

2021.05.10(월)

Yuanta Research

Yuanta

# Greater Asia Daily

- 아시아 산업 및 기업 분석

대만: 하이원테크 (2049 TT), 프레지던트체인스토어 (2912 TT),  
노바텍 (3034 TT), 니엔메이드엔터프라이즈 (8464 TT)

- 아시아 추천종목 (대만/홍콩/상해/베트남)

- 대만/홍콩/상해/베트남 시장 지표

## 대만 기업 분석

## 하이원테크 (2049 TT)

## Taiwan: Electrical Equipment

## BUY (Unchanged)

12M Target NT\$510.0

TP upside (downside) 36.1%

Previous Target NT\$495.0

Close Price (May 05, 2021) NT\$374.50

## Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$	4,436.0 mn
6개월 일평균 거래대금	US\$	33.7 mn
발행주식		330.9 mn
유통주식		69.6%
외국인 지분율		47.1%
주요주주	Hiwin Investment,	7.0%
수정 주당 장부가(2021F)	NT\$	90.05
P/B (2021F)		4.2x
부채 비율		42.98%
기업신용리스크지수(TCRI)		5

## Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales	20,210	21,267	28,110	33,031
Op. profit	2,401	1,732	4,888	6,582
Net profit*	1,865	1,930	3,858	5,090
Adj. EPS (NT\$)	6.03	5.98	11.66	15.38
Sales growth (%)	(31.1)	5.2	32.2	17.5
Op. profit growth (%)	(62.6)	(27.8)	182.1	34.7
Adj EPS growth (%)	(67.1)	(0.8)	95.0	31.9
P/E (X)	62.2	62.6	32.1	24.3
ROE (%)	7.8	7.6	13.5	16.2
Div. yield	0.5%	0.5%	1.1%	1.5%
DPS (NT\$)	1.80	2.00	4.20	5.69

\*Net profit attributable to the parent

주: 발간일 2021. 05. 06

## 1Q21 핵심사업 실적 전망치 상회, 여전히 낙관적인 수요 전망

투자의견 BUY 유지: 수익 개선에 힘입어 1Q21 핵심사업 실적이 전망치를 상회했다. 2Q~3Q21 주문 전망이 여전히 낙관적이며, 인력 확대와 가격 상승이 동사의 실적을 견인할 것으로 기대한다. 지난 리포트에서 언급한 바와 마찬가지로 자동차, 5G, 인프라 건설, 반도체 등 수요 모멘텀이 2021~2022년에도 이어지고 수익 개선을 견인할 것으로 예상해 투자의견 BUY를 유지한다.

1Q21 매출총이익률 및 영업이익 전망치 상회: 1Q21 매출이 NT\$59.9억으로 전년대비 66% 증가했으나 전분기대비 3% 감소했다. 매출총이익률이 31.8%(전분기대비+4.8%p), 영업이익률이 13.5%(전분기대비+5.9%p)로 매출총이익률과 영업이익이 시장 전망치를 각각 8%/16% 상회했다. 특히 제품 믹스 개선(1Q21 볼스크류 매출 전분기대비 8.5% 증가로 매출 기여도 확대)과 수익 발생 지역의 변동(EU 및 미국 시장 수요 증가)에 힘입어 매출총이익률이 전망치를 상회했다. EPS는 NT\$1.61로 당사(NT\$1.79) 및 시장 전망치(NT\$1.74)를 하회했다. 이는 미 달러대비 대만달러 강세에 따른 환손실(약 NT\$1.2억, EPS에 NT\$0.36 영향)에 기인한다. 상대적으로 높은 세율(28.1%) 또한 환손실에 따른 결과다.

여전히 낙관적인 전망: 1) 수요 강세 이어져: 2Q21에도 주문 모멘텀이 강세를 유지하고 EU 및 미국 시장 수요가 크게 확대(1Q21 EU/미국/대만 수요 전분기대비 각각 23%/17%/30% 증가한 반면 아시아 수요 전분기대비 14% 감소)될 것으로 예상된다. 현재 볼스크류와 대형 리니어가이드웨이가 납품이 되기까지는 5~6개월이 소요되며 이는 주문 가시성이 2021년 11월 까지 이어져 있음을 시사한다. 한편 소형 리니어가이드웨이의 가시성은 여전히 3~4개월로 경영진은 인력 확충을 통해 수요 증가에 대응하고 있다고 밝혔다. 2Q21/3Q21 매출이 전분기대비 각각 18%/7% 증가할 것으로 예상된다. 2) 가격 상승 효과 2Q~3Q21 부각 전망: 가격 상승에 따른 효과는 1Q21 매출총이익률(경영진에 따르면 제품 가격 강세 1~2월에 발생)에 크게 반영되지 않았다. 매출총이익률에 대한 기여 시점은 2Q~3Q21이 될 것

예상한다. 따라서 2Q21/3Q21 매출총이익률이 각각 33.9%/35.4%로 크게 상승하고, 영업이익은 전년대비 각각 76%/116% 증가할 것으로 전망한다. 주문 가시성이 한층 확대된다면 가격이 추가 인상될 가능성도 있다고 판단한다.

순이익 전망 조정 및 밸류에이션: 예상을 상회하는 수익 개선 속도, 1Q21 1회성 환손실, 주문 가시성 확대와 가격 인상이 이어질 가능성을 고려해 2021/2022년 순이익을 1%/2% 소폭 상향하며 영업이익은 전년대비 각각 182%/35% 증가할 것으로 예상한다. 2022년 P/E 33배(이전 밸류에이션 방식과 동일, 역사적 밴드 16~48배로 평균 32.4배)를 적용해 목표주가 NT\$510을 제시한다.

## 대만 기업 분석

## 프레지던트체인스토어 (2912 TT)

## Taiwan: Multiline Retail

## BUY (Unchanged)

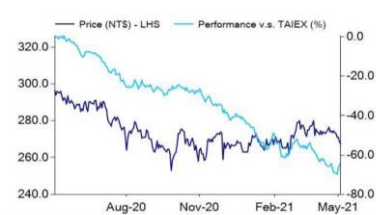
12M Target NT\$310.0

TP upside (downside) 15.8%

Previous Target NT\$310.0

Close Price (May 05, 2021) NT\$267.5

## Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$	9,947.4 mn
6개월 일평균 거래대금	US\$	13.9 mn
발행주식		1,039.6 mn
유통주식		39.9%
외국인 지분율		31.6%
주요 주주	Uni-President Enterprises,	45.4%
수정 주당 장부가 (2021F)	NT\$	35.10
P/B (2021F)		7.6x
부채 비율		77.2%
기업신용리스크지수(TCRI)		1

## Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales	256,059	258,495	273,217	285,062
Op. profit	13,050	12,145	13,587	14,664
Net profit*	10,543	10,238	10,978	11,768
Adj. EPS (NT\$)	10.14	9.85	10.56	11.32
Sales growth (%)	4.6	1.0	5.7	4.3
Op. profit growth (%)	1.7	(6.9)	11.9	7.9
Adj EPS growth (%)	3.3	(2.9)	7.2	7.2
P/E (X)	26.4	27.2	25.3	23.6
ROE (%)	23.6	22.7	24.0	24.8
Div. yield	3.4%	3.4%	3.6%	3.8%
DPS (NT\$)	9.00	9.00	9.50	10.19

\*Net profit attributable to the parent

## 성공적인 디지털화 전략

투자의견 BUY: 1Q21 영업이익은 컨센서스에 부합했다. 대만 세븐일레븐, Cosmed, 스타벅스 등 자회사의 디지털화와 온라인 진출이 진행되고 있어 동사에 대한 전망을 낙관적으로 유지한다. 2021년 300개의 신규 대만 세븐일레븐 점포를 열겠다는 계획과 함께 대만 유통 채널 내 선두 입지를 계속 유지할 수 있을 것으로 보인다. 장기적으로 경영진은 화장품 채널, 이커머스 플랫폼, 백화점 자회사를 통합해 정밀 마케팅과 멤버십 업그레이드에서 시너지 효과를 달성하고자 한다. 2021년 매출/이익이 전년 대비 6%/7% 성장하고, 3.4%의 배당수익률이 주가를 추가적으로 뒷받침할 것으로 전망된다. 현 주가 수준에서의 매수가 권고되며, 투자의견 BUY를 유지한다.

1Q21 실적 예상치 상회: 자본 확대를 위해 해외 자회사 이익을 해외에 보 유함에 따라 전체 세율이 13%로 낮아져 1Q21 EPS는 기대치보다 높은 NT\$2.6(전년 대비 +6%)을 기록했다. 영업이익은 전년과 유사한 NT\$32억에 머물면서 당사 추정치를 2% 하회했으나 컨센서스에는 부합했다. 이는 대만 세븐일레븐의 제품 믹스 약화에 따른 것으로 전체 매출총이익률도 전년 대비 1.2%p 감소했고, 필리핀 세븐일레븐의 손실 확대로 전체 영업이익률이 전년 대비 0.2%p 감소했다. 반면 대만 내 기타 자회사들의 매출은 전년 대비 한자릿수 중반 혹은 두자릿수 %대 성장을 보였으며, 영업이익률도 전년 대비 증가했다. 매출총이익률이 낮은 담배의 매출 증가율이 높은 기저로 하락하면서 총 매출에서 차지하는 비중이 감소함에 따라 매출총이익률 압박이 2Q21부터 완화될 것으로 보이며, 2021년 매출총이익률은 전년과 유사한 34%일 것으로 전망된다.

디지털화 전략 성과 거둬, 모든 채널에 적용 예정: 동사는 4Q20부터 OPEN POINT 앱을 적극 홍보해왔으며, 회원 수가 전분기 대비 100만명 증가한 1,300만명을 기록하고, 고객의 구매 믹스에서 차지하는 비중이 20%에서 40%로 확대됐다. 앱 회원의 객단가가 일반 객단가보다 1.3배 높을 것으로 추정된다. 디지털화를 통해 경영진은 회원 수 증가와 구매 빈도를 높여 신선식품 매출과 이커머스 수수료 수익을 증가시킬 계획이다.

주: 발간일 2021. 05. 06

2021년 동사는 매장 커피 픽업 서비스와 “i-preorder”에 주력해 구매율과 매장내 픽업 빈도를 높일 것이다. 또한 작년에 시작한 매장 내 냉동식품 픽업 서비스에 더 많은 온라인 플랫폼을 도입해 2021년 기존점 신장률을 1% 끌어올릴 것으로 보인다.

주요 자회사 실적: 온라인 플랫폼 매출 비중이 5%에서 10%로 증가함에 따라 Cosmed 의 1Q21 매출 증가율이 두 자릿수 중반대를 기록했다. 소매점 리모델링으로 1Q21 기존점 신장률이 10% 증가했고, 지속적인 리모델링으로 2021년 내내 매출 증가율이 높은 수준을 유지할 것으로 보인다. 스타벅스의 1Q21 매출 증가율도 전년 대비 한 자릿수 중후반대를 회복했다. 올해 20~30개의 신규 매장 개점, 음식배달 플랫폼과의 협업, Gold Star 회원수 증가 노력으로 기존점 신장률이 다시 한번 탄력을 받을 것으로 보인다. 다만 세븐일레븐을 제외한 주요 자회사의 기여가 2021년 매출 및 이익 증가를 뒷받침할 것으로 전망된다.



## 대만 기업 분석

## 노바텍 (3034 TT)

## Taiwan: IC Design

## BUY (Unchanged)

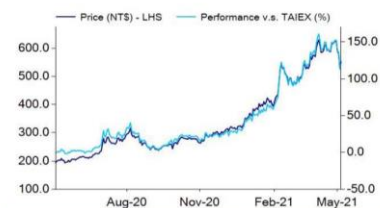
12M Target NT\$870.0

TP upside (downside) 57.3%

Previous Target NT\$670.0

Close Price (May 06, 2021) NT\$553.0

## Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$	12,027.1 mn
6개월 일평균 거래대금	US\$	149.1 mn
발행주식		608.5 mn
유통주식		76.1%
외국인 지분율		57.8%
주요주주	Public Service Pension Fund Co.	4.3%
수정 주당 장부가(2021F)	NT\$	104.27
P/B (2021F)		5.3x
부채 비율		33.2%
기업신용리스크지수(TCRI)		3

## Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales	64,372	79,956	134,268	151,952
Op. profit	9,857	14,778	40,631	45,457
Net profit*	7,927	11,817	32,999	36,891
Adj. EPS (NT\$)	13.03	19.42	54.23	60.63
Sales growth (%)	17.4	24.2	67.9	13.2
Op. profit growth (%)	29.4	49.9	175.0	11.9
Adj. EPS growth (%)	24.0	49.1	179.2	11.8
P/E (X)	42.4	28.5	10.2	9.1
ROE (%)	25.0	32.4	63.8	53.7
Div. yield	1.9%	2.8%	7.8%	8.8%
DPS (NT\$)	10.50	15.60	43.38	48.50

\*Net profit attributable to the parent

## 수요가 강세를 보이거나 생산능력 부족으로 가격 인상 이어져

투자의견 BUY 및 목표주가 NT\$870으로 상향: 동사는 LDDI(대형 디스플레이 드라이버 IC) 및 SoC(시스템 온 칩) 시장점유율을 지속적으로 확대해 나가고 있다. OLED DDI 사업은 중국의 5G 휴대폰 침투율 확대에 따른 수혜가 계속될 것으로 예상된다. 또한 대/소형 사이즈 DDI의 성장 모멘텀이 이어지고 생산능력 부족이 가격 강세에 유리하게 작용할 것으로 예상된다. 현재 국내 DDI 동종업체의 경우 평균 P/E 14배에 거래되고 있다. 동사는 DDI 산업에서의 선두업체로 SoC, OLED DDI의 장기 모멘텀을 반영해 높은 P/E가 예상된다. 그러나 최근 증시 변동성이 확대돼 목표 P/E를 기존 18배에서 16배로 하향한다. 당사가 2021년 실적을 대폭 상향 조정함에 따라 투자의견 BUY를 유지하며 목표주가를 NT\$870(2021년 P/E 16배)으로 상향한다.

생산능력 부족이 출하에 영향을 미쳤으나 가격 상승이 실적 증가 견인: 1Q21 SoC 및 DDI 출하량이 전망치를 상회했다. 비용을 반영한 가격 인상과 제품 믹스 개선, NRE 매출 기여(약 NT\$1.86억)에 힘입어 매출총이익률 또한 전망치를 상회했다. NRE 기여분을 제외한 매출총이익률은 41.2%로 여전히 가이던스를 상회했다. 영업외이익이 약 NT\$1억에 달했으며 1Q21 EPS는 NT\$9.66으로 당사 기존 전망치(NT\$8.57)를 상회했다. 2Q21 성수기에 대응하기 위해 동사는 제품 믹스를 조정할 예정이며 수요 강세와 생산능력 부족 현상이 이어질 것으로 전망한다. 여러 5G 휴대폰 모델에 OLED 디스플레이가 채택됨에 따라 TDDI 출하량이 전 분기와 비슷한 수준을 유지할 것으로 예상된다. SoC, OLED DDI, LDDI 출하량은 전 분기대비 소폭 증가할 것으로 전망한다. 이 밖에도 가격 강세가 이어져 매출 및 순이익이 최고치를 경신할 것으로 기대한다. 동사는 2Q21 매출이 NT\$330~340억(US\$1=NT\$28)에 달하고 매출총이익률이 45~48%, 영업이익률이 29.5~32.5%를 기록할 것이라는 가이던스를 제시했으며 이는 이전 전망치를 크게 상회하는 수치다. 해당 가이던스는 또한 전체 제품라인 가격이 20% 가까이 오를 수 있다는 점을 시사한다. 당사는 2Q21 매출을 NT\$337.6억(전분기대비+28.1%, 전년대비+81.4%)으로 상향한다.

주: 발간일 2021. 05. 07

순이익은 NT\$85.9억(전분기대비+46.2%, 전년대비+236%), EPS 는 NT\$14.12 (당사 기존 전망치 대비 +36.8%)에 달할 것으로 예상된다.

5G 휴대폰 교체 추세에 따라 2H21 OLED DDI 출하 성장 모멘텀 재개 전망: 중국 휴대폰 브랜드가 5G 모델에서 OLED 디스플레이에 대한 채택을 늘리고 있으나 생산능력 부족으로 1H21 OLED DDI 출하량이 차질을 빚을 것으로 예상하며 성장 모멘텀은 2H21 재개될 것으로 전망한다. 따라서 당사는 2021년 예상 OLED DDI 출하량을 기존 8,500만 개에서 8,000만 개로 하향하며 전년대비 약 60% 증가할 것으로 예상된다. 한편 가격 상승으로 OLED DDI의 매출 기여도는 전년대비 75~80% 증가할 것으로 전망한다.

제품 가격 강세 이어져, 2021년 실적 전망치 상향: LCD 생산능력이 여전히 중국 및 대만 패널 제조업체에 의해 주도될 것으로 예상된다. OLED DDI, SoC 시장에서의 동사의 시장점유율이 계속해서 확대되고 생산능력 부족 현상이 2022년까지 이어져 가격 강세에 유리하게 작용할 것으로 전망한다. 따라서 당사는 2021년 매출을 NT\$1,343억(전년대비+67.9%)으로 상향하고, 순이익이 NT\$330억(전년대비 +179.2%), EPS 는 기존 전망치 대비 46.2% 오른 NT\$54.23을 기록할 것으로 예상된다.

## 대만 기업 분석

## 니엔메이드엔터프라이즈 (8464 TT)

## Taiwan: Household Durables

## BUY (Unchanged)

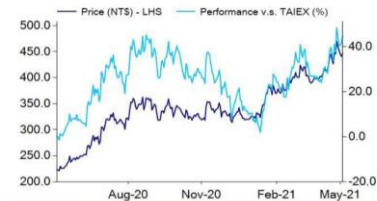
12M Target NT\$515.0

TP upside (downside) 15.2%

Previous Target NT\$485.0

Close Price (May 05, 2021) NT\$447.0

## Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$	4,685.1 mn
6 개월 일평균 거래대금	US\$	10.3 mn
발행주식		293.0 mn
유통주식		49.1%
외국인 지분율		49.7%
주요 주주	Nien Family, 53.0%	
수정 주당 장부가(2021F)	NT\$60.66	
P/B(2021F)	7.4x	
부채비율	43.9%	
기업신용리스크지수(TCRI)	4	

## Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales	23,929	24,414	28,190	30,448
Op. profit	6,154	6,960	7,298	8,682
Net profit*	4,504	4,795	5,364	6,365
Adj. EPS (NT\$)	15.37	16.36	18.31	21.72
Sales growth (%)	9.4	2.0	15.5	8.0
Op. profit growth (%)	31.8	13.1	4.9	19.0
Adj EPS growth (%)	24.1	6.5	11.9	18.6
P/E (X)	29.1	27.3	24.4	20.6
ROE (%)	33.8	32.4	31.6	32.1
Div. yield	2.2%	2.2%	2.7%	3.3%
DPS (NT\$)	10.00	10.00	12.27	14.55

\*Net profit attributable to the parent

주: 발간일 2021. 05. 06

## 단기 영업이익률 압박, 제품 업그레이드로 장기 매출 증가 전망

투자의견 BUY 유지: 올해 들어 미국 주택시장 수요 강세를 반영하여 동사 주가가 강세를 유지하고 있다. 1Q21 매출/순이익이 당사 전망치를 각각 8% 상회했다. 당사는 장기적으로 동사에 대해 긍정적인 견해를 유지한다. 이는 1) 2021~2022년 미국 모기지론 금리가 4% 이하를 유지하면서 주택수요 강세가 유지되고 동사의 2021/2022년 매출이 전년 대비 각각 15%/8% 증가할 전망이다, 2) ESG 흐름의 수혜가 예상되고, 동사의 친환경 공정 개발 강조와 전년 대비 탄소 배출량 지속 감축(매출 증가율을 크게 하회하는 수준으로) 노력에 힘입어 EU/미국 시장점유율 상승이 지속될 것으로 전망된다. 최근 랠리 여파 또는 PCV 가격/운임 인상에 따른 영업이익률 손상으로 인해 주가가 하락할 경우 중장기 투자자는 분할매수가 권고된다.

1Q21 실적 전망치 상회: 전년 대비 46% 매출 증가에 힘입어 1Q21 순이익이 전년 대비 57% 높은 NT\$12.8억으로 증가했다. 매출규모 확대로 매출총이익률/영업이익률 모두 각각 전년 대비 2.8/4.3%p 증가했다. 1Q21 실적 강세는 1) 코로나-19 발생 이후 1Q20 중국내 생산 중단으로 인한 기저효과, 2) 미국 주택수요 강세에 따라 블라인드/커튼 매출이 전망치를 상회했고, 3) 멕시코 공장에서 자체 제작한 주문제작 상품의 실적기여에 기인한다. 영업외부문에서는 외환손실 NT\$3,000만 발생했다(1Q20: 외환손익 NT\$5,000만).

미국 주택수요 강세와 지속적인 램프업에 힘입어 2021/2022년 매출 전망치 상향조정: 1Q21에 미국의 신규/기존 주택 월평균 매매건수는 각각 전년 대비 37%/15% 높은 959,000/6,300,000 건에 달했다. 이는 코로나-19 발생 전인 2016~2019년 평균인 619,000/5,400,000건을 크게 상회한다. 현재, 미국에서 30년 만기 모기지론 금리는 최대 3%로 2016~2019년 평균인 최대 4%를 크게 하회하여 주택 및 부동산 수요가 증가하고 있다. 당사는 2021~2022년 설비투자를 NT\$16억~20억의 높은 수준을 유지하고 있다. 캄보디아/멕시코 공장(직원수 5,000명/350명) 램프업을 지속하는 한편, 텍사스 달라스 공장 면적을 40% 확장했고 4Q21에는 미얀마 공장



건설을 재개할 것이다. 2021/2022년 이들 공장들은 각각 10~15% 램프업 될 것으로 전망된다. 따라서 2021/2022년 매출 전망치를 각각 3%/5% 높은 NT\$282억/304억으로 상향 조정한다.

영업이익률 단기적으로 압박받아, 매출증가 및 제품믹스 개선이 악재 일부 상쇄  
4월 PVC 가격이 US\$1,500로 전년 대비 104% 상승했다. With PVC 가 제조원가의 12%를 차지하고 2Q21 PVC 평균 원가가 전년 대비 75% 증가했다고 가정할 때, PVC 가격 인상에 따라 2Q21 전체 매출총이익률이 4%p 하락할 것으로 예상된다. 또한, 2Q21에 미달러 대비 신대만달러 가치가 전년 대비 5% 상승할 것으로 예상되어 이에 따른 매출총이익률 하락 폭은 1%p 로 전망된다. 그러나, 주문제작 상품의 매출기여도가 2~3%p 증가할 것으로 전망됨에 따라 매출총이익률이 2%p 증가하고 상기 언급한 악재가 일부 상쇄될 것으로 예상된다. 따라서 2021/2022년 영업이익률 가정치를 각각 0.9/1%p 높은 25.9%/28.5%로 하향한다.

ESG 경영, 탄소중립 흐름의 수혜주: 동사는 최근 몇 년 동안 친환경 공정 개발에 전념해왔다. 2018~2019년 공정 관련 탄소 배출이 6%밖에 증가하지 않아 같은 기간 전년 대비 9.4~11%였던 매출 증가율을 크게 하회했다. 현재 블라인드 제품에서 재생 가능한 소재가 차지하는 비중도 90%에 달한다. 앞으로도 계속 동사가 ESG 경영과 탄소중립 트렌드로 수혜를 입을 것으로 예상되며, 제품의 시장 점유율도 확대될 것으로 전망된다.

## 대만 증시 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (TWD)	목표주가 (TWD)	YTD (%)	시가총액 (TWD mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
★	아고시	3217 TP	BUY	103.00	175.00	-6.4	9,821	21/5/6	0.0
★	센추리아이언앤스틸	9958 TW	BUY	119.00	165.00	11.2	26,794	21/5/6	0.0
	타카이	4536 TW	BUY	169.50	225.00	8.7	15,621	21/4/7	-3.7
★	AWSC	8086 TP	BUY	124.00	205.00	-8.1	26,862	21/5/6	0.0
★	프라이맥스	4915 TW	BUY	56.60	80.00	16.1	25,923	21/5/6	0.0
★	이노룩스	3481 TW	BUY	24.35	40.00	83.6	265,907	21/5/6	0.0
★	AU 옵트로닉스	2409 TW	BUY	25.70	43.00	72.7	270,922	21/5/6	0.0
★	바이허	9938 TW	BUY	93.00	115.00	25.7	28,634	21/5/6	0.0
★	차이나스틸	2002 TW	BUY	41.00	55.00	65.7	648,276	21/5/6	0.0
★	중흥철강	2014 TW	BUY	47.50	52.00	201.6	74,935	21/5/6	0.0

주: 1) 발간일 2021.05.06

\* 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	600.00	750.00	6.4	5,756,884	21/4/7	-4.7
★	북경자동차	01958 HK	BUY	2.76	3.60	-3.8	22,122	21/5/6	0.4
★	메이투안디엔핑	03690 HK	BUY	282.80	400.00	-4.0	1,718,209	21/5/6	-1.0
	화룬맥주	00291 HK	BUY	64.95	71.80	-9.0	210,709	21/4/7	7.4
	명뉴우유	02319 HK	BUY	41.50	54.00	-11.3	163,851	18/10/18	82.9
	NONGFU SPRING	09633 HK	BUY	39.25	51.45	-28.5	441,424	21/3/3	-19.7
	구룡지업	02689 HK	BUY	12.30	17.20	11.8	57,714	21/3/3	-7.4
★	알리바바그룹홀딩스	09988 HK	BUY	219.80	296.00	-5.5	4,767,231	21/5/6	-0.8
	차이나페이호	06186 HK	BUY	21.00	28.20	15.6	187,600	21/3/3	2.4
	안타스포츠	02020 HK	BUY	144.20	153.00	17.3	389,820	21/4/7	10.2

주: 1) 발간일 2021.05.06

\* 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	32.27	-	-16.0	284,939	21/3/3	-28.8
	신광문구	603899 SH	BUY	86.97	100.00	-1.8	80,658	21/2/2	-5.0
상해	웨이얼반도체	603501 SH	HOLD- OPF	264.26	353.40	14.3	229,413	20/7/1	27.3
	웅기실리콘소재	601012 SH	NOT RATED	96.73	-	4.9	373,996	21/4/7	8.5
★	청도하이얼	600690 SH	NOT RATED	31.00	-	6.1	273,980	21/5/6	-5.9
★	상하이자화	600315 SH	HOLD- OPF	58.00	65.70	67.0	39,322	21/5/6	-2.2
심천	TCL 그룹	000100 SZ	NOT RATED	8.50	-	20.1	119,262	20/3/19	72.8
	광배신망	300383 SZ	NOT RATED	14.26	-	-16.9	22,005	21/3/3	-25.5

## 베트남 증시 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (VND)	목표주가 (VND)	YTD (%)	시가총액 (VND mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
	밀리터리뱅크	MBB VN	BUY	31600.00	34233.00	37.4	88,440,717	21/4/7	-0.6
	베트남무역은행	VCB VN	BUY	97000.00	114650.00	-0.9	359,761,112	21/3/3	-1.4
	동하이	DHC VN	BUY	95700.00	97871.00	57.1	5,358,796	21/4/7	7.8

주: 1) 발간일 2021.05.06

\* 시장상황에 따라 주가가 목표주가 대비 상회할 수 있음

자료: Bloomberg, Yuanta Investment Consulting (대만)

## 대만 증시 추천종목

## 아고시 (3217 TP)

투자조건	BUY
주가 (TWD)	103.00
목표주가 (TWD)	175.00
시가총액 (TWD mn)	9,821
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	0.0

▶ 스탬핑 부품 신제품이 2022년 고객사의 고급 SiP 패키징에 도입될 것으로 기대됨. 경영진은 제품의 잠재력이 높다고 판단하고 있으며 대량생산 이후 월간 NT\$1억의 매출을 창출할 것으로 기대하고 있음.

▶ 서버커넥터 매출 기여도가 확대되고, 웨어러블 기기의 메탈 스탬핑 부품에 SiP가 보다 더 많이 도입되고, DDR5의 스펙 업그레이드가 있을 것으로 보여 향후 몇 년간 안정적인 매출/실적 성장세가 기대됨.

## 센추리아이언엔스틸 (9958 TW)

투자조건	BUY
주가 (TWD)	119.00
목표주가 (TWD)	165.00
시가총액 (TWD mn)	26,794
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	0.0

▶ 해상풍력발전 출하의 점진적 확대로 매출 규모가 증가했고, 매출총이익률이 높은 풍력 관련 제품들이 전체 매출총이익률 상승을 이끌었음. 4Q20 매출총이익률/영업이익률은 32.5%/27.7%로 4Q19의 22.9%/15.1% 대비 크게 높았음.

▶ 2Q21에는 용접기 부족이 완화되고, CIP항 자켓 출하가 제품 검사 이후 재개되고, 제품 ASP가 철강 가격 인상에 따라 상승하면서 생산 지연의 여파가 완화될 것으로 보임.

▶ 차이나스틸이 10개월 연속 예상보다 높게 호가를 높임. 현재 철강 수급구조를 고려했을 때 철강 가격이 2H21에도 강세를 지속할 것으로 보임. 반면 철광석 가격은 점진적으로 하락하면서 전분기 대비 제강 스프레드가 확대될 전망이다.

## 타카이 (4536 TW)

투자조건	BUY
주가 (TWD)	169.50
목표주가 (TWD)	225.00
시가총액 (TWD mn)	15,621
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	-3.7

▶ 1Q21 매출이 48% 증가함. 자전거 제품 주문이 예상보다 강하고, ToF 3D 센서 모듈/헬멧/라켓/의료제품 주문이 강세를 보여 2021년 전망을 낙관적으로 유지함.

▶ 동사는 자전거 프레임 설비를 20%, 바퀴 설비를 30% 확대할 계획이고, 전기자전거 출하가 2021년 두배로 늘어날 것으로 보여 자전거 제품이 올해 매출에 가장 크게 기여할 것으로 전망됨.

▶ 환손실과 높은 자재가격이 매출총이익률에 미치는 여파가 제품 가격 조정 이후 2Q21에 완화될 전망이다.

## AWSC (8086 TP)

투자조건	BUY
주가 (TWD)	124.00
목표주가 (TWD)	205.00
시가총액 (TWD mn)	26,862
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	0.0

▶ IDM/디자인 하우스 고객들의 수요 강세로 높은 5G 핸드셋 출하와 Wi-Fi 6 칩투입이 예상돼 동사의 2021년 핸드셋/Wi-Fi 매출이 전년 대비 63%/9% 증가할 것으로 보임.

▶ 안드로이드 플래그십 모델이 2H21 후면 ToF 카메라를 채택할 것으로 보여 2021년 3D 센서 매출이 전년 대비 46% 증가하고, 2021년~2022년 매출총이익률이 확대될 것으로 전망됨.

## 프라이맥스 (4915 TW)

투자조건	BUY
주가 (TWD)	56.60
목표주가 (TWD)	80.00
시가총액 (TWD mn)	25,923
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	0.0

▶ 세 개의 주요 제품군, PC 주변기기, 오디오, 비주얼 IT 제품의 수요 강세로 1Q21 매출이 추정치를 상회함 (추정치 대비 달성률 115%).

▶ 오디오 트랜스포메이션이 수익성을 증대시키고, PC 산업의 전망이 밝으며, ADAS 카메라 모듈이 Tesla의 생산 램프업으로 수혜를 입을 것으로 예상돼 전망을 낙관적으로 봄.

▶ 주당 현금배당 NT\$3이 하방을 뒷받침할 것으로 보임.



## 이노룩스 (3481 TW)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	24.35
목표주가 (TWD)	40.00
시가총액 (TWD mn)	265,907
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	0.0

- ▶ 중소형 패널 수요가 코로나-19 여파로 크게 증가함. 생산라인을 조정하고 2H20 노트북 패널 공급을 전년 대비 50% 확대해 노트북 패널 출하에 있어 세계 2위권 내 업체가 됨.
- ▶ 동사는 2020년 크롬북 수요 중 30%만 충족되고 2021년 나머지 70%가 아직 충족되지 않음을 감안하여 온라인 교육 시장이 블루오션이라고 판단하고 있음.

## AU옴트로닉스 (2409 TW)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	25.70
목표주가 (TWD)	43.00
시가총액 (TWD mn)	270,922
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	0.0

- ▶ 4Q20 매출은 전년 대비 30% 증가, 매출총이익률/영업이익률은 각각 16.95% / 10.28%, EPS는 NT\$0.89를 기록하며 당사 전망치/컨센서스인 NT\$0.41/0.61을 상회. 이는 4Q20에 전분기 대비 13%의 ASP 상승에 기인하며 1Q21에도 ASP가 5~10% 추가 상승할 것으로 예상됨.
- ▶ 동사는 원재료 부족과 패널수요 증가로 인해 1Q21에 가동률이 높은 수준을 유지할 것이고 ASP가 전분기 대비 5~10% 증가할 것이라는 가이드선 제시
- ▶ 동사는 세계 최대 자동차 패널 공급업체로 시장점유율 20% 보유. 스마트 리테일, 의약품, 운송 사업 잠재력도 큼.

## 바이허 (9938 TW)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	93.00
목표주가 (TWD)	115.00
시가총액 (TWD mn)	28,634
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	0.0

- ▶ 동사의 1Q21 핵심 순이익 전년 대비 22% 증가는 주로 핵심 매출총이익률이 41.5%로 급등한데 기인. 이는 1) 인도네시아 공장 규모의 경제 확대, 2) 지속적인 신발끈/고무끈 신제품 개발, 3) 섬유 부문 증가에 기인.
- ▶ 1Q21 신발끈 및 고무끈사업의 매출총이익률이 사상 최고치를 경신할 전망. 스티치방식의 어퍼디자인 유행과 동사의 다양한 새로운 신발끈 사용분야 개발을 감안할 때, 핵심 매출총이익률이 2017년의 고점을 회복할 것으로 예상됨.
- ▶ 1Q21 섬유부문 적자가 NT\$1,000만으로 감소하여, 2021년 흑자 전환하고 EPS에 약 NT\$1 기여할 것으로 예상됨.

## 차이나스틸 (2002 TW)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	41.00
목표주가 (TWD)	55.00
시가총액 (TWD mn)	648,276
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	0.0

- ▶ 동사는 10개월 연속 판매가를 인상. 인상폭도 예상치 상회. 철강 수급현황을 감안할 때, 철강재 가격이 2H21에도 강세를 유지할 것으로 예상되나, 원재료 철광석 가격이 점차 하락하면서 제강스프레드가 전분기 대비 확대될 전망.
- ▶ 동사가 전월 대비 국내 판매가를 연속 인상하면서(1월/2월/3월 평균 인상폭: 4.86%/9.50%/2.50%), 월간 실적도 연속 증가할 것으로 예상됨.
- ▶ 현재, 철광석 가격이 강세를 유지하고(통당 US\$170) 전세계적으로 열연 가격이 상승하는 가운데, 동사도 2Q21에 판매가를 인상할 것으로 전망됨. 4월 국내 판매가는 1.7% 인상, 5~6월에도 추가 상승 예상.

## 중흥철강 (2014 TW)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	47.50
목표주가 (TWD)	52.00
시가총액 (TWD mn)	74,935
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	0.0

- ▶ 순수 철강업체인 동사가 철강재 가격 급등을 가장 잘 반영하는 종목이라 판단됨. 2021년, 실적이 전년 대비 크게 증가하며 2006년 이후 신고점을 찍을 것으로 예상되며 현재 순이익 컨센서스 전망치가 상당히 상향될 것으로 전망됨.
- ▶ 2월 잠정 EPS는 NT\$0.45로(전년 대비 +650%) 기대치를 크게 상회(vs 당사/컨센서스 1Q21 EPS 전망치: NT\$0.6/0.7). 1Q21 동사는 열연코일 국내 가격을 지속 인상(1월/2월/3월: 8.7%/1.6%/1.6%)
- ▶ 동사의 빌렛 재고일수는 약 1분기. 수요 강세 속에 철광석 가격이 상승하고 있어 동사는 1Q21들어 매월 판매가를 인상. 201년 1~4월 누적 기준 가격이 총 12% 상승. 5~6월에도 3~5% 추가 인상 전망.

## 홍콩 증시 추천종목

## 텐센트홀딩스 (00700 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	600.00
목표주가 (RMB)	750.00
시가총액 (RMB mn)	5,756,884
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	-4.7

- ▶ 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)	12.30
목표주가 (RMB)	17.20
시가총액 (RMB mn)	57,714
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-7.4

- ▶ 미중 무역 갈등의 개선 여지가 보이지 않아 주가가 지난 달 6% 하락함.
- ▶ 최근 재생지 가격 약세에도 불구하고, 동사의 핵심제품인 골판지 제품 가격은 유지되고 있음. 그러나, 코팅 이중보드지 가격은 전월 대비 6% 하락. 그러나, 재생지 가격 약세는 마진이 어느 정도 유지될 수 있음을 시사한다고 판단됨. 현재 P/E는 6.1배로 지난 10년 평균 아래 1 표준편차에 가까운 수준.

## 북경자동차 (01958 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	2.76
목표주가 (RMB)	3.60
시가총액 (RMB mn)	22,122
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	0.4

- ▶ 자체 브랜드와 현대자동차가 지속적 어려움을 겪겠지만 베이징 벤츠 이익이 이들 손실을 충분히 상쇄할 것으로 기대.
- ▶ 현재 주가는 2021년/2022년 P/E의 4.8배/4.3배, 2021F P/B의 0.3배이며, 2020~2023년 EPS의 연평균 32.6% 성장 기대. 불확실성에도 불구하고 현재 밸류에이션 매력적이라고 판단됨.

## 메이투안디앤핑 (03690 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	282.80
목표주가 (RMB)	400.00
시가총액 (RMB mn)	1,718,209
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	-1.0

- ▶ 음식배달시장에서의 점유율이 지속 확대되고, 온라인 여행 예약 수요 증가로 수혜를 입을 것임.
- ▶ 저선도시로의 사업 확장으로 2021년/2022년 non-IFRS 적자가 예상되지만 2023년에는 흑자 전환하며 2020~2023년 non-IFRS 순이익이 연평균 45.2% 증가할 것임.

## 화룬맥주 (00291 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	64.95
목표주가 (RMB)	71.80
시가총액 (RMB mn)	210,709
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	7.4

- ▶ 1Q21 프리미엄 맥주가 전년 대비 두 자릿수 대로 성장하며 업계 평균을 상회해 판매량이 1Q19 대비 보다 높았어야 함.
- ▶ 4월부터 지금까지의 중국 평균 기온이 전년보다 0.9°C 높아 다가오는 성수기 맥주 수요를 뒷받침할 것임. 2021년/2022년 핵심 순이익의 각각 전년 대비 31%/30% 성장 기대됨.

## 멍뉴우유 (02319 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	41.50
목표주가 (RMB)	54.00
시가총액 (RMB mn)	163,851
추천일	18/10/18
추천일 이후 수익률 (%)	82.9

- ▶ 주요 경쟁업체인 Yili의 1Q21 실적이 좋았으나 2021년 매출이 전년 대비 10% 증가할 것이라는 가이던스는 동사의 10% 중반대 목표치보다 낮음.
- ▶ Danone이 보유한 9.82% 지분을 동사가 직접 관리하고 있어 동사 재량 대로 지분 처분이 가능한 상황. 5년간 또 한번 높은 성장궤도에 오를 것으로 기대되며, 2021년/2022년 EPS가 각각 전년 대비 53%/28% 상승할 것으로 보임.

## Nongfu Spring (09633 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	39.25
목표주가 (RMB)	51.45
시가총액 (RMB mn)	441,424
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-19.7

- ▶ 프리미엄 제품 확대를 위해 병당 RMB30이라는 높은 가격에 새로운 미네랄워터 브랜드 "Zhang Bai Xue"를 출시함. 고객 충성도와 프리미엄화 추세에 따라 지속적 이익 증가 전망됨.
- ▶ 2021~2022년 예상 순이익은 전년 대비 각각 21%/17% 증가. 현재 주가는 2021년 예상 EV/EBITDA의 40.4배로 역사적 평균 수준 대비 1 표준편차 낮으며 매력적.

## 알리바바그룹홀딩스 (09988 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	219.80
목표주가 (RMB)	296.00
시가총액 (RMB mn)	4,767,231
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	-0.8

- ▶ 중국인들 사이의 인기를 감안할 때 동사는 중국 소매부문에서 지배적인 지위를 유지할 것으로 전망됨.
- ▶ 2021~2023년 비GAAP 순이익 연평균 증가율은 19.3%, 매출 연평균 증가율은 26.2%로 예상되며, 이익률 확대가 전망됨.

## 차이나페이츠 (06186 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	21.00
목표주가 (RMB)	28.20
시가총액 (RMB mn)	187,600
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	2.4

- ▶ 인민은행은 중국정부가 산아제한정책 완화시 중국 정부 또는 개인의 자금조달 수요를 지원할 의지가 있음을 시사.
- ▶ 동사는 중국 유아분유 관련 기업간 시장점유율 통합의 최대 수혜주로 예상됨. 동사의 현재 주가는 역사적 평균 P/E에서 거래되고 있음. 핵심 EPS는 2021~2023년 연평균 24.8%의 증가율을 기록할 전망.

## 안타스포츠 (02020 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	144.20
목표주가 (RMB)	153.00
시가총액 (RMB mn)	389,820
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	10.2

- ▶ 1Q21 안타스포츠의 ANTA/FILA/기타 브랜드의 총 소매판매액은 각각 전년 대비 40~45%/75~80%/115~120% 증가. 신장 면화 이슈로 당사 전망치를 소폭 상회했음.
- ▶ 2021년 연간 매출 가이던스에는 변화 없음. 신장면화이슈의 긍정적인 영향은 단기에 그칠 전망. 2021년 남은 기간 역기저효과가 존재. 따라서, 당분간은 실적 전망치 유지.

## China A 주 추천종목

## 태평양보험 (601601 SH)

투자 의견	NOT RATED
주가 (RMB)	32.27
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	284,939
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-28.8

▶ 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 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)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	86.97
목표주가 (RMB)	100.00
시가총액 (RMB mn)	80,658
추천일	21/2/2
추천일 이후 수익률 (%)	-5.0

▶ 단기적으로 4Q20~2H21 동사의 실적이 지속 회복될 전망. 장기적으로, 신규 소매, 직접유통, 해외사업 등 동사의 사업부문이 점차 성숙되어 동사의 중장기 발전이 예상됨.

## 웨이얼반도체 (603501 SH)

투자 의견	HOLD-OPF
주가 (RMB)	264.26
목표주가 (RMB)	353.40
시가총액 (RMB mn)	229,413
추천일	20/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	27.3

▶ 멀티미디어와 교해상도 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

## TCL그룹 (000100 SZ)

투자 의견	NOT RATED
주가 (RMB)	14.26
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	119,262
추천일	20/3/19
추천일 이후 수익률 (%)	72.8

▶ 공급-수요 비율이 2019년 14.8%에서 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 2021년 순이익은 각각 RMB90억으로 전망됨

## 광배신망 (300383 SZ)

투자 의견	NOT RATED
주가 (RMB)	14.26
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	22,005
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-25.5

▶ 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 REIT을 공모할 계획을 발표함. 밸류에이션이 매력적.

## 용기실리콘자재 (601012 SH)

투자 의견	NOT RATED
주가 (RMB)	96.73
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	373,996
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	8.5

▶ 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.

## 칭다오하이얼 (600690 SH)

투자 의견	NOT RATED
주가 (RMB)	31.00
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	273,980
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	-5.9

▶ 에어컨, 냉장고, 세탁기 부문이 서서히 회복세를 보임. 안정적 입지를 점한 냉장고 및 세탁기 대표기업들이 브랜드 매트릭스 확대를 위해 주방가전과 컴팩트 가전에 주목하고 있음. Haier Zhijia가 Haier Electric을 민영화함에 따라 내부 경영 시스템 최적화와 채널 다양화로 수익성 개선이 기대됨. 동사는 계속해서 글로벌화를 추진해 자금을 유치하려 하고 있음. 중국 가전제품 브랜드 중 동사는 프리미엄화 및 스마트 홈 시나리오 전략을 도입한 최초의 기업임. 향후 이 전략들을 통해 플랫폼 기업으로 전환할 것으로 기대됨.

## 상하이자화 (600315 SH)

투자 의견	HOLD-OPF
주가 (RMB)	58.00
목표주가 (RMB)	65.70
시가총액 (RMB mn)	39,322
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	-2.19

▶ 1) 브랜드력과 제품력을 보유한 상하이자화는 중국 국내 화장품 브랜드들의 배당금의 수혜를 입어 성장을 지속할 것으로 예상됨.

▶ 2) 중국의 대표적 스킨케어 브랜드인 Dr. Yu(닥터유)는 높은 성장세와 소비자 충성도를 보유.

▶ 3) 상하이자화 CEO인 Pai Qiusheng은 변곡점을 앞당길 수 있도록 동사를 이끌어 2분기 연속 실적이 전망치를 상회할 전망. 실적 회복을 기다려야.



## 베트남 증시 추천종목

## 밀리터리뱅크 (MBB)

투자조건	BUY
주가 (VND)	31600.00
목표주가 (VND)	34233.00
시가총액 (VND mn)	88,440,717
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	-0.6

- ▶ 동종업체(PB: 약 2배) 대비 지나치게 할인거래되고 있음(1배).
- ▶ 영업 건조. 만성 NPL 해결시 가치 부각될 듯.
- ▶ 업계 대비 낮은 예대율을 감안할 때 순이자마진 업계 평균 상회 전망.

## 베트남무역은행 (VCB VN)

투자조건	BUY
주가 (VND)	97000.00
목표주가 (VND)	114650.00
시가총액 (VND mn)	359,761,112
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-1.4

- ▶ 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.

## 동하이 (DHC VN)

투자조건	BUY
주가 (VND)	95700.00
목표주가 (VND)	97871.00
시가총액 (VND mn)	5,358,796
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	7.8

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

대만증시 주요지표

		201231	210503	210504	210505	210506	210507
가권지수		14,732.53	17,222.35	16,933.78	16,843.44	16,994.36	17,285.00
등락폭		+260.48	-344.31	-288.57	-90.34	+150.92	+290.64
등락률		+0.02	-2.0%	-1.7%	-0.5%	0.9%	1.7%
시가총액	(십억 대만 달러)	44,661	52,426	51,543	51,275	51,728	52,618
이동평균	5일	14,541.35	17,504.95	17,377.24	17,226.75	17,112.12	17,055.79
	20일	14,325.81	17,120.22	17,138.35	17,143.52	17,152.47	17,170.40
이격도	5일	101.31	98.39	97.45	97.77	99.31	101.34
	20일	102.84	100.60	98.81	98.25	99.08	100.67
투자심리	(%, 10일)	80	40	30	20	20	20
거래량	(백만 주)	5,926	11,097	13,039	8,522	9,107	8,427
거래대금	(십억 대만 달러)	246	580	652	449	481	446

대만증시(GreTail) 주요지표

		201231	210503	210504	210505	210506	210507
GTSM 지수		184.10	208.86	202.45	198.56	197.71	204.39
등락폭		+1.72	-6.22	-6.41	-3.89	-0.85	+6.68
등락률		0.9%	-2.9%	-3.1%	-1.9%	-0.4%	3.4%
시가총액	(십억 대만 달러)	4,324	4,955	4,804	4,728	4,707	4,867
이동평균	5일	182.58	213.03	210.93	207.74	204.53	202.39
	20일	180.47	211.24	211.00	210.44	209.76	209.29
이격도	5일	100.83	98.04	95.98	95.58	96.67	100.99
	20일	102.01	98.87	95.95	94.35	94.26	97.66
투자심리	(%, 10일)	80	80	70	60	50	50
거래량	(백만 주)	857	1,312	1,346	874	825	732
거래대금	(백만 대만 달러)	61	95	98	70	63	61

## 대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

홍콩증시 주요지표

		201231	210503	210504	210505	210506	210507
항생지수		27,231.13	28,357.54	28,557.14	28,417.98	28,637.46	28,610.65
등락폭		+662.64	-367.34	+199.6	-139.16	+219.48	-26.81
등락률		2.5%	-1.3%	0.7%	-0.5%	0.8%	-0.1%
시가총액	(십억 홍콩달러)	26,265.78	28,354.78	28,476.52	28,222.32	28,374.65	28,266.98
이동평균	5일	26,730	28,880	28,803	28,672	28,539	28,516
	20일	26,522	28,849	28,830	28,817	28,799	28,794
이격도	5일	101.88	98.19	99.15	99.11	100.35	100.33
	20일	102.67	98.30	99.05	98.61	99.44	99.36
투자심리	(%, 10일)	80	40	40	30	40	40
거래량	(백만 주)	2,055	1,726	1,921	1,721	2,479	2,205
거래대금	(십억 홍콩달러)	43	38	32	38	62	56

상해증시 주요지표

		201231	210503	210504	210505	210506	210507
상해종합지수		3,473.07	3,446.86	3,446.86	3,446.86	3,441.28	3,418.87
등락폭		+94.03	0.00	0.00	0.00	-5.57	-22.41
등락률		2.8%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.2%	-0.7%
시가총액	(십억 위안)	42,380.77	42,646.66	42,646.66	42,646.66	42,577.57	42,311.97
이동평균	5일	3,412.08	3,452.52	3,452.52	3,452.52	3,452.54	3,447.80
	20일	3,392.50	3,452.86	3,452.86	3,452.86	3,450.71	3,447.50
이격도	5일	101.79	99.84	99.84	99.84	99.67	99.16
	20일	102.37	99.83	99.83	99.83	99.73	99.17
투자심리	(%, 10일)	70	50	40	30	30	20
거래량	(백만 주)	31,479	28,683	28,683	28,683	29,106	33,422
거래대금	(십억 위안)	404	366	366	366	367	377
신용잔고	(십억 위안)	768	793	793	793	798	798

선전증시 주요지표

		201231	210503	210504	210505	210506	210507
선전종합지수		2,329.37	2,298.93	2,298.93	2,298.93	2,276.58	2,239.68
등락폭		+71	0.00	0.00	0.00	-22.35	-36.91
등락률		3.1%	0.0%	0.0%	0.0%	-1.0%	-1.6%
시가총액	(십억 위안)	34,111.22	34,499.14	34,499.13	34,499.11	34,166.91	33,602.66
이동평균	5일	2,284.66	2,293.75	2,293.75	2,293.75	2,292.80	2,284.35
	20일	2,271.66	2,259.12	2,259.12	2,259.12	2,259.84	2,258.52
이격도	5일	101.96	100.23	100.23	100.23	99.29	98.04
	20일	102.54	101.76	101.76	101.76	100.74	99.17
투자심리	(%, 10일)	70	50	40	30	30	20
거래량	(백만 주)	37,222	33,470	33,470	33,470	34,072	37,463
거래대금	(십억 위안)	511	465	465	465	475	473
신용잔고	(십억 위안)	714	709	709	709	713	713

## 대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

하노이증시 주요지표

		201231	210503	210504	210505	210506	210507
하노이 지수		203.12	281.75	277.71	280.93	281.09	279.86
등락폭		+4.38	0.00	-4.04	+3.22	+0.16	-1.23
등락률		0.4%	0.0%	-1.4%	1.2%	0.1%	-0.4%
시가총액	(십억 등)	192,164	338,101	333,755	338,008	339,972	340,408
이동평균	5일	197.24	281.74	280.55	280.60	280.71	280.27
	20일	176.60	290.52	289.78	289.08	288.58	287.99
이격도	5일	102.98	100.00	98.99	100.12	100.14	99.85
	20일	115.02	96.98	95.83	97.18	97.40	97.18
투자심리	(%, 10일)	80	10	10	20	30	30
거래량	(백만 주)	102	121	102	135	115	122
거래대금	(십억 등)	1,143	366	366	366	367	377

호치민증시 주요지표

		201231	210503	210504	210505	210506	210507
호치민 지수		1,103.87	1,239.39	1,242.20	1,256.43	1,250.57	1,241.81
등락폭		+9.8	0.00	+2.81	+14.23	-5.86	-8.76
등락률		1.0%	0.0%	0.2%	1.1%	-0.5%	-0.7%
시가총액	(십억 등)	4,080,962	4,646,849	4,657,453	4,710,761	4,688,827	4,655,973
이동평균	5일	1,095.33	1,230.60	1,229.33	1,237.46	1,243.63	1,246.08
	20일	1,064.50	1,238.89	1,240.19	1,241.79	1,242.52	1,242.61
이격도	5일	100.78	100.71	101.05	101.53	100.56	99.66
	20일	103.70	100.04	100.16	101.18	100.65	99.94
투자심리	(%, 10일)	80	90	90	90	90	80
거래량	(백만 주)	473	590	686	655	641	715
거래대금	(십억 등)	9,919	17,933	18,610	18,788	17,783	20,828

## 대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

## 대만증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
Promise Technology Inc/Taiwa	17.6	10.00	1.6	Grand Pacific Petrochemical	29.1	-9.92	-3.2
Infortrend Technology Inc	25.4	9.98	2.3	차이나 제네럴 플라스틱	36.6	-8.05	-3.2
타이밍 실업	34.2	9.97	3.1	포르모사 플라스틱	105.0	-7.08	-8.0
Nuvoton Technology Corp	67.3	9.97	6.1	Champion Building Materials	14.2	-6.58	-1.0
Sincere Navigation Corp	33.1	9.97	3.0	Asia Polymer Corp	30.0	-6.41	-2.1
Tsann Kuen Enterprise Co Ltd	29.8	9.96	2.7	리산 공업	78.3	-6.34	-5.3
GEM Terminal Industrial Co L	41.5	9.95	3.8	중화항공	17.3	-5.48	-1.0
메이커 스틸 파이프	31.0	9.93	2.8	Lucky Cement Corp	17.9	-4.80	-0.9
허선탕 기업	144.0	9.92	13.0	LES Enphants Co Ltd	8.4	-4.79	-0.4
Chung Hung Steel Corp	52.2	9.89	4.7	중국석유화학공업개발	14.4	-4.01	-0.6
화방 전자	33.9	9.89	3.1	China Steel Structure Co Ltd	46.6	-3.92	-1.9

## 대만증시(GreTai) 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
Higher Way Electronic Co Ltd	32.5	10.00	3.0	신 령수	10.2	-8.93	-1.0
Megawin Technology Co Ltd	38.5	10.00	3.5	Avid Electronics Corp	10.5	-6.25	-0.7
RDC Semiconductor Co Ltd	198.0	10.00	18.0	Fu Ta Material Technology Co	8.5	-5.78	-0.5
통티전자	187.0	10.00	17.0	Myson Century Inc	6.1	-5.47	-0.4
Gallant Precision Machining	38.5	10.00	3.5	Gravitytai Co Ltd	40.8	-5.23	-2.3
Youngtek Electronics Corp	82.5	10.00	7.5	Kino Co Ltd	27.5	-4.51	-1.3
Unifosa Corp	16.5	10.00	1.5	Metaltech Industrial Co Ltd	11.1	-4.31	-0.5
Taiwan Name Plate Co Ltd	29.2	10.00	2.7	Hoya Resort Hotel Group	17.0	-3.95	-0.7
Alpha Microelectronics Corp	26.4	10.00	2.4	Taiwan Allied Container Term	28.8	-3.36	-1.0
Taitien Electronics Co Ltd	18.2	9.97	1.7	GeneFerm Biotechnology Co Lt	35.5	-3.27	-1.2
Taigen Biopharmaceuticals Ho	22.7	9.95	2.1	Best Friend Technology Co Lt	33.8	-3.15	-1.1



## 대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

## 상해증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
간쑤 주철강그룹 홍싱철강	2.26	10.24	0.21	Beijing Hotgen Biotech Co Lt	171.38	-18.59	-39.13
하이난 광업	7.21	10.08	0.66	Shanghai Bright Power Semico	286.50	-11.26	-36.36
광저우 주장 실업개발	4.59	10.07	0.42	항저우 쓰촨 마이크로전자	33.03	-10.00	-3.67
Shaanxi Heima Coking Co Ltd	9.33	10.02	0.85	상하이 바이렌 집단	20.37	-9.99	-2.26
차핑 지롱 황금 광업	17.14	10.01	1.56	Will Semiconductor Co Ltd Sh	264.26	-9.86	-28.89
Apple Flavor & Fragrance Gro	13.19	10.01	1.20	Beijing Huafeng Test & Contr	280.75	-9.44	-29.25
쓰촨 홍다	2.20	10.00	0.20	우한 한상 그룹	14.39	-8.92	-1.41
충칭 철강	2.75	10.00	0.25	Jiangsu Changshu Automotive	14.78	-8.54	-1.38
Xinhuanet Co Ltd	19.58	10.00	1.78	Shenzhen Transsion Holdings	150.00	-8.33	-13.63
Lafang China Co Ltd	19.36	10.00	1.76	신장 일리터 산업	24.15	-8.31	-2.19
시장 주평 자원	15.19	9.99	1.38	Shanghai Moons' Electric Co	18.50	-7.82	-1.57

## 선전증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
산서 초매 능원 집단	6.69	10.03	0.61	쑤닝 유니버설	6.30	-10.00	-0.70
제니머스 테크놀로지	6.80	10.03	0.62	귀성 금융공고집단	9.50	-9.95	-1.05
산서 타이강 불수강	7.67	9.42	0.66	SG Micro Corp	235.96	-9.16	-23.80
네이멍구 휘린허 노천매업	11.72	7.72	0.84	Guangdong Xinbao Electrical	32.82	-9.09	-3.28
산둥 천밍 지업집단	11.40	7.24	0.77	인제닉 반도체	63.97	-9.02	-6.34
인타이 자원	9.35	7.10	0.62	화둥 의약	43.58	-8.02	-3.80
허난 선취 매전	12.70	6.90	0.82	Suzhou Maxwell Technologies	552.20	-7.93	-47.59
선전 화창 실업	17.14	6.72	1.08	Yangzhou Yangjie Electronic	40.82	-7.90	-3.50
유주 망락	15.78	6.05	0.90	Intco Medical Technology Co	147.00	-7.52	-11.95
룽망 바이리렌 집단	36.54	6.01	2.07	Zhejiang Wolwo Bio-Pharmaceu	65.54	-7.31	-5.17
판강 그룹 강철 바나눔 티타늄	2.50	5.93	0.14	화방 생명건강	6.32	-7.20	-0.49

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	46.10	2.90	1.30	서니 옵티컬 테크놀로지	170.20	-8.05	-14.90
CITIC	8.79	2.81	0.24	야오밍 생물기술	101.80	-4.23	-4.50
Budweiser Brewing Co APAC Lt	26.10	2.35	0.60	Haidilao International Holdi	43.15	-2.92	-1.30
홍콩중화 매기	13.30	2.31	0.30	지리 기차 공고	19.22	-2.73	-0.54
AIA 그룹	101.50	2.27	2.25	홍콩거래소	454.40	-2.70	-12.60
항룽 자산	20.20	2.02	0.40	AAC 테크놀로지스 홀딩스	41.55	-2.35	-1.00
전능실업	49.75	1.74	0.85	텐센트 홀딩스	600.00	-1.72	-10.50
페트로차이나	3.08	1.65	0.05	선저우 국제집단공고	177.30	-1.55	-2.80
테크트로닉 인더스트리스	149.30	1.63	2.40	Meituan	282.80	-1.05	-3.00
교통은행	5.14	1.58	0.08	샤오미 집단	25.25	-0.98	-0.25
신스제 발전	41.80	1.58	0.65	알리바바 그룹 홀딩	219.80	-0.81	-1.80

## 대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

## 하노이증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
하노이주	가격	등락(%)	등락(VND)	하노이주	가격	등락(%)	등락(VND)
Quang Ninh Book and Educatio	12,100	10.00	1,100	SHB VH Equity	43,200	-10.00	-4,800
Thanh Hoa-Song Da JSC	22,100	9.95	2,000	CJC VH Equity	47,500	-9.87	-5,200
Education Cartography and II	20,100	9.84	1,800	HLY VH Equity	5,500	-9.84	-600
Hai Phong Electricity Water	58,200	9.81	5,200	KTS VH Equity	4,600	-9.80	-500
SEB VH Equity	45,900	9.81	4,100	VNECO 1 Electricity Construc	4,700	-9.62	-500
MED VH Equity	10,200	9.68	900	Hai Phong Cement Transport &	11,300	-9.60	-1,200
BAX VH Equity	14,800	9.63	1,300	Art Design and Communication	24,000	-9.43	-2,500
QHD VH Equity	29,600	9.63	2,600	South-West Petro Vietnam Fer	7,700	-9.41	-800
GDW VH Equity	15,000	9.49	1,300	PetroVietnam Power Engineeri	13,600	-9.33	-1,400
VCS VH Equity	29,200	9.36	2,500	Wall Street Securities JSC	7,000	-9.09	-700
SDN VH Equity	4,700	9.30	400	Truong Tien Grp JSC	2,000	-9.09	-200

## 호치민증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
호치민주	가격	등락(%)	등락(VND)	호치민주	가격	등락(%)	등락(VND)
An Giang Import-Export Co	18,450	6.96	1,200	Binh Thuan Agriculture Servi	48,750	-6.97	-3,650
SMC 인베스트먼트 트레이딩	34,800	6.91	2,250	An Duong Thao Dien Real Esta	5,120	-6.91	-380
남 킴 스틸	30,000	6.76	1,900	Sunstar Investment JSC	3,400	-6.85	-250
피엔 랜 철강	17,300	5.81	950	코텍콘스 컨스트럭션	58,600	-6.24	-3,900
호찌민 시티 메탈	24,700	5.56	1,300	바리어 서멀 플랜트	15,500	-6.06	-1,000
FLC STONE Mining & Investmen	7,380	5.28	370	HAI 애그로캠	4,650	-5.87	-290
호아센 그룹	36,700	5.16	1,800	FLC Faros Construction JSC	6,200	-5.63	-370
뽀미나 철강	18,800	4.74	850	사비맥스	28,000	-5.41	-1,600
뜨엉 안 베지터블 오일	63,000	4.65	2,800	CTCP TNS Holdings	55,000	-5.17	-3,000
Vietnam Pesticide JSC	18,000	4.65	800	반팻흥	5,150	-4.81	-260
향싸인 자동차 서비스	26,300	4.37	1,100	선하 인터내셔널	24,250	-4.72	-1,200

## 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