

2021.04.14(수)

Yuanta Research

Yuanta

Greater Asia Daily

- 아시아 산업 및 기업 분석
대만: 반도체산업, 포모사그룹, 웨이퍼웍스 (6182 TT)
- 아시아 추천종목 (대만/홍콩/상해/베트남)
- 대만/홍콩/상해/베트남 시장 지표



대만 산업 분석

반도체산업 - 3월 실적 리뷰

관련 종목			
종목명	종목코드	투자 의견	목표주가 (NT\$)
TSMC	2330 TT	BUY	732
UMC	2303 TT	BUY	67
ASE테크	3711 TT	BUY	121
미디어텍	2454 TT	BUY	1172
노바텍	3034 TT	BUY	670
푸루이테크	4966 TT	BUY	1540
리얼텍반도체	2379 TT	BUY	560
픽스아트이미징	3227 TT	BUY	230
글로벌유니칩	3443 TT	BUY	450
M31테크	6643 TT	BUY	380
시트로닉스	8016 TT	BUY	280
글로벌웨이퍼스	6488 TT	BUY	888
웨이퍼웍스	6182 TT	BUY	60
난야테크	2408 TT	BUY	120
UIS	2404 TT	BUY	300
탑코사이언티픽	5434 TT	BUY	150
폭스세미콘	3413 TT	BUY	280
마켓테크인터내셔널	6196 TT	BUY	150

자료: Yuanta Investment Consulting

주: 발간일 2021 04 12

TSMC 애널리스트 미팅이 중요한 지표로 작용할 전망

3월 반도체산업 매출은 대체로 전망치와 부합하거나 소폭 상회했다. 1Q21 비수기 및 생산능력 부족에도 불구하고 재택근무, 5G, 소비제품 수요 강세와 가격 상승효과에 힘입어 매출이 전년대비 크게 증가했으며 최고치를 경신한 업체 역시 다수를 차지했다. 이중 웨이퍼 파운드리, OSAT, 5G, 재택근무, DDI 관련주의 3월 매출이 강세를 보였다. 이는 1) 웨이퍼 파운드리, OSAT의 경우 공급 부족 현상에 수혜를 봤으며 향후 더 많은 신규 애플리케이션과 가격 상승효과가 모멘텀으로 작용하고 2) IC 설계의 경우 현재 수요가 강세를 보이고 있으며 1차 IC 설계 업체의 경우 생산능력 확보 측면에서 상대적으로 우위를 점하고 있기 때문이다. 3) 반도체 설비의 경우 TSMC의 적극적인 증설/공급체인 공급 부족으로 인한 수요 증가와 긍정적인 중장기 정책이 성장 모멘텀으로 관련 테마주의 전망이 밝다. 4) 웨이퍼 파운드리와 메모리 계약가 상승 추세에 따라 관련 업체의 실적 전망이 낙관적이다. 이번 주 목요일 예정돼있는 TSMC의 애널리스트 미팅이 중요한 지표로 작용할 것으로 예상된다. 시장은 TSMC의 2Q21/2021 전망, 파운드리 가격 인상과 할인 취소 여부, 증설, 미국 공장 건설 현황 등에 관심을 가지고 있다. 반도체 업종 최신후주로는 TSMC(2330), UMC(2303), ASE테크(3711), 미디어텍(2454), 노바텍(3034), 푸루이테크(4966), 리얼텍반도체(2379), 픽스아트이미징(3227), 글로벌유니칩(3443), M31테크(6643), 시트로닉스(8016), 글로벌웨이퍼스(6488), 웨이퍼웍스(6182), 난야테크(2408), UIS(2404), 탑코사이언티픽(5434), 폭스세미콘(3413), 마켓테크인터내셔널(6196)을 제시한다.

1. 웨이퍼 파운드리 산업 - 3월 매출 대체로 최고치 경신: 3월 영업일수 회복 및 시장 수요 강세로 파운드리 업체의 3월 매출이 일제히 월간 기준 최고치를 경신했다. TSMC의 3월 매출은 NT\$1,291억으로 전월대비 21.2%/전년대비 13.8% 증가해 전망치를 소폭 상회했다. UMC의 3월 매출은 NT\$166.2억으로 전월대비 11.2%/전년대비 14.1% 증가해 전망치를 상회했다. VIS의 3월 매출은 NT\$35.8억으로 전월대비 27.3%/전년대비 24.6% 증가해 전망치와 부합했다. 전반적으로 파운드리 산업의 1Q21 매출이 전망치와 부합했다.



대만 산업 분석

중장기적으로 웨이퍼 파운드리 산업은 계속해서 공급 부족 및 여러 신규 애플리케이션 확대에 따라 수요가 이어질 것으로 예상된다. 단기적으로는 일부 제조공정 또는 애플리케이션에 대한 수요가 여전히 호조를 보여 가격 상승 여력이 있다고 판단한다. 2Q21 매출 역시 증가세를 이어갈 것으로 전망한다. TSMC 와, UMC 를 매수할 것을 추천한다.

2. OSAT 산업 - 공급 부족 현상 이어져, 2H21 해소 전망: ASE 테크의 3월 매출은 NT\$420억으로 전월대비 14.7%/전년대비 10.9% 증가해 전망치와 부합했다. 칩본드테크의 3월 매출은 NT\$22.4억으로 전월대비 9.2%/전년대비 22.8% 증가해 전망치와 부합했으며 제품 라인 가격 상승 및 영업일 수 회복으로 월간 기준 사상 최고치를 경신했다. OSAT 산업은 계속해서 시장 수요 강세, 일부 테스트 및 와이어 기기 납품 기한 연장에 따라 수혜를 볼 것으로 예상된다. 신규 생산능력은 2H21에 확충될 것으로 전망한다. 따라서 OSAT 산업 내 공급 부족 현상이 이어지고 2Q21 매출 증가 모멘텀이 있다고 판단한다. ASE 테크를 매수할 것을 추천한다.

대만 산업 분석

포모사그룹

관련 종목			
종목명	종목 코드	투자 의견	목표주가 (NT\$)
포모사플라스틱	1301 TT	BUY	125.0
난야플라스틱	1303 TT	BUY	98.0
포모사화학섬유	1326 TT	HOLD-UPF	98.0
포모사석유화학	6505 TT	BUY	118.0

자료: Yuanta Investment Consulting

주: 발간일 2021 04 12

사상 최대 1Q 실적, 수요강세 2Q21까지 지속 전망

공급부족과 가격 상승으로 1Q21 실적 전망치 상회: 포모사그룹의 1Q21 잠정 순이익은 NT\$633억(전분기 대비+48%/전년 대비 흑자전환)으로 당사/컨센서스 전망치를 16%/57% 상회하며 핵심 순이익이 분기 최고치를 경신했다. 이는 1) 최종수요 강세 및 전방산업의 재고확충 지속, 2) 텍사스 폭설로 미국 석유화학 공장의 가동 차질 발생에 따른 극심한 공급부족, 3) 유가 상승으로 다수의 제품 ASP가 상승하며 스프레드 역시 상승한 데에 기인한다. 수요회복과 완만한 유가 상승이 지속되며, 전후방 석유화학 수요가 2Q21말까지 지속될 것으로 전망되고 2021년 석유화학 섹터 실적이 큰 폭의 반등을 이룰 것으로 예상된다. PE/PVC/PP/PS/ABS를 핵심사업으로 하는 포모사플라스틱, 화학/전자/재투자수익에 힘입어 실적이 고점을 회복한 난야플라스틱, 유가 상승세와 정유스프레드 반등의 수혜주인 포모사석유화학에 주목하기 바란다.

포모사플라스틱: 1Q21 EPS는 NT\$2.35로 (전분기 대비+40%/전년 대비 흑자전환), 당사/컨센서스 전망치를 각각 17%/43% 상회했다. 영업이익은 NT\$128억으로(전분기 대비 +45%/전년 대비 +414%) 신고점을 기록했다. 이는 1) 텍사스에서 발생한 폭설로 전세계 공급이 축소되었으나 전방산업의 재고확충 수요는 강세를 유지하면서 비수기에도 불구하고 수요가 강세를 보이며 PVC/PP/PE 가격이 전분기 대비 18%/18%/15% 상승했고, 2) 2021년 전방산업 플라스틱 제품의 공급부족이 이어지는 가운데 비교적 낮은 원재료 가격의 수혜로 스프레드가 확대되고 핵심사업의 강한 성장세가 지지되었기 때문이다. FPC USA에서 발생한 영업외이익과 포모사석유화학의 매출 회복 가능성을 감안하여 포모사플라스틱의 실적 전망이 긍정적이라고 판단된다.



대만 산업 분석

난야플라스틱: 1Q21 EPS 는 NT\$2.23로(전분기 대비 +45% /전년 대비 +1,615%), 당사/컨센서스 전망치를 각각 21%/96% 상회했다. 영업이익은 NT\$163.5억으로(전분기 대비 +55%, 전년 대비 +473%) 신고점을 기록했다. 이는 5G 수요 강세와 전자제품 소재 공급 부족, 그리고 빠른 재고 소진으로 후방 소재 가격 상승이 나타나면서 (동박/유리섬유/에폭시 수지 가격 각각 연초 대비 6%/41%/12% 상승) 전장 부문 매출이 전분기 대비 11% 증가했기 때문이다. 또한 유가 상승, 텍사스 폭설로 인한 공급 부족, 최종 수요 회복에 따른 EG/DOP/BPA 거래가 상승으로 화학 부문 매출이 전분기 대비 26% 늘어났다. 폴리에스테르 매출은 수요 회복으로 전분기 대비 11% 증가했다. 전장 및 화학 부문 회복이 향후 동사의 핵심 이익을 뒷받침할 것으로 기대된다.

포모사화학섬유: 1Q21 EPS NT\$2.20(전분기 대비 +32%, 전년 대비 흑자 전환)은 컨센서스를 41% 상회했다. 유가 반등과 공급 부족이 아로마틱스 가격 인상으로 이어졌다(SM/PX/PTA 거래가 전분기 대비 23%/37%/38% 상승). 플라스틱 제품인 PP/ABS/PS 의 재고보충 수요 강세가 지속돼 1Q21 가격이 각각 전분기 대비 18%/15%/23% 상승했다. 단기간 실적 개선에도 불구하고 중국에서 진행중인 COTC 증설에 따른 장기적인 아로마틱스 공급과잉 우려로 전망을 보수적으로 유지한다.

포모사석유화학: 1Q21 EPS 는 NT\$1.88로(전분기 대비 +76%, 전년 대비 흑자 전환) 당사 추정치/시장 추정치를 각각 33%/56% 상회했다. 지속적인 유가 상승에 따른 재고이익, 정유 수요 회복, 4Q20 US\$6배럴이었던 스프레드의 1Q21 US\$7.5/배럴로의 확대, 올레핀 부문의 에탄/프로펜 가격 전분기 대비 13%/12% 상승 및 텍사스 폭설로 인한 공급 부족과 풍부한 전방 수요에 따른 스프레드 확대에 EPS 가 기대치를 상회했다. 올레핀 부문이 중국 내 COTC 프로젝트 설비 확대에 현물가와 스프레드 상승이 제한되면서 장기적인 어려움을 겪을 것으로 예상되지만 풍부한 전방 수요와 단기적인 공급 부족이 1H21 실적을 뒷받침할 것으로 기대된다. 또한 2022년 정유 부문이 코로나-19 이전 수준을 점차 회복하면서 (정유 스프레드 US\$10/배럴 도달) 중국 COTC 설비 확대가 올레핀 부문에 미치는 여파를 완화할 수 있을 것으로 보인다.

대만 기업 분석

웨이퍼웍스 (6182 TT)

Taiwan: Semiconductors & Semiconductor Equipment

BUY (Initiation)

12M Target NT\$60.0

TP upside (downside) 25.0%

Close Price (Apr 08, 2021) NT\$48.0

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$	862.5 mn
6개월 일평균 거래대금	US\$	31.1 mn
발행주식		510.9 mn
유통주식		86.6%
외국인 지분율		0.0%
주요 주주	Fubon Life Insurance Co., Ltd.,	3.0%
수정 주당 장부가(2021F)	NT\$	18.85
P/B(2021F)		2.5x
부채비율		44.44%
기업신용리스크지수(TCRI)		6

Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales	7,677	7,422	9,204	10,653
Op. profit	1,305	734	1,424	1,971
Net profit*	1,232	519	1,109	1,529
Adj. EPS (NT\$)	2.41	1.02	2.17	2.99
Sales growth (%)	(16.6)	(3.3)	24.0	15.7
Op. profit growth (%)	(41.7)	(43.7)	94.0	38.4
Adj EPS growth (%)	(35.4)	(57.9)	113.8	37.9
P/E (X)	19.9	47.3	22.1	16.0
ROE (%)	13.2	5.6	11.8	15.2
Div. yield	3.8%	2.3%	2.9%	4.1%
DPS (NT\$)	1.80	1.10	1.41	1.95

*Net profit attributable to the parent

주: 발간일 2021. 04. 12

실리콘 웨이퍼 수요 증가 중, 2년 주기 상승기의 시작

투자의견 BUY, 목표주가 NT\$60로 분석 개시: 웨이퍼웍스의 주요제품은 산업재 및 자동차 섹터용 고발열 전자부품에 납품하는 고농도 도핑 실리콘 웨이퍼다. 따라서, 동사는 2020년 코로나-19에 따른 채택근무/온라인교육 수요 급증의 수혜가 크지 않았다. 그러나, 전세계 자동차 시장 회복과 2H20부터 전기차 보급률 증가에 힘입어 고농도 도핑 실리콘 웨이퍼의 공급부족이 시작되었고 단가 인상으로 이어지고 있다. 또한, 동사는 증가하는 수요에 발맞춰 향후 생산능력 확대를 계획하고 있다. 증설과 ASP 상승을 감안하여 2021/2022년 EPS 는 각각 전년 대비 114%/38% 증가한 NT\$2.2/3로 예상된다. 실리콘 웨이퍼 부문 시장은 현재 2년 주기 상승기 초입에 있는 것으로 판단된다. 투자의견 BUY, 목표주가 NT\$60(2022년 EPS 의20배)로 분석을 개시한다.

장기 전장부품 상승기로 고농도 도핑 실리콘 웨이퍼 수요 증가 전망: 고농도 도핑 실리콘 웨이퍼는 저항력이 낮아 다이오드, MOSFET, IGBT 등 고발열 제품 생산에 적합하다. 전기차 판매량이 전년 대비 점진적으로 증가하면서 이들 웨이퍼 수요가 증가할 것으로 전망된다. 동사의 고농도 도핑/저농도 도핑 실리콘 웨이퍼 제품의 비중은 현재 70%/30%이다. 주요고객사는 전세계 종합반도체 업체로 자동차 반도체가 매출 비중을 최대 50% 차지한다. 일본 경쟁사 SUMCO 에 따르면 자동차 전장부품의 8인치 실리콘 웨이퍼 수요가 2021~2024년 전년 대비20% 증가할 것으로 전망된다. 이에 따라 동사 제품 수요 역시 증가할 것으로 예상된다.

램프업 결실 맺어: 동사는 향후 긍정적인 수요전망에 힘입어 계획되어 있던 6인치/8인치/12인치/EPI 설비의 램프업을 결정했다. 중국 내 생산기반으로는 Wafer Works Epitaxial, 상해 및 정저우 설비가 있다. 현재 Wafer Works Epitaxial 은 월간 24만 개의 EPI 를 생산하고 있고, 2021년 말까지 30만 개로 생산을 늘릴 계획이다. 상해 설비는 3Q18 설비 재배치로 일시적으로 폐쇄된 이후 4Q20부터 가동을 시작했다. 6인치 생산을 2022년 중반까지 월간 20만 개로 늘릴 계획이다. 정저우 설비는 올해 말까지 현재 월간 15만 개가 생산되는 8인치 설비를 20만 개로 확대할 예정이다.



대만 기업 분석

종합반도체 업체 파워 제품의 대형화 추세로 동사가 대만 내 12인치 설비 생산을 증대할 것으로 예상된다. 동사는 12인치 에피택시(epitaxy)를 생산하고 있으나 현재 매출 비중이 1%에 불과하다. 그러나 올해 말 기판 인증과 함께 매출 기여도가 서서히 증가하면서 2022년 말에는 4%에 달할 것으로 전망된다.

2Q21 ASP 인상 확인, 추가적인 상승 여력 충분: 고농도 도핑 8인치 실리콘 웨이퍼의 ASP 가 수 년간의 램프업 부족 현상, 전기차로 인한 개별 부품 수요 증가로 2017년~2018년 US\$90~100으로 급등했다. 그러나 2019년~2020년 ASP 가 하락했고, 현재 가격은 이전 고점보다 20% 낮다. 기타 실리콘 웨이퍼 업체들이 일정한 램프업 계획을 가지고 있고, 알려진 신규 설비 구축 프로젝트가 없어 디보틀네킹(debottlenecking)을 통해서만 생산을 늘릴 수 있을 것이다. 수요 측면에서의 2년간 재고 조정 이후 동사는 2Q21부터 ASP 를 차례대로 3~5% 인상하겠다고 발표했다. 2Q21 매출이 전분기 대비 5% 증가한 NT\$22억을 기록하고, EPS 가 전분기 대비 18% 증가한 NT\$0.5를 기록할 것으로 전망된다.



아시아 추천종목

▶ Yuanta Securities Investment Consulting (대만) 제공

대만 증시 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (TWD)	목표주가 (TWD)	YTD (%)	시가총액 (TWD mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
★	지텍	3005 TW	BUY	58.50	70.00	19.6	34,471	21/4/7	1.7
★	TSRC	2103 TW	BUY	28.55	34.00	22.5	23,574	21/4/7	-1.4
★	타카이	4536 TW	BUY	172.50	225.00	10.6	15,666	21/4/7	-2.0
★	시넥스테크	2347 TW	BUY	55.30	67.00	17.7	92,237	21/4/7	-0.9
★	렉슨인더스크리얼	1515 TW	BUY	92.00	120.00	26.4	16,696	21/4/7	-7.6
★	이잉크	8069 TP	BUY	54.00	70.00	47.9	61,585	21/4/7	-4.8
★	아수스	2357 TW	BUY	370.50	450.00	17.9	275,193	21/4/7	-0.3
★	니엔메이드엔터프라이즈	8464 TW	BUY	415.50	485.00	27.5	121,750	21/4/7	3.2
★	타이완고속철도	2633 TW	BUY	30.70	38.00	-3.2	172,789	21/4/7	-1.0
★	글로벌웨이퍼스	6488 TP	BUY	792.00	888.00	11.9	346,302	21/4/7	0.6

주: 1) 발간일 2021.04.07

* 시장상황에 따라 주가가 목표주가 대비 상회할 수 있음

자료: Bloomberg, Yuanta Investment Consulting (대만)

홍콩 증시 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자 의견	주가 (RMB)	목표주가 (RMB)	YTD (%)	시가총액 (RMB mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
★	텐센트 홀딩스	00700 HK	BUY	608.00	750.00	7.8	5,833,471	21/4/7	-3.4
★	장성자동차	02333 HK	BUY	22.40	27.00	-14.5	289,958	21/4/7	-7.4
	중성그룹홀딩스	00881 HK	BUY	52.35	74.00	-5.2	121,100	21/2/2	5.7
★	화문맥주	00291 HK	BUY	62.50	71.80	-12.5	202,761	21/4/7	3.4
	명뉴우유	02319 HK	BUY	44.85	54.00	-4.2	177,076	18/10/18	97.6
	NONGFU SPRING	09633 HK	BUY	38.15	51.45	-30.5	429,053	21/3/3	-21.9
	구룡지업	02689 HK	BUY	11.24	17.20	2.2	52,741	21/3/3	-15.4
★	선저우인터넷내셔널	02313 HK	BUY	168.90	182.00	11.1	253,894	21/4/7	5.8
	차이나페이호	06186 HK	BUY	22.50	28.20	23.9	201,000	21/3/3	9.8
★	안타스포츠	02020 HK	BUY	135.90	153.00	10.6	367,382	21/4/7	3.8

주: 1) 발간일 2021.04.07

* 시장상황에 따라 주가가 목표주가 대비 상회할 수 있음

자료: Bloomberg, Yuanta Investment Consulting (대만)

China A 주 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자 의견	주가 (RMB)	목표주가 (RMB)	YTD (%)	시가총액 (RMB mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
	중국태평양보험그룹	601601 SH	NOT RATED	34.58	-	-9.9	305,212	21/3/3	-23.7
상해	신광문구	603899 SH	BUY	86.39	109.30	193.8	80,120	21/2/2	176.0
	웨이얼반도체	603501 SH	HOLD- OPF	287.70	353.40	224.9	249,762	20/7/1	214.3
★	용기실리콘소재	601012 SH	NOT RATED	81.60	-	-11.5	315,498	21/4/7	-8.4
	회천기술	300124 SZ	NOT RATED	75.73	-	-67.2	130,235	21/2/2	-63.5
	TCL 그룹	000100 SZ	NOT RATED	8.83	-	-91.1	123,892	20/3/19	-91.6
심천	광배신망	300383 SZ	NOT RATED	16.89	-	-1.6	26,064	21/3/3	-11.7
	평안은행	000001 SZ	BUY	20.78	29.00	4.5	403,255	21/1/6	3.5
	장영정밀	300115 SZ	NOT RATED	19.80	-	2.4	19,817	21/3/3	1.2



베트남 증시 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (VND)	목표주가 (VND)	YTD (%)	시가총액 (VND mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
★	밀리터리뱅크	MBB VN	BUY	31100.00	34233.00	35.2	87,041,339	21/4/7	-2.2
	베트남무역은행	VCB VN	BUY	97500.00	114650.00	-0.4	361,615,551	21/3/3	-0.9
	퓨뉴연주얼리	PNJ VN	BUY	90700.00	92197.00	12.0	20,622,147	20/5/21	41.7
★	동하이	DHC VN	BUY	88000.00	97871.00	44.5	4,927,629	21/4/7	-0.9

주: 1) 발간일 2021.04.07

* 시장상황에 따라 주가가 목표주가 대비 상회할 수 있음

자료: Bloomberg, Yuanta Investment Consulting (대만)

대만 증시 추천종목

지텍 (3005 TW)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	58.50
목표주가 (TWD)	70.00
시가총액 (TWD mn)	34,471
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	1.7

▶ 2021년 코로나-19 완화와 경기회복이 진행되는 가운데, 매출 전년 대비 두 자리수 증가 전망. 한편, 경찰용 보디캠 포함 고마진 러기드 컴퓨터 출하량 증가 및 안정적 점유율 확대에 동사의 매출 증가 및 매출총이익률 확대를 견인할 것으로 예상됨

▶ 1Q21에 영업일수가 감소했으나, 재택근무 수요 강세 및 러기드 컴퓨터, 자동차 부품 신규주문 모멘텀 강세를 감안하여 동사 경영진은 매출이 전년 대비 두 자리수 증가할 것이라는 가이드언스를 제시. 당사는 1Q21 매출이 NT\$66.2억으로 전분기 대비 15% 감소하나 전년 대비 18% 증가할 것으로 전망. 원재료 가격 상승에도 불구하고 동사는 사전에 재고를 비축해 타격이 크지 않을 것으로 판단됨. 1Q21 매출총이익률은 27.2%로 높은 수준을 유지하고 EPS는 NT\$0.77로 예상(전분기대비 -41%, 전년대비 +63%).

TSRC (2103 TW)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	28.55
목표주가 (TWD)	34.00
시가총액 (TWD mn)	23,574
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	-1.4

▶ 4Q20에 SBR/BR ASP는 강세(각각 40%/20% 상승)를 보이며 1) 자동차 시장 강한 회복세, 2) ASP 및 스프레드 상승추세에 힘입어 2H20부터 핵심사업 실적 흑자전환.

▶ 1) 자동차 시장 향 수요 강세, 2) 2021~2022년 SBR/BR 설비증설 전무, 3) 원재료 BD 공급 완화, 4) 천연고무 수급 개선이 합성고무가격 상승으로 이어지며 합성고무 ASP 및 스프레드에 대해 긍정적으로 전망.

타카이 (4536 TW)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	172.50
목표주가 (TWD)	225.00
시가총액 (TWD mn)	15,666
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	-2.0

▶ 동사의 1~2월 매출은 50% 이상 증가. 1) 예상을 상회한 자전거 주문, 2) ToF 3D 센서모듈/헬멧/라켓/의약품 주문강세를 감안하여 2021년 동사에 대해 긍정적인 견해 유지.

▶ 동사가 자전거 프레임 생산능력은 20%, 휠 생산능력은 30% 확대할 것으로 예상되고, 전기 자전거 출하량이 2021년 두배로 증가할 것으로 전망됨에 따라 자전거 제품이 2021년 최대 실적 기여품목으로 예상됨.

시넥스테크 (2347 TW)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	55.30
목표주가 (TWD)	67.00
시가총액 (TWD mn)	92,237
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	-0.9

▶ 2021년 동사는 기업구조개선 및 시장점유율 확대 계획을 발표하며 2021년 매출이 전년 대비 두 자리수의 증가할 것이라는 가이드언스를 제시. 또한, 현금배당률을 인상하여 밸류에이션이 추가 개선될 것으로 예상됨.

▶ 동사는 현재 2021년 시장점유율 확대와 신규 시장 진출을 위한 추가 전략을 발표하며 2021년 전년 대비 두 자리수의 매출 증가를 목표로 하고 있음. 2021년 매출은 전년 대비 12% 증가하고 매출총이익률은 4.57%로 소폭 증가, EPS는 전년 대비 13% 높은 NT\$5.51를 기록할 전망.

렉슨인더스크리얼 (1515 TW)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	92.00
목표주가 (TWD)	120.00
시가총액 (TWD mn)	16,696
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	-7.6

▶ 코로나-19로 인해 커넥티드 피트니스 제품 수요가 강세를 보이며 동사의 1~2월 매출은 전년 대비 184% 증가. 주요 고객사 Peloton이 3월 완제품 항공운송비를 지불했음을 감안할 때 2Q21에도 매출 전년 대비 매출이 증가할 것으로 예상됨. 이에 따라 제한적인 출하량 문제와 3월 신규설비 램프업 문제를 해결해줄 것으로 전망.

▶ 대형 런닝머신 수요가 예상보다 강하고 소형 런닝머신이 5월 27일 미국에 도착할 예정임을 감안할 때 2021년 Peloton의 매출기여가 전년 대비 120% 급증하며 전체적인 매출이 전년 대비 80% 증가할 것으로 예상됨.

▶ 장기적으로 Peloton의 매출 기여로 동사의 매출 성장이 가속화될 것으로 전망되며 코로나-19 이후 Peloton 향 수요 전망이 긍정적.

이잉크(8069 TP)

투자조건	BUY
주가 (TWD)	54.00
목표주가 (TWD)	70.00
시가총액 (TWD mn)	61,585
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	-4.8

- ▶ 2021년 전자노트, 디지털 사이니지, 전자책 단말기의 수요 증가를 충족시키기 위한 설비 확대가 필요해 CAPEX 가이드를 NT\$15억으로 제시함.
- ▶ CAPEX는 주로 린커우와 대만 신주 내 전자종이, 전자가격표시기(ESL) 생산 설비 구축을 위해 사용될 예정임. 2021년~2023년 신주에 4개의 신규 전자종이 생산라인이 추가될 예정이며, 생산능력이 몇 배로 늘어날 것임.

아수스 (2357 TW)

투자조건	BUY
주가 (TWD)	370.50
목표주가 (TWD)	450.00
시가총액 (TWD mn)	275,193
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	-0.3

- ▶ ASP 상승이 높은 매출총이익률을 뒷받침하고 있고, 4Q20 실적이 기대치를 상회함. 가상화폐 가격 상승이 그래픽 카드 공급 부족으로 이어지면서 매출과 매출총이익률이 증대됨. 휴대폰 사업 손실이 축소돼 동사 전망을 밝히고 있음. 현재 주가는 경쟁업체보다 낮은 2021F P/E의 7.9배로 거래되고 있으며, 배당수익률은 경쟁업체보다 크게 높은 8%.
- ▶ 1H21 제품 공급 부족으로 ASP를 인상할 것으로 보여 매출총이익률이 높은 수준에서 유지될 것임. 자재 공급 부족이 소폭 완화되었으나 1H21에 지속될 것으로 보임. 가이드스가 기대보다 높고, ASP 인상이 지속되면서 매출총이익률을 뒷받침할 것으로 보여 2021년 매출추정치를 7% 상향 조정하고, EPS를 25% 상향한 NT\$41.46으로 제시함 (전년 대비 16% 증가).

니엔메이드엔터프라이즈(8464 TW)

투자조건	BUY
주가 (TWD)	415.50
목표주가 (TWD)	485.00
시가총액 (TWD mn)	121,750
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	3.2

- ▶ 4Q20 실적 기대치에 부합. 1) 고성품 매출 대비 맞춤형 제품 매출이 강세를 보였으며, 허니콤 블라인드/일반 블라인드 매출이 지속적 강세를 보이고 있음. 2) 4Q20 PVC 가격이 전분기 대비 30%나 급등했음에도 제품믹스 최적화, 생산효율성 개선이 이뤄짐.
- ▶ 미국의 30년 주택담보대출 금리가 3%의 낮은 수준에 유지되고 있어 안정적인 부동산 거래 증가가 예상됨. 동사의 수주 모멘텀도 4Q20부터 1Q21까지 이어지고 있음.
- ▶ 장기적으로 맞춤형 제품 매출이 좋을 것으로 보임. 전자 스마트 가정용 블라인드 R&D를 시작했기 때문에 지속적인 제품믹스 최적화와 점유율 확대가 전망됨

타이완고속철도(2633 TW)

투자조건	BUY
주가 (TWD)	30.70
목표주가 (TWD)	38.00
시가총액 (TWD mn)	172,789
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	-1.0

- ▶ 코로나-19가 여파가 완화되면서 3Q20 승차율이 62%에서 65%로 회복되고, 총당금이 감소함에 따라 4Q20 실적이 기대치를 상회함.
- ▶ 2020년 NT\$1.05의 배당 지급을 발표함. 배당수익률은 3.4%.
- ▶ 국경 봉쇄가 해제되면 안정적인 성장을 보일 것으로 예상돼 향후 안정적으로 배당 지급이 이뤄질 것으로 보임. 동사의 월간 매출이 코로나-19 이전보다 5% 낮은 수준에서 안정화 됐고, 대만 서부에 경쟁업체가 없으며, 평균 승차율이 2019년에 이미 67.5%에 도달하면서 동사 경영이 안정화 되었음을 보여줌

글로벌웨이퍼스 (6488 TP)

투자조건	BUY
주가 (TWD)	792.00
목표주가 (TWD)	888.00
시가총액 (TWD mn)	346,302
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	0.6

- ▶ 독일 Siltronic 지분 70.27%를 주당 €145에 인수하기로 함. 합병 후 세계에서 두번째로 큰 실리콘 웨이퍼 공급업체가 될 것이며, 실리콘 웨이퍼 시장이 보다 안정화될 것임.
- ▶ 올해 실리콘 웨이퍼 공급이 줄어들었으며, 12인치 epi-웨이퍼의 공급 부족이 가장 심각함. 8인치 어플리케이션 수요 (예: 전장)가 반등하기 시작했으며, 2Q21 원물가가 전분기 대비 5% 상승할 것으로 예상됨.
- ▶ 설비 증설이 실제 양산으로 이어지는 데에 최소 3년이 걸릴 것으로 보임. 즉, 향후 3년간 공급 측면에서 웨이퍼 출하가 전분기 대비 2% 증가하며 안정적인 성장을 보일 것이며, 시장 수요는 매년 전년 대비 5~7% 증가할 것으로 예상됨.



아시아 추천종목 – 홍콩

홍콩 증시 추천종목

텐센트홀딩스 (00700 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	608.00
목표주가 (RMB)	750.00
시가총액 (RMB mn)	5,833,471
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	-3.4

- ▶ 중국의 인터넷산업 통제 강화에도 불구하고 텐센트는 난공불락의 웨이신 생태계, 디지털 콘텐츠 지속 증가, 사업 다각화, 신중한 사업적 접근 등으로 인해 향후 몇 년 간 높은 실적 증가율을 유지할 것으로 확신 (2020~2023년 EPS 연평균 증가율 24.1%).

구룡지업 (02689 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	11.24
목표주가 (RMB)	17.20
시가총액 (RMB mn)	52,741
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-15.4

- ▶ 미중 무역 갈등의 개선 여지가 보이지 않아 주가가 지난 달 15% 하락함.
- ▶ 3월 초부터 핵심 제품인 골판지원지 가격이 2~3% 상승한 가운데 중국 폐지 가격이 완화된면서 동시에 긍정적으로 작용하고 있어 낙관적인 전망 유지함.

장성자동차 (02333 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	22.40
목표주가 (RMB)	27.00
시가총액 (RMB mn)	289,958
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	-7.4

- ▶ 2021년 1월 당사의 투자 의견 하향 이후 무려 40%의 조정을 받은 가운데, 동사의 현재 밸류에이션은 2021/2022년 예상 P/E 20.5배/14.7배로 다시 매력도를 회복함. 2H20 실적이 견조하고 판매량/ASP/매출총이익률/EPS 상승사이클과 2020~2023년 EPS 연평균 증가율 40.5%로 예상됨.

중성그룹홀딩스 (00881 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	52.35
목표주가 (RMB)	74.00
시가총액 (RMB mn)	121,100
추천일	21/2/2
추천일 이후 수익률 (%)	5.7

- ▶ 빠르게 성장하고 있는 딜러십 사업이 동사의 주요 수익원. 향후 2~3년 안에 영업레버리지 효과 예상.
- ▶ 2021/2022년 예상 P/E 15.8배/12.8배, 2020~2023년 연평균 EPS 증가율 전망치 26%를 감안할 때 동사는 여전히 매력적.

화룬맥주(00291 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	62.50
목표주가 (RMB)	71.80
시가총액 (RMB mn)	202,761
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	3.4

- ▶ 2021~2022년 ASP 및 판매량에 힘입어 매출 및 수익성 강한 성장세 예상.
- ▶ 동사의 2021/2022년 핵심순이익은 전년 대비 각각 31/30% 증가할 것으로 예상된다. 2021년 예상 EV/EBITDA는 22.9배로 역사적 평균 수준 대비 1 표준편차 낮음.

아시아 추천종목 – 홍콩

명뉴우유 (02319 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	44.85
목표주가 (RMB)	54.00
시가총액 (RMB mn)	177,076
추천일	18/10/18
추천일 이후 수익률 (%)	97.6

- ▶ 명뉴우유의 2021~2025년 매출 및 이익 가이드스가 두배로 증가했다는 점에서 견조한 장기성장전망을 보여줌.
- ▶ 2021/22F EPS 성장을 각각 전년 대비 53%/28%로 예상됨. 2021년 예상 P/E는 27.5배로 역사적 평균 수준이며 매력적인 수준으로 판단.

Nongfu Spring (09633 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	38.15
목표주가 (RMB)	51.45
시가총액 (RMB mn)	429,053
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-21.9

- ▶ 향후 5년 간 당사는 시장점유율 확대를 목표로 하고 있다고 판단됨. 고객충성도와 프리미엄화 흐름에 힘입어 동사의 수익성이 지속확대 될 것으로 예상됨.
- ▶ 2021/2022년 예상 순이익은 전년 대비 각각 21%/17% 증가. 현재 주가는 2021년 예상 EV/EBITDA의 39.1배로 역사적 평균 수준 대비 1 표준편차 낮으며 매력적.

선저우인터내셔널 (02313 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	168.90
목표주가 (RMB)	182.00
시가총액 (RMB mn)	253,894
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	5.8

- ▶ 2021년 전년 대비 15% 설비 확대 및 가동률 개선을 제시함. 핵심 스포츠웨어 제품(2020년 매출의 69%) 전년 대비 두 자릿수 대 성장 기대됨. 2021년 전체 매출 23.2% 증가할 전망.
- ▶ 최근 중국인들의 나이키 및 아디다스 제품 보이콧 현상이 단기적인 현상일 것으로 예상돼 동사에 대한 낙관적 전망을 유지함.

차이나페이허 (06186 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	22.50
목표주가 (RMB)	28.20
시가총액 (RMB mn)	201,000
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	9.8

- ▶ 당사는 올해 들어 지금까지 시장점유율이 확대되고 있음. 중국 유아분유 시장점유율 다지기의 최대 수혜주라고 판단됨.
- ▶ 현재주가는 역사적 평균 P/E 수준(2021F EPS의 23.1배). 2021~2023년 핵심 EPS는 연평균 24.8% 증가할 것으로 예상됨..

안타스포츠 (02020 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	135.90
목표주가 (RMB)	153.00
시가총액 (RMB mn)	367,382
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	3.8

- ▶ 경영진은 2021년 ANTA/FILA 브랜드의 소매 매출이 각각 전년 대비 10% 중 후반대/30% 늘어날 것으로 가이드스를 제시함. 연초부터 매출 흐름이 견조했으며 경영진의 기대치에 부합함.
- ▶ 2021년 ANTA/FILA 브랜드 매출이 전년 대비 25%/35% 증가할 것으로 전망되며, 매출총이익률이 전년 대비 0.8%p 늘어난 59% 기록할 것으로 보임. 2021년~2023년 EPS가 연평균 37.6% 증가할 것으로 추정됨.

China A 주 추천종목

태평양보험 (601601 SH)

투자 의견	NOT RATED
주가 (RMB)	34.58
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	305,212
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-23.7

▶ 전세계 코로나-19 감염자 수 감소와 백신 배포와 함께 경기회복 및 인플레이션에 대한 기대감이 지속 상승. 이에 따라 미국 국제 10년물 및 30년 물의 금리가 상승. 10년물 금리는 2월 10일 1.15%에서 현재 1.34%로 급등.

▶ 1년 만기 은행 자산투자 상품 기대 수익률은 현재 3.6%로 하락, 위어바오 7일물의 연환산수익률은 2.1%. 반면, 많은 보험사에서 출시한 고수익 연금상품의 투자가치가 증가하고 있음. 코로나-19가 오프라인 판매에 미치는 영향이 완화되고 보험료수익과 신규사업 가치가 회복됨에 따라 2021년 보험사들은 영업직원 확충으로 이익 개선 전망.

신광문구 (603899 SH)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	86.39
목표주가 (RMB)	109.30
시가총액 (RMB mn)	80,120
추천일	21/2/2
추천일 이후 수익률 (%)	176.0

▶ 단기적으로 4Q20~2H21 동사의 실적이 지속 회복될 전망. 4Q20에 동사 브랜드 Colipu의 수주가 2020년 연간 실적이 전망치를 상회하는데 크게 기여함. 장기적으로, 신규 소매, 직접유통, 해외사업 등 동사의 사업부문이 점차 성숙되어 동사의 중장기 발전이 예상됨.

웨이얼반도체 (603501 SH)

투자 의견	HOLD-OPF
주가 (RMB)	287.70
목표주가 (RMB)	353.40
시가총액 (RMB mn)	249,762
추천일	20/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	214.3

▶ 3Q20 고급 제품 판매량이 증가해 이익이 12배 증가함. 멀티카메라와 고해상도 모바일폰이 unilateral CI의 가치 상승으로 이어짐. 고부가가치 제품의 보급률과 함께 시장 점유율이 20%에 달했고, 보안 서비스 부문에서의 점유율이 40%에 달함. 전방 고객사 내 점유율을 지속 확대할 전망이며 중장기적으로는 국산화, 제품 혁신 및 업그레이드 수혜를 입을 것임.

평안은행 (000001 SZ)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	20.78
목표주가 (RMB)	29.00
시가총액 (RMB mn)	403,255
추천일	21/1/6
추천일 이후 수익률 (%)	3.5

▶ 1Q~3Q20 총수입은 RMB1,165.6억으로 전년 대비 13.2% 증가. 코로나-19 여파로 부실채권 상각/매각이 늘면서 1Q~3Q20 순이익은 전년 대비 5.2% 감소. 순이익 감소세는 1H20의 11.2% 감소 대비 축소됨. 3Q20 순이익은 전년 대비 6.1% 증가하며 플러스 성장으로 전환함. 1Q~3Q20 영업수익은 손상차손 제외 시 전년 대비 16.2% 증가

▶ 부실채권 상각/매각의 증가로 1Q~3Q20신용 및 기타 자산의 손상차손이 전년 대비 32.7% 늘어난 RMB543.9억 기록. 또한 대손충당금 적립률이 218.3%로 6월 말 183.1%에서 3.4%p 늘어나고, 작년 말보다 35.2%p 증가함.

TCL그룹 (000100 SZ)

투자 의견	NOT RATED
주가 (RMB)	8.83
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	123,892
추천일	20/3/19
추천일 이후 수익률 (%)	-91.6

▶ 공급-수요 비율이 2019년 14.8%에서 2020년 14.6%, 2021년 8.4%로 감소할 것으로 전망됨. LCD 공급/수요가 2021년에 눈에 띄게 개선되면서 패널 제조업체의 실적 전망을 높일 것임.

▶ 전세계에서 동사가 2017년 하락세가 시작된 이후 흑자를 보고 있는 유일한 기업으로 세계 최고 수준의 영업효율성을 보유하고 있음. 동사는 LCD 가격 상승의 수혜가 예상됨. 대형 패널의 매출 비중이 60%인 동사는 현재 대형 패널 가격 상승의 최대 수혜주. 가격 상승률을 30%로 추정시 동사의 대형패널 부분 2020/21년 순이익은 각각 RMB60억/90억으로 전망됨



아시아 추천종목 – China A주

광배신망 (300383 SZ)

투자 의견	NOT RATED
주가 (RMB)	16.89
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	26,064
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-11.7

- ▶ 광배신망은 중국 인터넷 데이터 센터(IDC) 서비스 대표업체로 귀한 자원을 보유하고 있음. 2Q21에 점차 신규 프로젝트가 시작될 것이며, 2021년 만 개의 서버 캐비닛 장치를 추가 설치할 예정. 2020년 11월 당사는 Meganest의 데이터센터를 공모 REIT 의 기초자산으로 활용하여 인프라 REIT를 공모할 계획을 발표함. 밸류에이션이 매력적.

용기실리콘소재 (601012 SH)

투자 의견	NOT RATED
주가 (RMB)	81.60
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	315,498
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	-8.44

- ▶ 2022년부터 가동될 15GW 단결정 배터리 프로젝트 설비를 위해 RMB80억 투자 예정. 고효율의 N 타입 배터리를 사용할 것으로 예상됨. 시장에서 우위를 차지하기 위해 선두기업들이 고효율 배터리 설비를 늘릴 것으로 전망됨.
- ▶ 당사는 실리콘 웨이퍼 및 조립 부문에서 선두를 차지한 이후 실리콘 웨이퍼, 배터리, 조립으로 이어지는 전체 산업체인 통합을 위해 배터리 설비를 확대하기 시작함. 산업체인 통합을 통해 배터리 설비를 더 쉽게 확대할 수 있음.
- ▶ 조립 및 실리콘 웨이퍼 대표기업인 당사는 배터리 혁신 기회를 포착했으며, 향후 실리콘 웨이퍼 비용, 배터리 기술, 조립 규모 등 산업체인을 더 강화해나갈 것임.

회천기술 (300124 SZ)

투자 의견	NOT RATED
주가 (RMB)	75.73
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	130,235
추천일	21/2/2
추천일 이후 수익률 (%)	-63.5

- ▶ 중국 내 산업 자동화 및 제어 부문의 압도적인 선두기업. 일반 자동화, 로봇, 신에너지자동차(NEV) 사업을 하고 있음.
- ▶ 중국 내 고급 승용차 전장 컨트롤 대표 기업이며, 중국 내에서 유일하게 고급 전장 컨트롤 부문에서 Bosch, Valeo, Nidec Corporation과 같은 해외 기업과 경쟁할 수 있는 업체임.
- ▶ 전방 로봇, NEV, 태양광 발전 수요가 강함. 중국 고급제조업 부문에 있어 중요한 기업임.

장영정밀 (300115 SZ)

투자 의견	NOT RATED
주가 (RMB)	19.80
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	19,817
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	1.23

- ▶ 지난 3년간 “두개의 조정 전략”으로 주요 해외 고객의 비중을 높이고, 노트북, 전자담배 등의 모바일 외 사업으로 사업을 변화시킴에 따라 소비자-제품 구조 최적화가 이뤄짐. Apple이 동사의 가장 큰 고객사로 부상함. 모바일 외 사업 매출은 전체 매출의 50% 이상을 차지하게 됨. 3Q20 전환점을 맞이한 당사는 지배주주 귀속 순이익이 RMB1.84억에 달했고, 매출총이익률이 전년 대비 9%p 증가한 30.27%를 기록함. Apple의 매출이 견조해 1Q21에도 실적 회복의 수혜가 예상됨. 전자담배 RELX 수요 증가로 상승세가 예상돼 1Q21 실적이 기대치를 상회할 것으로 보임.



아시아 추천종목 – 베트남

베트남 증시 추천종목

밀리터리뱅크 (MBB)

투자 의견	BUY
주가 (VND)	31100.00
목표주가 (VND)	34233.00
시가총액 (VND mn)	87,041,339
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	-2.2

- ▶ 영업실적이 강한 고퀄리티 은행주
- ▶ 섹터 밸류에이션 중위값인 1.5배 대비 프리미엄이 정당하나 현재 주가는 1.3배 수준.
- ▶ 동사의 업계 평균 대비 높은 ROE를 고려할 때 기회라 판단됨.
- ▶ 외국인 지분한도 프리미엄 손상. 시장가에 매수 권고.

베트남무역은행 (VCB VN)

투자 의견	BUY
주가 (VND)	97500.00
목표주가 (VND)	114650.00
시가총액 (VND mn)	361,615,551
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-0.9

- ▶ 고객 예치금이 가장 높은 은행 중 하나로 순이자마진이 높고 안정적이며 신용리스크 낮음
- ▶ FWD 그룹과 방카슈랑스 거래 증가하며 수수료수익 급등 전망.
- ▶ 밸류에이션 낮지 않으나 은행주 중 가치주.

퓨뉴언주얼리 (PNJ VN)

투자 의견	BUY
주가 (VND)	90700.00
목표주가 (VND)	92197.00
시가총액 (VND mn)	20,622,147
추천일	20/5/21
추천일 이후 수익률 (%)	41.7

- ▶ 금 세공품 사업 성장이 돋보임.
- ▶ 업계 통합과 골드바 판매를 제한하는 정부 정책으로 성장 여력이 충분하다고 판단됨.
- ▶ 규모의 장점을 살린다면 시계 부문이 새로운 성장동력이 될 수 있을 것.

동하이 (DHC VN)

투자 의견	BUY
주가 (VND)	88000.00
목표주가 (VND)	97871.00
시가총액 (VND mn)	4,927,629
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	-0.9

- ▶ 베트남의 대표적인 포장용지 공급업체인 동사는 전세계 수산물 및 섬유 출하량 수요 회복의 주요 수혜주.
- ▶ 중국의 폐골판지(OCC) 수입 금지에 따라 수입비용이 감소하고 중국 제조업체의 포장용지 수요 증가로 이어질 전망.
- ▶ 동사의 생산능력 확대에 현 상황으로부터 큰 수혜가 예상됨.



대만증시 주요지표

		201231	210407	210408	210409	210412	210413
가권지수		14,732.53	16,815.36	16,926.44	16,854.10	16,859.70	16,824.91
등락폭		+260.48	+75.49	+111.08	-72.34	+5.6	-34.79
등락률		+0.02	0.0%	0.7%	-0.4%	0.0%	-0.2%
시가총액	(십억 대만 달러)	44,661	51,135	51,472	51,250	51,271	51,164
이동평균	5일	14,541.35	16,622.51	16,696.82	16,781.41	16,839.09	16,856.10
	20일	14,325.81	16,284.47	16,338.13	16,385.26	16,419.26	16,447.75
이격도	5일	101.31	101.16	101.38	100.43	100.12	99.81
	20일	102.84	103.26	103.60	102.86	102.68	102.29
투자심리	(%, 10일)	80	90	90	80	70	60
거래량	(백만 주)	5,926	6,743	7,450	8,775	9,132	10,474
거래대금	(십억 대만 달러)	246	331	376	434	412	455

대만증시(GreTai) 주요지표

		201231	210407	210408	210409	210412	210413
GTSM 지수		184.10	211.38	213.80	213.31	212.47	209.39
등락폭		+1.72	+1.68	+2.42	-0.49	-0.84	-3.08
등락률		0.9%	0.8%	1.1%	-0.2%	-0.4%	-1.4%
시가총액	(십억 대만 달러)	4,324	5,002	5,059	5,047	5,028	4,954
이동평균	5일	182.58	208.18	209.71	211.12	212.13	212.07
	20일	180.47	200.85	202.03	203.10	203.96	204.63
이격도	5일	100.83	101.54	101.95	101.04	100.16	98.74
	20일	102.01	105.24	105.83	105.03	104.17	102.33
투자심리	(%, 10일)	80	100	100	90	60	50
거래량	(백만 주)	857	1,421	1,663	1,701	1,536	1,493
거래대금	(백만 대만 달러)	61	105	124	121	109	99



대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

홍콩증시 주요지표

		201231	210407	210408	210409	210412	210413
항생지수		27,231.13	28,674.80	29,008.07	28,698.80	28,453.28	28,497.25
등락폭		+662.64	-263.94	+333.27	-309.27	-245.52	+43.97
등락률		2.5%	-0.9%	1.2%	-1.1%	-0.9%	0.2%
시가총액	(십억 홍콩달러)	26,265.78	28,598.34	28,736.62	28,429.81	28,443.05	28,399.60
이동평균	5일	26,730	28,582	28,715	28,740	28,755	28,666
	20일	26,522	28,704	28,728	28,724	28,701	28,657
이격도	5일	101.88	100.33	101.02	99.86	98.95	99.41
	20일	102.67	99.90	100.98	99.91	99.14	99.44
투자심리	(%, 10일)	80	80	80	70	50	50
거래량	(백만 주)	2,055	2,224	2,522	1,897	1,992	2,062
거래대금	(십억 홍콩달러)	43	69	195	53	75	62

상해증시 주요지표

		201231	210407	210408	210409	210412	210413
상해종합지수		3,473.07	3,479.63	3,482.56	3,450.68	3,412.95	3,396.47
등락폭		+94.03	-3.34	+2.93	-31.88	-37.73	-16.48
등락률		2.8%	-0.1%	0.1%	-0.9%	-1.1%	-0.5%
시가총액	(십억 위안)	42,380.77	42,913.47	42,949.77	42,563.99	42,106.61	41,904.69
이동평균	5일	3,412.08	3,471.05	3,479.17	3,476.04	3,461.75	3,444.45
	20일	3,392.50	3,433.94	3,440.18	3,440.87	3,438.86	3,437.69
이격도	5일	101.79	100.25	100.10	99.27	98.59	98.61
	20일	102.37	101.33	101.23	100.29	99.25	98.80
투자심리	(%, 10일)	70	70	70	60	40	30
거래량	(백만 주)	31,479	27,488	30,780	25,718	28,589	25,010
거래대금	(십억 위안)	404	288	307	273	306	259
신용잔고	(십억 위안)	768	800	800	800	799	799

선전증시 주요지표

		201231	210407	210408	210409	210412	210413
선전종합지수		2,329.37	2,258.11	2,257.95	2,236.58	2,188.89	2,187.57
등락폭		+71	-8.09	-0.16	-21.37	-47.69	-1.32
등락률		3.1%	-0.4%	0.0%	-0.9%	-2.1%	-0.1%
시가총액	(십억 위안)	34,111.22	33,588.12	33,599.50	33,302.86	32,600.19	32,583.79
이동평균	5일	2,284.66	2,249.24	2,257.30	2,256.18	2,241.55	2,225.82
	20일	2,271.66	2,214.24	2,218.87	2,219.88	2,218.31	2,219.04
이격도	5일	101.96	100.39	100.03	99.13	97.65	98.28
	20일	102.54	101.98	101.76	100.75	98.67	98.58
투자심리	(%, 10일)	70	70	70	60	40	30
거래량	(백만 주)	37,222	35,322	37,111	32,989	35,845	33,144
거래대금	(십억 위안)	511	416	419	388	437	381
신용잔고	(십억 위안)	714	716	717	715	715	715



대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

하노이증시 주요지표

		201231	210407	210408	210409	210412	210413
하노이 지수		203.12	292.84	293.75	293.79	295.53	292.19
등락폭		+4.38	+2.42	+0.91	+0.04	+1.74	-3.34
등락률		0.4%	0.2%	0.3%	0.0%	0.6%	-1.1%
시가총액	(십억 등)	192,164	343,528	344,741	344,937	346,685	342,146
이동평균	5일	197.24	292.61	292.88	292.66	293.52	293.62
	20일	176.60	279.56	280.58	281.57	282.59	283.40
이격도	5일	102.98	100.08	100.30	100.39	100.68	99.51
	20일	115.02	104.75	104.69	104.34	104.58	103.10
투자심리	(%, 10일)	80	90	90	90	90	80
거래량	(백만 주)	102	164	183	164	192	233
거래대금	(십억 등)	1,143	288	307	273	306	259

호치민증시 주요지표

		201231	210407	210408	210409	210412	210413
호치민 지수		1,103.87	1,242.38	1,234.89	1,231.66	1,252.45	1,248.33
등락폭		+9.8	+3.91	-7.49	-3.23	+20.79	-4.12
등락률		1.0%	0.3%	-0.6%	-0.3%	1.7%	-0.3%
시가총액	(십억 등)	4,080,962	4,658,435	4,629,891	4,617,571	4,695,337	4,679,777
이동평균	5일	1,095.33	1,231.79	1,235.55	1,236.99	1,240.27	1,241.94
	20일	1,064.50	1,194.31	1,196.97	1,199.48	1,202.87	1,206.29
이격도	5일	100.78	100.86	99.95	99.57	100.98	100.51
	20일	103.70	104.02	103.17	102.68	104.12	103.49
투자심리	(%, 10일)	80	100	90	90	90	80
거래량	(백만 주)	473	657	617	638	827	949
거래대금	(십억 등)	9,919	14,732	13,124	14,037	19,777	20,269



대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

대만증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
Big Sun Shine CO LTD	42.9	10.00	3.9	Nantex Industry Co Ltd	149.5	-9.94	-16.5
HORNG SHIUE HOLDING Co Ltd	12.2	9.95	1.1	이노룩스	24.4	-9.63	-2.6
TXC	110.5	9.95	10.0	밍이 과기	18.4	-9.38	-1.9
Fortune Oriental Co Ltd	26.6	9.92	2.4	렌더전자	11.3	-9.24	-1.2
Meiloon Industrial Co	39.4	9.92	3.6	Everspring Industry Co Ltd	18.8	-9.18	-1.9
Everlight Chemical Industria	19.4	9.92	1.8	Biostar Microtech Internatio	33.2	-9.04	-3.3
다루거	16.7	9.90	1.5	BenQ Materials Corp	32.0	-8.06	-2.8
쓰웨이 항업	21.7	9.90	2.0	쿤잉 기업	13.8	-8.00	-1.2
Danen Technology Corp	20.0	9.89	1.8	First Copper Technology Co L	34.5	-7.88	-3.0
Globe Industries Corp	12.9	9.79	1.2	Chia Ta World Co Ltd	14.8	-7.23	-1.2
Chung Hwa Pulp Corp	19.7	9.78	1.8	Hwa Fong Rubber Industrial C	18.6	-6.77	-1.4

대만증시(GreTai) 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
Landis Taipei Hotel Co Ltd/T	25.2	11.28	2.6	평칭 실업	27.5	-9.98	-3.1
Falcon Machine Tools Co Ltd	12.1	10.00	1.1	Brinno Inc	46.5	-9.98	-5.2
Kingland Real Estate Co Ltd	8.7	9.97	0.8	Huang Long Development Co Lt	40.2	-9.97	-4.5
Best Friend Technology Co Lt	36.4	9.97	3.3	Bora Pharmaceuticals Co Ltd	249.0	-9.95	-27.5
Ginar Technology Co Ltd	47.5	9.97	4.3	Brighten Optix Corp	267.5	-9.93	-29.5
Taitien Electronics Co Ltd	20.5	9.95	1.9	Alpha Microelectronics Corp	31.4	-9.90	-3.5
Trusval Technology Co Ltd	76.5	9.91	6.9	통티전자	251.0	-9.87	-27.5
Dr Chip Biotechnology Inc	7.1	9.91	0.6	Lumosa Therapeutics Co Ltd	38.9	-9.32	-4.0
MacroWell OMG Digital Entert	63.3	9.90	5.7	Liton Technology Corp	40.1	-9.29	-4.1
Transtouch Technology Inc	21.2	9.84	1.9	IC Plus Corp	55.0	-8.79	-5.3
환텐스통 과기	14.6	9.81	1.3	Inmax Holdings Co Ltd	20.6	-8.65	-2.0



대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

상해증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
Beijing Hotgen Biotech Co Lt	69.64	20.01	11.61	웬더우 공고	2.94	-10.09	-0.33
Zhejiang Orient Gene Biotech	148.00	10.61	14.20	신텐 녹색농원	14.57	-10.01	-1.62
산둥 호미 수산개발	2.92	10.19	0.27	중국여행집단	265.85	-10.00	-29.54
보하이 기차계통	4.02	10.14	0.37	상하이 그린코트 투자그룹	0.16	-10.00	-0.02
바이룽 동광	5.03	10.07	0.46	Zhejiang Wazam New Materials	36.42	-9.99	-4.04
Fujian Tianma Science & Tech	8.87	10.05	0.81	SEC Electric Machinery Co Lt	17.76	-9.98	-1.97
상하이 카이창 해상 인터내셔널	10.52	10.04	0.96	Sinoma Energy Conservation L	11.00	-9.98	-1.22
장쑤 렌환 제약	9.65	10.03	0.88	Jinzhou Jixiang Molybdenum C	4.16	-9.96	-0.46
안양 강철	4.28	10.03	0.39	란하이 의료 산업 투자	6.62	-9.93	-0.73
TVZone Media Co Ltd	12.19	10.02	1.11	상하이 그린코트 투자그룹	3.63	-9.93	-0.40
다후 수산양식	6.26	10.02	0.57	Guizhou Sanli Pharmaceutical	19.99	-9.83	-2.18

선전증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
위선 생물기술	47.95	9.50	4.16	송청 퍼포먼스 개발	19.25	-11.29	-2.45
Amoy Diagnostics Co Ltd	76.11	8.43	5.92	후베이 농원 집단	5.82	-10.05	-0.65
고어텍	29.66	8.21	2.25	Shenzhen Sinovatio Technolog	44.46	-10.00	-4.94
Guangzhou Shiyuan Electronic	146.17	7.85	10.64	쓰촨 하이터 하이테크	11.08	-9.99	-1.23
신왕다 전자	21.18	7.02	1.39	청두 강홍 약업집단	23.97	-9.99	-2.66
베이징 이화루 신식기술	26.21	6.03	1.49	선전 농원 집단	10.01	-9.90	-1.10
Maccura Biotechnology Co Ltd	43.90	5.73	2.38	Shennan Circuits Co Ltd	79.10	-9.84	-8.63
베이징 다베이농 과기 집단	8.38	5.28	0.42	글로벌 탐 E-커머스	4.28	-6.35	-0.29
이치 제팡 집단	11.17	4.98	0.53	하이난 해협 해운	9.98	-5.49	-0.58
허난 선휘 매전	10.48	4.80	0.48	Xinjiang Communications Cons	12.26	-4.89	-0.63
엔타이 창타 식품	11.82	4.79	0.54	Monalisa Group Co Ltd	39.20	-4.85	-2.00

주) 선전증시 상승/하락 주도주는 선전성분지수 기준

홍콩증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
항생지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)	항생지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)
Wharf Real Estate Investment	45.50	5.81	2.50	Meituan	275.20	-7.71	-23.00
선저우 국제집단공고	168.60	3.95	6.40	서니 옵티컬 테크놀로지	171.50	-2.06	-3.60
CITIC	7.73	3.34	0.25	AAC 테크놀로지스 홀딩스	44.05	-1.89	-0.85
AIA 그룹	99.20	3.12	3.00	갤럭시 엔터테인먼트 그룹	68.05	-1.80	-1.25
중국석유화공	4.17	2.46	0.10	WH 그룹	6.67	-1.77	-0.12
신스제 발전	41.65	2.21	0.90	CSPC 제약그룹	9.18	-1.29	-0.12
링잔팡 자산투자신탁기금	71.85	1.99	1.40	중국해양석유	7.89	-1.13	-0.09
ANTA 스포츠 프로덕츠	136.60	1.79	2.40	텐센트 홀딩스	607.50	-0.98	-6.00
청공 기건 집단	47.20	1.61	0.75	Budweiser Brewing Co APAC Lt	23.85	-0.83	-0.20
중국건설은행	6.56	1.55	0.10	화론토지	36.20	-0.82	-0.30
중국 명뉴유업	44.80	1.47	0.65	비구이위안 공고	9.65	-0.72	-0.07



대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

하노이증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
하노이지수	가격	등락(%)	등락(VND)	하노이지수	가격	등락(%)	등락(VND)
North Petro Vietnam Fertiliz	11,000	10.00	1,000	SHB VH Equity	43,400	-9.96	-4,800
Alphanam Mechanical Electric	12,200	9.91	1,100	CJC VH Equity	35,900	-9.80	-3,900
Development Investment Const	20,000	9.89	1,800	HLV VH Equity	5,800	-9.38	-600
ANI JSC	15,600	9.86	1,400	KTS VH Equity	11,400	-8.80	-1,100
SEB VH Equity	6,700	9.84	600	Vinh Phuc Infrastructure Dev	71,900	-8.52	-6,700
MED VH Equity	6,700	9.84	600	Minh Huu Lien JSC	4,700	-7.84	-400
BAX VH Equity	19,000	9.83	1,700	Nam Mekong Group JSC	20,000	-7.83	-1,700
QHD VH Equity	14,600	9.77	1,300	Hung Hau Agricultural Corp	15,600	-7.69	-1,300
GDW VH Equity	29,200	9.77	2,600	Viglacera Ha Long I JSC	16,900	-7.65	-1,400
VCS VH Equity	28,300	9.69	2,500	Truong Tien Grp JSC	3,700	-7.50	-300
SDN VH Equity	13,800	9.52	1,200	Nha be Water Supply JSC	18,600	-7.46	-1,500

호치민증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)	호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)
Truong Giang Investment and	3,880	6.89	250	베트남 오션 쉬핑	4,290	-6.94	-320
다낭 건축자재 비셀	5,330	6.60	330	Quang Binh Import & Export J	4,100	-6.18	-270
빈그룹	140,700	6.59	8,700	끄영투언 인베스트먼트	17,000	-6.08	-1,100
Son Ha Sai Gon JSC	6,820	6.56	420	Transport & Industry Develop	14,000	-5.72	-850
선하 인터내셔널	17,150	6.52	1,050	FLC Group JSC	11,600	-5.69	-700
파이 닌 러버	38,500	6.35	2,300	테크노-에그리컬처럴 서플라이	8,150	-5.67	-490
FLC STONE Mining & Investmen	5,560	6.11	320	Thai Duong Petrol JSC	4,820	-5.30	-270
송다 어반 & 인더스트리얼 존	45,500	5.08	2,200	비엔 동 인베스트먼트 디벨롭	12,500	-5.30	-700
떤 따오 인베스트먼트 인더스	8,300	5.06	400	Hoang Huy Investment Financi	24,600	-5.02	-1,300
Nafoods Group JSC	21,400	4.90	1,000	Damsan JSC	15,500	-4.91	-800
HAI 애그로캠	5,040	4.35	210	빈단 미네랄	17,800	-4.81	-900

유안타증권 지점망

서울 강남	금융센터압구정	(02)540-0451	금융센터역삼	(02)564-3456	금융센터선릉역	(02)558-5501	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								
서울 강동	MEGA센터잠실	(02)423-0086								
서울 강서	영업부(여의도)	(02)3770-4000	금융센터신림	(02)884-2800	골드센터목동	(02)2652-9600	금융센터디지털밸리	(02)868-1515		
인천/경기	금융센터수원	(031)234-7733	이 천	(031)634-7200	금융센터일산	(031)902-7300	평 촌	(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	김 해	(055)321-5353	골드센터울산	(052)258-3100	금융센터창원	(055)274-9300	금융센터센텀	(051)743-5300
	진 해	(055)543-7601								
제 주	금융센터제주	(064)749-2911								



YUANTA

DAILY MARKET VIEW

