

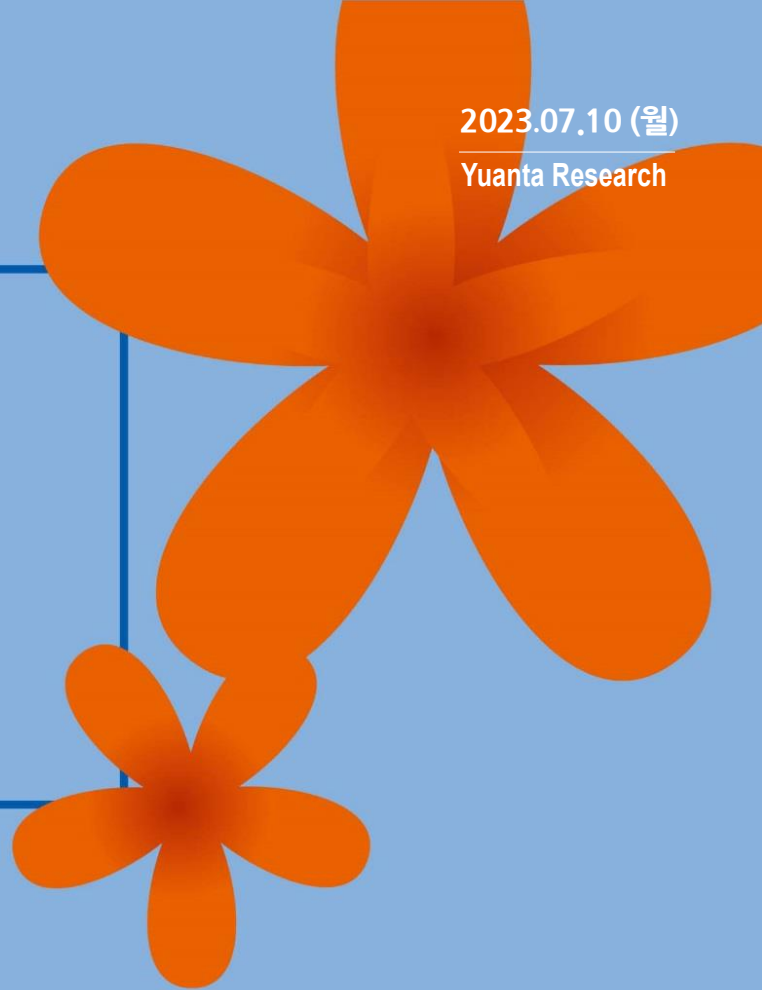
2023.07.10 (월)

Yuanta Research

Yuanta

Greater Asia Daily

- 아시아 추천종목 (대만/중국/홍콩/베트남)
- 대만/중국/홍콩/베트남 시장 지표



대만증시 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (TWD)	목표주가 (TWD)	YTD (%)	시가총액 (TWD mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
★	엘리트머티리얼	2383 TW	BUY	266.50	335.00	55.8	88,723	23/7/6	0.0
★	지텍	3005 TW	BUY	68.00	79.00	54.0	41,242	23/7/6	0.0
★	프레지던트체인스토어	2912 TW	BUY	280.00	380.00	2.9	291,094	23/7/6	0.0
	TSMC	2330 TW	BUY	565.00	620.00	26.0	14,651,620	23/5/10	12.3
	M3 Technology	6799 TW	BUY	148.50	200.00	59.5	6,137	23/4/11	-2.0
	동양인더스트리	1319 TW	BUY	51.10	59.00	18.6	30,224	23/6/8	1.6
	진상전자	2368 TW	BUY	149.00	160.00	71.7	73,284	23/6/8	12.0
★	FDC 인터내셔널호텔	2748 TW	BUY	88.00	129.00	46.9	9,026	23/7/6	0.0
	로터스제약	1795 TW	BUY	290.00	345.00	17.9	76,151	23/6/8	-6.8
★	VISCO VISION INC	6782 TW	BUY	220.50	260.00	-22.5	13,892	23/7/6	0.0

주: 1) 발간일 2023.07.06

* 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	7.30	-	0.1	113,289	22/9/14	-2.9
		신비정보	002230 SZ	HOLD- OPF	67.14	75.80	104.5	155,474	23/4/11	12.2
		화녕인터넷내셔널파워	600011 SH	NOT RATED	9.39	-	23.4	124,450	23/6/8	-0.6
	★	저닝전력	600023 SH	NOT RATED	5.09	-	45.8	68,250	23/7/6	0.0
	★	상환전동기	002472 SZ	NOT RATED	34.00	-	34.1	28,914	23/7/6	0.0
		안기효모	600298 SH	BUY	36.00	48.00	-20.4	31,278	23/5/10	-7.7
		강봉리튬	002460 SZ	BUY	60.90	120.00	-12.4	117,277	23/5/10	-6.0
국가	신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (HKD)	목표주가 (HKD)	YTD (%)	시가총액 (HKD mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
홍콩		NONGFU SPRING	09633 HK	BUY	43.05	52.00	-2.4	484,160	22/6/8	2.2
		LI AUTO-W	02015 HK	BUY	139.60	160.00	81.8	291,007	23/2/8	39.0
		광주자동차	02238 HK	BUY	4.88	6.30	-3.0	103,612	23/6/8	7.3
		길리자동차	00175 HK	BUY	9.78	15.30	-14.2	98,357	22/11/3	7.5
국가	신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (VND)	목표주가 (VND)	YTD (%)	시가총액 (VND mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
베트남		베트남캐피탈증권	VCI VN	BUY	40200.00	47656.00	72.9	17,587,500	22/12/6	65.5
	★	아시아은행	ACB VN	BUY	21700.00	23442.00	18.7	84283892.8	23/7/6	0.0
		PC1그룹	PC1 VN	BUY	26250.00	50728.00	30.0	7098866.3	23/1/12	8.2
		퓨뉴언주얼리	PNJ VN	BUY	72600.00	101700.00	-18.7	23812773.1	23/3/9	-9.1
	★	빈홈스	VHM VN	BUY	54500.00	76900.00	13.5	237313028.1	23/7/6	0.0
	★	SSI 증권	SSI VN	BUY	26300.00	32187.00	54.4	39427347.0	23/7/6	0.0

주: 1) 발간일 2023.07.06

* 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

엘리트머티리얼 (2383 TW)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	266.50
목표주가 (TWD)	335.00
시가총액 (TWD mn)	88,723
추천일	23/7/6
추천일 이후 수익률 (%)	0.0

- ▶ 매출이 1Q23에 바닥을 찍음. 2Q23에 전분기대비 매출 증가 재개될 전망.
- ▶ '중국 +1' 트렌드에 힘입어, ASP 증가와 우수한 제품믹스로 매출총이익률 증가세가 장기적으로 유지될 전망
- ▶ 2H23부터 매출반등이 예상되고 장기 주문이전 흐름으로부터 동사의 수혜가 예상되어 투자 의견 BUY로 애널리스트 변경하여 분석 재개. 목표주가 NT\$107는 2H23~1H24 예상 EPS NT\$5.62에 19배 적용하여 산출.

지텍 (3005 TW)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	68.00
목표주가 (TWD)	79.00
시가총액 (TWD mn)	41,242
추천일	23/7/6
추천일 이후 수익률 (%)	0.0

- ▶ 1Q23 순이익 전년 대비 20% 증가했으나 전분기 대비 4.5% 하락하며 당사/컨센서스 전망치를 각각 19%/23% 하회. 이는 주로 시장상황이 안 좋았으며 e리더기 출하량이 감소한 탓.
- ▶ 매크로 환경 악세를 감안하여 2023년 예상 EPS를 9% 하향하나, 컬러 신제품 출시 지속으로 ESL 및 e리더기 수요를 추가 견인할 전망. 대형 디지털 사이니지 시장 적용 장기 전망 긍정적.
- ▶ 장기적인 전자종이(ePaper) 적용에 대해 긍정적. 목표주가 NT\$251는 3Q23~2Q24 예상 EPS NT\$10.9에 23배를 적용하여 산출, BUY 유지.

프레지던트체인스토어 (2912 TW)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	280.00
목표주가 (TWD)	380.00
시가총액 (TWD mn)	291,094
추천일	23/7/6
추천일 이후 수익률 (%)	0.0

- ▶ 중국 휴대폰 수요 회복이 예상보다 더디고 조기 주문이 지속될 가능성은 낮아 2023년 EPS 전망치를 NT\$1.92로 29% 하향.
- ▶ 2024년 동사 주가가 크게 상승할 전망. 2024년 매출 전망치를 4% 상향하고 EPS를 NT\$3.42로 전망함.
- ▶ 최악의 상황은 지나간 것으로 판단됨. 주가상승 지속을 감안하여 투자 의견 BUY, 목표주가 NT\$110(2024년 예상 EPS의 32배) 유지.

TSMC (2330 TW)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	565.00
목표주가 (TWD)	620.00
시가총액 (TWD mn)	14,651,620
추천일	23/5/10
추천일 이후 수익률 (%)	12.3

- ▶ 2Q23 매출 전분기 대비 7.4% 감소해 올해 저점 찍을 전망. 3Q23 매출은 전분기 대비 20.3% 증가 전망.
- ▶ 동사는 고객들과 긴밀한 관계를 유지하고 있으며, 신제품의 노드 이전과 실리콘 함량 증가가 장기적 성장동력 될 것임.
- ▶ 선단노드의 매출 비중 확대와 제품믹스 개선으로 투자 의견 BUY 제시함. 목표주가 NT\$620는 2H23~1H24F EPS NT\$34.42의 18배임.

M3 Technology (6799 TW)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	148.50
목표주가 (TWD)	200.00
시가총액 (TWD mn)	6,137
추천일	23/4/11
추천일 이후 수익률 (%)	-2.0

- ▶ 1Q23 매출 및 순이익 단기 모멘텀 약세로 전망치 하회. 2Q23에 재고소진 후 2H23에는 증가세 재개될 전망.
- ▶ 네트워크 부문 매출은 매크로 영향에도 불구하고 와이파이 스펙 업그레이드의 수혜가 지속될 전망. USB-C PMIC 부문 역시 미국 공급망 침투 이후 매출 기여도 발생할 예정.
- ▶ 동사는 타사 대비 재고 소진이 빨라 매출 증가 모멘텀 재개 역시 먼저 이루어질 듯. 투자 의견 BUY, 목표주가 NT\$200 유지.

등양인더스트리 (1319 TW)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	51.10
목표주가 (TWD)	59.00
시가총액 (TWD mn)	30,224
추천일	23/6/8
추천일 이후 수익률 (%)	1.6

- ▶ 북미 A/S 고객사 주문 증가와 중국 자동차 시장 반등에 따른 OEM 부문 성장을 감안하여 2023년 매출 전년 대비 7% 증가할 것으로 전망되며 EPS는 NT\$3.45 (전년대비 -5%)로 예상됨.
- ▶ 2024/2025년 예상 EPS는 각각 NT\$3.91/NT\$4.35로 전년대비 13/11% 증가. 순수전기차 생산능력 램프업이 지속되며 순수전기차 매출 기여도는 현재 OEM 매출의 5~10%에서 2025년에는 25~30%로 증가할 전망.
- ▶ 목표주가 NT\$59는 2H23~1H24 예상 EPS NT\$3.69에 16배 적용하여 산출(역사적 P/E 범위에서 중하위수준)

진상전자 (2368 TW)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	149.00
목표주가 (TWD)	160.00
시가총액 (TWD mn)	73,284
추천일	23/6/8
추천일 이후 수익률 (%)	12.0

- ▶ 스펙 이전 트렌드 지속과 AI서버 수요 가시화로 2024년 매출 성장 재개될 전망.
- ▶ 2024년 성장동력은 신형 서버 플랫폼과 400G 스위치의 침투율 확대, AI서버 매출 비중 증가, 노트북 수요 회복임.
- ▶ AI서버 사업의 높은 성장잠재력, 서버 재고 조정 종료로 반영해 투자 의견 BUY를 제시함. 목표주가 NT\$160는 2024F EPS의 15배임.

FDC인터내셔널호텔 (2748 TW)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	88.00
목표주가 (TWD)	129.00
시가총액 (TWD mn)	9,026
추천일	23/7/6
추천일 이후 수익률 (%)	0.0

- ▶ 외국인 관광객 수 반등에 힘입어 1Q23 객실점유율이 60%로 증가함에 따라 Palais de Chine의 객실점유율 전망치를 60%에서 70%로 상향
- ▶ Fleur de Chine 호텔 리모델링이 7월까지 지속되면서 고객구성에 변화가 이루어지는 가운데 객실단가 상승세가 지속되고 있다. Palais Collection의 신규 오픈업 스케줄은 2024년으로 미뤄짐
- ▶ Fleur, Palais, 외부 다이닝사업에 힘입어 2023/2024년 획적 EPS는 전년대비 79.8%/45.2% 증가할 것으로 예상됨. P/E는 역사적 범위에서 중고점에 이를 전망.

로터스제약 (1795 TW)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	290.00
목표주가 (TWD)	345.00
시가총액 (TWD mn)	76,151
추천일	23/6/8
추천일 이후 수익률 (%)	-6.8

- ▶ 고마진 혈액암 치료제 출하 증가로 1Q23 EPS는 NT\$4.58(전년대비 +168%)로 당사 추정치를 24% 상회했으며, 매출은 추정치를 9% 상회함. 매출총이익률은 60%로 당사 추정치를 1.8%p 상회함.
- ▶ 2025년 혈액암 치료제의 미국 시장 점유율이 전년대비 증가할 것으로 기대됨. 2H23 혈액암 치료제, 전립선암 치료제 승인이 2023년 매출 증가 모멘텀을 견인할 것임.
- ▶ 2023년 EPS 추정치를 5% 상향조정하지만 높은 영업비용을 고려해 2024년 추정치를 1% 하향조정함. 신규 목표주가 NT\$345는 2023/2024F EPS 평균의 20배임.

VISCO VISION INC (6782 TW)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	220.50
목표주가 (TWD)	260.00
시가총액 (TWD mn)	13,892
추천일	23/7/6
추천일 이후 수익률 (%)	0.0

- ▶ 1Q23 EPS는 NT\$0.62로 전분기 대비 72%, 전년대비 78% 하락하며 당사 전망치를 44% 하회. 중국 매출 약세와 자체브랜드 손실 인식으로 매출총이익률은 전망치를 9%p 하회.
- ▶ 일본과 EU 매출 증가율 약세와 중국 주요 고객사의 재고소화 지연을 반영하여 2023/2024년 매출 전망치를 각각 12%/16% 하향.
- ▶ 매출 규모 축소로 매출총이익률에 부담을 주는 상황을 감안하여 2023/2024년 EPS 전망치를 35%/30% 낮춘 NT\$5.76/NT\$10.4로 하향하고 목표주가를 NT\$260로 하향. 투자 의견 HOLD로 하향.

중국증시 추천종목

장쑤은행 (600919 SH)

투자 의견	NOT RATED
주가 (RMB)	7.30
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	113,289
추천일	22/9/14
추천일 이후 수익률 (%)	-2.9

▶ 안정적이고 지속 가능한 수익성: 2022년 동사 매출은 전년대비 10.7% 증가했고, 지배주주귀속순이익인 29.5% 증가했음. 순이익 증가율이 7주 연속 25%를 기록함.

▶ 풍부한 지역별 자원 및 높은 고객 충성도: 동사는 지역적 강점을 바탕으로 사업을 확장할 수 있어 소매서비스 관련 소비자금용에서 강점이 있고, 대출이 전년대비 14.57% 증가하는 등 견조한 성장세를 보이고 있음.

▶ 자산건전성 소폭 개선: 2022년 분기마다 자산건전성이 개선됐으며, NPL비율이 1.4%에서 0.94%로 추가 감소함. 반면 대손충당금 적립비율은 전분기대비 54.35% 증가한 362.07%를 기록함. .

신비정보 (002230 SZ)

투자 의견	HOLD-OPF
주가 (RMB)	67.14
목표주가 (RMB)	75.80
시가총액 (RMB mn)	155,474
추천일	23/4/11
추천일 이후 수익률 (%)	12.2

▶ 대형 모델 기술에 힘입어 소비자향 제품 성장이 5월, 618 쇼핑축제 기간 매출에 반영됨. 5월 동사의 JD.com 점유율은 23.6%로 전월대비 5.4%p 증가해 업계 1위를 기록함. 주요 제품인 SparkDesk 모델에 기반한 T20 시리즈가 러닝머신 판매량의 60% 이상을 차지한 가운데 러닝머신 관련 제품 매출이 전월대비 55.89% 증가함. 618 쇼핑축제 기간 동사의 러닝머신 및 사무용 제품 매출이 지속 성장세를 보이며 JD.com과 Tmall에서 유사상품 대비 판매량 1위를 기록했고, AI 하드웨어의 전체 판매량이 전년대비 125% 증가함. 8월과 10월을 위해 동사는 대형 모델을 지속 업그레이드하고 있으며, 이에는 상업화를 목표로 한 코드 및 의료용 부문의 추가적인 업그레이드도 포함됨.

화닝인터내셔널파워 (600011 SH)

투자 의견	NOT RATED
주가 (RMB)	9.39
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	124,450
추천일	23/6/8
추천일 이후 수익률 (%)	-0.6

▶ 1Q23 동사의 중국 내 계통연계형 발전량이 1,070.009 억kw/h에 달했으며, 중국 내 발전소의 평균 계통연계형 전기요금에 전년대비 3.33% 증가한 RMB518.69/MWh를 기록함. 친환경다오 Q5500 연료탄 가격이 1Q23 RMB1,130.28/톤에서 현재 RMB808/톤으로 감소하는 등 석탄 가격의 지속 하락이 동사의 수익성을 뒷받침하고 있음. 수입 및 현물 석탄 비중이 상대적으로 높아 2Q23 석탄 가격 하락 속 동사 수익성이 시장 기대치를 상회할 전망이다.

저닝전력 (600023 SH)

투자 의견	NOT RATED
주가 (RMB)	5.09
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	68,250
추천일	23/7/6
추천일 이후 수익률 (%)	0.0

▶ 동사는 Zheneng 그룹의 주력 사업 자산으로 전력 운영 플랫폼 기업임. 2022년말 기준 동사 관리하에 있는 전체 발전설비 용량은 3,311만 kw로 석탄화력발전부문이 전체의 87%를 차지함. 동사의 열발전설비가 저장성에 주로 위치해 있어 저장성의 2023년 1~2월 누적 전력 소비가 감소함에 따라 1Q23 발전량이 전년대비 7.64% 감소함. 시장중심적 전기요금 개편 가운데 동사의 1Q23 평균 계통연계형 전기요금은 전년대비 0.52% 증가한RMB434/MWh를 기록함. 2Q23 동사 수익성은 지속적인 석탄 가격 하락으로 상승했을 것으로 보임.

상환전동기 (002472 SZ)

투자 의견	NOT RATED
주가 (RMB)	34.00
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	28,914
추천일	23/7/6
추천일 이후 수익률 (%)	0.0

▶ 로봇과 신에너지 두 가지 동력에 힘입어 2Q23F 실적 전망치 부합 전망:

동사의 1H23 지배주주귀속순이익은 전년대비 39.5%~47.5% 증가하고, 2Q23에는 전년대비 35.6%~50.8%, 전분기대비 5%~16.4% 증가하며 당사 전망치에 부합할 것으로 예상됨. 동사는 중국의 전기차(A0 이상) 감속기 기어 대표기업이자 RV 감속기 기업. 독립 연구개발 능력을 보유하여 중국산으로의 로봇 감속기 대체 가속화와 지속되는 신에너지차량 판매 증가로부터 수혜가 예상됨. 반면, 동사 내부적으로 비용절감/효율성증대와 수익성 개선을 위한 독립적인 혁신능력을 추진함. 중장기적으로 동사가 테슬라에 RV 감속기 샘플을 보냈고 테슬라 로봇 항 Tier 1 공급업체가될 것으로 예상됨에 따라 휴머노이드 로봇 개발 흐름과 테슬라의 로봇 램프업으로부터 수혜가 지속되고 실적이 비교적 강한 반등을 보일 것으로 전망됨에 따라 동사에 관심을 유지하기 바람.

안기효모 (600298 SH)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	36.00
목표주가 (RMB)	48.00
시가총액 (RMB mn)	31,278
추천일	23/5/10
추천일 이후 수익률 (%)	-7.7

- ▶ 1Q23 매출은 전년대비 76% 증가한 RMB94.4억, 지배주주귀속 순이익은 전년대비 32% 감소한 RMB24억을 기함. 리튬이온 배터리 산업 업체들의 재고소진이 끝났고, 2H23 자동차 소비 성수기를 맞이해 재고축적이 시작됐으며, 리튬이온 배터리 생산 일정이 20% 늘어나 리튬가격 인상 가능성이 보이고 있음. 또한 동사가 리튬산업체인을 위한 사업 배치를 완료해 추후 CAPEX가 감소할 것으로 예상되며, 현금자본을 충분히 확보했기 때문에 앞으로 대규모 배당 지급이나 양질의 자원 배치에 집중할 수 있을 것으로 예상됨.

강봉리튬 (002460 SZ)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	60.90
목표주가 (RMB)	120.00
시가총액 (RMB mn)	117,277
추천일	23/5/10
추천일 이후 수익률 (%)	-6.0

- ▶ 현재 동사의 주문잔고는 RMB89.31억이며, 해저케이블 시스템/지상 케이블 시스템/해양공학 주문액이 각각 RMB50.14억/RMB24.48억/RMB14.69억으로 2Q23 사업 성장 가시성이 높음. 동사는 설비를 확대해왔으며 Ningbo 시 동쪽에 위치한 해저케이블 설비 생산가치가 RMB60억에 달함. 동시에 중국 남부(양장, 광둥)의 1단계 2단계 건설 프로젝트를 가속화하고 있음. 또한 해외사업 확대를 위해 영국의 InchCape와 해상풍력발전 프로젝트(1.08GW 규모 계획)용 케이블 수출을 위한 FEED계약을 체결해 2022년 네덜란드와 스코틀랜드 해저 케이블 프로젝트의 성공적 인수 이후 또 한번의 중요한 해외 주문을 수주함. 이는 동사의 해외 사업 개발이 계속해서 빠른 속도로 진행되고 있음을 보여줌.

홍콩증시 추천종목

Nongfu Spring (09633 HK)

투자 의견	BUY
주가 (HKD)	43.05
목표주가 (HKD)	52.00
시가총액 (HKDmn)	484,160
추천일	22/6/8
추천일 이후 수익률 (%)	2.2

- ▶ 여름 폭염이 예상돼 동사 음료 수요 증가로 이어질 전망.
- ▶ 1H23/2023년 비국제회계기준(non-IFRS) 순이익이 각각 전년대비 18%/15% 증가 예상.

LI AUTO-W (02015 HK)

투자 의견	BUY
주가 (HKD)	139.60
목표주가 (HKD)	160.00
시가총액 (HKDmn)	291,007
추천일	23/2/8
추천일 이후 수익률 (%)	39.0

- ▶ 경영진은 중국의 RMB30~50만 가격대의 SUV 시장이 2023년 140~150만대 규모로 성장할 것으로 전망하고 있으며, 시장 점유율을 2022년 9.5%에서 2023년 20%로 두 배 확대하겠다는 목표를 세워 28~30만대의 차량 인도 목표치를 제시함.
- ▶ 강한 판매량 증가세, 제품믹스 개선, 규모의 경제로 2023년 사상 처음으로 의미 있는 이익을 기록할 수 있을 것으로 보임. 현재 주가는 2023/2024F P/E의 32.4배/18.7배로 밸류에이션이 매력적이라고 판단됨.

광주자동차 (02238 HK)

투자 의견	BUY
주가 (HKD)	4.88
목표주가 (HKD)	6.30
시가총액 (HKDmn)	103,612
추천일	23/6/8
추천일 이후 수익률 (%)	7.3

- ▶ 일본 합작법인들의 인도대수와 이익이 안정적인 수준을 보여주면서 동사가 전기차로 전환할 시간을 벌어들 것으로 판단됨.
- ▶ 현재 주가는 2023년 예상 P/E 5.0배로 저평가 상태. 향후 GAC Aion 별도 상장은 촉매제로 작용할 전망.

길리자동차 (00175 HK)

투자 의견	BUY
주가 (HKD)	9.78
목표주가 (HKD)	15.30
시가총액 (HKDmn)	98,357
추천일	22/11/3
추천일 이후 수익률 (%)	7.5

- ▶ 내연기관차에서 신에너지차(NEV)로의 전환은 어려운 일이지만 규모의 경제, 제품 경쟁력, 풍부한 자본, 2022년~2025년 EPS의 연평균 35% 증가로 동사가 우위를 점할 것으로 보임.
- ▶ 향후 매출총이익률을 뒷받침할 유리한 조건들과(규모의 경제, 제품믹스 개선, ASP 상승, 가동률 확대 등) 2022년~2025년 EPS의 연평균 35.2% 성장을 고려했을 때 현재 주가인 2023/2024F P/E의 14.0배/9.8배는 매력적이라고 판단됨.

베트남증시 추천종목

아시아은행 (ACB VN)

투자 의견	BUY
주가 (VND)	21700.00
목표주가 (VND)	23442.00
시가총액 (VND mn)	84,283,893
추천일	23/7/6
추천일 이후 수익률 (%)	0.0

- ▶ Tier1 은행 중 밸류에이션이 2023E ROE의 20% 이상으로 저평가된 편임(섹터 중간값 18%).
- ▶ 견조한 자본 및 자산건전성이 업계에서 가장 높은 수준임.
- ▶ 당사의 분기별 CAMEL 지수 분석에서 주로 3위 안에 드는 은행.

퓨뉴엔주얼리 (PNJ VN)

투자 의견	BUY
주가 (VND)	72600.00
목표주가 (VND)	101700.00
시가총액 (VND mn)	23,812,773
추천일	23/3/9
추천일 이후 수익률 (%)	-9.1

- ▶ 부유층 인구의 증가로 금 및 금 주얼리에 대한 수요 증가
- ▶ 당사는 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.

PC1그룹 (PC1 VN)

투자 의견	BUY
주가 (VND)	26250.00
목표주가 (VND)	50728.00
시가총액 (VND mn)	7,098,866
추천일	23/1/12
추천일 이후 수익률 (%)	8.2

- ▶ 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.

빈홈스 (VHM VN)

투자 의견	BUY
주가 (VND)	54500.00
목표주가 (VND)	76900.00
시가총액 (VND mn)	237,313,028
추천일	23/7/6
추천일 이후 수익률 (%)	0.0

- ▶ 동사의 핵심 주력 지역인 호치민시의 부동산 가격 상승으로 수혜를 입고 있음.
- ▶ 행정적 승인과 토지보상 진행과정에서 긍정적 결과를 얻어 동종업체 대비 두드러짐.
- ▶ 동사 보유토지의 뛰어난 위치와 주택구매자 사이에서 동사 브랜드가 인지도가 높아 매출이 강세를 보이며 향후 2년 간 세후이익이 크게 증가할 전망.

베트남캐피탈증권 (VCI VN)

투자 의견	BUY
주가 (VND)	40200.00
목표주가 (VND)	47656.00
시가총액 (VND mn)	17,587,500
추천일	22/12/6
추천일 이후 수익률 (%)	65.5

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



아시아 추천종목 – 베트남

SSI증권 (SSI VN)

투자 의견	BUY
주가 (VND)	26300.00
목표주가 (VND)	32187.00
시가총액 (VND mn)	39,427,347
추천일	23/7/6
추천일 이후 수익률 (%)	0.0

- ▶ 2H23 지속되는 호황 장세의 대표적 수혜주
- ▶ 자본규모, 시가총액, 거래유동성이 높아 증권사 중 가장 투자할만한 종목
- ▶ 동사는 증권업(OVERWEIGHT) 탑픽으로 베트남캐피탈증권과 함께 투자를 고려해야 함.

대만증시 주요지표

		221230	230703	230704	230705	230706	230707
가권지수		14,137.69	17,084.20	17,140.77	17,056.43	16,762.17	16,664.21
등락폭		52.7	168.7	56.6	-84.3	-294.3	-98.0
등락률		0.4%	1.0%	0.3%	-0.5%	-1.7%	-0.6%
시가총액	(십억 대만 달러)	44,071	53,441	53,616	53,358	52,438	52,131
이동평균	5일	14,201.9	16,953.1	17,003.7	17,027.9	16,991.8	16,941.6
	20일	14,464.9	17,012.3	17,034.0	17,051.1	17,051.1	17,038.2
이격도	5일	100.5	99.2	99.2	99.8	101.4	101.7
	20일	102.3	99.6	99.4	100.0	101.7	102.2
투자심리	(%, 10일)	90	40	50	50	50	40
거래량	(백만 주)	1,766	3,990	4,507	4,199	4,425	3,829
거래대금	(십억 대만 달러)	129	326	365	326	331	292

대만증시(GreTai) 주요지표

		221230	230703	230704	230705	230706	230707
GTSM 지수		180.34	225.67	226.15	226.32	224.67	221.82
등락폭		-0.2	1.7	0.5	0.2	-1.7	-2.9
등락률		-0.1%	0.8%	0.2%	0.1%	-0.7%	-1.3%
시가총액	(십억 대만 달러)	4,414	5,591	5,602	5,606	5,566	5,495
이동평균	5일	181.4	222.5	223.8	224.9	225.4	224.9
	20일	185.4	222.1	222.5	222.8	223.1	223.1
이격도	5일	100.6	98.6	99.0	99.4	100.3	101.4
	20일	102.8	98.4	98.4	98.4	99.3	100.6
투자심리	(%, 10일)	80	50	60	60	60	60
거래량	(백만 주)	458	895	931	931	1,028	964
거래대금	(백만 대만 달러)	40	75	82	83	94	86

대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

홍콩증시 주요지표

		221230	230703	230704	230705	230706	230707
항생지수		19,781.41	19,306.59	19,415.68	19,110.38	18,533.05	18,365.70
등락폭		40.3	390.2	109.1	-305.3	-577.3	-167.4
등락률		0.2%	2.1%	0.6%	-1.6%	-3.0%	-0.9%
시가총액	(십억 홍콩달러)	22,083	22,128	22,256	21,934	21,289	21,136
이동평균	5일	19,738.8	19,095.5	19,149.0	19,136.7	19,056.4	18,946.3
	20일	19,419.6	19,312.6	19,328.0	19,328.5	19,292.6	19,245.9
이격도	5일	99.8	98.9	98.6	100.1	102.8	103.2
	20일	98.2	100.0	99.5	101.1	104.1	104.8
투자심리	(%, 10일)	80	30	40	40	40	40
거래량	(백만 주)	1,748	2,214	1,987	2,433	3,277	2,463
거래대금	(십억 홍콩달러)	43	39	30	31	48	47

상해증시 주요지표

		221230	230703	230704	230705	230706	230707
상해종합지수		3,089.26	3,243.98	3,245.35	3,222.95	3,205.58	3,196.61
등락폭		15.6	41.9	1.4	-22.4	-17.4	-9.0
등락률		0.5%	1.3%	0.0%	-0.7%	-0.5%	-0.3%
시가총액	(십억 위안)	44,168	47,814	47,843	47,513	47,257	47,155
이동평균	5일	3,082.3	3,201.5	3,212.6	3,219.3	3,224.0	3,222.9
	20일	3,132.9	3,218.5	3,219.3	3,218.8	3,219.3	3,219.3
이격도	5일	99.8	98.7	99.0	99.9	100.6	100.8
	20일	101.4	99.2	99.2	99.9	100.4	100.7
투자심리	(%, 10일)	50	40	40	40	40	40
거래량	(백만 주)	20,692	30,177	26,792	25,175	23,298	24,272
거래대금	(십억 위안)	235	401	366	331	303	297
신용잔고	(십억 위안)	763	784	784	784	784	783

선전증시 주요지표

		221230	230703	230704	230705	230706	230707
선전종합지수		1,975.61	2,060.13	2,068.82	2,051.52	2,044.03	2,030.40
등락폭		7.2	10.9	8.7	-17.3	-7.5	-13.6
등락률		0.4%	0.5%	0.4%	-0.8%	-0.4%	-0.7%
시가총액	(십억 위안)	32,417	33,735	33,876	33,593	33,467	33,235
이동평균	5일	1,977.5	2,037.5	2,045.3	2,051.4	2,054.8	2,051.0
	20일	2,017.1	2,034.7	2,036.4	2,037.3	2,039.6	2,041.3
이격도	5일	100.1	98.9	98.9	100.0	100.5	101.0
	20일	102.1	98.8	98.4	99.3	99.8	100.5
투자심리	(%, 10일)	70	50	50	50	50	50
거래량	(백만 주)	32,254	43,827	39,622	38,338	37,574	38,078
거래대금	(십억 위안)	354	594	532	505	489	473
신용잔고	(십억 위안)	682	714	717	717	718	718

대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

하노이증시 주요지표

		221230	230703	230704	230705	230706	230707
하노이 지수		205.31	226.60	228.76	227.84	225.08	225.82
등락폭		-1.2	-0.7	2.2	-0.9	-2.8	0.7
등락률		-0.6%	-0.3%	1.0%	-0.4%	-1.2%	0.3%
시가총액	(십억 등)	240,769	265,511	268,437	267,732	264,624	265,990
이동평균	5일	203.9	228.5	228.1	227.6	227.1	226.8
	20일	209.7	229.2	229.2	229.1	229.0	228.9
이격도	5일	99.3	100.8	99.7	99.9	100.9	100.4
	20일	102.1	101.1	100.2	100.5	101.7	101.4
투자심리	(%, 10일)	60	30	30	20	10	20
거래량	(백만 주)	43	80	127	100	120	85
거래대금	(십억 등)	472	1,041	1,556	1,374	1,699	1,362

호치민증시 주요지표

		221230	230703	230704	230705	230706	230707
호치민 지수		1,007.09	1,125.50	1,132.00	1,134.62	1,126.22	1,138.07
등락폭		-2.2	5.3	6.5	2.6	-8.4	11.9
등락률		-0.2%	0.5%	0.6%	0.2%	-0.7%	1.1%
시가총액	(십억 등)	4,017,295	4,489,550	4,515,512	4,513,535	4,492,424	4,536,678
이동평균	5일	1,004.4	1,128.8	1,128.3	1,127.5	1,127.7	1,131.3
	20일	1,033.4	1,119.0	1,120.2	1,121.5	1,122.7	1,124.3
이격도	5일	99.7	100.3	99.7	99.4	100.1	99.4
	20일	102.6	99.4	99.0	98.8	99.7	98.8
투자심리	(%, 10일)	70	80	80	80	70	70
거래량	(백만 주)	326	480	621	707	841	17,227
거래대금	(십억 등)	5,582	9,603	12,848	15,082	17,227	14,083

대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

대만중시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
가권지수	종가	등락(%)	등락(TWD)	가권지수	종가	등락(%)	등락(TWD)
Hitron Technology Inc	40.3	9.97	3.7	FIC Global Inc	66.8	-9.97	-7.4
성바오	30.0	9.89	2.7	Aopen Inc	82.4	-9.95	-9.1
루이즈 정밀	25.6	9.87	2.3	Sino Horizon Holdings Ltd	26.1	-7.12	-2.0
Apogee Optocom Co Ltd	70.2	9.86	6.3	Fortune Information Systems	36.9	-6.94	-2.8
CX Technology Co Ltd	28.5	9.85	2.6	Inventec Besta Co Ltd	16.7	-6.70	-1.2
Jiyuan Packaging Holdings Lt	18.0	9.79	1.6	타이훙 과기	41.4	-6.12	-2.7
싱 통자신	49.3	9.44	4.3	CyberPower Systems Inc	212.5	-5.97	-13.5
ShenMao Technology Inc	57.2	6.92	3.7	오로라	76.1	-5.47	-4.4
President Securities Corp	18.4	5.76	1.0	Silicon Integrated Systems C	17.6	-5.39	-1.0
Century Iron & Steel Industr	144.0	5.49	7.5	Apacer Technology Inc	55.6	-5.28	-3.1
In Win Development Inc	26.4	5.39	1.4	Zinwell Corp	20.7	-5.26	-1.2

대만중시(GreTai) 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
Hsinjing Holding Co Ltd	30.3	10.00	2.8	EISO Enterprise Co Ltd	30.5	-10.03	-3.4
Kuen Ling Machinery Refriger	38.6	9.99	3.5	SINTRONES Technology Corp	95.0	-9.95	-10.5
East Tender Optoelectronics C	32.0	9.97	2.9	룽쥔 전신	19.2	-9.86	-2.1
Shieh Yih Machinery Industry	36.0	9.94	3.3	Eject Inc	125.0	-9.75	-13.5
Enermax Technology Corp	24.4	9.93	2.2	이노디스크	310.5	-9.74	-33.5
광환 과기	26.6	9.92	2.4	Chenfull Precision Co Ltd	121.5	-9.67	-13.0
Soaring Technology Co Ltd	25.0	9.91	2.3	Yuan High-Tech Development C	110.5	-9.05	-11.0
Nuuo Inc	35.6	9.88	3.2	Taiwan Fructose Co Ltd	17.2	-9.02	-1.7
화싱 광통과기	139.5	9.84	12.5	ASIX Electronics Corp	111.0	-9.02	-11.0
Leadsun Greentech Corp	54.7	9.84	4.9	ASolid Technology Co Ltd	105.0	-7.89	-9.0
Optivision Technology Inc	26.3	9.83	2.4	Co-Tech Development Corp	57.6	-7.69	-4.8

대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

상해증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
다렌 화력발전소	6.5	10.05	0.6	상하이 룬다 의료과기	16.7	-10.01	-1.9
Zhongnongfa Seed Industry Gr	9.5	10.03	0.9	CWB Automotive Electronics C	18.7	-10.00	-2.1
Ningbo Sanxing Medical Elect	14.4	10.03	1.3	Zhejiang Zomax Transmission	12.9	-9.99	-1.4
싼장 구물구락부	12.7	10.03	1.2	Kinco Automation Shanghai Co	77.3	-7.39	-6.2
ShanDong Swan Cotton Industr	22.4	10.01	2.0	Ningbo Shenglong Automotive	12.6	-7.28	-1.0
Zhejiang Biyi Electric Appli	24.2	10.01	2.2	Orbbee Inc	39.0	-6.64	-2.8
다후 수산양식	6.7	9.95	0.6	Xinhuanet Co Ltd	29.7	-6.55	-2.1
CloudWalk Technology Co Ltd	19.0	9.95	1.7	Beijing Infosec Technologies	38.7	-6.05	-2.5
원난성 투치업	2.3	9.86	0.2	Hoyuan Green Energy Co Ltd	49.5	-6.02	-3.2
Kunshan Guoli Electronic Tec	62.1	8.77	5.0	Zhejiang Red Dragonfly Footw	6.0	-5.85	-0.4
중국 여업	6.1	7.26	0.4	라오 평 상	3.5	-5.68	-0.2

선전증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
텐진 중루덴 투자	13.4	10.00	1.2	텐순 풍능(쑤저우)	14.4	-6.31	-1.0
Huali Industrial Group Co Lt	53.0	7.09	3.5	Jiangsu Nata Opto-electronic	33.3	-6.02	-2.1
촨화조렌	5.7	6.70	0.4	화공 기술	40.7	-5.57	-2.4
Zhongji Innolight Co Ltd	147.0	5.14	7.2	Victory Giant Technology Hui	23.5	-5.12	-1.3
화둥 의약	45.6	4.61	2.0	Changsha Jingjia Microelectr	85.4	-5.12	-4.6
광둥 진롱 발전	12.8	4.33	0.5	광둥 젠량우진 제품	51.9	-4.97	-2.7
완다전영	13.4	3.55	0.5	광둥 홍다 공고 집단	27.2	-4.63	-1.3
장쑤 은화 제약 그룹	28.9	3.32	0.9	타이지 컴퓨터	40.7	-4.46	-1.9
Lakala Payment Co Ltd	19.4	3.02	0.6	선전시 상다 실업	32.4	-4.46	-1.5
베이징 다베이농 과기 집단	7.0	2.96	0.2	Thunder Software Technology	101.1	-4.31	-4.6
텐산 려업 집단	6.3	2.96	0.2	WUS 인쇄 회로 쿤산	22.9	-4.18	-1.0

주) 선전증시 상승/하락 주도주는 선전성분지수 기준

홍콩증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
항생지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)	항생지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)
알리바바 그룹 홀딩	84.3	3.44	2.8	신아오가스	84.8	-7.68	-7.1
팅이 (케이먼제도) 홀딩	11.5	1.59	0.2	신이 광능 공고	8.2	-6.80	-0.6
OOIL	113.6	1.07	1.2	룽후 집단공고	17.1	-6.35	-1.2
선저우 국제집단공고	75.4	1.28	0.9	리닝	39.0	-4.29	-1.8
하이얼 지가	23.3	0.65	0.2	중국 명뉴유업	28.0	-4.27	-1.3
중국 해외발전	16.6	0.36	0.1	테크트로닉 인더스트리스	81.4	-3.90	-3.3
차이나 유니콤	5.2	0.58	0.0	넷이즈	147.6	-3.15	-4.8
중국해양석유	11.6	0.17	0.0	샤오미 집단	10.8	-3.05	-0.3
-	-	-	-	링잔광 자산투자신탁기금	42.0	-3.01	-1.3
-	-	-	-	비야디	254.6	-2.97	-7.8
-	-	-	-	트립닷컴 그룹	262.4	-2.74	-7.4

대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

하노이증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
하노이지수	가격	등락(%)	등락(VND)	하노이지수	가격	등락(%)	등락(VND)
CMC Investment JSC	5,500	10.00	500	Bac Kan Mineral JSC	7,300	-9.88	-800
Thanh Dat Investment Develop	33,600	9.80	3,000	ANI JSC	29,300	-9.85	-3,200
Song Da Urban Investment Con	25,800	9.79	2,300	Da Nang Plastic JSC	11,200	-9.68	-1,200
Long An Book and Educational	17,000	9.68	1,500	Quang Nam Transportation JSC	11,300	-9.60	-1,200
Binh Dinh Book and Equipment	13,900	9.45	1,200	Vien Lien JSC	8,600	-9.47	-900
Central Phamarceutical JSC N	152,000	8.73	12,200	Van Lang Technology Developm	26,300	-9.31	-2,700
Viet Thai Electric Cable Cor	11,500	7.48	800	Hanoi Battery JSC	35,100	-9.30	-3,600
Van Cargoes and Foreign Trad	52,300	7.39	3,600	Thanh Hoa-Song Da JSC	18,600	-9.27	-1,900
Construction JSC No 21	5,900	7.27	400	Saigon Hotel Corp	23,600	-9.23	-2,400
SCI E&C JSC	12,400	6.90	800	Vinacomin - Machinery JSC	18,200	-8.54	-1,700
Spiral Galaxy JSC	3,400	6.25	200	Cai Lay Veterinary Pharmaceu	8,900	-7.29	-700

호치민증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)	호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)
Digiworld Corp	46,000	6.98	3,000	베트남 골프 투어리즘	9,520	-6.21	-630
Yen Bai Industry Mineral JSC	7,900	6.76	500	까마우 트레이딩	9,010	-6.15	-590
코텍콘스 컨스트럭션	74,000	6.47	4,500	꾸찌 상업산업개발투자	21,600	-6.09	-1,400
Phuc Hung Holdings Construct	7,250	5.69	390	다낭 건축자재 비셀	3,930	-4.61	-190
모바일 월드 인베스트먼트	45,500	5.32	2,300	아이캐피털 인베스트먼트	7,330	-4.18	-320
TNT 그룹	4,810	5.25	240	Gia Lai Electricity JSC	14,550	-3.64	-550
남 김 스틸	18,400	5.14	900	Create Capital Vietnam JSC	5,720	-2.72	-160
Tin Nghia Industrial Park De	22,600	5.12	1,100	Gelex Group JSC	18,450	-2.38	-450
호아센 그룹	17,200	4.88	800	티엔 롱 그룹	59,600	-2.30	-1,400
페트로 베트남 제네럴 서비스	29,350	4.82	1,350	Innovative Technology Develo	11,950	-2.05	-250
피엔 랜 철강	8,500	4.68	380	VNDirect Securities Corp	17,700	-1.94	-350

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	금융센터종로	(02)2075-5500	금융센터은평	(02)354-0012	금융센터동북	(02)934-3383	상	봉 (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	이 천	(031)634-7200	금융센터일산	(031)902-7300	금융센터평촌	(031)386-8600	금융센터인천	(032)455-1300
	MEGA센터분당	(031)781-4500	금융센터동탄	(031)8003-6900	금융센터안산	(031)485-5656	금융센터부천	(032)324-8100		
강 원	삼 척	(033)572-9944	태 백	(033)553-0073	금융센터춘천	(033)242-0060	금융센터강릉	(033)655-8822	금융센터원주	(033)744-1700
대전/충청	골드센터대전	(042)488-9119	논 산	(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	전 주	(063)284-8211	해 남	(061)536-2900
대구/경북	금융센터구미	(054)471-3636	금융센터침산	(053)355-8121	금융센터포항	(054)275-9001	금융센터대구	(053)256-0900	대 구 서	(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	진 해	(055)543-7601
제 주	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.