

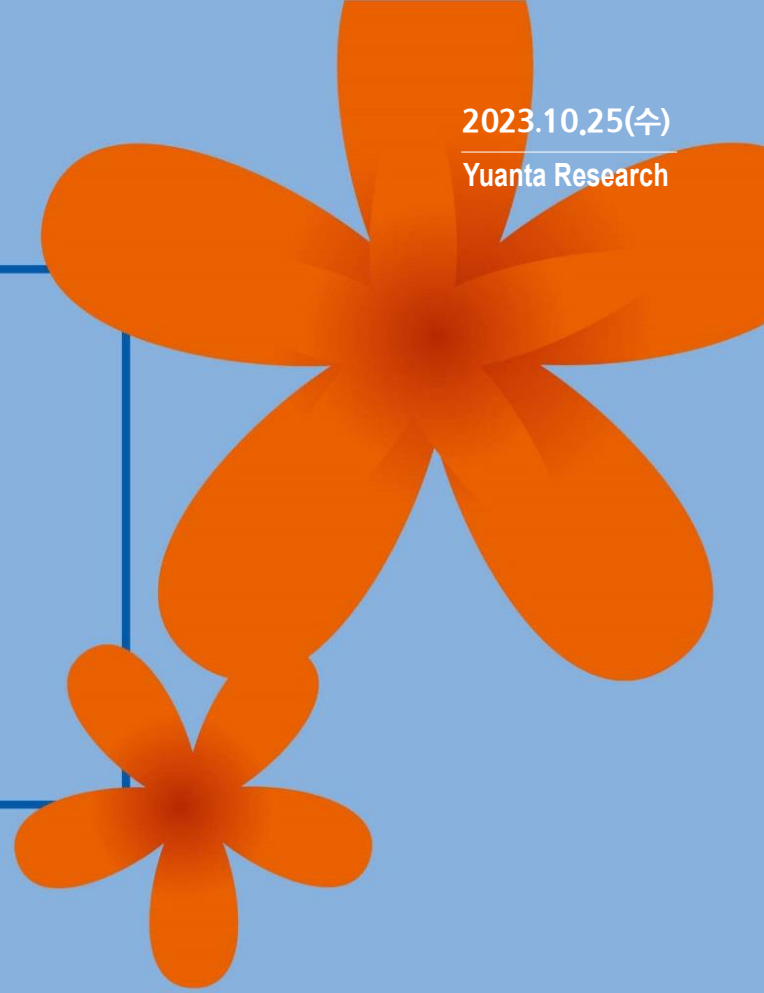
2023.10.25(수)

Yuanta Research

Yuanta

Greater Asia Daily

- 아시아 산업 및 기업 분석
중국: 캄스푸홀딩스 (00322 HK)
- 아시아 추천종목 (대만/중국/홍콩/베트남)
- 대만/중국/홍콩/베트남 시장 지표



강스푸홀딩스 (00322 HK)

China: Food Products

Action

BUY (Unchanged)

TP upside (downside) 27.5%

Close Oct 20, 2023

Price HK\$9.96

12M Target HK\$12.70

Previous Target HK\$14.30

Hang Seng Index 17,172

Share price performance relative to Hang Seng Index



시가총액	US\$7,172 mn
6개월 일평균 거래대금	US\$3.1 mn
발행주식	5,634.2 mn
유통주식	66.2%
주요 주주	Wei Ing-Chou, 33.8%
순부채 비율	(22.6%)

Financial outlook (RMB mn)

Year to Dec	2022A	2023F	2024F	2025F
Sales	78,717	81,317	86,170	91,430
Core op. profit	2,942	4,055	4,765	5,436
Net profit	2,632	3,228	3,792	4,337
Adj. net profit	2,747	3,028	3,618	4,164
Adj. EPS (RMB)	0.49	0.54	0.65	0.74
Adj. EPS YoY	(23.7)	10.3	19.5	15.1
Adj. P/E (X)	19.1	17.3	14.5	12.6
Div. yield (%)	9.8	6.2	7.2	8.3
DPS (RMB)	0.91	0.57	0.67	0.77

** Adj. (excl. land disposal gain and product impairment)

단기적인 문제일 뿐

투자의견 BUY 유지: 현재 재고 이슈는 2018년 이슈보다 작은 것으로 판단된다. 재고 소진에 약 한 달 정도가 소요될 것으로 보인다.

2H23 매출 추정치 7% 하향 조정: 9월과 골든위크 기간 판매가 예상보다 약해 음료/라면 매출 추정치를 각각 10%/2% 하향 조정한다. 2H23 매출은 전년과 유사할 것으로 전망되고, 음료/라면 매출은 각각 전년대비 3% 감소/4% 증가할 것으로 보인다. 동사의 유통단 재고일수는 정상 범위의 상단에 위치해 음료 2개월, 라면 1개월인 것으로 보인다(vs 통일기업(00220 HK, HOLD) 각각 4개월/2개월). 탄산음료 재고가 가장 높은 것으로 판단되며, 재고소진에 1개월이 걸릴 것으로 보인다. 2024년 매출 추정치를 4% 하향 조정한 RMB860억으로 제시하며, 이는 전년대비 6% 증가를 의미한다.

재고소진으로 유통단에서의 판촉비 증가할 것: 2H23 매출총이익률 추정치는 제품믹스 변화를 반영해 29.7%로 하향 조정한다(전년대비 -0.2%p). 영업비용 상승을 반영하여 2H23 핵심영업이익 전망치를 18% 낮은 RMB20억(전년대비 +28%, 2H21 대비 +4%)으로 하향조정한다. 전년대비 증가율이 높은 것은 2H22에 절인 양배추가 들어있는 면제품의 손상차손이 인식되었기 때문이다. 2023년 연간 처분이익 전망치를 RMB2억으로 하향하며 2H23 처분이익은 RMB1.15억으로 예상된다. 동사의 2H23 순이익/수정순이익 전망치를 RMB15.9억/14.8억(전년대비 +15%/-5%)으로 각각 22%/9% 하향한다. 2023년 DPS 전망치는12% 하향한다.

동사는 2018년 원가압박도 없고 수요가 높지도 않은 상황에서 일년에 세 차례 생수제품 가격을 인상하며 재고문제를 겪었다. 현재 재고축소 상황은 2018년 대비 심각하지 않아 해결까지 더 적은 시간이 소요될 것으로 예상된다. 그러나, 시장에서 이를 받아들이기까지는 시간이 좀 걸릴 것이다. 타겟 P/E 를 하향하고 현금흐름할인법(가중평균자본비용 하향)에 따른 공정가치와 평균하여 목표주가 HK\$12.70를 제시한다. 1위 업체로 장기적으로 안정성을 지켜온 동사를 섹터 Top Pick 으로 유지한다. 2024년 주가수익성비율(PEG) 밸류에이션은 경쟁사 평균 대비 27~73% 낮다.

주: 발간일 2023. 10. 20

본 자료는 유안타 대만/중국/홍콩/베트남 리서치센터 현지 애널리스트가 작성한 자료를 한국어로 번역한 요약본입니다.



대만증시 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (TWD)	목표주가 (TWD)	YTD (%)	시가총액 (TWD mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
	칩모스테크	8150 TW	BUY	42.15	48.00	25.8	30,653	23/8/9	14.2
	글로벌유니칩	3443 TW	BUY	1465.00	2100.00	128.5	196,327	23/8/9	9.3
★	WINWAY TECHNOLOGY CO LTD	6515 TW	BUY	658.00	1000.00	57.4	22,888	23/10/12	-2.5
	TSMC	2330 TW	BUY	544.00	620.00	21.3	14,107,047	23/5/10	8.2
★	비즈링크홀딩스	3665 TW	BUY	265.50	325.00	12.3	43,317	23/10/12	2.1
	파마에센티아	6446 TP	BUY	324.00	485.00	-32.1	110,021	23/9/12	-10.5
	와청타이통	2729 TP	BUY	230.00	430.00	12.2	8,267	23/9/12	-14.3
	마카룻인더스트리얼	1477 TW	BUY	359.00	377.00	54.1	86,827	23/9/12	7.3
	난야테크	2408 TW	BUY	67.80	90.00	32.4	210,049	23/8/9	-1.6

주: 1) 발간일 2023.10.12

* 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	6.92	-	-5.1	126,991	22/9/14	-8.0
	★	신비정보	002230 SZ	BUY	46.70	75.80	42.5	108,142	23/10/12	-14.0
		저닝전력	600023 SH	NOT RATED	4.14	-	18.6	55,512	23/7/6	-18.7
		란샤오테크	300487 SZ	BUY	54.23	71.00	17.7	27,259	23/8/9	-13.4
국가	신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (HKD)	목표주가 (HKD)	YTD (%)	시가총액 (HKD mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
홍콩	★	화룬맥주	00291 HK	BUY	41.05	65.00	-23.8	133,173	23/10/12	-9.1
		장성자동차	02333 HK	BUY	10.36	13.00	5.9	220,916	23/8/9	1.6
		지리자동차	00175 HK	BUY	8.70	13.50	-23.7	87,551	22/11/3	-4.4
	★	NAYUKI	02150 HK	BUY	3.63	6.60	-51.8	6,226	23/10/12	-10.8
국가	신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (VND)	목표주가 (VND)	YTD (%)	시가총액 (VND mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
베트남		PV 시추	PVD VN	BUY	27600.00	36103.00	54.6	15,342,288	23/9/12	4.3
		호치민개발은행	HDB VN	BUY	17550.00	23510.00	33.3	50764263.2	23/8/9	1.4
		PC1그룹	PC1 VN	BUY	27200.00	50728.00	34.7	7355777.7	23/1/12	12.2
		퓨뉴언주얼리	PNJ VN	BUY	74800.00	101700.00	-16.2	24534372.2	23/3/9	-6.4
	★	빈콤리테일	VRE VN	BUY	26600.00	38000.00	1.1	60443669.7	23/10/12	-2.2
	★	FPT	FPT VN	BUY	92000.00	120739.52	40.8	116,837,137	23/10/12	-4.6

주: 1) 발간일 2023.10.12

* 시장상황에 따라 주가가 목표주가 대비 상회할 수 있음

** 추천기간 1년 초과, 종가기준 로스컷 (-20%) 종목 제외. (단, 시장상황 급변시 적용 유예 가능)

자료: Bloomberg, Yuenta Investment Consulting (대만)

대만증시 추천종목

칩모스테크 (8150 TW)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	42.15
목표주가 (TWD)	48.00
시가총액 (TWD mn)	30,653
추천일	23/8/9
추천일 이후 수익률 (%)	14.2

- ▶ 웨이퍼 테스트 UTR이 65%로 회복되고 메모리사업이 반등하면서 2Q23 핵심순이익은 당사 전망치를 무려 39% 상회.
- ▶ 3Q23부터 DRAM/NAND 주문이 회복되고 전분기 대비 UTR 증가가 지속되면서 3Q/4Q23F 매출 각각 전분기 대비 1%/6% 증가 전망.
- ▶ 현재 P/B가 4년 역사적 범위의 중고점 수준. 메모리 UTR 회복 및 강한 순이익 회복을 감안하여 목표주가를 NT\$48로 상향(2024년 예상 주당장부가의 1.3배)

글로벌유니칩 (3443 TW)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	1465.00
목표주가 (TWD)	2100.00
시가총액 (TWD mn)	196,327
추천일	23/8/9
추천일 이후 수익률 (%)	9.3

- ▶ 2Q23 EPS는 NT\$6.26로 대체로 전망치에 부합. 3Q23 매출은 전분기 대비 소폭 증가 전망되나 2023년 연간 매출전망치를 전년대비 한 자릿 수 감소로 하향 조정, 전년대비 순이익 증가율은 마이너스 전환 전망.
- ▶ 동사의 업종 내 위상과 경쟁력 있는 APT 기술과 AI, HPC, 장기 ASIC 아웃소싱 R&D 수요에 힘입어 N5가 양산에 들어가며 동사 매출 크게 개선될 전망.
- ▶ N5 NRE 매출 인식의 지연을 감안하여 2023년 순이익 전망치를 하향하나 2024년 전망치는 상향. 목표주가는 2024년 예상 P/E의 50배, 투자 의견 BUY 유지.

WINWAY TECHNOLOGY CO LTD (6515 TW)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	658.00
목표주가 (TWD)	1000.00
시가총액 (TWD mn)	22,888
추천일	23/10/12
추천일 이후 수익률 (%)	-2.5

- ▶ 예상보다 낮은 PC 및 휴대폰 주문을 감안하여 2H23F 매출전망치를 16% 하향하고 2023/2024년 EPS 전망치를 각각 23%/6% 하향.
- ▶ 장기 HPC 수요에 힘입어 주요 동축소켓 라인에 대한 긍정적인 전망 유지. VPC는 2023년 신규 dGPU 제품 출시로부터 수혜 예상됨.
- ▶ 2024년 성장전망은 그대로 유지되고 예상보다 약세인 하반기 상황이 이미 최근 주가 조정에 반영되어 투자 의견 BUY, 목표주가 NT\$1,000 유지(2024년 EPS 전망치 NT\$39.2의 26배).

TSMC (2330 TW)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	544.00
목표주가 (TWD)	620.00
시가총액 (TWD mn)	14,107,047
추천일	23/5/10
추천일 이후 수익률 (%)	8.2

- ▶ 2023년 매출 및 설비투자 가이드선 유지 전망
- ▶ 2Q24부터 수요 강하게 반등할 전망.
- ▶ 목표주가 NT\$660는 2024년 EPS 전망치 NT\$35.49의 18.5배. 동사는 파운드리 섹터 탑픽.

비즈링크홀딩스 (3665 TW)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	265.50
목표주가 (TWD)	325.00
시가총액 (TWD mn)	43,317
추천일	23/10/12
추천일 이후 수익률 (%)	2.1

- ▶ 2H23 IT와 전자기기 사업에 힘입어 매출이 점진적 회복세를 보임. 3Q23 선행 EPS는 NT\$4.09로 예상돼 전분기 대비 75% 증가하고, 전년대비 46% 감소할 전망.
- ▶ HPC와 새로운 전자기기 제품 출시, 고객사 주문이 2024년 IT/전자기기 부문 매출의 전년대비 12%/10% 증가 견인할 것.
- ▶ 제품믹스 개선으로 2024년 매출총이익률 증가가 재개될 것으로 보임. 목표주가 NT\$325는 2024년 선행 EPS NT\$21의 15배임.

파마에센티아 (6446 TP)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	324.00
목표주가 (TWD)	485.00
시가총액 (TWD mn)	110,021
추천일	23/9/12
추천일 이후 수익률 (%)	-10.5

- ▶ 2Q23 LPS NT\$0.62로 높은 이자 수익으로 기대치 상회함. 미국 신약의 높은 매출총이익률에도 불구하고 높은 영업비용으로 핵심손실이 예상보다 컸음.
- ▶ 고용량 투약에 대한 긍정적인 임상실험 데이터가 환자들의 약 선택과 신약 매출을 뒷받침함에 따라 미국 혈액암 치료제 Besremi 가격이 내년 3~4% 인상될 전망이다.
- ▶ 미국 신약의 높은 매출총이익률, 2025년 법인세 인식을 반영해 목표주가를 NT\$485로 하향 조정함(2025F EPS 22배와 주당NPV의 평균).

와청타이통 (2729 TP)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	230.00
목표주가 (TWD)	430.00
시가총액 (TWD mn)	8,267
추천일	23/9/12
추천일 이후 수익률 (%)	-14.3

- ▶ 2Q23 매출총이익률/영업이익률 기대치 상회함. 브랜드 시너지 효과 확대 속에서 2023년/2024년 EPS 추정치를 4.9%/9.7% 상향 조정함.
- ▶ 중국 시장을 떠난 동사는 대만 및 미국 내 매장확대에 주목할 듯. 동사의 중장기 목표는 여전히 2025년/2030년까지 신규매장을 각각 200개/500개 오픈하며 두 자릿수의 매출 증가를 지지하는 것.
- ▶ 목표주가 NT\$430는 타겟 P/E 24배 수준으로 신규출점 수혜와 견조한 영업비용통제로 인해 업종 P/E 범위에서 중상위 수준. 영업이익률은 동사의 과거수준 및 업계평균을 상회.

마카룟인더스트리얼 (1477 TW)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	359.00
목표주가 (TWD)	377.00
시가총액 (TWD mn)	86,827
추천일	23/9/12
추천일 이후 수익률 (%)	7.3

- ▶ 동사의 의류생산설비는 주로 베트남과 인도네시아에 있고, 제품은 미국으로 출하됨. 일본시장에서의 강한 수주가 2023년/2024년 매출을 견인할 듯.
- ▶ 브랜드 클라이언트에서 공급망 통합과 제품 다각화를 가속화함에 따라 브랜드 클라이언트의 수주로부터 수혜를 보고 있음.
- ▶ 2024년 EPS는 전년대비 19% 증가 전망. 투자 의견 BUY, 목표주가 NT\$377(2024년 예상 EPS의 22배).

난야테크 (2408 TW)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	67.80
목표주가 (TWD)	90.00
시가총액 (TWD mn)	210,049
추천일	23/8/9
추천일 이후 수익률 (%)	-1.6

- ▶ 중국 수요회복이 예상보다 약세를 보이며 스페셜티 DRAM 수요가 둔화되어 2H23 매출 전망치를 12% 하향.
- ▶ 전체 DRAM 공급망 재고가 2023년 말~2024년 초에 적절한 수준으로 하락할 전망. DRAM 가격이 2H23에 바닥이 형성되고 상승세로 전환할 것으로 예상됨.
- ▶ 중국 수요 회복에 대한 보수적인 전망을 반영해 target P/B를 1.6배에서 1.5배로 하향 조정하고, 목표주가를 NT\$82로 하향 조정함. 그러나 메모리 가격 상승사이클이 임박해 투자 의견 BUY를 유지함.

중국증시 추천종목

장쑤은행 (600919 SH)

투자조건	NOT RATED
주가 (RMB)	6.92
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	126,991
추천일	22/9/14
추천일 이후 수익률 (%)	-8.0

- ▶ 1) 동사의 1H23 영업수익은 전년대비 10.64% 증가하고 지배주주귀속 순이익은 전년대비 27.2% 증가하는 등 경쟁사 대비 높은 실적을 계속 유지하고 있음. 2) NPLR은 0.91%이고 총당금 커버리지비율은 연초대비 6.43%p 상승하며 연초부터 상승하면서 리스크 방지 능력이 지속 개선되고 있음. 3) 점진적인 리테일사업 전환과 자산관리 흐름이 이익률개선에 도움이 되고 있음.

신비정보 (002230 SZ)

투자조건	BUY
주가 (RMB)	46.70
목표주가 (RMB)	75.80
시가총액 (RMB mn)	108,142
추천일	23/10/12
추천일 이후 수익률 (%)	-14.0

- ▶ AI 음성인식 최강자인 동사의 SparkDesk 거대언어모델(LLM)의 소비자 접근이 중국에서 2위를 달성. 신화연구소의 중국기업발전연구센터에서 발표한 AI거대모델경험 보고서 2.0에 따르면, 동사의 LLM은 순위에서 2위를 차지함. 또한 10월 24일 동사의 LLM을 추가 업데이트하여 ChatGPT를 종합적으로 벤치마크하고 경쟁 중국어 어플 대비 성능을 개선할 것. 동사가 중국 컴퓨팅 인프라 구축의 가속화를 위해 화웨이와 손조롭게 협력하고 있다는 점에서 4Q23에 동사가 자체개발한 컴퓨팅 성능을 활용하여 중국산 LLM을 특정 산업에 구축해 상용화하고 시장의 기대를 실현할 것으로 예상됨.

저닝전력 (600023 SH)

투자조건	#N/A
주가 (RMB)	4.14
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	55,512
추천일	23/7/6
추천일 이후 수익률 (%)	-18.7

- ▶ 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. 전력 부족이 일반적인 저장성에 동사가 주로 화력발전소를 설치했다는 점, 현물 시장 내 전력가격 개편, 하절기 전력 부족 및 석탄 가격 하락세를 고려했을 때 동사 매출이 기대치를 상회할 것으로 보이고, 밸류에이션 상승 여력이 있다고 판단됨.

란샤오테크 (300487 SZ)

투자조건	BUY
주가 (RMB)	54.23
목표주가 (RMB)	71.00
시가총액 (RMB mn)	27,259
추천일	23/8/9
추천일 이후 수익률 (%)	-13.37

- ▶ 1) 중국의 대표적인 흡착/분리 신소재 업체로 동사의 흡착제는 금속 추출, 바이오 의약품, 수처리, 환경 보호 및 에너지 보존, 석유화학 촉매제, 식품 정제 등 다양한 전방 산업에 적용되어 왔음. 2) 동사는 모액으로부터 갈륨을 추출하는 자재 및 장비에서도 대표적 업체로 중국 시장의 80%를 차지하고 있음. 해외 시장에 유효한 갈륨 추출 산업체인이 없기 때문에 탈세계화로 지역 산업체인들이 점진적으로 해외 시장에 생길 것으로 보임. 3) 이온교환 수지 기술의 발전으로 바이오 의약품이 동사의 새로운 성장 동력으로 부상함.

홍콩증시 추천종목

화룬맥주 (00291 HK)

투자 의견	BUY
주가 (HKD)	41.05
목표주가 (HKD)	65.00
시가총액 (HKDmn)	133,173
추천일	23/10/12
추천일 이후 수익률 (%)	-9.1

- ▶ 4Q23에 접어들면서 동사 판매량이 바닥을 찍고 증가할 것으로 예상됨. 맥주사업 성장이 전체 수익률 견인할 전망.
- ▶ 2024년 EV/EBITDA 밸류에이션이 12.5배로 예상되고 주가는 우상향할 전망. 2H23/2024년 수정 순이익은 전년 대비 각각 17%/23% 증가 전망.

장성자동차 (02333 HK)

투자 의견	BUY
주가 (HKD)	10.36
목표주가 (HKD)	13.00
시가총액 (HKDmn)	220,916
추천일	23/8/9
추천일 이후 수익률 (%)	1.6

- ▶ 경쟁력 있는 신제품 포트폴리오에 힘입은 강한 매출 모멘텀으로 2023년 말까지 월 최고 인도대수인 162,300대(2021년 12월 기록) 경신이 가능할 것으로 보임.
- ▶ 현재 주가는 2023년/2024년 P/E의 11.8배/9.1배로 경쟁력 있는 신모델들, 제품믹스 개선과 규모의 경제에 따른 낙관적 이익 전망으로 2H23 역대 최고 반기 판매량을 기록할 것이라는 전망을 고려했을 때 매력적이라고 판단됨.

지리자동차 (00175 HK)

투자 의견	BUY
주가 (HKD)	8.70
목표주가 (HKD)	13.50
시가총액 (HKDmn)	87,551
추천일	22/11/3
추천일 이후 수익률 (%)	-4.4

- ▶ 2023년 9월 판매량이 전년 대비 31% 증가해 역대 최고치인 170,500대라는 놀라운 수치를 기록함.
- ▶ 통상적 성수기에 진입하는 가운데 동사의 신제품 라인업이 공개되면서 Galaxy L7, Zeekr X, NL3 Cool and Geometry PA2A 등 다양한 신모델에 힘입어 판매 모멘텀이 유지될 전망.

NAYUKI (02150 HK)

투자 의견	BUY
주가 (HKD)	3.63
목표주가 (HKD)	6.60
시가총액 (HKDmn)	6,226
추천일	23/10/12
추천일 이후 수익률 (%)	-10.8

- ▶ 몇 가지 긍정적인 촉매제가 있음. 동사는 2022년 11~12월 락다운으로 큰 타격을 입어 월 판매량이 전년 대비 15~35% 하락. 다가오는 겨울에는 따뜻한 밀크티 제품 매출 강세가 예상됨. 프랜차이즈 사업이 9월에 개시됨.
- ▶ 현재 주가는 2024년 P/E 12.6배에 불과(2024년 수정 순이익 증가율은 전년 대비 142%로 예상됨).

베트남증시 추천종목

호치민개발은행 (HDB VN)

투자 의견	BUY
주가 (VND)	17550.00
목표주가 (VND)	23510.00
시가총액 (VND mn)	50,764,263
추천일	23/8/9
추천일 이후 수익률 (%)	1.4

- ▶ 2023E ROE가 20% 이상으로 Tier1 은행 중 밸류에이션이 저평가된 편임(섹터 중간값 18%).
- ▶ 견조한 자본 및 자산건전성이 업계에서 가장 높은 수준임.
- ▶ 동사는 중앙은행으로부터 평균보다 높은 신용할당을 받을 것으로 예상되어 향후 성장이 전망됨.

퓨뉴엔주얼리 (PNJ VN)

투자 의견	BUY
주가 (VND)	74800.00
목표주가 (VND)	101700.00
시가총액 (VND mn)	24,534,372
추천일	23/3/9
추천일 이후 수익률 (%)	-6.4

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

PC1그룹 (PC1 VN)

투자 의견	BUY
주가 (VND)	27200.00
목표주가 (VND)	50728.00
시가총액 (VND mn)	7,355,778
추천일	23/1/12
추천일 이후 수익률 (%)	12.2

- ▶ 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.

PV시추 (PVD VN)

투자 의견	BUY
주가 (VND)	27600.00
목표주가 (VND)	36103.00
시가총액 (VND mn)	15,342,288
추천일	23/9/12
추천일 이후 수익률 (%)	4.3

- ▶ 가용 리그(rig)가 거의/전혀 없는 상황에서 역내 수요가 회복되면서 리그 하루 사용단가 급등.
- ▶ 고가의 계약으로 가동률이 100%에 이를 전망.
- ▶ 동사는 가동률을 높게 유지할 필요가 없지만, 4Q23 또는 1Q24에 B 블록 유전 채굴이 시작되며 투자심리 개선요인으로 작용할 전

빈콤리테일 (VRE VN)

투자 의견	BUY
주가 (VND)	26600.00
목표주가 (VND)	38000.00
시가총액 (VND mn)	60,443,670
추천일	23/10/12
추천일 이후 수익률 (%)	-2.2

- ▶ 소매용 부동산 개발 및 관리시장의 독점적 기업.
- ▶ 요지에 위치한 토지에 대한 접근성이 타사와 비교할 수 없는 수준이며, 상업적 성공을 위해 다른 빈그룹 계열사의 지원도 이루어지고 있음.
- ▶ 도시 주변부에서 선점 우위효과와 M&A 프리미엄을 누리며 다년간에 걸친 성장스토리가 예상됨.

FPT (FPT VN)	
투자 의견	BUY
주가 (VND)	92000.00
목표주가 (VND)	120739.52
시가총액 (VND mn)	116,837,137
추천일	23/10/12
추천일 이후 수익률 (%)	-4.6

- ▶ 향후 몇 년간 글로벌 IT 서비스 매출 크게 성장할 것.
- ▶ 동사 교육사업 부문 이익률이 IT서비스 사업보다 높고, 성장률도 더 높음.
- ▶ 베트남 종목 중 하나만 보유할 수 있다면 장기적 관점에서 동사를 추천함.

대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

대만증시 주요지표

		221230	231018	231019	231020	231023	231024
가권지수		14,137.69	16,440.91	16,452.73	16,440.72	16,251.36	16,309.76
등락폭		52.7	-201.6	11.8	-12.0	-189.4	58.4
등락률		0.4%	-1.2%	0.1%	-0.1%	-1.2%	0.4%
시가총액	(십억 대만 달러)	44,246	51,765	51,802	51,763	51,172	51,355
이동평균	5일	14,201.9	16,668.8	16,594.2	16,525.8	16,445.7	16,379.1
	20일	14,464.9	16,509.9	16,497.6	16,487.9	16,473.7	16,473.3
이격도	5일	100.5	101.4	100.9	100.5	101.2	100.4
	20일	102.3	100.4	100.3	100.3	101.4	101.0
투자심리	(%, 10일)	90	40	50	50	40	40
거래량	(백만 주)	1,783	3,992	2,660	3,074	2,296	2,681
거래대금	(십억 대만 달러)	130	335	235	263	199	220

대만증시(GreTail) 주요지표

		221230	231018	231019	231020	231023	231024
GTSM 지수		180.34	211.46	213.30	211.82	210.79	212.80
등락폭		-0.2	-2.7	1.8	-1.5	-1.0	2.0
등락률		-0.1%	-1.3%	0.9%	-0.7%	-0.5%	1.0%
시가총액	(십억 대만 달러)	4,414	5,267	5,313	5,276	5,250	5,300
이동평균	5일	181.4	214.6	214.0	213.1	212.3	212.0
	20일	185.4	214.4	214.2	214.0	213.8	213.9
이격도	5일	100.6	101.5	100.3	100.6	100.7	99.6
	20일	102.8	101.4	100.4	101.0	101.4	100.5
투자심리	(%, 10일)	80	20	30	30	20	30
거래량	(백만 주)	458	709	650	674	549	650
거래대금	(백만 대만 달러)	40	66	67	63	48	62

홍콩증시 주요지표

		221230	231017	231018	231019	231020	231024
항생지수		19,781.41	17,773.34	17,732.52	17,295.89	17,172.13	16,991.53
등락폭		40.3	133.0	-40.8	-436.6	-123.8	-180.6
등락률		0.2%	0.8%	-0.2%	-2.5%	-0.7%	-1.1%
시가총액	(십억 홍콩달러)	22,083	20,247	20,190	19,707	19,574	19,351
이동평균	5일	19,738.8	17,871.7	17,839.6	17,651.1	17,522.9	17,393.1
	20일	19,419.6	17,667.7	17,654.5	17,625.0	17,600.8	17,547.5
이격도	5일	99.8	100.6	100.6	102.1	102.0	102.4
	20일	98.2	99.4	99.6	101.9	102.5	103.3
투자심리	(%, 10일)	80	70	70	60	50	40
거래량	(백만 주)	1,748	1,731	1,938	2,272	1,990	2,116
거래대금	(십억 홍콩달러)	43	30	40	49	41	43

상해증시 주요지표

		221230	231018	231019	231020	231023	231024
상해종합지수		3,089.26	3,058.71	3,005.39	2,983.06	2,939.29	2,962.24
등락폭		15.6	-24.8	-53.3	-22.3	-43.8	23.0
등락률		0.5%	-0.8%	-1.7%	-0.7%	-1.5%	0.8%
시가총액	(십억 위안)	44,168	45,867	45,073	44,738	44,087	44,431
이동평균	5일	3,082.3	3,082.4	3,061.9	3,040.9	3,014.0	2,989.7
	20일	3,132.9	3,102.1	3,096.3	3,089.1	3,080.2	3,072.0
이격도	5일	99.8	100.8	101.9	101.9	102.5	100.9
	20일	101.4	101.4	103.0	103.6	104.8	103.7
투자심리	(%, 10일)	50	50	40	30	30	40
거래량	(백만 주)	20,692	25,942	29,465	25,964	27,028	30,221
거래대금	(십억 위안)	235	297	340	295	291	325
신용잔고	(십억 위안)	763	809	811	812	812	812

선전증시 주요지표

		221230	231018	231019	231020	231023	231024
선전종합지수		1,975.61	1,856.12	1,828.09	1,810.47	1,776.71	1,800.90
등락폭		7.2	-28.1	-28.0	-17.6	-33.8	24.2
등락률		0.4%	-1.5%	-1.5%	-1.0%	-1.9%	1.4%
시가총액	(십억 위안)	32,417	31,104	30,643	30,348	29,783	30,187
이동평균	5일	1,977.5	1,890.1	1,871.6	1,852.6	1,831.1	1,814.5
	20일	2,017.1	1,902.4	1,897.3	1,892.0	1,885.3	1,879.2
이격도	5일	100.1	101.8	102.4	102.3	103.1	100.8
	20일	102.1	102.5	103.8	104.5	106.1	104.3
투자심리	(%, 10일)	70	40	30	20	20	30
거래량	(백만 주)	32,254	39,241	39,423	36,815	38,321	40,116
거래대금	(십억 위안)	354	456	458	424	417	463
신용잔고	(십억 위안)	682	731	728	725	724	724



하노이증시 주요지표

		221230	231018	231019	231020	231023	231024
하노이 지수		205.31	227.11	223.45	228.45	226.26	228.89
등락폭		-1.2	-2.9	-3.7	5.0	-2.2	2.6
등락률		-0.6%	-1.3%	-1.6%	2.2%	-1.0%	1.2%
시가총액	(십억 등)	240,769	284,386	279,830	285,595	283,152	285,742
이동평균	5일	203.9	234.2	231.2	229.1	227.1	226.8
	20일	209.7	234.5	233.1	232.4	232.1	232.1
이격도	5일	99.3	103.1	103.5	100.3	100.4	99.1
	20일	102.1	103.3	104.3	101.7	102.6	101.4
투자심리	(%, 10일)	60	60	60	60	50	50
거래량	(백만 주)	43	130	83	93	69	61
거래대금	(십억 등)	472	2,567	1,562	1,772	1,237	1,202

호치민증시 주요지표

		221230	231018	231019	231020	231023	231024
호치민 지수		1,007.09	1,103.40	1,087.85	1,108.03	1,093.53	1,105.90
등락폭		-2.2	-18.3	-15.6	20.2	-14.5	12.4
등락률		-0.2%	-1.6%	-1.4%	1.9%	-1.3%	1.1%
시가총액	(십억 등)	4,014,368	4,419,597	4,357,299	4,438,116	4,380,020	4,454,630
이동평균	5일	1,004.4	1,134.6	1,121.8	1,112.5	1,102.9	1,099.7
	20일	1,033.4	1,145.3	1,139.1	1,134.8	1,131.9	1,130.2
이격도	5일	99.7	102.8	103.1	100.4	100.9	99.4
	20일	102.6	103.8	104.7	102.4	103.5	102.2
투자심리	(%, 10일)	70	60	60	60	50	50
거래량	(백만 주)	326	868	563	550	454	10,044
거래대금	(십억 등)	5,582	19,583	12,615	12,341	10,044	8,958



대만증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
가권지수	종가	등락(%)	등락(TWD)	가권지수	종가	등락(%)	등락(TWD)
싱 통자신	50.6	10.00	4.6	양즈 과기	24.9	-7.78	-2.1
Microtek International	26.6	9.92	2.4	Super Dragon Technology Co L	26.2	-6.77	-1.9
Leadtek Research Inc	48.8	9.91	4.4	커 자 케이맨	70.1	-5.53	-4.1
경딩 기업	29.5	9.87	2.7	Dynamic Holding Co Ltd	84.5	-5.27	-4.7
Hold-Key Electric Wire & Cab	27.9	9.84	2.5	Fortune Electric Co Ltd	264.5	-4.17	-11.5
Shuttle Inc	16.8	9.84	1.5	Silicon Integrated Systems C	51.9	-3.89	-2.1
Better Life Group Co Ltd	13.4	9.84	1.2	Kuangli Bio-Tech Holdings Co	17.0	-3.41	-0.6
Mercuries Data Systems Ltd	29.1	9.83	2.6	PlayNitride Inc	86.0	-3.37	-3.0
Favite Inc	19.0	9.83	1.7	I-Sunny Construction & Devel	79.0	-3.30	-2.7
야상 공정	129.0	9.79	11.5	홍치 과기	26.9	-3.07	-0.8
Walton Advanced Engineering	16.4	9.73	1.5	China Steel Chemical Corp	117.0	-2.90	-3.5

대만증시(GreTai) 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
Axis Corp	57.2	10.00	5.2	China Communications Media G	10.6	-9.83	-1.2
즈칭성지 제약	110.0	10.00	10.0	Health & Life Co Ltd	13.6	-6.21	-0.9
첸딩 광전	99.0	10.00	9.0	홍이 정밀	7.2	-6.12	-0.5
Taiwan Name Plate Co Ltd	88.0	10.00	8.0	Singtex Industrial Co Ltd	29.8	-5.25	-1.7
Syntek Semiconductor Co Ltd	10.9	9.99	1.0	Medigen Biotechnology Corp	40.9	-4.99	-2.2
Solomon Data International C	68.3	9.98	6.2	Deltamac Taiwan Co Ltd	12.5	-4.96	-0.7
Yao Sheng Electronic Co Ltd	67.3	9.97	6.1	Trigold Holdings Ltd	29.8	-4.65	-1.5
Ruby Tech Corp	88.3	9.96	8.0	Z-Com Inc	16.5	-4.35	-0.8
주웨이 국제	38.1	9.96	3.5	웨이강 과기	101.5	-4.25	-4.5
Enermax Technology Corp	18.8	9.94	1.7	DataVan International Corp	16.0	-4.19	-0.7
Yufo Electronics Co Ltd	33.2	9.93	3.0	ASEC International Corp	17.9	-3.76	-0.7

상해증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
Shanghai SK Automation Techn	46.5	12.86	5.3	China Wafer Level CSP Co Ltd	20.6	-10.00	-2.3
Sinopec-Allsino Bio Pharmace	47.0	10.43	4.4	Jintuo Technology Co Ltd	16.4	-9.47	-1.7
바오타이룅 신재료	3.9	10.14	0.4	Shanghai Hugong Electric Gro	15.9	-8.73	-1.5
닝보 버드	5.1	10.11	0.5	상하이 텐천	10.3	-8.35	-0.9
헤이무단 (집단)	5.6	10.10	0.5	BAIC BluePark New Energy Tec	6.4	-7.65	-0.5
Shandong Hiking Internationa	6.1	10.07	0.6	안후이 허리	16.5	-7.03	-1.3
Nanjing Canatal Data-Centre	9.0	10.04	0.8	Circuit Fabology Microelectr	65.0	-7.00	-4.9
Ningbo Gaofa Automotive Cont	15.1	10.04	1.4	쓰촨 창훙 전기	6.4	-6.72	-0.5
Ningbo Dechang Electrical Ma	19.7	10.02	1.8	중국 파이버글래스	11.6	-6.09	-0.8
China Science Publishing & M	25.6	10.02	2.3	Warom Technology Inc Co	17.5	-5.65	-1.1
쓰촨 랑사 홀딩	17.7	10.02	1.6	Foxconn Industrial Internet	13.8	-5.43	-0.8

선전증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
Sai Micro Electronics Inc	23.7	16.95	3.4	Amoy Diagnostics Co Ltd	20.3	-10.05	-2.3
Hangzhou Chang Chuan Technol	36.2	15.30	4.8	어우페이광 집단	9.5	-10.01	-1.1
선전 섀웨이 커뮤니케이션	25.0	12.70	2.8	아이플라이텍	46.7	-9.97	-5.2
Guangdong Shunkong Developme	15.6	10.04	1.4	Isoftstone Information Techn	26.9	-8.10	-2.4
광둥 진롱 발전	17.5	10.01	1.6	중차이 과기	16.8	-7.95	-1.5
펑더우 농목	1.7	8.55	0.1	쯔보 치상 텅다 화학	5.4	-7.09	-0.4
Sinocare Inc	26.4	8.12	2.0	중심 통신	26.2	-6.40	-1.8
창춘 고신기술산업집단	140.0	7.17	9.4	저장 다화 기술	19.8	-6.21	-1.3
용싱 특종 불수강	48.7	7.16	3.3	Shenzhen Yinghe Technology C	20.7	-5.52	-1.2
Semitronix Corp	86.5	6.81	5.5	Ginlong Technologies Co Ltd	79.3	-5.11	-4.3
나우라 테크놀로지 그룹	249.5	6.35	14.9	Ovctek China Inc	23.1	-4.98	-1.2

주) 선전증시 상승/하락 주도주는 선전성분지수 기준

홍콩증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
항생지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)	항생지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)
Hansoh Pharmaceutical Group	12.7	12.15	1.4	신이 광능 공고	5.0	-4.73	-0.3
차이나 홍차오 그룹	6.8	3.85	0.3	룽후 집단공고	11.2	-3.95	-0.5
CSPC 제약그룹	5.8	3.23	0.2	JD Health International Inc	34.1	-3.54	-1.3
China Resources Mixc Lifesty	29.5	2.61	0.8	신스제 발전	14.4	-3.10	-0.5
신아오가스	59.4	2.42	1.4	OOIL	96.6	-2.96	-3.0
트립닷컴 그룹	258.6	2.38	6.0	JD 닷컴	93.9	-2.85	-2.8
WH 그룹	4.4	2.07	0.1	중국 명뉴유업	24.3	-2.80	-0.7
홍콩거래소	290.0	1.68	4.8	중국생명보험	10.8	-2.71	-0.3
청공 기건 집단	36.7	1.38	0.5	샤오미 집단	13.0	-2.56	-0.3
전능실업	37.5	1.35	0.5	Haidilao International Holdi	19.2	-2.44	-0.5
초우 타이 폭 주얼리 그룹	10.7	1.13	0.1	비야디	238.6	-2.37	-5.8



하노이증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
하노이지수	가격	등락(%)	등락(VND)	하노이지수	가격	등락(%)	등락(VND)
PGT Holdings JSC	3,300	10.00	300	Petrolimex Hanoi Transportat	20,700	-10.00	-2,300
Saigon Fishing Net JSC	25,300	10.00	2,300	Nam Mu Hydropower JSC	31,600	-9.71	-3,400
Tung Kuang Industrial JSC	11,100	9.90	1,000	Petrolimex Installation No I	8,900	-9.18	-900
Visicons Construction and In	15,800	9.72	1,400	Petro Viet Nam Gas City Inve	6,300	-8.70	-600
Dong Nai Paint Corp	29,400	9.70	2,600	Thanh Hoa Beer JSC	8,700	-8.42	-800
Trang Corp JSC	6,800	9.68	600	Hung Hau Agricultural Corp	11,000	-8.33	-1,000
VNECO 1 Electricity Construc	3,500	9.38	300	Gia Dinh Water Supply JSC	30,300	-8.18	-2,700
Sai Gon Plant Protection JSC	14,300	9.16	1,200	Thanh Thanh Ceramic JSC	11,800	-7.81	-1,000
PVI Reinsurance Joint Stock	18,500	8.82	1,500	X20 JSC	8,800	-7.37	-700
CONSTREXIM No 8 Investment &	6,300	8.62	500	Ngan Son JSC	7,400	-6.33	-500
Can Tho Sadico JSC	16,900	8.33	1,300	Binh Thuan Book and Equipmen	12,400	-5.34	-700

호치민증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)	호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)
Quang Tri Minh Hung JSC	10,850	6.90	700	베트남 전기 건설	6,950	-6.96	-520
코텍콘스 컨스트럭션	52,900	6.87	3,400	빈즈영 인베스트먼트 앤드 컨	10,750	-6.52	-750
BKG Vietnam Investment JSC	4,540	6.82	290	IDICO 인프라스트럭처 디벨롭	15,850	-6.49	-1,100
디벨롭먼트 인베스트먼트 컨스	21,300	6.23	1,250	벤 탄 러버	11,200	-5.49	-650
메콩 수산	10,500	6.06	600	Innovative Technology Develo	10,000	-5.21	-550
Tien Phong Securities JSC	16,400	5.47	850	Thang Long Urban Development	5,850	-4.88	-300
Orient Commercial Joint Stoc	13,000	4.84	600	Clever Group Corp	23,800	-4.42	-1,100
Binh Dien Fertilizer JSC	20,950	4.75	950	Hong Ha Food Investment Deve	8,800	-4.24	-390
닷 싸인 그룹	17,700	4.73	800	Son Ha Sai Gon JSC	4,590	-4.18	-200
Hanoi Plastics JSC	20,200	4.66	900	비엔 동 인베스트먼트 디벨롭	5,240	-3.68	-200
HCD Investment Producing & T	7,800	4.14	310	아이캐피탈 인베스트먼트	6,040	-3.36	-210

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.