 2월 PMI 하부지수인 생산지수가 10년 최고점인 56.7를 기록해 산업활동이 활발함을 보여줬다.

산업 CAPEX 와 부품 교체 수요가 2023년 중국 공압부품 시장의 한 자릿수 초반대 성장을 견인하고, 동사의 매출이 점유율 확대에 힘입어 전년 대비 12% 증가한 NT\$292억을 기록할 것으로 기대된다. 2023년 1~7월 누적 설비가동률은 110%에 유지될 것으로 전망돼 2023년 매출총이익률이 전년 대비 1.9%p 증가한 47.5%, 영업이익률이 전년 대비 3.4%p 증가한 32.6%를 기록하고, EPS 는 23% 증가한 NT\$36.94일 것으로 예상된다. 자동차 관련 하위 섹터 중에서 공압부품 섹터가 가장 빠른 회복세를 보일 것으로 보인다. 공압부품의 다변화된 적용, 확실한 장기간 전장/배터리 사업 성장 추세를 반영해 투자의견 BUY, 목표주가 NT\$1,440를 유지한다.

대만 기업 분석

즈선테크 (4551 TT)

Taiwan: Auto Components

BUY (Transfer coverage)

12M Target Upside/(downside)
NT\$201.0 **37.2%**

Close Price (2023/03/28)
NT\$146.5

52w share price high/low: NT\$180.5/121.0



시가총액	US\$	555 mn
3개월 일평균 거래대금	US\$	1 mn
유통주식		32.6%
외국인 지분율		52.1%
이사/감사 지분율		12.6%
수정 주당 장부가(2023F)	NT\$	76.48
P/B(2023F)		1.9x
부채 비율		39.2%
ESG 등급 (Sustainalytics)		Medium

Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2021A	2022A	2023F	2024F
Sales	8,814	9,235	9,740	12,088
Op. profit	1,552	1,630	1,815	2,469
Net profit	1,203	1,405	1,327	1,903
Adj. EPS (NT\$)	10.44	12.20	11.51	16.52
FD. EPS (NT\$)	10.46	12.22	11.51	16.52
Growth (% YoY)				
Sales	23.1	4.8	5.5	24.1
Op. profit	32.0	5.0	11.4	36.0
Adj. EPS	77.6	16.9	-5.7	43.5
GM (%)	27.6	27.1	28.0	28.6
OPM (%)	17.6	17.7	18.6	20.4
P/E (X)	14.0	12.0	12.7	8.9
P/B (X)	2.3	2.1	1.9	1.7
ROE (%)	18.0	18.2	15.6	20.2
Cash Div. yield	3.4	4.1	3.9	5.6
DPS (NT\$)	5.0	6.0	5.8	8.3

주: 발간일 2023. 3. 29

2H23 자동차 및 의료 판매 램프업 전망, 장기적으로 EV 비중 확대

4Q22 EPS 환손실로 컨센서스 9% 하회: 2H22 생산 중단 기간 동안 중국 주문이 약세를 보이면서 4Q22 매출은 전분기 대비 6% 감소했으나 전년 대비 2% 증가한 NT\$22.3억을 기록해 컨센서스를 7% 하회했다. 중국 자동차 매출은 전체 매출의 35~40%를 차지한다. 4Q22 매출총이익률은 27.5%로(전분기 대비 -0.3%p, 전년 대비 +0.1%p) 생산 중단 여파로 컨센서스를 0.6%p 하회했다. 4Q22 영업이익이익률은 18.3%로(전분기 대비 -0.2%p, 전년 대비 +2.4%p) 컨센서스를 0.2%p 상회했으나 매출과 매출총이익률이 기대치를 하회하면서 전분기 대비 감소했다. 4Q22 영업비용비율은 전분기와 유사한 9.7%를 기록했다. 4Q22 세전이익은 NT\$3.6억으로 컨센서스를 17% 하회했는데 이는 영업외 환손실 NT\$4천만에 기인한다. 4Q22 EPS는 NT\$2.59로(전분기 대비 -29%, 전년 대비 +8%)로 컨센서스를 9% 하회했다.

2023년 자동차 및 의료 매출 전년 대비 9%/43% 증가하며 영업이익률 뒷받침할 전망: 경영진에 따르면 기존 내연기관자동차(ICEV) 생산라인을 신에너지차(NEV) 라인으로 전환함에 따라 1Q23 자동차 매출이 감소한 것이라고 한다. 2023년 자동차 수요 전망은 낙관적이며, NEV 부분의 강한 성장이 기대된다. 동사는 2H23부터 서스펜션 및 안전 시스템을 포함한 전기차(BEV) 신제품을 생산할 예정이고, BEV 매출 비중이 현재 5%에서 2024년 10%로 확대될 것으로 기대된다. 2023년 자동차부문 매출은 전년 대비 9% 증가할 것으로 예상된다. 의료 사업에 있어서는 2H23 새로운 수술용 봉합기 고객사가 추가될 예정으로 봉합기 시장 내 동사 비중이 2H23 50%로 상승할 것으로 기대된다. 2023년 의료 매출은 전년 대비 43% 증가할 것으로 보인다. 전자 부문은 4Q22부터 시작된 HDD 고객사의 재고조정이 1H23F 까지 이어질 것으로 예상된다. 2023년 자동차 부문 매출은 전년 대비 12% 하락할 것으로 전망된다. 그러나 데이터센터와 클라우드 서비스 업체의 수요가 2H23부터 회복되고 2024년에는 전자부문 매출이 전년 대비 23% 증가할 전망이다.

2H23에 다양한 제품라인의 수주가 회복되어 가동률이 1H22의 50~60%에서 2023년에는 80%로 증가하고 2023년 매출총이익률은 전년대비 0.9%p 높은 28.0%, 영업이익률은 0.9%p 높은 18.6%를 기록할 전망이다. 전사 매출은 자동차 및 의료부문에 힘입어 전년대비 5% 증가할 것으로 예상된다. 그러나, 동사의 매출/원가에서 위안화가 차지하는 비중이 각각 35%/50%에 달해 환손실 NT\$1.1억(매출의 1.1%)이 2023년 순이익을 훼손하고 신대만달러대비 위안화의 절상으로 매출총이익률이 1.1%p 감소할 것으로 예상된다. 2023년 순이익은 NT\$13.3억, EPS는 전년대비 6% 하락한 NT\$11.51로 전망된다.

NEV 흐름에 힘입어 자동차 관련 제품 장기 전망 긍정적: NEV 변환 흐름 속에서 GDI 및 DCT 수요증가가 지속되어(두 시스템이 전자 매출의 50~60%를 차지함) 장기적으로 자동차부문(매출비중 50%) 매출 증가율이 12%에 이를 것으로 예상된다. 2024년 자동차부문 매출은 1H23의 낮은 기저에 힘입어 전년대비 22% 증가하며 영업비용율이 1.2%p 낮은 8.1%로 하락하고 순이익이 NT\$19억, EPS는 전년대비 43% 높은 NT\$16.52를 기록할 것으로 전망된다.

동사 주가는 영업이익률과 양의 상관관계를 보인다. 2023년 전년대비 영업이익률이 증가가 밸류에이션에 도움이 될 것으로 판단된다. 현재 주가는 2023년 P/E 13배 수준으로 동사의 역사적 평균인 16배와 경쟁사 평균인 16배를 크게 하회한다. 목표주가 NT\$201은 SOTP와 잔여이익모델에 기반한 적정주가의 평균으로 산출했다(2023년 예상 EPS의 17배).

중국 기업 분석

Nongfu Spring (09633 HK)

China: Food Products

Action

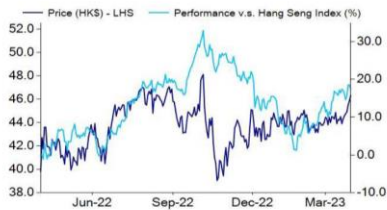
BUY (Unchanged)

TP upside (downside) 18.7%

Close Mar 29, 2023

Price HK\$46.30
 12M Target HK\$55.00
 Previous Target HK\$54.00
 Hang Seng Index 20,192.4

Share price performance relative to Hang Seng Index



시가총액	US\$66,333.5 mn
6개월 일평균 거래대금	US\$13.6 mn
발행주식	11,246.5 mn
유통주식	16.0%
주요 주주	Zhong Shanshan, 84.0%
순부채비율	(47.6%)
주당 장부가(2023F)	RMB2.79
P/B(2023F)	14.56x

Financial outlook (RMB mn)

Year to Dec	2022A	2023F	2024F	2025F
Sales	33,239	38,633	44,400	50,735
Op. profit	9,417	11,066	12,960	14,937
Net profit **	8,228	9,644	10,905	13,226
EPS (RMB) **	0.73	0.86	0.97	1.18
EPS YoY **	13.0%	17.2%	13.1%	21.3%
EV/EBITDA (X)	36.3	31.0	26.6	23.2
ROE	37.9	34.2	32.4	35.5
Div. yield (%)	1.7	1.9	2.1	2.6
DPS (RMB)	0.68	0.76	0.86	1.04

** Non-IFRS

정상화의 수혜주

투자의견 BUY 유지: 당사는 전망치를 대체로 유지한다. 2023/2024년 순이익은 양호한 증가를 기록할 전망이다. 목표주가는 HK\$55로 상향되었다

2H22 수정 순이익은 전년대비 15% 증가, 컨센서스를 9% 상회: 900ml 사이즈 차 π 와 Oriental Leaf 의 저선도시 진입 확대에 힘입어 2H22에 차 매출이 전년대비 50%하고 전체 매출도 이에 맞춰 증가했다. 연간 매출은 전년대비 12% 증가하며 캉스푸홀딩스(00322 HK, BUY)와 통일기업(00220 HK, BUY)의 음료매출 증가율을 앞섰다. 동사 경영진은 배당성향을 2021년 71%에서 2022년에는 90%로 상향 조정했다(DPS: RMB0.68).

소비가 살아나며 생수와 차 매출에 힘입어 연초 대비 매출이 전년대비 10% 초반대의 증가를 보였다고 경영진 강조: 동사의 연초부터 현재까지 성장률은 전년 대비 한 자릿수 후반대로 성장한 캉스푸홀딩스보다 높다. 2023년 연간 매출 증가율 가이드는 두 자릿수 초반대로 동사의 확고한 시장 입지와 브랜드 가치를 봤을 때 보수적이라고 판단된다. 동사는 장기적으로 매출 증가율이 연평균 10% 증반대일 것이라는 가이드를 다시 한번 강조했다. 경영진은 원자재 가격 전망이 불확실하다고 보고 있어 2023년 매출총이익률이 전년과 유사할 것이라고 밝혔다. 또한 올해 M&A 기회에 따라 배당지급성향이 바뀔 것이라고 언급했다.

2023년/2024년 매출 추정치 3% 하향 조정: 연초부터 지금까지 PET, 상자 가격이 전년 대비 10~20% 하락하는 등 우호적으로 보이기 때문에 2023년/2024년 매출총이익률 추정치를 0.6%p/0.3%p 상향 조정해 전년 대비 1.0%p/0.3%p 증가를 의미하는 58.5%/58.8%로 제시한다. 2023년/2024년 non-IFRS 순이익의 전년 대비 17%/13% 증가가 기대된다. 소폭 상향 조정된 목표주가 HK\$55는 기존과 같은 EV/EBITDA 와 현금흐름할인 모형(WACC 유지)에 기반한다.

대만증시 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (TWD)	목표주가 (TWD)	YTD (%)	시가총액 (TWD mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
	델타전자	2308 TW	BUY	295.50	345.00	3.1	767,574	23/2/8	-0.2
	중신전기	1513 TW	BUY	96.00	115.00	23.1	45,727	23/1/12	34.8
★	TSMC	2330 TW	BUY	535.00	550.00	19.3	13,873,882	23/3/9	2.5
	마카룻인더스트리얼	1477 TW	BUY	221.50	283.00	-4.9	53,571	23/2/8	-2.9
★	중화정밀측정	6510 TP	BUY	573.00	720.00	23.1	18,788	23/3/9	-2.1
★	칩본드테크	6147 TP	BUY	68.90	80.00	20.0	50,895	23/3/9	-2.8
★	위스트론니웍	6285 TW	BUY	103.50	109.00	32.0	40,966	23/3/9	17.1
	제일금융지주	2892 TW	BUY	26.40	31.00	-0.4	349,099	23/2/8	1.1
★	펑타이엔터프라이즈	9910 TW	BUY	191.50	230.00	-7.3	168,842	23/3/9	3.8
★	니엔메이드엔터프라이즈	8464 TW	BUY	332.00	355.00	12.7	97,283	23/3/9	0.0

주: 1) 발간일 2023.03.09

* 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	7.01	-	-3.8	103,535	22/9/14	-6.8
		CTG 면세점	601888 SH	BUY	187.47	280.30	-13.2	386,507	23/1/12	-16.7
	★	탁보그룹	601689 SH	NOT RATED	64.00	-	9.3	70,531	23/3/9	11.1
		중환반도체	002129 SZ	NOT RATED	48.95	-	30.0	158,294	23/1/12	20.9
	★	XJ 전기	000400 SZ	NOT RATED	23.45	-	23.0	23,645	23/3/9	-0.8
국가	신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (HKD)	목표주가 (HKD)	YTD (%)	시가총액 (HKD mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
홍콩		NONGFU SPRING	09633 HK	BUY	45.30	55.00	2.7	509,465	22/6/8	7.6
		LI AUTO-W	02015 HK	BUY	98.25	160.00	27.9	204,810	23/2/8	-2.1
		XPENG-W	09868 HK	BUY	44.40	52.00	15.8	76,657	22/11/3	70.4
		길리자동차	00175 HK	BUY	9.97	22.00	-12.5	100,268	22/11/3	9.6
		명뉴우유	02319 HK	BUY	32.60	50.00	-7.9	128,850	23/2/8	-14.0
국가	신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (VND)	목표주가 (VND)	YTD (%)	시가총액 (VND mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
베트남		베트남캐피탈증권	VCI VN	BUY	32100.00	47656.00	38.1	13,979,547	22/12/6	32.2
		아시아은행	ACB VN	BUY	24600.00	27958.00	12.3	83,084,903	23/1/12	0.4
		PC1그룹	PC1 VN	BUY	28350.00	50728.00	40.3	7666775.6	23/1/12	16.9
	★	퓨뉴언주얼리	PNJ VN	BUY	77700.00	101700.00	-13.0	25485571.2	23/3/9	-2.8
	★	PV 전력	POW VN	BUY	13200.00	16877.00	23.9	30912705.1	23/3/9	1.5

주: 1) 발간일 2023.03.09

* 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

델타전자 (2308 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	295.50
목표주가 (TWD)	345.00
시가총액 (TWD mn)	767,574
추천일	23/2/8
추천일 이후 수익률 (%)	-0.2

- ▶ 4Q22 EPS는 전분기 대비 29% 감소한 NT\$3.05를 기록하며 컨센서스를 16% 하회함. 이는 일회성 재고평가손으로 매출총이익률이 전분기 대비 2.3%p 감소했기 때문임.
- ▶ EV, 서버전원, 빌딩자동화, 충전소 사업이 높은 성장을 보이고 있음. 소비자 가전제품 수요 감소로 팬 및 수동부품 사업이 약세임.
- ▶ 매출총이익률 추정치 하향에 따라 2023년/2024년 이익 추정치를 모두 8% 하향 조정함. 목표주가 NT\$345는 2023/2024F 평균 EPS인 NT\$14.92의 23배(기존 추정치 유지)에 기반함.

중신전기 (1513 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	96.00
목표주가 (TWD)	115.00
시가총액 (TWD mn)	45,727
추천일	23/1/12
추천일 이후 수익률 (%)	34.8

- ▶ 지연된 프로젝트가 인식되며 1Q23F 매출은 신고점인 NT\$51.9억을 기록할 전망. EPS는 NT\$1.30(전분기대비 -14.6%, 전년대비+8.4%)로 예상.
- ▶ 현재 NT\$272억인 수주잔고가 지속 증가하면서 장기성장성 유효. 신규공장 세 곳 구축으로 매출을 신고점을 경신할 것으로 예상되어 2024년 전력사업 매출 전망치를 4% 높은 NT\$130억으로 상향 조정.
- ▶ 목표주가NT\$115는 2023년 예상 P/E 18배 수준으로 수요 증가 전망, 수소에너지와 장기적으로는 전기기기 사업로부터의 명확한 성장동력이 근거.

TSMC (2330 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	535.00
목표주가 (TWD)	550.00
시가총액 (TWD mn)	13,873,882
추천일	23/3/9
추천일 이후 수익률 (%)	2.5

- ▶ 우호적 환율로 4Q22 실적 기대치 상회함. NTD기준 1Q23 매출은 전분기 대비 14~18% 감소할 전망이며, 컨센서스에 대체로 부합함.
- ▶ 미달러 기준 2023년 매출은 성장세를 유지하고, 재고조정 종료와 3nm 기여에 따른 V자 회복이 2H23에 기대됨.
- ▶ 선단노드에서의 선두 입지가 향후 성장을 뒷받침할 것. 2023년 EPS 추정치를 그대로 유지하며, 목표주가도 NT\$550로 유지함(2023F EPS의 16배).

마카룻인더스트리얼 (1477 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	221.50
목표주가 (TWD)	283.00
시가총액 (TWD mn)	53,571
추천일	23/2/8
추천일 이후 수익률 (%)	-2.9

- ▶ 미국 고객사의 주문 지연으로 4Q22 매출 기대치 하회. 긴급 주문 비중 확대와 일본 고객사의 주문이 전년 대비 63% 증가하면서 매출총이익률은 전년 대비 2.1%p 증가할 전망.
- ▶ 긴급 주문과 일본 고객사의 주문 비중 확대에 따른 매출총이익률 증가, 비용 통제에 따른 영업비용률 감소를 고려해 2023년 영업이익/순이익 추정치를 5%/3% 상향 조정함.
- ▶ 목표주가 NT\$283는 2023F EPS의 20배임. 동사는 경쟁업체 대비 주문 전망이 밝으며, 미국 고객사의 재고 조정이 곧 종료될 예정임.

중화정밀측정 (6510 TP)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	573.00
목표주가 (TWD)	720.00
시가총액 (TWD mn)	18,788
추천일	23/3/9
추천일 이후 수익률 (%)	-2.1

- ▶ 신규 프로젝트 및 R&D에 따른 비용 증가로(전분기 대비 +10%) 4Q22 이익은 추정치를 4% 하회함. 4Q22 매출총이익률은 높은 수율로 51% 이상을 유지함.
- ▶ 고객 주문 감소와 R&D 비용 증가를 반영해 2023년 EPS 추정치를 19% 하향 조정함. 중국의 지역봉쇄 해제와 신제품에 따른 수혜로 2Q23부터 전분기 대비 이익이 회복할 것으로 보임.
- ▶ HPC/SSD 및 기타 다양한 제품들로 중장기 성장성이 유효해 투자의견 BUY를 유지함. 목표주가는 2H23~1H24 EPS NT\$33.7의 21배에 기반함.



칩본드테크 (6417 TP)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	68.90
목표주가 (TWD)	80.00
시가총액 (TWD mn)	50,895
추천일	23/3/9
추천일 이후 수익률 (%)	-2.8

- ▶ 긴급주문으로 설비가동률이 50% 이상을 기록하고, 영업비용 통제로 4Q22 영업이익의 컨센서스를 24% 상회함.
- ▶ 2Q23부터 LDDI와 AMOLED 수주가 전분기 대비 회복되고, 가격 압박 완화로 매출총이익률이 상승할 것으로 보여 2023F EPS를 11% 상향 조정함.
- ▶ DDI 시장 상황 개선과 증장기 성장 모멘텀을 반영해 P/E 추정치를 8배에서 12배로 상향 조정함. 현금배당은 NT\$5.5로, 2022년 배당수익률 8.2%임.

위스트론니칩 (6285 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	103.50
목표주가 (TWD)	109.00
시가총액 (TWD mn)	40,966
추천일	23/3/9
추천일 이후 수익률 (%)	17.1

- ▶ 4Q22 EPS는 NT\$2.6로 추정치를 17% 하회함. 일회성 임직원 보너스 지급으로 영업비용비율이 전분기 대비 0.4%p 증가했기 때문임.
- ▶ 미달러대비 NTD 평가절상과 EU 내 확장에 따른 비용 증가를 반영해 2023F 선행EPS 추정치를 10% 하향 조정함. 그러나 2023년 내내 분기 이익 증가세를 유지할 것으로 전망함.
- ▶ 목표주가 NT\$109는 2023F 예상EPS의 13배임. 다변화된 제품 라인업, 업계 상승세에 따른 성장성을 반영해 투자의견 BUY를 유지함.

제일금융지주 (2892 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	26.40
목표주가 (TWD)	31.00
시가총액 (TWD mn)	349,099
추천일	23/2/8
추천일 이후 수익률 (%)	1.1

- ▶ 2023년 1월 동사는 독일 프랑크푸르트에 신규 지점을 오픈하며 해외시장 확장을 지속. 동사는 장기적으로 매출의 50%를 해외사업에서 창출하는 것을 목표로 함.
- ▶ 최근 몇 년 간 대출채권 구성이 조정되고 자산건전성이 엄격하게 통제되고 매년 개선되어, 대손비용률이 코로나-19 이전보다 높을 것으로 전망.
- ▶ 동사는 유통수익률을 50~60%로 다소 낮췄으나, 이는 급격한 경쟁사 대비 훨씬 나은 상황. 스왑 수익이 올해 크게 증가할 전망이며 P/B는 1.65배 수준을 유지할 전망

펑타이엔터프라이즈 (9910 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	191.50
목표주가 (TWD)	230.00
시가총액 (TWD mn)	168,842
추천일	23/3/9
추천일 이후 수익률 (%)	3.8

- ▶ 나이키의 예상보다 강한 매출 증가와 가이던스 상향 조정이 있어 2Q23에 전년대비 조기주문이 증가할 것으로 예상됨에 따라, 2Q23F 출하량 증가율 전망치를 전년대비 3%에서 6%로 상향하고 2023년 연간 매출 및 순이익 전망치를 각각 2.1%/4.3% 상향.
- ▶ 동사는 최고의 신발류 공급업체로 동사의 매출 증가율이 나이키 신발류 매출 증가율을 능가.
- ▶ 출하량 증가 전망을 반영하여 투자의견을 BUY로 상향하고 목표 P/E를 25배(역사적 범위의 중간수준) 상향. 현재 주가는 P/E 22배 수준으로(역사적 범위의 중간~저점수준).

니엔메이드엔터프라이즈 (8464 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	332.00
목표주가 (TWD)	355.00
시가총액 (TWD mn)	97,283
추천일	23/3/9
추천일 이후 수익률 (%)	0.0

- ▶ 2023년 영업이익률은 전년대비 2.8%p 증가할 것으로 예상되고 매출총이익률도 확대 전망. 이는 강한 매출 증가 및 고마진 맞춤형 창호 사업의 시장점유율 확대 지속에 따른 제품믹스 개선 및 운임하락에 기인.
- ▶ 미국 주택 판매가 2H23에 증가를 재개할 것으로 예상되는 가운데 출하량 증가율이 회복되어 2023년 매출은 전년대비 2.3% 증가할 전망.
- ▶ 현재 주가는 2023년 예상 P/E 13배(역사적 범위인 11~34배의 저점). 투자의견 BUY, 목표주가 NT\$355(2023년 예상 EPS 17배)를 제시. 1Q23에 저점 매수 권고.

중국증시 추천종목

장쑤은행 (600919 SH)

투자이견	NOT RATED
주가 (RMB)	7.01
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	103,535
추천일	22/9/14
추천일 이후 수익률 (%)	-6.8

- ▶ 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 하락세가 지속되며 전분기 대비 2bps 감소한 0.96%를 기록해 2012년 이후 최저치를 기록함.

중환반도체 (002129 SZ)

투자이견	NOT RATED
주가 (RMB)	48.95
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	158,294
추천일	23/1/12
추천일 이후 수익률 (%)	20.9

- ▶ 실리콘 생산 램프업이 가속화되고, 신규 태양광(PV) 설비 설치가 시장 기대치를 상회할 것으로 보임. 동사는 실리콘 웨이퍼 산업에 부리가 깊음. 단기간 웨이퍼 재고일수는 7~10일로 상대적으로 안정적이게 유지되고, 가동률도 잘 통제되고 있어 웨이퍼 가격 감소세가 축소될 것으로 보임. 또한 실리콘 가격이 빠른 속도로 하락하고 있어 웨이퍼 업종들이 이익실현과 함께 높은 수익성을 달성할 것으로 보임. 장기적으로 실리콘 외 측면에서 동사는 동종업체 대비 고순도 실리카 샌드, 고도화된 제조에 우위를 점하고 있어 높은 웨이퍼 품질을 확보할 수 있을 것임. 또한 실리콘 활용, 기술적 과정, 생산 효율성 및 도가니(crucible) 품질도 우수해 비용경쟁력이 높고, 향후 기대보다 높은 수익성을 달성할 가능성이 높음. 현재 동사 밸류에이션이 상대적으로 낮아 주목할 필요가 있음.

탁보그룹 (601689 SH)

투자이견	NOT RATED
주가 (RMB)	64.00
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	70,531
추천일	23/3/9
추천일 이후 수익률 (%)	11.1

- ▶ 동사의 "0.5차 협력사(Tier 0.5)전략" 진행과 함께 신에너지 관련 고객사들이 신규 프로젝트를 위해 동사를 OEM으로 선정하기 시작함. 동사는 전장부품 산업에서 많은 경험을 보유하고 있음. 경량 새시, 전자제품 사업이 4Q22부터 성장하기 시작했고, NEV관련 고객사의(높은 매출총이익률을 견인할) 비율이 증가하고 있으며, 2H23 동사가 20개 이상의 신규 대량생산 프로젝트의 OEM으로 선정됐기 때문에 지속적인 가동률 확대에 따른 규모효과로 단기간 전분기 대비 이익 증가가 지속될 것으로 기대됨. 장기적으로는 동사가 NEV 관련 사업에서 5년을 앞서나가고 있어 0.5차 협력사 전략(고객기반 확대)이 완성차 스타트업들의 공급체인에서도 잘 받아들여지고 있음. 견조한 실적, Tesla 산업체인으로서의 높은 탄력성, 8개 제품라인에 기반해 구축한 완전한 산업체인을 바탕으로 동사가 경량화와 인텔리전트 전장화 추세로 지속적인 수혜를 입을 것으로 기대됨. 동사에 대해 장기적인 관심을 가질 것을 권고함

XJ전기 (601888 SH)

투자이견	NOT RATED
주가 (RMB)	23.45
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	23,645
추천일	23/3/9
추천일 이후 수익률 (%)	-0.8

- ▶ 2월 27일, 800Kv 초고압직류송전(UHVDC) 프로젝트(간쑤성 동부부터 산둥성까지)가 중국 국가발전개혁위원회의 승인을 받아 곧 착공될 예정. 변전소가 간쑤성 Qingyang(송전)과 산둥성 Taian(수신)에 설치될 예정으로 변환장치 56기(28기 x 2)와 변환밸브 87기(47기 x 2)되고 설비발주액이 RMB70억~80억에 이를 예정. 2023년 UHVDC 4~5 라인이 당국의 검토를 거쳐 승인될 것으로 예상되어, 2023년이 UHVDC 라인 프로젝트 실행의 수확을 거두는 해라고 판단됨. 따라서, UHVDC 장비 대표업체인 XJ전기 등 주기기 관련 기업이 향후 주문을 위한 수요 강세가 예상되는 가운데 관련 부문 실적이 회복될 것으로 예상됨. 또한, 양회 이후 UHVDC 라인 2개가 추가 승인될 듯. 현재 동사 주가는 소폭 하락했으나 향후 경기지표 강세를 감안할 때 반등할 것으로 예상. 그러나, 주요 경기지표와 정책 발표 후 주주들의 수익실현 가능성이 있어 신중한 태도로 단계적으로 동사에 접근하기 바람.

CTG 면세점 (000440 SZ)

투자이견	BUY
주가 (RMB)	187.47
목표주가 (RMB)	280.30
시가총액 (RMB mn)	386,507
추천일	23/1/12
추천일 이후 수익률 (%)	-16.7

- ▶ 지난 3년간 밸류에이션에 가장 큰 제약이었던 락다운이 끝남. 단기간에는 첫 확진자 폭증 사이클이 끝난 이후 하이난 방문객 수가 2019년 수준을 점차 회복할 것으로 보임. 한편 중국이 국경 규제도 완화해 중요한 출입국 관련 사업인 공항 면세점의 실적이 눈에 띄게 회복할 것으로 보임. 따라서 동사의 사업이 2023년부터 성장세를 보이고, 밸류에이션 중앙값의 상승도 전망됨.

홍콩증시 추천종목

XPENG-W (09868 HK)

투자의견	BUY
주가 (HKD)	44.40
목표주가 (HKD)	52.00
시가총액 (HKDmn)	76,657
추천일	22/11/3
추천일 이후 수익률 (%)	70.4

- ▶ 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 1.1배에 거래되고 있음. 하락세가 제한적인 가운데 동사의 밸류에이션이 저점을 찍었다고 판단됨.

길리자동차 (00175 HK)

투자의견	BUY
주가 (HKD)	9.97
목표주가 (HKD)	22.00
시가총액 (HKDmn)	100,268
추천일	22/11/3
추천일 이후 수익률 (%)	9.6

- ▶ 2023년 판매량 목표는 전년 대비 15%, 21.7만대 증가한 165만대. 이 중 신에너지차(NEV) 판매량 목표치가 전년 대비 두 배 이상 늘어남. 합리적인 목표라고 판단됨.
- ▶ 동사 주가는 2023년 예상 P/E 9.7배 수준으로 2023년부터 동사의 판매량/ASP/매출총이익률 상승세와 2022~2024년 연평균 EPS 증가율 37%를 감안했을 때 매력적이라고 판단됨.

멍뉴우유 (02319 HK)

투자의견	BUY
주가 (HKD)	32.60
목표주가 (HKD)	50.00
시가총액 (HKDmn)	128,850
추천일	23/2/8
추천일 이후 수익률 (%)	-14.0

- ▶ 동사는 저평가 되어있음. 경영진은 3월 말 긍정적인 연간전망을 내놓을 것으로 예상됨.
- ▶ 2H22/2023년 경상이익 전년대비 각각 16%/17% 증가 예상.

NONGFU SPRING(09633 HK)

투자의견	BUY
주가 (HKD)	45.30
목표주가 (HKD)	55.00
시가총액 (HKDmn)	509,465
추천일	22/6/8
추천일 이후 수익률 (%)	7.6

- ▶ 중국의 국내 레저 및 출장 수요가 큼. 연초부터 중국의 평균 기온이 전년대비 1.2°C 상승하면서 음료 소비가 증가할 전망.
- ▶ 2H22/2023년 조정순이익이 전년 대비 10%/18% 증가하고, 매출이 전년 대비 16%/19% 증가할 것으로 전망됨.

LI AUTO-W (02015 HK)

투자의견	BUY
주가 (HKD)	98.25
목표주가 (HKD)	160.00
시가총액 (HKDmn)	204,810
추천일	23/2/8
추천일 이후 수익률 (%)	-2.1

- ▶ 강한 판매량 증가세, 제품믹스 개선, 규모의 경제를 고려했을 때 2023년 동사가 처음으로 유의미한 이익을 기록할 것으로 기대됨.
- ▶ 현재 주가는 2023F P/E의 12.0배로 매력적이라고 판단됨. L9와 L8 의 높은 주문잔고로 2023년 연진충전전기차(EREV) 철수 가능성이 없어 보임. 이를 통해 동사가 시장 점유율 회복을 위한 순수EV 개발에 시간을 투자할 수 있을 것임.



베트남증시 추천종목

베트남캐피탈증권 (VCI VN)

투자의견	BUY
주가 (VND)	32100.00
목표주가 (VND)	47656.00
시가총액 (VND mn)	13,979,547
추천일	22/12/6
추천일 이후 수익률 (%)	32.2

- ▶ 베트남 최고 IB
- ▶ 경쟁사 대비 신용거래와 리테일 비중이 적은 2위 기관투자자 전문 증권사
- ▶ 실행능력에 따른 뛰어난 경영능력을 갖추었음. ROE에 주목.

아시아은행 (ACB VN)

투자의견	BUY
주가 (VND)	24600.00
목표주가 (VND)	27958.00
시가총액 (VND mn)	83,084,903
추천일	23/1/12
추천일 이후 수익률 (%)	0.4

- ▶ 2023년 ROE가 24%로 예상되는(업계 평균: 18%) 1군 은행임에도 밸류에이션이 낮음
- ▶ 밸류에이션 프리미엄이 당연하나 은행 P/B 평균 수준인 1.0배에 거래
- ▶ 소매 및 중소기업 전문 은행, 회사채 익스포저 없음

PC1그룹 (PC1 VN)

투자의견	BUY
주가 (VND)	28350.00
목표주가 (VND)	50728.00
시가총액 (VND mn)	7,666,776
추천일	23/1/12
추천일 이후 수익률 (%)	16.9

- ▶ 고마진의 그린에너지 생산으로 지속적인 현금흐름 창출
- ▶ 베트남이 탄소중립 달성을 위해 글로벌 펀딩 \$150억을 유치하겠다고 발표함에 따라 ESG친화적인 동사 수혜 전망.
- ▶ 베트남동 평가절상에 따른 수혜가 예상됨. 3Q22 비현금 외환손실의 회복과 함께 4Q22 서프라이즈 달성 가능성이 있음.

퓨뉴언주얼리 (PNJ VN)

투자의견	BUY
주가 (VND)	77700.00
목표주가 (VND)	101700.00
시가총액 (VND mn)	25,485,571
추천일	23/3/9
추천일 이후 수익률 (%)	-2.8

- ▶ 부유층 인구의 증가로 금 및 금 주얼리에 대한 수요 증가
- ▶ 동사는 성장을 위해 소매 부문 확장 중.
- ▶ 2023년 매출 전년 대비 16% 증가할 것으로 예상되고 순이익은 전년 대비 20% 증가 예상. 소매 및 24k 금 부문이 주요 성장동력..

PV전력 (POW VN)

투자의견	BUY
주가 (VND)	13200.00
목표주가 (VND)	16877.00
시가총액 (VND mn)	30,912,705
추천일	23/3/9
추천일 이후 수익률 (%)	1.5

- ▶ 2023년 큰 폭의 매출 증가가 예상되는 반등주
- ▶ 2023년 옐니노로 수력보다는 탄소 기반 전력업체(동사 등)가 유리.
- ▶ 단기 촉매제: 이르면 2023년 3월 Vung Ang의 석탄화력발전소 운영 재개.



대만증시 주요지표

		221230	230324	230327	230328	230329	230330
가권지수		14,137.69	15,914.70	15,830.31	15,701.48	15,769.76	15,849.43
등락폭		52.7	50.8	-84.4	-128.8	68.3	79.7
등락률		0.4%	0.3%	-0.5%	-0.8%	0.4%	0.5%
시가총액	(십억 대만 달러)	44,071	49,618	49,357	48,956	49,172	49,421
이동평균	5일	14,201.9	15,694.5	15,776.6	15,814.2	15,816.0	15,813.1
	20일	14,464.9	15,605.8	15,616.6	15,626.5	15,635.0	15,647.6
이격도	5일	100.5	98.6	99.7	100.7	100.3	99.8
	20일	102.3	98.1	98.6	99.5	99.1	98.7
투자심리	(%, 10일)	90	70	60	60	60	70
거래량	(백만 주)	1,766	2,946	2,733	2,570	2,415	2,292
거래대금	(십억 대만 달러)	129	248	200	201	186	176

대만증시(GreTai) 주요지표

		221230	230324	230327	230328	230329	230330
GTSM 지수		180.34	213.60	213.91	210.93	210.30	212.15
등락폭		-0.2	1.1	0.3	-3.0	-0.6	1.9
등락률		-0.1%	0.5%	0.2%	-1.4%	-0.3%	0.9%
시가총액	(십억 대만 달러)	4,414	5,247	5,255	5,182	5,166	5,212
이동평균	5일	181.4	210.7	211.9	212.5	212.3	212.2
	20일	185.4	208.2	208.6	208.8	209.0	209.2
이격도	5일	100.6	98.6	99.1	100.7	100.9	100.0
	20일	102.8	97.5	97.5	99.0	99.4	98.6
투자심리	(%, 10일)	80	70	80	80	70	80
거래량	(백만 주)	458	869	820	863	653	694
거래대금	(백만 대만 달러)	40	84	76	82	66	69



대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

홍콩증시 주요지표

		221230	230324	230327	230328	230329	230330
항생지수		19,781.41	19,915.68	19,567.69	19,784.65	20,192.40	20,309.13
등락폭		40.3	-134.0	-348.0	217.0	407.8	116.7
등락률		0.2%	-0.7%	-1.8%	1.1%	2.1%	0.6%
시가총액	(십억 홍콩달러)	22,083	22,574	22,176	22,468	22,904	23,009
이동평균	5일	19,738.8	19,563.2	19,676.6	19,781.8	19,902.0	19,953.9
	20일	19,419.6	19,840.2	19,821.4	19,821.3	19,799.9	19,793.9
이격도	5일	99.8	98.2	100.6	100.0	98.6	98.3
	20일	98.2	99.6	101.3	100.2	98.1	97.5
투자심리	(%, 10일)	80	60	50	60	60	70
거래량	(백만 주)	1,748	2,307	2,504	1,935	2,597	2,982
거래대금	(십억 홍콩달러)	43	60	67	53	79	65

상해증시 주요지표

		221230	230324	230327	230328	230329	230330
상해종합지수		3,089.26	3,265.65	3,251.40	3,245.38	3,240.06	3,261.25
등락폭		15.6	-21.0	-14.3	-6.0	-5.3	21.2
등락률		0.5%	-0.6%	-0.4%	-0.2%	-0.2%	0.7%
시가총액	(십억 위안)	44,168	47,351	47,163	47,076	46,999	47,308
이동평균	5일	3,082.3	3,261.7	3,265.0	3,263.0	3,257.8	3,252.8
	20일	3,132.9	3,272.5	3,272.1	3,270.4	3,266.8	3,264.3
이격도	5일	99.8	99.9	100.4	100.5	100.5	99.7
	20일	101.4	100.2	100.6	100.8	100.8	100.1
투자심리	(%, 10일)	50	60	50	50	40	50
거래량	(백만 주)	20,692	31,219	32,575	28,498	28,213	28,595
거래대금	(십억 위안)	235	405	427	374	376	374
신용잔고	(십억 위안)	763	793	797	797	797	797

선전증시 주요지표

		221230	230324	230327	230328	230329	230330
선전종합지수		1,975.61	2,116.77	2,119.18	2,104.37	2,103.37	2,108.29
등락폭		7.2	5.3	2.4	-14.8	-1.0	4.9
등락률		0.4%	0.3%	0.1%	-0.7%	0.0%	0.2%
시가총액	(십억 위안)	32,417	34,905	34,944	34,698	34,681	34,761
이동평균	5일	1,977.5	2,093.3	2,106.4	2,110.0	2,111.0	2,110.4
	20일	2,017.1	2,107.1	2,106.8	2,104.9	2,101.9	2,099.7
이격도	5일	100.1	98.9	99.4	100.3	100.4	100.1
	20일	102.1	99.5	99.4	100.0	99.9	99.6
투자심리	(%, 10일)	70	70	70	70	60	70
거래량	(백만 주)	32,254	47,755	49,370	44,480	41,267	39,132
거래대금	(십억 위안)	354	640	683	603	571	540
신용잔고	(십억 위안)	682	714	719	720	719	719



대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

하노이증시 주요지표

		221230	230324	230327	230328	230329	230330
하노이 지수		205.31	205.72	206.67	205.76	205.59	205.95
등락폭		-1.2	2.4	1.0	-0.9	-0.2	0.4
등락률		-0.6%	1.2%	0.5%	-0.4%	-0.1%	0.2%
시가총액	(십억 등)	240,769	239,844	240,630	239,846	240,043	240,435
이동평균	5일	203.9	203.6	204.6	205.1	205.4	205.9
	20일	209.7	205.3	205.4	205.6	205.5	205.5
이격도	5일	99.3	98.9	99.0	99.7	99.9	100.0
	20일	102.1	99.8	99.4	99.9	100.0	99.8
투자심리	(%, 10일)	60	50	60	60	50	60
거래량	(백만 주)	43	67	66	78	58	72
거래대금	(십억 등)	472	957	832	980	681	993

호치민증시 주요지표

		221230	230324	230327	230328	230329	230330
호치민 지수		1,007.09	1,046.79	1,052.25	1,054.29	1,056.33	1,059.44
등락폭		-2.2	1.7	5.5	2.0	2.0	3.1
등락률		-0.2%	0.2%	0.5%	0.2%	0.2%	0.3%
시가총액	(십억 등)	4,017,295	4,176,168	4,197,925	4,206,087	4,214,241	4,226,657
이동평균	5일	1,004.4	1,037.6	1,043.4	1,047.8	1,051.0	1,053.8
	20일	1,033.4	1,040.4	1,041.9	1,043.4	1,044.2	1,045.3
이격도	5일	99.7	99.1	99.2	99.4	99.5	99.5
	20일	102.6	99.4	99.0	99.0	98.9	98.7
투자심리	(%, 10일)	70	50	60	70	70	80
거래량	(백만 주)	326	491	499	568	405	7,278
거래대금	(십억 등)	5,582	8,122	8,412	9,670	7,278	9,609



대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

대만증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
밍왕 과기	18.2	10.00	1.7	Star Comgistic Capital Co Lt	27.0	-7.22	-2.1
치치 과기	103.5	9.64	9.1	통 호 스틸 엔터프라이즈	56.4	-6.93	-4.2
Walton Advanced Engineering	13.6	7.11	0.9	마갈로트 공업	221.5	-5.94	-14.0
Golden Bridge Electech Inc	24.9	7.10	1.7	Feng Hsin Steel Co Ltd	68.3	-5.79	-4.2
Paragon Technologies Co Ltd	23.9	6.24	1.4	IBF Financial Holdings Co Lt	12.5	-5.68	-0.8
장바오 정밀공고	112.5	6.13	6.5	Hung Sheng Construction Ltd	22.8	-5.41	-1.3
Compucase Enterprise	41.7	5.44	2.2	Grand Ocean Retail Group Ltd	14.6	-4.89	-0.8
위스트론	41.6	5.18	2.1	E-LIFE MALL Corp	83.8	-4.56	-4.0
Rectron Ltd	22.6	5.13	1.1	HORNG SHIUE HOLDING Co Ltd	21.3	-4.05	-0.9
유니마이크론 테크놀로지	147.5	4.98	7.0	China Wire & Cable Co Ltd	27.5	-4.01	-1.2
신방 전자	340.5	4.93	16.0	Nantex Industry Co Ltd	40.2	-3.83	-1.6

대만증시(GreTai) 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
BASO Precision Optics Ltd	121.0	10.00	11.0	Gravitytai Co Ltd	52.1	-9.86	-5.7
Unifosa Corp	11.1	9.95	1.0	Professional Computer Techno	23.2	-8.48	-2.2
Thermaltake Technology Co Lt	37.7	9.93	3.4	TTFB Co Ltd	238.0	-7.03	-18.0
CJW International Co Ltd	12.8	9.91	1.2	Franbo Lines Corp	19.5	-6.25	-1.3
이노디스크	323.0	9.86	29.0	CKM Applied Materials Corp	17.2	-5.25	-1.0
Taiwan Ostor Corp	11.7	9.86	1.1	ShineMore Technology Materia	5.7	-4.83	-0.3
Securitag Assembly Group Co	140.0	9.80	12.5	이지웰 바이오메디컬	19.3	-4.46	-0.9
Array Inc	20.8	9.76	1.9	이페이왕 국제여행사	34.0	-4.37	-1.6
허정 과기	14.7	9.74	1.3	그린 월드 호텔	36.4	-4.34	-1.7
Chenfull Precision Co Ltd	88.4	8.07	6.6	CGS 인터내셔널	24.5	-4.12	-1.1
United Fiber Optical Communi	21.7	7.71	1.6	Launch Technologies Co Ltd	89.0	-3.99	-3.7



대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

상해증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
Puya Semiconductor Shanghai	186.4	20.00	31.1	Beijing Haitian Ruisheng Sci	211.3	-18.11	-46.7
Xiangyu Medical Co Ltd	40.7	12.30	4.5	China Science Publishing & M	17.5	-9.10	-1.8
Dosilicon Co Ltd	34.1	10.84	3.3	Fujian Foxit Software Develo	122.0	-8.23	-10.9
후난 뉴 웰폴	10.0	10.06	0.9	Three's Co Media Group Co Lt	148.8	-8.12	-13.2
Senci Electric Machinery Co	16.7	10.01	1.5	Xuancheng Valin Precision Te	12.2	-8.06	-1.1
안후이 건공 집단	6.1	10.00	0.6	Shanghai General Healthy Inf	33.0	-7.67	-2.7
싼장 구물구락부	13.8	10.00	1.3	HitGen Inc	20.3	-7.63	-1.7
Shanghai Flyco Electrical Ap	84.2	10.00	7.7	쥘량 과기	4.6	-7.58	-0.4
APT Medical Inc	343.9	8.89	28.1	Shanghai Bright Power Semico	157.1	-7.58	-12.9
KBC Corp Ltd	189.0	8.75	15.2	QingCloud Technologies Corp	65.6	-7.58	-5.4
Ninebot Ltd	38.2	8.40	3.0	Jiangsu Luokai Mechanical &	13.6	-7.26	-1.1

선전증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
산둥 하이마일 기계과학기술	29.0	9.99	2.6	중성 통신	31.6	-8.91	-3.1
선전 카이파 기술	15.6	9.99	1.4	Isofstone Information Techn	47.0	-6.41	-3.2
Changsha Jingjia Microelectr	117.3	7.81	8.5	베이징 첸팡 과기	13.1	-6.02	-0.8
쓰광귀신 미전자	112.1	7.46	7.8	인스퍼 전자정보산업	34.5	-5.97	-2.2
베이징 스키 정보기술	24.7	7.35	1.7	DHC 소프트웨어	8.1	-4.80	-0.4
Marsseger Kitchenware Co Lt	31.1	7.32	2.1	쓰광	29.0	-4.80	-1.5
광둥 쟈량우진 제품	83.5	7.00	5.5	룽성 석화	14.9	-4.67	-0.7
중국석유집단지본	7.1	6.82	0.5	BGI Genomics Co Ltd	67.6	-4.65	-3.3
메이디 그룹	54.5	5.97	3.1	Fibocom Wireless Inc	23.4	-4.61	-1.1
쉬저우 공정기계집단	7.1	5.67	0.4	선전시 상다 실업	32.3	-4.52	-1.5
Yunnan Botanee Bio-Technolog	127.4	5.61	6.8	중국 창청과기집단	12.2	-4.47	-0.6

주) 선전증시 상승/하락 주도주는 선전성분지수 기준

홍콩증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
항생지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)	항생지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)
페트로차이나	4.7	7.83	0.3	알리바바 건강 정보 기술	5.8	-7.92	-0.5
Country Garden Services Hold	14.4	7.44	1.0	중국생명보험	12.4	-5.62	-0.7
비구이위안 광고	2.3	5.07	0.1	바이두	149.5	-3.61	-5.6
비야디	225.2	3.30	7.2	중국 명뉴유업	32.6	-3.41	-1.2
룽후 집단광고	22.5	3.21	0.7	레노버 그룹	8.4	-2.32	-0.2
화룬치지	36.7	2.66	0.9	넷이즈	135.9	-2.23	-3.1
화룬 맥주 (공고)	64.4	2.63	1.6	Nongfu Spring Co Ltd	45.3	-2.16	-1.0
JD 닷컴	163.2	2.58	4.1	차이나 유니콤	5.6	-2.12	-0.1
OOIL	154.2	2.53	3.8	중국 평안보험 집단	50.8	-1.84	-1.0
알리바바 그룹 홀딩	96.9	2.49	2.4	신아오가스	107.1	-1.47	-1.6
하이얼 지가	26.2	2.34	0.6	선저우 국제집단공고	77.3	-0.96	-0.8



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	36,700	9.88	3,300	Port Serco JSC	30,200	-55.59	-37,800
40 Investment and Constructi	25,700	9.83	2,300	Central Petrovietnam Fertili	22,500	-10.00	-2,500
Safoco Foodstuff JSC	65,600	9.70	5,800	Sagiang Import Export Corp	71,200	-9.99	-7,900
Petroleum Real Estate JSC	2,300	9.52	200	Nam Mu Hydropower JSC	41,000	-9.89	-4,500
Kien Hung JSC	18,100	9.04	1,500	Nha be Water Supply JSC	25,000	-9.75	-2,700
Net Detergent JSC	46,000	9.00	3,800	Educational Book JSC/Hochimi	19,800	-9.59	-2,100
Gia Dinh Water Supply JSC	30,400	8.96	2,500	Da Nang Plastic JSC	12,300	-9.56	-1,300
Lam Dong Pharmaceutical JSC	7,400	8.82	600	Saigon Fishing Net JSC	18,100	-9.50	-1,900
Binh Thuan Book and Equipmen	17,200	8.18	1,300	CMC Investment JSC	6,100	-8.96	-600
Construction JSC No 1	8,300	7.79	600	Tung Kuang Industrial JSC	12,300	-8.89	-1,200
Minh Huu Lien JSC	5,000	6.38	300	VTC Telecommunications JSC	12,400	-8.82	-1,200

호치민증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)	호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)
인베스트먼트&트레이딩 오브	8,270	6.99	540	Digiworld Corp	29,250	-7.00	-2,200
코텍콘스 컨스트럭션	44,100	6.91	2,850	사이공 머시너리 스페어 파트	6,550	-6.29	-440
머티리얼-페트롤룸	28,650	6.90	1,850	미엔동	12,200	-6.15	-800
엘콤 테크놀로지 텔레커뮤니케	13,350	6.80	850	비엠프로닉스 판빈	11,800	-5.98	-750
꾸찌 상업산업개발투자	28,600	6.52	1,750	투언 안 목재가공	12,500	-4.58	-600
Viettel Construction Joint S	59,500	4.94	2,800	Hung Thinh Incons JSC	10,650	-4.48	-500
Sai Gon Cargo Service Corp	67,800	4.63	3,000	남 킴 스틸	15,700	-4.27	-700
푸타이	41,800	4.50	1,800	사오방 고무	21,100	-4.09	-900
SPM 코퍼레이션	13,150	4.37	550	빈 즈영 미네랄 & 컨스트럭션	26,900	-3.58	-1,000
에버피아 베트남	15,800	4.29	650	Vietnam Power Development JS	26,100	-3.33	-900
Tien Phong Securities JSC	10,000	4.17	400	비엔 동 인베스트먼트 디벨롭	5,080	-3.24	-170

유안타증권 지점망

서울 강남	금융센터압구정	(02)540-0451	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	금융센터중로	(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	골드센터목동	(02)2652-9600	금융센터디지털벨리	(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	금융센터등탄	(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	금융센터침산	(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	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.