

Yuanta Greater Asia Daily



- 아시아 산업 및 기업 분석

대만: 에이스피드테크 (5274 TT), 미디어텍 (2454 TT),

푸루이테크 (4966 TT)

중국: 중국 전자상거래 산업, 알리바바그룹홀딩스 (09988 HK)

- 아시아 추천종목 (대만/홍콩/상해/베트남)

- 대만/홍콩/상해/베트남 시장 지표



대만 기업 분석

에이스피드테크 (5274 TT)

Taiwan: IC Design

BUY (Unchanged)

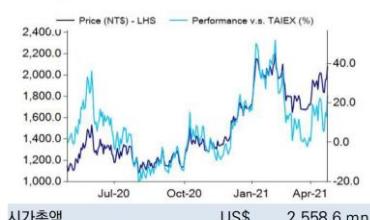
12M Target NT\$2,450.0

TP upside (downside) 17.7%

Previous Target NT\$2,100.0

Close Price (Apr 27, 2021) NT\$2,080.0

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$ 2,558.6 mn
6 개월 일평균 거래대금	US\$ 13.4 mn
발행주식	34.3 mn
유통주식	51.8%
외국인 지분율	66.5%
주요주주	Feng Hua Inv., 13.9%
수정 주당 장부가(2021F)	NT\$97.64
P/B (2021F)	21.3x
부채 비율	19.05%
기업신용리스크지수(TCRI)	4

Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales	2,484	3,064	3,595	4,668
Op. profit	1,008	1,271	1,529	2,050
Net profit*	831	1,005	1,227	1,643
Adj. EPS (NT\$)	24.29	29.36	35.87	48.01
Sales growth (%)	15.4	23.3	17.3	29.9
Op. profit growth (%)	26.1	26.0	20.4	34.1
Adj EPS growth (%)	21.2	20.9	22.2	33.9
P/E (X)	85.6	70.8	58.0	43.3
ROE (%)	33.5	35.6	38.7	45.2
Div. yield	1.1%	1.3%	1.5%	2.0%
DPS (NT\$)	22.00	26.00	30.62	40.99

*Net profit attributable to the parent

생산능력 부족 문제 완화, 서버 산업 강세 전환에 힘입어 주가 상승

투자의견 BUY 유지, 목표주가 NT\$2,450으로 상향: 동사의 생산능력 부족 문제로 2021년과 2022년 성장이 부진할 것이라는 시장의 우려가 있었으나 동사 경영진은 공급업체와 장기 계약을 체결해 향후 2년간의 생산능력을 확보했다고 밝혔다. 동사는 세계적인 BMC(Baseboard management controller, 서버관리 컨트롤러) 공급업체로 서버 산업 회복에 힘입어 BMC 출하량이 전분기대비 증가세를 이어갈 것으로 예상한다. 따라서 2021년 BMC 출하량이 전년대비 15% 증가할 것이라는 견해를 유지한다. 당사는 생산능력 부족에 따른 부정적인 영향을 반영해 2021년 순이익을 5% 소폭 하향하나 2022년 전망치는 대체로 유지한다. 동사의 지속적인 시장점유율 확대, 업계 상승 사이클 및 풍부한 시장 자금을 반영해 목표주가를 NT\$2,450으로 상향(2022년 P/E 51배, 직전 43배, 역사적 평균 대비 2 표준편차 상승) 한다.

2Q21 매출 전분기대비 두 자릿수 증가 전망: 동사는 작년 8~11월 고객의 재고 조정 이후 12월부터 수요가 회복하기 시작했다. 동사의 칩 후공정 생산능력이 부족해 2Q21 매출이 전분기와 비슷한 수준에 그칠 것이라는 시장 우려로 주가가 하락한 바 있다. 그러나 현재 동사는 공급업체와 2년 장기계약을 체결해 월간 생산능력을 확보했으며 2Q21 매출이 일반적인 성수기와 유사한 정상 수준으로 회복될 것으로 기대한다. 또한 BMC 출하량이 전분기대비 15% 증가해 매출이 전분기대비 15%, 전년대비 4% 증가할 것으로 전망한다. 원활한 생산능력이 뒷받침된다면 2Q21 매출이 전년과 비슷한 수준을 기록할 것으로 예상한다.

2021년 화이트 서버 출하량 전분기대비 순차적으로 증가 전망: 아마존, 페이스북, 마이크로소프트 고객에 대한 출하량이 전분기대비 순차적으로 증가하고 전년대비 15~20% 증가할 것으로 예상한다. 현재 일부 고객은 AST2600으로 소량 전환하고 있으나 대부분의 고객은 여전히 2021년 말 이글스트림 플랫폼이 출시되기를 기다리고 있으며 출시가 되면 AST2600 가 대량으로 채택될 가능성이 높다. 해당 제품의 ASP 인상은 2022~2023년

본 자료는 유안타 대만/홍콩/상해/베트남 리서치센터 협회 애널리스트가 작성한 자료를 한국어로 번역한 요약본입니다.



강력한 실적 성장을 견인할 것으로 예상한다. 동사 매출에서 화이트 박스 클라우드의 매출이 차지하는 비중은 70%로 현재 주문 충족률은 3분의 1에 불과하다. 전공정 생산능력이 확보되고, 인텔의 이글스트림 출시가 예정대로 진행된다면 동사의 하반기 실적 전망은 밝으며 3분기와 4분기 매출이 전분기대비 순차적으로 증가할 것으로 예상한다.

BMC 신규 애플리케이션을 통한 시장 확대: BMC는 일반 서버 애플리케이션 외에도 현재 전력공급장치, 스위치, 에지 컴퓨터 등과 같은 일부 기타 제품에도 채택돼 동사는 더욱 다양한 시장에 진입할 수 있을 것으로 기대한다. 일반 서버 제품의 연평균 성장률은 약 15%다. 현재 동사 출하량에서 상기 신규 애플리케이션 제품이 차지하는 비중은 약 10%로 마찬가지로 전년대비 약 15% 증가했으며 이는 전체 BMC 소비에 대한 전년대비 증가율과 비슷한 수준이다. 최근 동사는 다음 두 가지 신규 제품을 개발했다. 첫째, CSP 고객의 새로운 프로젝트를 기반으로 한 플러그인 CPU 용 미니 BMC로, 개별 CPU를 쉽게 제거하고 플러그인 할 수 있다. 둘째, 정보 보안 모니터링을 위한 새로운 Bridge IC 제품이다. 해당 두 제품이 2022년 말~2023년 매출 증가 모멘텀이 될 것으로 기대한다.

대만 기업 분석

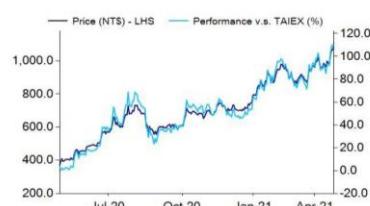
미디어텍 (2454 TT)

Taiwan: IC Design

BUY (Unchanged)

12M Target	NT\$1,560.0
TP upside (downside)	44.4%
Previous Target	NT\$1,180.0
Close Price (Apr 28, 2021)	NT\$1,080.00

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$ 61,485.4 mn
6 개월 일평균 거래대금	US\$ 271.3 mn
발행주식	1,590.3 mn
유통주식	78.1%
외국인 지분율	69.7%
주요주주	CITI (Taiwan) & GIC Private Li, 4.5%
수정 주당 장부가(2021F)	NT\$273.38
P/B (2021F)	4.0x
부채 비율	29.7%
기업신용리스크지수(TCRI)	2

Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales	246,222	322,146	479,885	546,406
Op. profit	22,567	43,219	99,024	121,737
Net profit*	23,033	40,917	96,457	109,095
Adj. EPS (NT\$)	14.49	25.73	60.78	68.61
Sales growth (%)	3.4	30.8	49.0	13.9
Op. profit growth (%)	39.5	91.5	129.1	22.9
Adj EPS growth (%)	10.9	77.6	135.7	13.1
P/E (X)	74.6	42.0	17.8	15.7
ROE (%)	7.9	12.0	23.9	24.2
Div. yield	1.0%	1.9%	4.5%	5.1%
DPS (NT\$)	10.50	21.00	48.53	54.89

*Net profit attributable to the parent

주: 발간일 2021. 04. 29

5G SoC 시장점유율 확대, 2022년 플래그십 모델 시장 진출 전망

투자의견 BUY 유지, 목표주가 NT\$1,560로 상향: 신규 디멘시티 (Dimensity) 시리즈 출시 및 TSMC의 생산능력 지원에 힘입어 2021~2022년 동사의 5G SoC(System on Chip, 시스템온칩) 출하량이 1.5억 개에서 1.7억 개로 증가하고 시장점유율은 50%까지 확대될 것으로 전망한다. 또한 2022년 mmWave를 지원하는 5G SoC를 출시할 계획으로 플래그십 모델 시장에 진출할 것으로 예상한다. 이는 ASP와 출하량 확대에 긍정적으로 작용하고 실적 모멘텀이 될 것으로 기대한다. 2021년 핵심사업 EPS가 약 NT\$55.78(EPS에 약 NT\$5 기여한 일회성 영업외수익 제외)인 점을 반영해 목표주가를 NT\$1,180에서 NT\$1,560(P/E 28배)으로 상향한다.

1Q21 실적과 2Q21 가이던스 모두 전망치 상회: 디멘시티1200 출하, WiFi와 게임 콘솔 등 수요, 미 달러 대비 대만달러 강세에 힘입어 1Q21 매출이 전망치를 상회했다. Goodix 매각(EPS에 약 NT\$5 기여)에 따른 1Q21 EPS는 NT\$16.21로 영업외수익을 제외하더라도 1Q21 실적은 전망치를 상회했다. 전반적인 수요 호조, 디멘시티 시리즈의 시장 점유율 확대, PMIC 출하량 증가에 힘입어 동사는 2Q21 매출이 NT\$1,188~1,275 억(IUS\$: NT\$28.2 가정 시)를 기록하고 매출총이익률이 43.5~46.5%, 영업비용률이 21~25%로 기존 전망치를 상회할 것이라는 가이던스를 제시했다. 또한 동사는 2021년 매출 전년대비 40% 이상 증가와 매출총이익률 44~46% 달성을 목표로 설정했다.

2021년 5G SOC 시장점유율 지속 확대, 출하량 1.7억 개로 상향: 2021년 중저가 5G 휴대폰 시장은 오포, 비보, 샤오미 등 중국 브랜드가 계속해서 주를 이룰 것으로 전망한다. 중국의 현지 소싱 추세에 힘입어 중국 휴대폰 브랜드는 동사 제품에 대한 주문 할당 비중을 높일 것으로 예상한다. 이 밖에도 경쟁업체의 신규 플래그십 SoC는 전력 소모가 더 높고 채택된 PMIC, RF 등 부품이 ODM 업체의 생산능력 부족에 따른 출하 차질로 동사의 시장 점유율 확대는 계속될 것으로 전망한다. 2021년 동사의 5G 휴대폰 칩 시장 점유율이 50% 이상을 달성하고 5G SoC 출하량이 1.5억 개에서 1.7억 개로 증가할 것으로 예상한다.

본 자료는 유안타 대만/홍콩/상해/베트남 리서치센터 협회 애널리스트가 작성한 자료를 한국어로 번역한 요약본입니다.



대만 기업 분석

2021년 모멘텀 강세, 실적 전망치 상향: 2H21 시장 수요가 강세를 유지할 것으로 예상한다. 계속되는 시장의 생산능력 부족에도 불구하고 동사는 이미 성장을 견지할 생산능력을 확보해 당사는 2021년 매출을 NT\$4,799억(전년대비 +49%)으로 상향하며 순이익이 NT\$964.6억(전년대비 +135.7%), EPS는 NT\$60.78에 달할 것으로 전망한다. 한편 동사는 2021년 배당성향을 약 70%에서 80~85%로 확대하기로 결정했으며 2021~2024년 매년 주당 NT\$16의 특별배당을 지급할 계획이다. 2021년 현금배당은 NT\$37로 이는 현 주가 기준 배당수익률이 약 3.4%임을 시사 한다.

대만 기업 분석

푸루이테크 (4966 TT)

Taiwan: IC Design

BUY (Unchanged)

12M Target NT\$1,700.0
TP upside (downside) 34.9%

Previous Target NT\$1,540.0
 Close Price (Apr 28, 2021) NT\$1,260.0

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$ 3,645.3 mn
6 개월 일평균 거래대금	US\$ 34.3 mn
발행주식	80.8 mn
유통주식	76.9%
외국인 지분율	66.7%
주요주주	Public Service Pension Fund Co, 4.0%
수정 주당 장부가(2021F)	NT\$196.67
P/B (2021F)	6.4x
부채 비율	23.4%
기업신용리스크지수(TCRI)	3

Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales	11,811	15,280	19,454	22,050
Op. profit	2,398	3,684	5,340	6,465
Net profit*	2,434	3,506	4,940	5,984
Adj. EPS (NT\$)	30.13	43.40	61.15	74.08
Sales growth (%)	14.0	29.4	27.3	13.3
Op. profit growth (%)	22.9	53.6	44.9	21.1
Adj EPS growth (%)	23.6	44.0	40.9	21.1
P/E (X)	41.8	29.0	20.6	17.0
ROE (%)	23.2	29.3	34.6	33.8
Div. yield	1.2%	1.7%	2.3%	2.8%
DPS (NT\$)	15.07	21.73	29.35	35.56

*Net profit attributable to the parent

주: 발간일 2021. 04. 29

수요 강세에 힘입어 2021년 실적 전분기대비 순차적으로 증가 전망

투자의견 BUY 유지, 목표주가 NT\$1,700로 상향: 장기적으로 고주파/고속 데이터 전송 추세가 이어질 것으로 전망한다. 동사는 eDP(Embedded DisplayPort, 내장형 디스플레이포트), 데이터 고속 전송 영역에서 업계 우위를 점하고 있으며 서버 시장 진입 이후 실적 강세가 지속될 것으로 판단한다. 2021년 실적 전망치를 상향한 점을 반영해 투자의견 BUY를 유지하며 목표주가는 NT\$1,700(2021년 EPS 28배)로 상향한다.

1Q21 실적 및 2Q21 가이던스 전망치 상회: 수요 강세가 이어져 1Q21 매출이 NT\$43.4억(전분기대비+1.9%, 전년대비+46.7%)에 달했으며 순이익 NT\$10.3억(전분기대비+8%, 전년대비+65.9%), EPS NT\$12.82를 기록해 당사 전망치를 상회했다. 2Q21 주요 고객사의 태블릿과 노트북 출시가 eDF 출하에 긍정적으로 작용할 것으로 예상한다. 고속 전송 영역의 높은 수요, 소스 드라이버 시장점유율 지속 확대에 힘입어 동사는 2Q21 매출이 US\$152.5~167.5백만에 달하고 매출총이익률 42.5~45.5%, 영업비용 US\$2,950~3,050만을 기록해 전망치를 상회할 것이라는 가이던스를 제시했다. 따라서 당사는 2Q21 매출을 NT\$46.1억(전분기대비+6.2%, 전년대비+27%)으로 상향하고 순이익이 NT\$11.4억(전분기대비+10.7%, 전년대비+35.7%), EPS 가 NT\$14.17에 달할 것이라고 예상한다.

PCIe 4 리타이머 성장 잠재력 커, 램프업 2H21로 늦춰져: 인텔과 AMD는 각각 차세대 서버인 CPU EPYC 3과 아이스레이크를 출시했다. 2Q21 서버 재고 소진 수요가 이어지고 있는 가운데 신규 CPU로의 전환 속도가 예상보다 부진한 상황이다. 그러나 2H21 서버 수요가 회복되고 신규 CPU로의 전환과 함께 PCIe(Peripheral Component Interconnect Express) 4 리타이머 출하량이 확대될 것으로 예상한다. 리타이머의 매출총이익률이 동사 평균 수준을 상회해 2H21 램프업 이후 동사의 수익성이 향상에 기여하고 2021년 매출 기여도가 10~15%에 달할 것으로 전망한다. 한편 PCIe 5 리타이머의 경우 2022년 출하가 개시될 예정이다. PCIe 5 사양에 있어 리타이머의 중요성이 증가함에 따라 당사는 리타이머가 주요 성장 모멘텀이 될 것으로 전망한다.

본 자료는 유안타 대만/홍콩/상해/베트남 리서치센터 협회 애널리스트가 작성한 자료를 한국어로 번역한 요약본입니다.



대만 기업 분석

PC 와 노트북 수요 강세 및 리타이머 출하에 힘입어 2021년 실적 최고치 경신 전망: 현재 PC 및 노트북 주문 가시성이 높고, 고객의 수요에 대응하지 못하고 있어 동사는 더 많은 생산능력을 확보하고 비용을 반영해 ASP를 조정할 계획이다. 1.4 및 2.0으로의 eDP 사양 교체는 ASP 상승을 견인할 것으로 예상한다. 또한 소스 드라이버 벤들 솔루션은 패널업체 내 시장 점유율을 지속적으로 확대하고 있다. 이 밖에도 PCIe 4 리타이머 램프업, Fresco Logic 인수 이후 USB 사업의 시너지 효과, 예상을 상회하는 2Q21 가이던스, 2H21 높은 주문 가시성을 반영해 당사는 2021년 매출을 NT\$194.5억(전년대비+27.3%)으로 상향하고 순이익이 NT\$49.4억(전년대비+40.9%), EPS가 NT\$61.15에 달할 것으로 전망한다.



중국 산업 분석

중국 전자상거래 산업

관련 종목

종목명	종목코드	투자의견	TP (HK\$)
알리바바그룹홀딩스	09988HK	BUY	296
메이퇀안디앤팡	03600HK	BUY	400

자료: Yuanta Securities HK

거스를 수 없는 상승세

최근 중국 전자상거래 산업에 대한 규제 이슈가 있지만 당사는 전자상거래 섹터에 대해 긍정적인 견해를 유지하며 알리바바그룹홀딩스와 메이퇀안디앤팡에 대해 투자의견 BUY로 분석을 개시한다. 당사의 긍정적 견해는 다음을 근거로 한다:

주: 발간일 2021. 04. 28

중국 온라인 수요 강한 상승세 지속: 중국 온라인 소매판매/온라인 식품배송/온라인 여행예약 매출이 2021~2023년 각각 연평균 15%/23%/35%의 증가를 기록할 것으로 예상된다. 이는 동기간 당사의 중국 전체 소매판매 증가율 전망치 8%를 크게 상회한다. 이제 온라인 쇼핑/온라인 식품 배송/온라인 여행예약 수요 증가가 거스를 수 없는 대세가 되었다고 판단된다.

높은 실적 증가 예상: 알리바바그룹홀딩스의 2021~2023년 순이익(비GAAP 기준)은 연평균 19.3% 증가할 것으로 예상되고, 메이퇀안디앤팡은 2020~2023년 순이익(비 IFRS 기준)이 연평균 45.2% 증가할 것으로 예상된다. 이는 매출과 이익률 동시 성장에 기인한다.

미래 수요 충족을 위한 준비: 올해 3월 말 기준 알리바바의 현금보유액/순현금은 각각 RMB5,290억/RMB4,920억으로 추정되며, 메이퇀안디앤팡의 경우 2021년 말 각각 RMB670억/RMB260억에 이를 것으로 전망된다.

현재 밸류에이션 매력적: 알리바바 주가는 2020년 10월 정점인 HK\$307.4에서 25% 하락한 상태이고, P/S 와 P/E 는 지난 5년 간의 저점 근처에 있거나 하회하고 있다. 반면, 메이퇀안디앤팡은 2월 중순의 정점인 HK\$451.4에서 31% 하락했고, P/S 는 3Q20 수준으로 후퇴했다.

이들 기업의 다각화된 비즈니스 포트폴리오를 감안하여 현금흐름할인모형, P/S, P/B 등 다양한 밸류에이션 기법을 활용하였다. 알리바바그룹홀딩스 / 메이퇀안디앤팡 목표주가는 각각 28%/29%의 상승여력을 내포하고 있다.

주요 투자 리스크로는 예상보다 더딘 거래액 증가, 중국 규제환경 추가 강화, 대주주의 지분 매각이 있다.

본 자료는 유안타 대만/홍콩/상해/베트남 리서치센터 협회 애널리스트가 작성한 자료를 한국어로 번역한 요약본입니다.



중국 기업 분석

알리바바그룹홀딩스 (09988 HK)

China: Multiline Retail

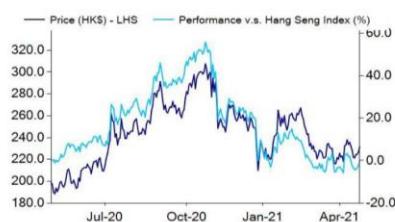
최악의 상황을 반영한 주가

Action

BUY (Initiation)**TP upside (downside) 27.8%****Close Apr 28, 2021**

Price	HK\$231.60
12M Target	HK\$296.0
Hang Seng Index	29,071.3

Share price performance relative to Hang Seng Index



시가총액	US\$647,156.1 mn
6개월 일평균 거래대금	US\$878.0 mn
발행주식	21,689.0 mn
유통주식	75.1%
주요 주주	SoftBank Group, 24.9%
순부채 비율	(43.3%)
주당 장부가 (2021F)	RMB48.27
P/B (2021F)	4.00x

Financial outlook (RMB mn)

Year to Mar	2020A	2021F	2022F	2023F
Sales	509,711	685,092	893,292	1,091,872
Op. profit	99,383	138,718	164,695	236,497
Net profit *	149,263	209,392	232,396	296,280
EPS (RMB)	7.31	10.14	11.06	13.72
EPS growth (%)	72.2	38.8	9.0	24.1
P/E (X)	26.47	19.07	17.49	14.10
ROE (%)	20.0	20.8	18.6	19.7
Div. yield (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
DPS (RMB)	0.00	0.00	0.00	0.00

* Net profit attributable to the equity holders

주: 발간일 2021.04.28

중국 이커머스 수요 강한 증가세 지속: CY2021년~2023년 중국의 이커머스 시장이 연간 15% 성장할 것으로 예상되며, 이로 인해 동기간 중국의 소매판매가 두 배 늘어날 것으로 보인다. 이에 따라 FY2021년~2023년 동사의 전체/중국 커머스 판매 매출이 각각 연평균 26.2%/25.3% 성장할 것으로 기대된다.

중국의 상대적으로 낮은 인터넷 보급률: 중국 인터넷정보센터(CNNIC)에 따르면 중국의 인터넷 보급률은 약 70%로 북미/유럽 국가들의 평균 87%/90%와 비교돼 성장 여력이 충분함을 알 수 있다.

영업이익률 확대 가능성: 견조한 매출 증가세에 따라 FY2021년~2023년 매출총이익률이 5.5%p 확대될 것으로 기대된다. 비일반회계기준(non-GAAP) 순이익이 FY2021년~2023년 연평균 19.3% 증가할 것으로 보인다.

현재 밸류에이션 매력적: 2020년 10월 HK\$307.4에 고점을 찍은 주가는 그 후 25% 하락했다. 또한 P/S 와 P/E 가 과거 5년 하단에 근접해 있거나 그보다 낮다. 최근 중국 정부가 동사에 대한 반독점 조사를 마무리 지으면서 규제리스크는 현재 제한적이라고 판단된다.

SOTP(sum-of-the-parts) 방식에 따라 목표주가 HK\$296(반올림)을 제시 한다. 목표주가는 non-GAAP EPS 에 기반한 FY2022/2023F P/E 의 24.8 배/19.3배다.

주요 투자 리스크에는 기대보다 느린 중국 소매 오픈마켓에서의 총매출액 (GMV) 증가세, 규제 강화, 최대주주인 Softbank 의 지분 매각 가능성을 꼽을 수 있다.

대만 증시 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (TWD)	목표주가 (TWD)	YTD (%)	시가총액 (TWD mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
★	지텍	3005 TW	BUY	57.50	70.00	17.6	33,882	21/4/7	0.0
★	TSRC	2103 TW	BUY	36.10	34.00	54.9	29,808	21/4/7	24.7
★	타카이	4536 TW	BUY	176.00	225.00	12.8	15,984	21/4/7	0.0
★	시넥스테크	2347 TW	BUY	55.70	67.00	18.5	92,905	21/4/7	-0.2
★	렉슨인더스크리얼	1515 TW	BUY	94.00	120.00	29.1	17,059	21/4/7	-5.6
★	이잉크	8069 TP	BUY	66.40	70.00	50.1	75,727	21/4/7	17.1
★	아수스	2357 TW	BUY	376.00	450.00	45.0	279,278	21/4/7	1.2
★	니엔메이드엔터프라이즈	8464 TW	BUY	452.00	485.00	38.7	132,445	21/4/7	12.3
★	타이완고속철도	2633 TW	BUY	31.45	38.00	-0.8	177,010	21/4/7	1.5
★	글로벌웨이퍼스	6488 TP	BUY	864.00	888.00	22.0	377,784	21/4/7	9.8

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	투자의견	주가 (RMB)	목표주가 (RMB)	YTD (%)	시가총액 (RMB mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
★	텐센트 홀딩스	00700 HK	BUY	631.50	750.00	12.0	6,059,120	21/4/7	0.3
★	장성자동차	02333 HK	BUY	20.25	27.00	-22.7	311,911	21/4/7	-16.3
	중성그룹홀딩스	00881 HK	BUY	59.00	74.00	6.8	136,608	21/2/2	19.1
★	화룬맥주	00291 HK	BUY	64.85	71.80	-9.2	210,385	21/4/7	7.3
	멍뉴우유	02319 HK	BUY	42.85	54.00	-8.4	169,180	18/10/18	88.8
	NONGFU SPRING	09633 HK	BUY	41.65	51.45	-24.1	468,415	21/3/3	-14.7
	구룡지업	02689 HK	BUY	10.86	17.20	-1.3	50,958	21/3/3	-18.2
★	선저우인터넷내셔널	02313 HK	BUY	175.50	182.00	15.5	263,816	21/4/7	10.0
	차이나페이흐	06186 HK	BUY	22.20	28.20	22.2	198,320	21/3/3	8.3
★	안타스포츠	02020 HK	BUY	141.20	153.00	14.9	381,710	21/4/7	7.9

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	투자의견	주가 (RMB)	목표주가 (RMB)	YTD (%)	시가총액 (RMB mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
상해	중국태평양보험그룹	601601 SH	NOT RATED	33.78	-	-12.0	297,829	21/3/3	-25.4
	신광문구	603899 SH	BUY	91.75	109.30	212.1	85,091	21/2/2	193.1
	웨이얼반도체	603501 SH	HOLD-OPF	304.92	353.40	244.3	264,711	20/7/1	233.1
심천	웅기실리콘자재	601012 SH	NOT RATED	94.10	-	2.1	363,828	21/4/7	5.6
	회천기술	300124 SZ	NOT RATED	89.00	-	-61.5	153,055	21/2/2	-57.1
	TCL 그룹	000100 SZ	NOT RATED	9.03	-	-90.9	126,698	20/3/19	-91.4
	광배신망	300383 SZ	NOT RATED	14.27	-	-16.9	22,021	21/3/3	-25.4
	평안은행	000001 SZ	BUY	23.59	29.00	18.6	457,786	21/1/6	17.5
	장영정밀	300115 SZ	NOT RATED	19.73	-	2.0	19,747	21/3/3	0.9

베트남 중시 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (VND)	목표주가 (VND)	YTD (%)	시가총액 (VND mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
★	밀리터리뱅크	MBB VN	BUY	30350.00	34233.00	32.0	84,942,271	21/4/7	-4.6
	베트남무역은행	VCB VN	BUY	100000.00	114650.00	2.1	370,887,745	21/3/3	1.6
	퓨뉴언주얼리	PNJ VN	BUY	98000.00	92197.00	21.0	22,281,923	20/5/21	53.1
★	동하이	DHC VN	BUY	91200.00	97871.00	49.8	5,106,815	21/4/7	2.7

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)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	57.50
목표주가 (TWD)	70.00
시가총액 (TWD mn)	33,882
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	0.0

- ▶ 2021년 코로나-19 원화와 경기회복이 진행되는 가운데, 매출 전년 대비 두 자리수 증가 전망. 한편, 경찰용 보디캠 포함 고마진 러기드 컴퓨터 출하량 증가 및 안정적 점유율 확대로 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 가이던스를 제시. 당시는 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)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	36.10
목표주가 (TWD)	34.00
시가총액 (TWD mn)	29,808
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	24.7

- ▶ 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 원화, 4) 천연고무 수급 개선이 합성고무가격 상승으로 이어지며 합성고무 ASP 및 스프레드에 대해 긍정적으로 전망.

타카이 (4536 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	176.00
목표주가 (TWD)	225.00
시가총액 (TWD mn)	15,984
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	0.0

- ▶ 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%, 훨 생산능력은 30% 확대할 것으로 예상되고, 전기 자전거 출하량이 2021년 두배로 증가할 것으로 전망됨에 따라 자전거 제품이 2021년 최대 실적 기여품목으로 예상됨.

시넥스테크 (2347 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	55.70
목표주가 (TWD)	67.00
시가총액 (TWD mn)	92,905
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	-0.2

- ▶ 2021년 동사는 기업구조개선 및 시장점유율 확대 계획을 발표하며 2021년 매출이 전년 대비 두 자리수의 증가할 것이라는 가이던스를 제시. 또한, 현금배당률을 인상하여 벌류에이션이 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)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	94.00
목표주가 (TWD)	120.00
시가총액 (TWD mn)	17,059
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	-5.6

- ▶ 코로나-19로 인해 커넥티드 피트니스 제품 수요가 강세를 보이며 동사의 1~2월 매출은 전년 대비 184% 증가. 주요 고객사 Peloton이 3월 원제품 항공운송비를 지불했음 것을 감안할 때 2Q21에도 매월 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.



아시아 추천종목 - 대만

▶ Yuanta Securities Investment Consulting (대만) 제공

이잉크(8069 TP)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	66.40
목표주가 (TWD)	70.00
시가총액 (TWD mn)	75,727
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	17.1

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

아수스 (2357 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	376.00
목표주가 (TWD)	450.00
시가총액 (TWD mn)	279,278
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	1.2

- ▶ 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. 가이던스가 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)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	452.00
목표주가 (TWD)	485.00
시가총액 (TWD mn)	132,445
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	12.3

- ▶ 4Q20 실적 기대치에 부합. 1) 기성품 매출 대비 맞춤형 제품 매출이 강세를 보였으며, 하니콤 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)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	31.45
목표주가 (TWD)	38.00
시가총액 (TWD mn)	177,010
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	1.5

- ▶ 코로나-19가 여파가 완화되면서 3Q20 승차율이 62%에서 65%로 회복되고, 충당금이 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)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	864.00
목표주가 (TWD)	888.00
시가총액 (TWD mn)	377,784
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	9.8

- ▶ 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 현물가가 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.

홍콩 증시 추천종목

텐센트홀딩스 (00700 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	631.50
목표주가 (RMB)	750.00
시가총액 (RMB mn)	6,059.120
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	0.3

- ▶ 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)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	10.86
목표주가 (RMB)	17.20
시가총액 (RMB mn)	50,958
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-18.2

- ▶ 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 원화되면서 동사에 긍정적으로 작용하고 있어 낙관적인 전망 유지함.

장성자동차 (02333 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	20.25
목표주가 (RMB)	27.00
시가총액 (RMB mn)	311,911
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	-16.3

- ▶ 2021년 1월 당사의 투자의견 하향 이후 무려 40%의 조정을 받은 가운데, 동사의 현재 벤류에이션은 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)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	59.00
목표주가 (RMB)	74.00
시가총액 (RMB mn)	136,608
추천일	21/2/2
추천일 이후 수익률 (%)	19.1

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

화룬맥주(00291 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	64.85
목표주가 (RMB)	71.80
시가총액 (RMB mn)	210,385
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	7.3

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

명뉴우유 (02319 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	42.85
목표주가 (RMB)	54.00
시가총액 (RMB mn)	169,180
추천일	18/10/18
추천일 이후 수익률 (%)	88.8

- ▶ 명뉴우유의 2021~2025년 매출 및 이익 가이던스가 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)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	41.65
목표주가 (RMB)	51.45
시가총액 (RMB mn)	468,415
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-14.7

- ▶ 향후 5년 간 동사는 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.

선저우인터넷내셔널 (02313 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	175.50
목표주가 (RMB)	182.00
시가총액 (RMB mn)	263,816
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	10.0

- ▶ 2021년 전년 대비 15% 설비 확대 및 가동률 개선을 제시함. 핵심 스포츠웨어 제품의(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.

차이나페이흐 (06186 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	22.20
목표주가 (RMB)	28.20
시가총액 (RMB mn)	198,320
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	8.3

- ▶ 동사는 올해 들어 지금까지 시장점유율이 확대되고 있음. 중국 유아분유 시장점유율 디지기의 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)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	141.20
목표주가 (RMB)	153.00
시가총액 (RMB mn)	381,710
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	7.9

- ▶ 경영진은 2021년 ANTA/FILA 브랜드의 소매 매출이 각각 전년 대비 10% 중 후반대/30% 늘어날 것으로 가이던스를 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)

투자의견	NOT RATED
주가 (RMB)	33.78
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	297,829
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-25.4

▶ 전세계 코로나-19 감염자 수 감소와 백신 배포와 함께 경기회복 및 인플레이션에 대한 기대감이 지속 상승. 이에 따라 미국 국채 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 투자 가치가 증가하고 있음. 코로나-19가 오프라인 판매에 미치는 영향이 완화되고 보험료수익과 신규사업 가치가 회복됨에 따라 2021년 보험사들은 영업직원 확충으로 이익 개선 전망.

신광문구 (603899 SH)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	91.75
목표주가 (RMB)	109.30
시가총액 (RMB mn)	85,091
추천일	21/2/2
추천일 이후 수익률 (%)	193.1

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

웨이얼반도체 (603501 SH)

투자의견	HOLD-OPF
주가 (RMB)	304.92
목표주가 (RMB)	353.40
시가총액 (RMB mn)	264,711
추천일	20/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	233.1

▶ 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)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	23.59
목표주가 (RMB)	29.00
시가총액 (RMB mn)	457,786
추천일	21/1/6
추천일 이후 수익률 (%)	17.5

▶ 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)

투자의견	NOT RATED
주가 (RMB)	9.03
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	126,698
추천일	20/3/19
추천일 이후 수익률 (%)	-91.4

▶ 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

광배신망 (300383 SZ)

투자의견	NOT RATED
주가 (RMB)	14.27
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	22,021
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-25.4

- ▶ 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 동사는 Meganest의 데이터센터를 공모 REIT 의 기초자산으로 활용하여 인프라 REIT를 공모할 계획을 발표함. 벨류에이션이 매력적.

융기실리콘자재 (601012 SH)

투자의견	NOT RATED
주가 (RMB)	94.10
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	363,828
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	5.59

- ▶ 2022년부터 가동될 15GW 단결정 배터리 프로젝트 설비를 위해 RMB80억 투자 예정. 고효율의 N타입 배터리를 사용할 것으로 예상됨. 시장에서 우위를 차지하기 위해 선두기업들이 고효율 배터리 설비를 늘릴 것으로 전망됨.
- ▶ 동사는 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 동사는 배터리 혁신 기회를 포착했으며, 향후 실리콘 웨이퍼 비용, 배터리 기술, 조립 규모 등 산업체인을 더 강화해나갈 것임.

회천기술 (300124 SZ)

투자의견	NOT RATED
주가 (RMB)	89.00
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	153,055
추천일	21/2/2
추천일 이후 수익률 (%)	-57.1

- ▶ 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)

투자의견	NOT RATED
주가 (RMB)	19.73
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	19,747
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	0.87

- ▶ 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 동사는 지배주주 귀속 순이익이 RMB1.84억에 달했고, 매출증이익률이 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.

베트남 증시 추천종목

밀리터리뱅크 (MBB)	
투자의견	BUY
주가 (VND)	30350.00
목표주가 (VND)	34233.00
시가총액 (VND mn)	84,942,271
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	-4.6

- ▶ 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)	
투자의견	BUY
주가 (VND)	100000.00
목표주가 (VND)	114650.00
시가총액 (VND mn)	370,887,745
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	1.6

- ▶ 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)	
투자의견	BUY
주가 (VND)	98000.00
목표주가 (VND)	92197.00
시가총액 (VND mn)	22,281,923
추천일	20/5/21
추천일 이후 수익률 (%)	53.1

- ▶ 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)	
투자의견	BUY
주가 (VND)	91200.00
목표주가 (VND)	97871.00
시가총액 (VND mn)	5,106,815
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	2.7

- ▶ 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 확대로 현 상황으로부터 큰 수혜가 예상됨.

서울특별시 중구 을지로 76, 유안타증권

Tel: 1588-2600

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	상봉	(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	금융센터디자털밸리	(02)868-1515
----------	---------------	--------	--------------	--------	---------------	-----------	--------------

인천/경기

금융센터수원	(031)234-7733	이천	(031)634-7200	금융센터일산	(031)902-7300	평촌	(031)386-8600	금융센터인천	(032)455-1300
MEGA센터분당	(031)781-4500	금융센터동탄	(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	금융센터첨산	(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	김해	(055)321-5353	골드센터울산	(052)258-3100	금융센터창원	(055)274-9300	금융센터센텀	(051)743-5300
진해	(055)543-7601								

제주

금융센터제주	(064)749-2911
--------	---------------

/ / /

가

가

가

가

(/ / /)



YUANTA

DAILY
MARKET
VIEW

