

2021.05.12(수)

Yuanta Research

Yuanta

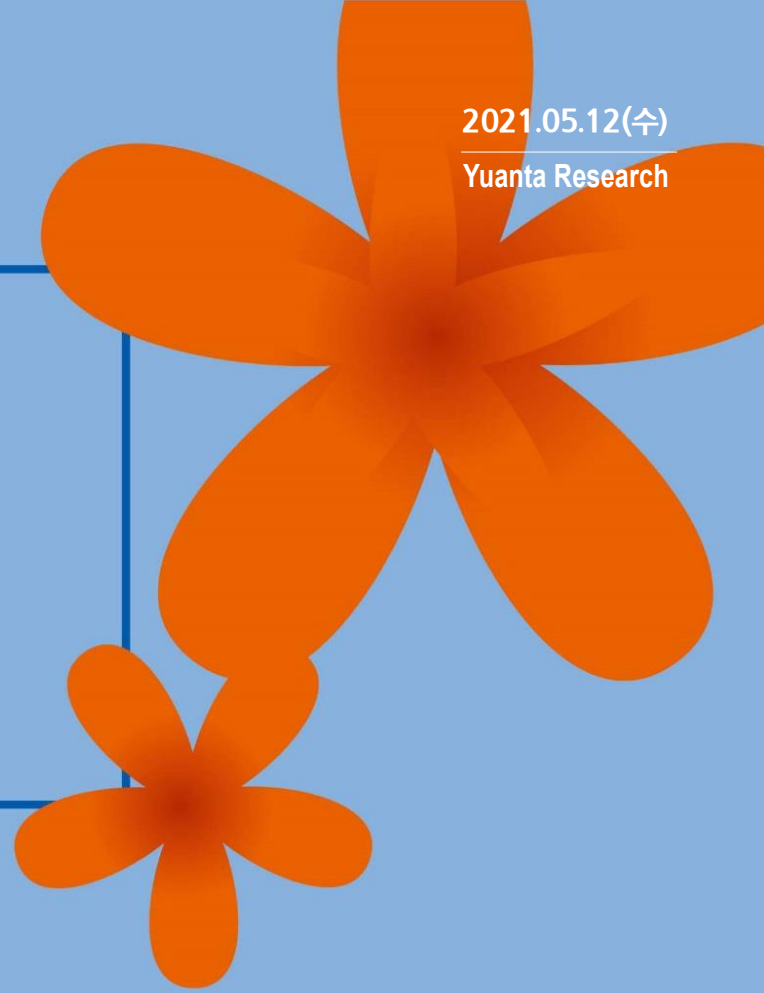
Greater Asia Daily

- 아시아 산업 및 기업 분석

대만: 그레이트텍전자 (2441 TT), IGS (3293 TT),
볼트로닉파워 (6409 TT), 에플라섬유 (1476 TT)
KMC인터내셔널 (5306 TT), 성자전자 (6732 TT)
위스트론 (3231 TT)

- 아시아 추천종목 (대만/홍콩/상해/베트남)

- 대만/홍콩/상해/베트남 시장 지표



대만 기업 분석

그레이트텍전자 (2441 TT)

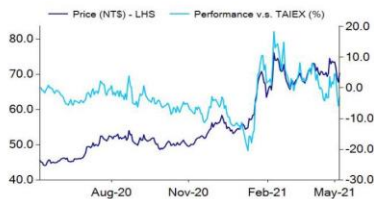
Taiwan: SATS

BUY (Unchanged)

12M Target NT\$100.0
TP upside (downside) 42.2%

Previous Target NT\$100.0
Close Price (May 07, 2021) NT\$70.30

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$ 1,433.7 mn
6개월 일평균 거래대금	US\$ 9.6 mn
발행주식	568.9 mn
유통주식	39.9%
외국인 지분율	18.0%
주요주주	Powertech Technology Inc., 42.9%
수정 주당 장부가(2021F)	NT\$36.72
P/B (2021F)	1.9x
부채 비율	16.21%
기업신용리스크지수(TCRI)	3

Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales	12,030	14,702	20,851	23,612
Op. profit	2,339	3,246	5,810	6,316
Net profit*	1,896	2,662	4,657	5,085
Adj. EPS (NT\$)	3.33	4.68	8.19	8.94
Sales growth (%)	(2.6)	22.2	41.8	13.2
Op. profit growth (%)	(17.0)	38.8	79.0	8.7
Adj EPS growth (%)	(20.2)	40.4	74.9	9.2
P/E (X)	21.1	15.0	8.6	7.9
ROE (%)	11.5	15.4	23.9	23.2
Div. yield	3.3%	4.4%	7.7%	8.4%
DPS (NT\$)	2.30	3.10	5.42	5.92

*Net profit attributable to the parent

주: 발간일 2021. 05. 10

연말까지 생산능력 풀가동, 낮은 밸류에이션

투자의견 BUY, 목표주가 NT\$100으로 상향: 와이어 본딩 생산능력 부족으로 1Q21 EPS 가 NT\$1.64로 당사 및 시장 전망치를 각각 7%/20% 상회했다. 또한 최근 모회사 PTI(6239 TT)는 애널리스트 미팅에서 MCU, PMIC 등 수요 강세에 힘입어 동사의 생산능력이 풀가동되고 있음을 밝혔다. 또한 동사에 대한 수주가 연말까지 이어져 있고 장기적으로 재택근무/온라인 수업에 따른 라이프스타일 변화 추세와 5G 및 전장 관련 애플리케이션 급증으로 인한 수요 확대를 근거로 긍정적인 입장을 제시했다. 당사는 생산능력 지속 확대와 가격 상승에 수혜를 볼 것으로 예상한다. 최근 대형 반도체 업체는 애널리스트 미팅에서 일제히 올해 및 내년 성숙 공정에 대한 낙관적인 입장을 밝혔다. 이는 백엔드 성숙 패키징 공정에 대한 수주 모멘텀에 긍정적으로 작용할 것으로 예상해 2021/2022년 EPS 를 각각 16%/20% 상향한 NT\$8.2/NT\$8.9로 제시한다. 당사가 실적을 상향 조정하고 P/E 12배를 적용해 투자의견 BUY 를 유지하며 목표주가를 NT\$100으로 상향한다. 밸류에이션이 낮고 현 배당 수익률이 7.7%라는 점을 고려해 매수할 것을 제안한다.

1Q21 EPS NT\$1.64로 전망치 상회: 1Q21 매출이 NT\$42.2억으로 전분기 대비 4%, 전년대비 29% 증가했다. 매출총이익률은 28.6%로 당사 및 시장 전망치를 각각 28.1%/27.9% 상회했다. 이는 원재료 가격 상승을 반영해 동사가 3월부터 패키징 서비스 가격을 두 자릿수 이상 인상했기 때문이다. 1Q21 영업이익은 NT\$11.2억으로 전분기 대비 21%, 전년대비 71% 증가했으며 이중 예상 신용수익 NT\$6,000만이 인식됐다. EPS 가 NT\$1.64로 전분기 대비 25%, 전년대비 71% 증가해 당사(NT\$1.53) 및 시장 전망치(NT\$1.37)를 상회해 2008년 이래 분기 기준 최고치를 경신했다.

낙관적인 2021년 연간 전망: 4월 매출이 NT\$15.9억으로 전월대비 1%, 전년 대비 37% 증가해 전망치와 부합했다. 월간 매출 증가폭이 비교적 낮은데는 영업일수가 전월 대비 상대적으로 적었기 때문이다. 2Q21 계속되는 와이어 본딩 장비 도입에 따른 손해가 예상되며, 가격 조정 이후 2Q21 매출이 전분기대비 20%, 전년 대비 41% 상승한 NT\$50.8억에 달할 것으로 예상된다. 매출총이익률은 가격 상승 효과를 반영해 32%까지 올라 EPS NT\$1.97(전분기 대비 +21%)를 견인할 것으로 전망한다. 2021년 주문 강세로 매출이 전년 대비 42% 오른 NT\$208억에 달하고 EPS는 전년 대비 75% 오른 NT\$8.2로 예상된다.

와이어 본딩 주문 강세 연말까지 이어져: 최근 중복 주문에 따른 우려가 끊임없이 제기됐음에도 불구하고 성숙 공정에 대한 시장의 수요는 여전히 강세를 보이고 있다. TSMC, UMC, VIS 등 대형 반도체 업체 역시 성숙 공정 관련 투자 프로젝트를 발표했으며 성숙 공정에 대한 가시성이 2022년까지 이어져 있다. 동사 또한 해당 추세에 긍정적인 입장을 제시한다. 이는 1) 현재 리드타임이 2주에서 2개월로 연장됐으며 2) 주문 가시성이 2021년 말까지 확대됐기 때문이다. 현재 생산능력 부족과 생산능력 확장을 위한 공간이 제한적인 점을 반영해 동사는 터우펀에 위치한 기존 공장 부근에 다섯 번째 공장을 건설하기로 결정했다. 신규 공장은 2022년 6월 말 이전에 완공될 예정이며 800대 이상의 와이어 본딩 장비를 배치할 수 있을 것으로 전망한다. 생산능력 풀가동 이후 월간 약 NT\$4억에 달하는 매출 기여가 예상된다.

대만 기업 분석

IGS (3293 TT)

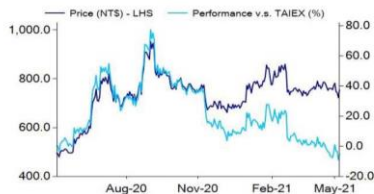
Taiwan: Software & Services

BUY (Unchanged)

12M Target NT\$1,040.0
TP upside (downside) 37.7%

Previous Target NT\$990.0
Close Price (May 07, 2021) NT\$755.0

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$ 1,906.9 mn
6개월 일평균 거래대금	US\$ 35.9 mn
발행주식	70.5 mn
유통주식	71.4%
외국인 지분율	23.1%
주요주주	Chiang Shun Ch'eng, 4.7%
수정 주당 장부가(2021F)	NT\$126.90
P/B (2021F)	5.9x
부채 비율	26.44%
기업신용리스크지수(TCRI)	4

Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales	5,291	8,426	12,330	15,425
Op. profit	2,414	4,236	6,220	7,773
Net profit*	1,976	3,409	5,234	6,548
Adj. EPS (NT\$)	28.08	48.38	74.29	92.95
Sales growth (%)	72.5	59.2	46.3	25.1
Op. profit growth (%)	152.7	75.5	46.8	25.0
Adj EPS growth (%)	124.4	72.3	53.5	25.1
P/E (X)	26.9	15.6	10.2	8.1
ROE (%)	39.6	51.3	58.5	59.6
Div. yield	3.3%	5.6%	8.5%	10.6%
DPS (NT\$)	25.00	42.00	64.00	80.00

*Net profit attributable to the parent

주: 발간일 2021.05.07

미국 로열티 수익의 빠른 증가가 성장 모멘텀

투자의견 BUY 및 목표주가 NT\$1,040: 동사의 6개 메인 PC 및 모바일 게임이 안정적인 매출 증가를 견인했다. 2020년에는 코로나19로 미국 시장의 로열티 수익과 기타 지역의 매출 증가가 또 다른 모멘텀으로 작용했으며 특히 미국 시장의 경우 매우 큰 성장 잠재력을 보유하고 있다. 올해 글로벌 경기 회복과 신규 아케이드 모델 출시가 전체 실적에 긍정적으로 작용할 것으로 판단해 투자의견 BUY를 유지한다. 한편 재택근무 관련주에 대한 시장의 관심이 다소 완화된 점을 반영해 목표 P/E를 기존 15배에서 14배로 하향한다. 목표주가는 NT\$1,040(2021년 EPS NT\$74.29, 14배)을 제시하며 상승 여력은 37.7%다.

1Q21 실적 전망치 상회: 1Q21 매출은 NT\$27.5억으로 전분기대비 18%, 전년대비 45% 증가해 최고치 경신 흐름을 이어갔다. 매출총이익률은 4Q20와 비슷한 96%로 높은 수준을 유지했다. 영업이익은 NT\$14.3억으로 전분기대비 21%, 전년대비 56% 증가했다. 환손실로 인해 영업외이익은 NT\$0.15억 적자가 발생했다. 순이익은 NT\$11.8억으로 전분기대비 30%, 전년대비 49% 증가했다. EPS는 NT\$16.73으로 당사 및 시장 전망치를 각각 14%/10% 상회했다.

빠른 미국의 로열티 수익 증가 속도: 2Q20 미국 코로나19 확산으로 재택근무자가 크게 증가함에 따라 6월과 7월 미국으로부터 로열티와 서비스 수수료가 빠른 속도로 증가했다. 이에 Golden HoYeah와 Star 31에 이어 동사는 3번째로 높은 매출을 기록했다. 동사가 미국에서 로열티를 수취하는 주(州)는 3곳에 불과하나 현재 온라인 카지노 게임이 합법화된 주는 15곳으로 시장 잠재력이 매우 크다. 당사는 미국의 로열티 수익이 빠르게 증가해 Star 31의 매출 기여도를 뛰어넘을 것으로 예상한다.

올해 매출 전년대비 50% 가까이 증가 전망: 동사의 PC 및 모바일 게임, 특히 6개의 메인 소셜 카지노 게임(Golden HoYeah, Star 31, Good Luck 777, Mankwuan Dahan, Haiwang Baozang 및 Golden HuYeah)은 동사의 주요 성장 모멘텀으로 여러 국가에서 인기 있는 게임 중 하나다. 온라인(PC/모바일) 게임 매출 기여도는 2014년 46%에서 2019년 81%로 증가했으며 매출 또한 2014년 NT\$16.5억에서 2019년 NT\$52.9억으로 증가해 연평균 26% 증가했다. 코로나19로 인한 재택근무 및 재택 경제 수요 강세로 2020년 전체 매출은 전년대비 59% 증가한 NT\$84.3억에 달했다. 2020년 높은 기저에 따른 부담에도 불구하고 1Q21 매출은 전분기대비 18%, 전년대비 45% 증가해 실적 호조세를 이어갔다. 2Q21 매출은 전분기 대비 7%, 전년대비 50% 증가하고 2021년 연간 매출은 전년대비 46% 증가해 높은 성장세를 유지할 것으로 전망한다.

대만 기업 분석

볼트로닉파워 (6409 TT)

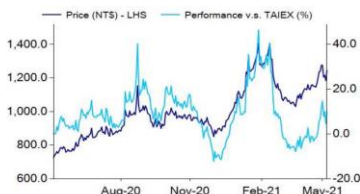
Taiwan: Electronic Component

BUY (Unchanged)

12M Target NT\$1,440.0
TP upside (downside) 15.6%

Previous Target NT\$1,440.0
Close Price (May 07, 2021) NT\$1,245.0

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$ 3,902.0 mn
6개월 일평균 거래대금	US\$ 7.0 mn
발행주식	87.4 mn
유통주식	63.0%
외국인 지분율	67.0%
주요 주주	Hsieh Juor-Ming, 9.6%
수정 주당 장부가(2021F)	NT\$73.20
P/B(2021F)	17.0x
부채비율	55.22%
기업신용리스크지수(TCRI)	3

Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales	12,936	13,653	15,558	17,742
Op. profit	2,557	2,730	3,017	3,792
Net profit*	2,131	2,197	2,509	3,122
Adj. EPS (NT\$)	25.87	25.31	28.90	35.97
Sales growth (%)	13.4	5.5	14.0	14.0
Op. profit growth (%)	21.1	6.8	10.5	25.7
Adj EPS growth (%)	11.6	(2.2)	14.2	24.5
P/E (X)	48.1	49.2	43.1	34.6
ROE (%)	43.7	41.2	39.5	43.4
Div. yield	1.9%	1.9%	2.1%	2.6%
DPS (NT\$)	23.20	23.50	26.50	32.00

*Net profit attributable to the parent

주: 발간일 2021. 05. 10

가격인상으로 매출총이익률 개선

투자의견 BUY, 목표주가 NT\$1,440 유지: 올해 들어 코로나-19가 더 진정되면서 경기 회복이 이루어지고 있다. 동사는 신형시장 전력공급 불안정에 따른 인버터 수요 강세의 수혜를 입고 있다. 2021년 전세계 주요 UPS 벤더의 아웃소싱 흐름이 지속되고 온라인 UPS 부문이 클라우드 컴퓨팅 흐름의 수혜를 받으면서 동사의 매출은 전년 대비 두 자리수의 증가세를 재개할 것으로 예상된다. 가격 인상으로 2Q21에 매출총이익률이 확대될 것으로 전망된다. 투자의견 BUY, 목표주가 NT\$1,440 (2022년 예상 EPS NT\$36에 타겟멀티플 40배 유지)를 유지한다. 상승여력은 16%이다.

1Q21 실적 전망치 하회: 1Q21 매출은 전분기 대비 4% 하락했으나 전년 대비 36% 증가한 NT\$34.6억으로 예상된다. 매출총이익률은 4Q20의 24.7%에서 24.5%로 소폭 하락하며 기대치를 하회했다. 이는 주로 동사가 원재료 가격 추가 인상분을 가격에 반영하지 못했기 때문이다. 1Q21 외환 손실 NT\$1,200만에도 불구하고 기타수익에 힘입어 영업외이익은 NT\$500만을 기록했다. 전체적으로, 1Q21 순이익이 NT\$4.23억으로 전분기 대비 7% 하락했으나 전년 대비 5% 상승했다. EPS는 NT\$4.87로 당사/컨센서스 전망치를 각각 20%/9% 하회했다.

전세계 주요 UPS 벤더의 아웃소싱 흐름 유지: 동사는 자체 브랜드가 없는 UPS OEM 이기 때문에 가격 책정과 제품 품질에 집중할 수 있어 주요 글로벌 업체들의 좋은 파트너사가 되고 있다. 초반에는 OEM 주문 상당수가 오프라인 UPS 였으나 최근 몇 년간 매출총이익률이 높은 온라인 UPS OEM 주문도 늘고 있다. 기존 고객 주문 증가와 신규 고객 확보로 글로벌 주요 UPS 벤더의 OEM 사업이 매출에서 차지하는 비중이 2017년 20% 미만에서 2019년 25~26%로 확대됐다. 2020년 락다운으로 유럽 수요가 약세를 보임에 따라 주요 글로벌 UPS 벤더의 매출 기여도가 24%로 소폭 하락했다. 그러나 최근 수요 회복과 함께 OEM 사업의 매출 기여도가 상승 중이고, 2021년 25~26%를 회복할 것으로 보여 동사 성장을 견인할 것이다.

2Q21 매출총이익률 개선 위해 제품 가격 인상: RMB 대비 NTD 평가절상과 구리, 알루미늄, 납산배터리 등의 소재 가격 상승으로 4Q20과 1Q21 동사의 매출총이익률은 24~25%로 동사 평균인 29~30%를 크게 밑돌았다. 1월과 3월 동사는 비용 상승분 일부를 고객들에게 전가했다. 2Q21 매출총이익률이 높은 인버터의 성수기와 함께 매출총이익률이 크게 개선될 것으로 보인다. 2Q21 매출은 전분기 대비 20% 증가하고, 매출총이익률은 29.4%로 확대, EPS 는 전분기 대비 73%, 전년 대비 83% 증가한 NT\$8.45로 전망된다.

대만 기업 분석

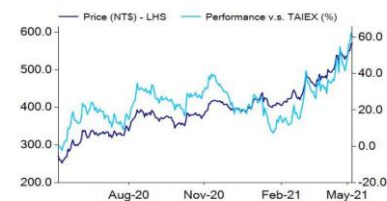
에끌라섬유 (1476 TT)

Taiwan: Textiles, Apparel & Luxury Goods

BUY (Unchanged)

12M Target NT\$666.0
TP upside (downside) 16.8%Previous Target NT\$535.0
Close Price (May 07, 2021) NT\$570.0

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$ 5,606.8 mn
6개월 일평균 거래대금	US\$ 17.5 mn
발행주식	274.4 mn
유통주식	58.0%
외국인 지분율	41.0%
주요 주주	Yih-Yuan Investment, 9.4%
수정 주당 장부가 (2021F)	NT\$80.06
P/B (2021F)	7.1x
부채 비율	25.5%
기업신용리스크지수(TCRI)	3

Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales	28,125	28,175	36,368	41,731
Op. profit	5,471	5,497	7,410	8,460
Net profit*	4,299	4,255	5,815	6,658
Adj. EPS (NT\$)	15.67	15.51	21.19	24.27
Sales growth (%)	2.0	0.2	29.1	14.7
Op. profit growth (%)	3.1	0.5	34.8	14.2
Adj EPS growth (%)	(1.8)	(1.0)	36.7	14.5
P/E (X)	36.4	36.8	26.9	23.5
ROE (%)	23.7	22.2	26.5	27.1
Div. yield	1.9%	1.9%	2.6%	3.0%
DPS (NT\$)	11.00	11.00	14.83	16.99

*Net profit attributable to the parent

주: 발간일 2021. 05. 10

기능성 스포츠의류 수요 강세, 빠른 인도네시아 설비 램프업

투자 의견 BUY: 다음과 같은 이유로 동사의 장기적 전망을 낙관적으로 유지한다. 1) 미국의 재고 보충 및 최종 소비자 수요 강세, 2013년 저점 수준인 1Q21 북미 의류업체의 재고 수준, ESG 경영 트렌드로 브랜드 및 채널 고객사의 주문 강세가 예상된다. 2) 디자인 및 생산 진입 장벽이 높은 기능성 스포츠의류 부문이 스포츠 및 레저용 의류 수요 강세와 온라인 쇼핑 트렌드로 수혜를 입을 것으로 보이며, 높은 원자재 비용을 효과적으로 고객에게 전가시킬 수 있을 것으로 예상된다. 3) 인도네시아 설비 램프업이 빠르게 진행되고 있어 2022년 15%의 설비가 추가적으로 가동될 예정이다. 따라서 2021년/2022년 매출 추정치를 각각 6%/7% 상향한 NT\$364억/417억으로 제시하며, 이익 추정치도 11%/10% 상향한 NT\$58억/67억으로 제시한다. 2020년~2022년 이익의 연평균 성장률이 2013~2015년 상승사이클에 나타났던 25%로 전망된다. 2022F P/E의 27배인 NT\$666로 목표주가를 상향 조정한다.

1Q21 실적 기대치 상회: 1Q21 이익은 전년 대비 95% 증가한 NT\$13.6억으로 당사 추정치/시장 추정치를 각각 11%/8% 상회했다. 이는 1Q21 매출이 전년 대비 38% 증가한 NT\$82.2억을 기록하고, 섬유/의류 매출이 브랜드 및 채널 고객사의 주문 강세로 전년 대비 64%/26.4% 증가했기 때문이다. 또한 판매 규모 확대와 효과적인 영업비용 통제로 1Q21 영업이익률이 전년 대비 4.8%p 증가한 20.1%를 기록했다. 1Q21 환손실은 NT\$1,700만이었다(1Q20 환이익 NT\$3,600만).

주문 및 최종수요 강세 vs 설비, 원자재 비용 전가 2Q21에도 지속 전망: 현재 동사는 2021년 말까지의 주문이 확보되어 있으며, 1Q22 주문을 협상 중이다. 동사의 5대 고객사인 나이키/물루레몬/Target/UA/Athleta의 2020년 매출 비중은 각각 16~17% /10%/8%/6~7%/6~7%였으며, 전체 매출의 50%를 차지했다(vs 2019년 35%). 올해 5대 고객사의 매출 기여도가 전년 대비 10% 이상 증가할 것으로 예상된다. 2Q21 동사는 원자재 비용 상승을 반영하기 위해 제품 ASP 인상을 계획 중이다. 규모의 경제, 생산 효율성 개선으로 향후 영업이익률은 20% 이상의 높은 수준에 유지될 것으로 보인다.

인도네시아 설비 램프업 효과: 2020년 동사의 월간 의류 출하량은 코로나-19로 인해 1,000만~1,100만벌로 감소했다. 그러나 2020년 중반 적극적인 채용으로 500명 이상의 근로자가 추가돼 4Q20 월간 출하량은 1,200만~1,300만벌로 늘어났다. 1Q21 월간 생산량이 중국 춘절연휴로 인한 영업일수 감소로 소폭 감소했지만, 2Q21 월간 출하량은 1,300만벌을 회복할 것으로 전망되며, 이 중 50%가 자체 생산, 나머지 50%가 아웃소싱이다. 주문 지연과 컨테이너 부족이 없다고 가정 시, 2Q~3Q21 월간 매출이 NT\$30억 이상일 것으로 기대된다. 인도네시아 공장 1단계 설비가 10월~12월에 가동을 시작할 예정으로 월간 18만벌의 생산이 추가되면서 총 생산량이 1.4% 늘어날 것이다. 2단계 설비 가동은 2022년 중반으로 예정되어 있으며, 월간 생산량이 162만벌 늘어날 것이다. 2022년까지 동사 의류 생산량이 15% 증가할 것으로 기대된다.

대만 기업 분석

KMC인터내셔널 (5306 TT)

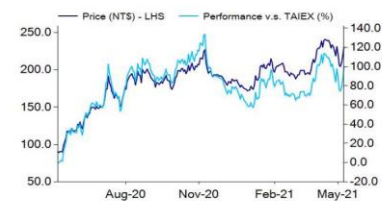
Taiwan: Leisure Equipment & Products

BUY (Unchanged)

12M Target NT\$290.0
TP upside (downside) 25.8%

Previous Target NT\$270.0
Close Price (May 10, 2021) NT\$230.5

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$ 1,044.2 mn
6개월 일평균 거래대금	US\$ 5.0 mn
발행주식	126.0 mn
유통주식	39.2%
외국인 지분율	24.0%
주요주주	KMC Transton Industries Limite, 37.6%
수정 주당 장부가(2021F)	NT\$56.57
P/B (2021F)	4.1x
부채 비율	39.9%
기업신용리스크지수(TCRI)	5

Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales	5,240	6,130	7,317	8,033
Op. profit	1,254	1,974	2,473	2,708
Net profit*	1,007	1,515	1,943	2,098
Adj. EPS (NT\$)	8.00	11.57	14.85	16.03
Sales growth (%)	3.6	17.0	19.4	9.8
Op. profit growth (%)	2.3	57.5	25.2	9.5
Adj. EPS growth (%)	6.4	44.7	28.3	8.0
P/E (X)	28.8	19.9	15.5	14.4
ROE (%)	19.1	23.7	26.2	25.3
Div. yield	2.0%	3.1%	4.0%	4.3%
DPS (NT\$)	4.50	7.20	9.24	9.97

*Net profit attributable to the parent

주: 발간일 2021. 05. 11

자전거 제품 수주 강세 이어져

투자의견 BUY 유지: 코로나19로 전 세계 자전거 매출이 강세를 보이고 있고 재고 수준이 2~3주에 불과하며 부품 공급이 부족한 점을 고려해 동사에 대한 긍정적인 입장을 유지한다. 부품 공급 업체 간 적극적인 생산능력 확장이 부재한 가운데 낮은 재고 수준과 부품 부족 현상이 2022년까지 이어질 것으로 예상된다. 또한 자전거 조립 업체가 부품 부족 현상을 피하기 위해 부품 공급 업체로부터의 수주량을 배로 늘려 자전거 체인 공급업체가 해당 추세에 따른 수혜를 볼 것으로 전망한다. 이 밖에도 자전거 보유량 증가가 애프터마켓(AM)에서의 고마진 제품 매출을 촉진시킬 것으로 예상된다. 현재 동사의 경우 AM에 대한 매출 기여도가 16.8%에 불과하며 향후 실적 증가 가능성이 크다고 판단한다.

1Q21 순이익 전망치 상회: 매출총이익률이 47.4%로 당사 및 시장 전망치를 각각 0.96%p/1.76%p 상회해 1Q21 순이익이 전년대비 132% 증가한 NT\$5.04억으로 당사 및 시장 전망치를 각각 10%/11% 상회했다. 이는 1) 고마진 AM 제품 출하 성수기로 AM 부문의 매출 기여도가 16.8%(2020년 기여도 15.3%)까지 확대됐기 때문이다. 현재 AM 재고 수준은 정상 수준 대비 1개월 낮은 2~3개월이다. 또한 2) 고급 체인 제품에 대한 매출 기여도가 16%(2020년 13.6%)까지 확대됐고 3) 추가 원재료 상승에 따른 비용 전가가 원활하게 이루어졌기 때문이다. 1Q21 자전거/오토바이 부품/자동차 타이밍 시스템/차고 도어 시스템 매출 기여도가 각각 79%/8%/6%/7%로 전년대비 77%/10%/6%/6% 증가해 1Q21 매출 (전년대비+66%) 증가를 견인했다. 한편 1Q21 약 NT\$3,000만(1Q21 환차익 NT\$700만)에 달하는 환손실이 발생했다.

2Q21 매출 높은 수준 유지 전망: 자전거 부품 공급 부족으로 현재 생산능력은 풀가동되고 있으며 교통 혼잡과 직원 휴가 증가로 4월 매출은 NT\$6.3억(전월대비-7%, 전년대비+53%)에 그쳤다. 2Q21에는 1Q21 2차 가격 인상분을 반영함에 따라 매출이 전분기대비 1%, 전년대비 33% 증가한 NT\$18.3억에 달할 것으로 예상된다. 정상 근무 시간 하에서의 연간 생산능력은 1.1억 개로 초과근무 시 1.2억 개까지 확대될 것으로 전망한다.

제품 믹스 개선에 따른 전기자전거 부문 성장 강세: 대만 자전거/전기 자전거의 올해 1~4월 누적 수출은 전년대비 각각 24%/38% 증가했으며 중국 자전거의 1~3월 누적 수출은 전년대비 73% 증가했다. 코로나19에 따른 영향을 배제하기 위해 비교 시점을 2019년으로 가정 시, 대만 자전거의 2021년 1~4월 누적 수출은 2019년 동기대비 17% 감소하고 전기 자전거 수출은 77% 증가했으며 2021년 1~3월 누적 중국 자전거 출하량은 2019년 동기대비 27% 증가했다. 이는 기존 하이엔드 자전거가 여전히 부품 부족에 따른 영향을 받고 있으며 중저가 및 전기자전거 수요가 여전히 강세를 보이고 있음을 시사한다. 동사는 1H21 하이엔드 생산능력이 풀가동되고 8~9월 출하가 개시될 것이라는 가이드를 제시했으며 전기자전거 체인의 경우 올해 출하량이 전년대비 20% 이상 증가해 2H21 매출총이익률이 47% 이상으로 높은 수준을 유지할 것으로 예상된다.

대만 기업 분석

성자전자 (6732 TT)

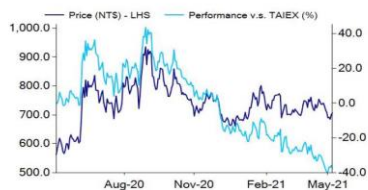
Taiwan: Electronic Component

BUY (Unchanged)

12M Target NT\$870.0
TP upside (downside) 23.0%

Previous Target NT\$850.0
Close Price (May 07, 2021) NT\$707.00

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$ 1,239.8 mn
6개월 일평균 거래대금	US\$ 11.2 mn
발행주식	48.9 mn
유통주식	38.9%
외국인 지분율	6.7%
주요 주주	Sitronix Technology Corp., 46.1%
수정 주당 장부가(2021F)	NT\$105.72
P/B(2021F)	6.7x
부채비율	42.46%
기업신용리스크지수(TCRI)	5

Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales	4,806	5,296	6,492	7,196
Op. profit	1,497	1,537	1,973	2,093
Net profit*	1,323	1,365	1,709	1,820
Adj. EPS (NT\$)	27.05	27.92	34.93	37.20
Sales growth (%)	148.3	10.2	22.6	10.9
Op. profit growth (%)	308.4	2.7	28.4	6.1
Adj EPS growth (%)	305.5	3.2	25.1	6.5
P/E (X)	26.1	25.3	20.2	19.0
ROE (%)	110.0	42.9	35.2	33.5
Div. yield	2.8%	3.2%	3.9%	4.1%
DPS (NT\$)	20.10	22.50	27.29	29.05

*Net profit attributable to the parent

주: 발간일 2021. 05. 10

성장흐름 회복

투자의견 BUY 유지, 목표주가 NT\$870로 상향: 1Q21 EPS가 NT\$6.04로 컨센서스를 7% 하회했지만, 최악의 상황은 지나간 것으로 판단된다. 동사의 설비 병목현상이 점차 완화되기 시작하고, 비용증가를 반영하여 제품가격을 인상하고, 고감도 센서, RGB+플리커 등 신제품의 생산능력을 램프업할 것으로 예상되어 2Q21 매출은 전년 대비 30% 증가할 것으로 전망된다. 무역분쟁 및 코로나-19 관련 악재가 완화되면서 동사의 2021년 전망이 긍정적이라고 판단된다. 2021/2022년 EPS 전망치를 각각 10%/7% 높은 NT\$34.93/37.20로 상향한다. 1Q21 실적이 전망치를 하회했지만 실적 가평치를 상향하여 투자의견 BUY를 유지하고 목표주가를 NT\$870로 상향한다.

언더디스플레이 및 인슬릿 광센서 분야 주도권 유지, 경쟁사는 한 곳뿐: AMS를 제외하면 성자전자가 유일한 언더디스플레이 및 인슬릿 조도센서(ALS)/근접센서(PS) 공급업체이다. 시장진입이 예상되는 Silergy 및 Eminent는 ALS(성자전자 라인업과 다름)에만 관심을 두고 있다. 삼성, OPPO, 샤오미, Vivo 등 주요 고객사의 매출 비중이 50% 이상이며, 애플을 제외한 모든 휴대폰 브랜드 제조사를 고객사로 두고 있다. 화웨이에서도 제한적인 주문이 이루어지고 있다. 동사는 국내 고객사의 부품조달과 시장 점유율 확대를 위한 수혜가 이어지고 있다. 삼성의 플래그십 모델 공급망에 진입할 가능성이 있으며 화웨이 거래정지에 따른 공백을 OPPO, Vivo, 샤오미가 채우고 있다.

1Q21 EPS는 NT\$6.04로 전망치를 소폭 하회: 전분기 대비 적은 영업일수와 제한적 생산능력으로 1Q21 매출이 전분기 대비 11% 하락했다. 환율의 안정세 회복과 제품믹스 개선에 따라 매출총이익률은 전분기 대비 3%p 높은 40.4%를 기록했다. 영업비용률은 전분기 대비 2%p 증가했다. 1Q21 EPS는 NT\$6.04로 전분기 대비 10% 하락했으며 컨센서스를 7% 하회했다.

2Q21 설비 병목현상 완화와 가격인상으로 모멘텀 재개: 성자전자의 4월 매출은 전월 대비 22%, 전년 대비 30% 증가하며 월간 최고치를 기록했다. 이는 주로 웨이퍼 설비 병목현상 완화와 제품가격 인상에 기인한다. 4월 매출이 강세를 기록하고 2Q21 매출이 전월 대비 상승세를 지속할 것으로 예상됨에 따라 2Q21 매출은 전분기 대비 31% 증가할 것으로 전망된다 (EPS: NT\$9.24). 신제품 램프업과 가격인상에 따라 매출총이익률 역시 증가세를 유지할 것으로 예상된다.

2021년 전망 개선: 2021년 스마트폰 시장 출하량이 10~20% 반등할 것으로 예상된다. 또한, 풀스크린/슬림프레임 흐름이 유지되고 노치 없는 완전 풀스크린 업그레이드가 진행되면서 동사 제품의 부가가치가 높아지고 경쟁사의 진입장벽이 높아질 것으로 예상된다. 게다가 동사는 신제품(PS+RGB, RGB+플리커, 고감도 센서) 및 휴대폰 외 적용분야의 성장으로부터 수혜가 예상되며 2Q21F RGB+플리커 제품 출하량이 1백만 대 이상에 이를 것으로 전망된다. 동사는 2021년 매출 목표 전년 대비 20~30% 증가를 유지한다(매출총이익률 확대).

대만 기업 분석

위스트론 (3231 TT)

Taiwan: ODM/EMS

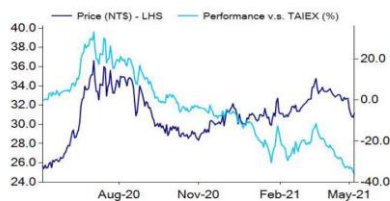
BUY (Unchanged)

12M Target NT\$40.0

TP upside (downside) 28.4%

Previous Target NT\$40.0
Close Price (May 07, 2021) NT\$31.2

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$	3,242.7 mn
6개월 일평균 거래대금	US\$	20.5 mn
발행주식		2,903.6 mn
유통주식		83.0%
외국인 지분율		40.0%
주요주주	Silchester Int'l Value Equity,	2.5%
수정 주당 장부가(2021F)	NT\$	24.20
P/B (2021F)		1.3x
부채 비율		77.84%
기업신용리스크지수(TCRI)		4

Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales	878,255	845,012	834,691	891,774
Op. profit	13,300	14,471	16,347	19,207
Net profit*	6,801	8,682	6,692	9,669
Adj. EPS (NT\$)	2.44	3.12	2.41	3.48
Sales growth (%)	(1.3)	(3.8)	(1.2)	6.8
Op. profit growth (%)	23.5	8.8	13.0	17.5
Adj EPS growth (%)	38.6	27.7	(22.9)	44.5
P/E (X)	12.7	10.0	12.9	9.0
ROE (%)	9.5	11.9	9.6	28.7
Div. yield	6.4%	7.1%	8.4%	8.8%
DPS (NT\$)	2.00	2.20	2.61	2.74

*Net profit attributable to the parent

주: 발간일 2021. 05. 10

1Q21 매출총이익률 전망치 상회, 7%의 배당수익률이 주가 견인

투자의견 BUY 및 목표주가 NT\$40 유지: 저마진 중국 휴대폰 공장 매각에 따른 제품 믹스 개선으로 1Q21 매출총이익률이 5.9%로 시장 전망치를 상회했다. 매출총이익률이 상기 수준을 유지하고 영업이익률은 장기적으로 2% 수준을 이어갈 것으로 예상된다. 매출총이익률 전망을 소폭 상향하고 노트북 산업에 대한 긍정적인 전망을 반영해 2021/2022년 EPS를 각각 14%/12% 상향한 NT\$2.4/NT\$3.5로 제시한다. 동사의 고배당 정책이 변경되지 않는 점을 반영해 목표주가 NT\$40을 유지한다. 1Q21 리선정밀 지분에 대한 투자 손실은 밸류에이션 손실로 현금흐름과 배당 지급에 영향을 끼치지 않을 것으로 판단한다.

1Q21 실적 리뷰: 중국 휴대폰 사업 매각에 힘입어 1Q21 매출총이익률이 5.9%로 당사 및 시장 전망치를 각각 0.3%p/0.4%p 상회했다. 현재 동사의 스마트 제품 사업은 주로 산업용 소형 스캐너에 초점이 맞춰져 있으며 휴대폰 대비 매출총이익률이 높다. 이 밖에도 노트북 사업의 경우 1Q21 비수기에도 불구하고 높은 가동률을 보였으며 이는 매출총이익률 개선으로 이어졌다. 리선정밀의 지분 손실이 공장 매각에 따른 수익을 상쇄해 영업외익의 경우 약 NT\$25억 적자가 발생했다. EPS는 NT\$0.04로 당사 전망치(이전 당사 추정치에 리선정밀 평가 손실 반영)와 부합했다.

노트북 시장 전망: 동사의 4월 노트북 출하량은 전월대비 20만 대 감소했다. 주문 강세에도 불구하고 부품 부족으로 동사는 2Q21 노트북 출하량이 전년대비 약 10% 증가에 그치고, 주문 완성률은 약 70~80%로 예상된다. 코로나19가 계속됨에 따라 연간 노트북 출하량이 두 자릿수 증가할 것으로 전망하며 주문 가시성은 통상 1개월에서 현재 약 1분기로 확대됐다. 경제 규모 확대에 힘입어 2021년 매출총이익률/영업이익률이 6%/2%로 높은 수준을 유지할 것으로 전망한다.

2021년 서버 매출 전분기대비 순차적으로 증가 전망: 실적이 부진했던 쿼산 휴대폰 공장을 매각함에 따라 2021년 고마진 서버 매출이 전분기대비 순차적으로 증가할 것으로 예상된다. 매출기여도는 1Q21 29%에서 연말에는 34%에 달할 것으로 전망한다. 시스코, 후지쯔 모멘텀 강세와 완제품 서버 관련 주문에 힘입어 서버 매출 기여도가 더욱 확대될 것으로 예상된다. 기타 브랜드의 경우 아이스레이크로의 교체 수요에 의해 주도될 것으로 전망한다. 이 밖에도 동사는 하반기 미국의 두 주요 고객으로부터의 수주 강세로 출하량이 전년대비 15% 증가할 것으로 전망한다.

기타 제품(노트북, 서버 외) 전망: LCM 본딩 제품 수직통합화를 통한 완제품 스크린 생산에 힘입어 올해 더 많은 수주를 획득할 것으로 예상된다. 또한 재택근무 추세로 스크린 판매가 증가하고 2021년 LCM 사업 매출이 전년대비 두 자릿수 증가할 것으로 전망한다. PC 의 경우 작년 높은 기저에 따른 부담으로 전년대비 소폭 성장에 그칠 것으로 예상된다. 전반적으로 동사는 휴대폰 사업 매각으로 성장 모멘텀이 뚜렷하며, 높은 배당 수익률이 뒷받침됨에 따라 투자의견 BUY 를 유지한다.

대만 증시 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (TWD)	목표주가 (TWD)	YTD (%)	시가총액 (TWD mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
★	아고시	3217 TP	BUY	99.80	170.00	-9.3	8,992	21/5/6	-3.1
★	센추리아이언앤스틸	9958 TW	BUY	116.00	145.00	8.4	26,679	21/5/6	-2.5
	타카이	4536 TW	BUY	158.50	225.00	1.6	14,395	21/4/7	-9.9
★	AWSC	8086 TP	BUY	119.00	205.00	-11.9	23,766	21/5/6	-4.0
★	프라이맥스	4915 TW	BUY	53.40	80.00	9.5	24,117	21/5/6	-5.7
★	이노룩스	3481 TW	BUY	22.95	40.00	72.9	228,133	21/5/6	-5.7
★	AU 옵트로닉스	2409 TW	BUY	24.20	43.00	62.8	232,907	21/5/6	-5.8
★	바이허	9938 TW	BUY	96.90	115.00	30.9	28,873	21/5/6	4.2
★	차이나스틸	2002 TW	BUY	42.00	55.00	69.7	660,864	21/5/6	2.4
★	중흥철강	2014 TW	BUY	56.60	52.00	259.4	81,252	21/5/6	19.2

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	584.50	750.00	3.6	5,608,330	21/4/7	-7.1
★	북경자동차	01958 HK	BUY	2.73	3.60	-4.9	21,882	21/5/6	-0.7
★	메이투안디엔핑	03690 HK	BUY	249.00	400.00	-15.5	1,512,872	21/5/6	-12.9
	화룬맥주	00291 HK	BUY	64.45	71.80	-9.7	209,087	21/4/7	6.6
	명뉴우유	02319 HK	BUY	42.05	54.00	-10.1	166,023	18/10/18	85.3
	NONGFU SPRING	09633 HK	BUY	38.50	51.45	-29.9	432,989	21/3/3	-21.2
	구룡지업	02689 HK	BUY	12.40	17.20	12.7	58,184	21/3/3	-6.6
★	알리바바그룹홀딩스	09988 HK	BUY	207.60	296.00	-10.7	4,502,626	21/5/6	-6.3
	차이나페이호	06186 HK	BUY	20.95	28.20	15.4	187,153	21/3/3	2.2
	안타스포츠	02020 HK	BUY	136.80	153.00	11.3	369,815	21/4/7	4.5

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	32.46	-	-15.5	284,998	21/3/3	-28.4
	신광문구	603899 SH	BUY	87.27	100.00	-1.5	80,937	21/2/2	-4.7
상해	웨이얼반도체	603501 SH	HOLD- OPF	270.95	353.40	17.2	235,220	20/7/1	30.5
	용기실리콘소재	601012 SH	NOT RATED	96.20	-	4.3	371,947	21/4/7	7.9
★	청도하이얼	600690 SH	NOT RATED	30.30	-	3.7	268,905	21/5/6	-8.0
★	상하이자화	600315 SH	HOLD- OPF	55.50	65.70	59.8	37,627	21/5/6	-6.4
심천	TCL 그룹	000100 SZ	NOT RATED	8.62	-	21.8	120,945	20/3/19	75.2
	광배신망	300383 SZ	NOT RATED	13.97	-	-18.6	21,558	21/3/3	-27.0

베트남 증시 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (VND)	목표주가 (VND)	YTD (%)	시가총액 (VND mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
	밀리터리뱅크	MBB VN	BUY	32700.00	34233.00	42.2	91,519,350	21/4/7	2.8
	베트남무역은행	VCB VN	BUY	97900.00	114650.00	0.0	363,099,102	21/3/3	-0.5
	동하이	DHC VN	BUY	100800.00	97871.00	65.5	5,644,375	21/4/7	13.5

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)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	99.80
목표주가 (TWD)	170.00
시가총액 (TWD mn)	8,992
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	-3.1

▶ 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)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	116.00
목표주가 (TWD)	145.00
시가총액 (TWD mn)	26,679
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	-2.5

▶ 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)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	158.50
목표주가 (TWD)	225.00
시가총액 (TWD mn)	14,395
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	-9.9

▶ 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)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	119.00
목표주가 (TWD)	205.00
시가총액 (TWD mn)	23,766
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	-4.0

▶ 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)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	53.40
목표주가 (TWD)	80.00
시가총액 (TWD mn)	24,117
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	-5.7

▶ 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)	22.95
목표주가 (TWD)	40.00
시가총액 (TWD mn)	228,133
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	-5.7

- ▶ 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)	24.20
목표주가 (TWD)	43.00
시가총액 (TWD mn)	232,907
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	-5.8

- ▶ 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)	96.90
목표주가 (TWD)	115.00
시가총액 (TWD mn)	28,873
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	4.2

- ▶ 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)	42.00
목표주가 (TWD)	55.00
시가총액 (TWD mn)	660,864
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	2.4

- ▶ 동사는 10개월 연속 판매가를 인상. 인상폭도 예상치 상회. 철강 공급현황을 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)	56.60
목표주가 (TWD)	52.00
시가총액 (TWD mn)	81,252
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	19.2

- ▶ 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)	584.50
목표주가 (RMB)	750.00
시가총액 (RMB mn)	5,608,330
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	-7.1

- ▶ 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)	12.40
목표주가 (RMB)	17.20
시가총액 (RMB mn)	58,184
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-6.6

- ▶ 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)	2.73
목표주가 (RMB)	3.60
시가총액 (RMB mn)	21,882
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	-0.7

- ▶ 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)	249.00
목표주가 (RMB)	400.00
시가총액 (RMB mn)	1,512,872
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	-12.9

- ▶ 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)	64.45
목표주가 (RMB)	71.80
시가총액 (RMB mn)	209,087
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	6.6

- ▶ 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.

명뉴우유 (02319 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	42.05
목표주가 (RMB)	54.00
시가총액 (RMB mn)	166,023
추천일	18/10/18
추천일 이후 수익률 (%)	85.3

- ▶ 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)	38.50
목표주가 (RMB)	51.45
시가총액 (RMB mn)	432,989
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-21.2

- ▶ 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)	207.60
목표주가 (RMB)	296.00
시가총액 (RMB mn)	4,502,626
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	-6.3

- ▶ 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.

차이나페이후 (06186 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	20.95
목표주가 (RMB)	28.20
시가총액 (RMB mn)	187,153
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	2.2

- ▶ 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)	136.80
목표주가 (RMB)	153.00
시가총액 (RMB mn)	369,815
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	4.5

- ▶ 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)	32.46
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	284,998
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-28.4

▶ 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)	87.27
목표주가 (RMB)	100.00
시가총액 (RMB mn)	80,937
추천일	21/2/2
추천일 이후 수익률 (%)	-4.7

▶ 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)	270.95
목표주가 (RMB)	353.40
시가총액 (RMB mn)	235,220
추천일	20/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	30.5

▶ 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)	13.97
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	120,945
추천일	20/3/19
추천일 이후 수익률 (%)	75.2

▶ 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)	13.97
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	21,558
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-27.0

▶ 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. 밸류에이션이 매력적.

용기실리콘소재 (601012 SH)

투자 의견	NOT RATED
주가 (RMB)	96.20
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	371,947
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	7.9

▶ 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)	30.30
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	268,905
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	-8.0

▶ 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)	55.50
목표주가 (RMB)	65.70
시가총액 (RMB mn)	37,627
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	-6.41

▶ 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)	32700.00
목표주가 (VND)	34233.00
시가총액 (VND mn)	91,519,350
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	2.8

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

베트남무역은행 (VCB VN)

투자조건	BUY
주가 (VND)	97900.00
목표주가 (VND)	114650.00
시가총액 (VND mn)	363,099,102
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-0.5

- ▶ 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)	100800.00
목표주가 (VND)	97871.00
시가총액 (VND mn)	5,644,375
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	13.5

- ▶ 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 확대에 현 상황으로부터 큰 손해가 예상됨.

대만증시 주요지표

		201231	210505	210506	210507	210510	210511
가권지수		14,732.53	16,843.44	16,994.36	17,285.00	17,235.61	16,583.13
등락폭		+260.48	-90.34	+150.92	+290.64	-49.39	-652.48
등락률		+0.02	-1.0%	0.9%	1.7%	-0.3%	-3.8%
시가총액	(십억 대만 달러)	44,661	51,275	51,728	52,618	52,481	50,499
이동평균	5일	14,541.35	17,226.75	17,112.12	17,055.79	17,058.44	16,988.31
	20일	14,325.81	17,143.52	17,152.47	17,170.40	17,189.48	17,175.65
이격도	5일	101.31	97.77	99.31	101.34	101.04	97.61
	20일	102.84	98.25	99.08	100.67	100.27	96.55
투자심리	(%, 10일)	80	20	20	20	40	40
거래량	(백만 주)	5,926	8,522	9,107	8,427	9,232	12,976
거래대금	(십억 대만 달러)	246	449	481	446	487	701

대만증시(GreTai) 주요지표

		201231	210505	210506	210507	210510	210511
GTSM 지수		184.10	198.56	197.71	204.39	201.93	193.04
등락폭		+1.72	-3.89	-0.85	+6.68	-2.46	-8.89
등락률		0.9%	-1.9%	-0.4%	3.4%	-1.2%	-4.4%
시가총액	(십억 대만 달러)	4,324	4,728	4,707	4,867	4,808	4,596
이동평균	5일	182.58	207.74	204.53	202.39	201.01	199.13
	20일	180.47	210.44	209.76	209.29	208.72	207.74
이격도	5일	100.83	95.58	96.67	100.99	100.46	96.94
	20일	102.01	94.35	94.26	97.66	96.75	92.92
투자심리	(%, 10일)	80	60	50	50	50	40
거래량	(백만 주)	857	874	825	732	891	1,211
거래대금	(백만 대만 달러)	61	70	63	61	61	83

대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

홍콩증시 주요지표

		201231	210505	210506	210507	210510	210511
항생지수		27,231.13	28,417.98	28,637.46	28,610.65	28,595.66	28,013.81
등락폭		+662.64	-139.16	+219.48	-26.81	-14.99	-581.85
등락률		2.5%	-0.5%	0.8%	-0.1%	-0.1%	-2.0%
시가총액	(십억 홍콩달러)	26,265.78	28,222.32	28,374.65	28,266.98	28,112.44	27,496.25
이동평균	5일	26,730	28,672	28,539	28,516	28,564	28,455
	20일	26,522	28,817	28,799	28,794	28,801	28,777
이격도	5일	101.88	99.11	100.35	100.33	100.11	98.45
	20일	102.67	98.61	99.44	99.36	99.29	97.35
투자심리	(%, 10일)	80	30	40	40	20	20
거래량	(백만 주)	2,055	1,721	2,479	2,205	2,359	2,383
거래대금	(십억 홍콩달러)	43	38	62	56	70	80

상해증시 주요지표

		201231	210505	210506	210507	210510	210511
상해종합지수		3,473.07	3,446.86	3,441.28	3,418.87	3,427.99	3,441.85
등락폭		+94.03	0.00	-5.57	-22.41	+9.12	+13.85
등락률		2.8%	0.0%	-0.2%	-0.7%	0.3%	0.4%
시가총액	(십억 위안)	42,380.77	42,646.66	42,577.57	42,311.97	42,426.74	42,605.33
이동평균	5일	3,412.08	3,452.52	3,452.54	3,447.80	3,441.98	3,435.37
	20일	3,392.50	3,452.86	3,450.71	3,447.50	3,444.92	3,442.89
이격도	5일	101.79	99.84	99.67	99.16	99.59	100.19
	20일	102.37	99.83	99.73	99.17	99.51	99.97
투자심리	(%, 10일)	70	30	30	20	10	20
거래량	(백만 주)	31,479	28,683	29,106	33,422	35,243	32,940
거래대금	(십억 위안)	404	366	367	377	369	359
신용잔고	(십억 위안)	768	793	798	798	802	802

선전증시 주요지표

		201231	210505	210506	210507	210510	210511
선전종합지수		2,329.37	2,298.93	2,276.58	2,239.68	2,243.93	2,251.96
등락폭		+71	0.00	-22.35	-36.91	+4.25	+8.03
등락률		3.1%	0.0%	-1.0%	-1.6%	0.2%	0.4%
시가총액	(십억 위안)	34,111.22	34,499.11	34,166.91	33,602.66	33,682.23	33,800.33
이동평균	5일	2,284.66	2,293.75	2,292.80	2,284.35	2,272.95	2,262.22
	20일	2,271.66	2,259.12	2,259.84	2,258.52	2,257.81	2,257.51
이격도	5일	101.96	100.23	99.29	98.04	98.72	99.55
	20일	102.54	101.76	100.74	99.17	99.39	99.75
투자심리	(%, 10일)	70	30	30	20	10	20
거래량	(백만 주)	37,222	33,470	34,072	37,463	37,114	38,471
거래대금	(십억 위안)	511	465	475	473	455	453
신용잔고	(십억 위안)	714	709	713	712	713	713

대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

하노이증시 주요지표

		201231	210505	210506	210507	210510	210511
하노이 지수		203.12	280.93	281.09	279.86	280.27	279.76
등락폭		+4.38	+14.23	+0.16	-1.23	+0.41	-0.51
등락률		0.4%	1.1%	0.1%	-0.4%	0.1%	-0.2%
시가총액	(십억 등)	192,164	338,008	339,962	340,399	341,089	340,707
이동평균	5일	197.24	280.60	280.71	280.27	279.97	280.38
	20일	176.60	289.08	288.58	287.99	287.36	286.66
이격도	5일	102.98	100.12	100.14	99.85	100.11	99.78
	20일	115.02	97.18	97.40	97.18	97.53	97.59
투자심리	(%, 10일)	80	20	30	30	30	30
거래량	(백만 주)	102	135	115	122	116	112
거래대금	(십억 등)	1,143	366	367	377	369	359

호치민증시 주요지표

		201231	210505	210506	210507	210510	210511
호치민 지수		1,103.87	1,256.43	1,250.57	1,241.81	1,259.58	1,256.04
등락폭		+9.8	+16.78	-5.86	-8.76	+17.77	-3.54
등락률		1.0%	1.3%	-0.5%	-0.7%	1.4%	-0.3%
시가총액	(십억 등)	4,080,962	4,710,761	4,688,827	4,655,973	4,722,411	4,709,069
이동평균	5일	1,095.33	1,237.46	1,243.63	1,246.08	1,250.12	1,252.89
	20일	1,064.50	1,241.79	1,242.52	1,242.61	1,243.47	1,244.53
이격도	5일	100.78	101.53	100.56	99.66	100.76	100.25
	20일	103.70	101.18	100.65	99.94	101.30	100.92
투자심리	(%, 10일)	80	90	90	80	60	50
거래량	(백만 주)	473	655	641	715	697	675
거래대금	(십억 등)	9,919	18,788	17,783	20,828	21,365	20,532

대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

대만중시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
Hung Chou Fiber Ind Co Ltd	14.3	10.00	1.3	에어택 인터내셔널 그룹	990.0	-10.00	-110.0
지성 실업	22.6	10.00	2.1	Danen Technology Corp	15.3	-10.00	-1.7
Fortune Oriental Co Ltd	23.2	9.98	2.1	Solytech Enterprise Corp	10.4	-10.00	-1.2
메이어 스틸 파이프	37.5	9.97	3.4	Dah San Electric Wire & Cabl	43.3	-9.99	-4.8
Universal Inc	93.9	9.95	8.5	타이딩 국제	61.3	-9.99	-6.8
자위	17.2	9.94	1.6	Altek Corp	33.4	-9.97	-3.7
Mao Bao Inc	31.0	9.93	2.8	둔타이 전자	162.5	-9.97	-18.0
성위	43.9	9.90	4.0	Unizyx Holding Corp	30.3	-9.97	-3.4
KNH Enterprise Co Ltd	35.6	9.89	3.2	실러지	2,755.0	-9.97	-305.0
롄파 방직섬유	18.4	9.88	1.7	Taiwan Navigation Co Ltd	45.7	-9.96	-5.1
Roo Hsing Co Ltd	11.7	9.86	1.1	HUA ENG Wire & Cable Co Ltd	31.2	-9.96	-3.5

대만중시(GreTai) 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
New Best Wire Industrial Co	32.8	9.88	3.0	Nyquest Technology Co Ltd	98.1	-10.00	-10.9
Hsin Sin Textile Co Ltd	10.2	9.80	0.9	Advanced International Multi	72.0	-10.00	-8.0
Medigen Vaccine Biologics Co	300.0	7.14	20.0	Cipherlab Co Ltd	19.4	-10.00	-2.2
타이완동양약품	88.8	7.12	5.9	Megawin Technology Co Ltd	34.2	-10.00	-3.8
Trigold Holdings Ltd	26.2	6.09	1.5	Wisechip Semiconductor Inc	41.0	-9.99	-4.6
EirGenix Inc	140.5	4.85	6.5	Anli International Co Ltd	63.1	-9.99	-7.0
S-Tech Corp	15.9	4.28	0.7	Unic Technology Corp	24.8	-9.98	-2.8
Yong Shun Chemical Co Ltd	20.0	4.17	0.8	Prolific Technology Inc	34.8	-9.97	-3.9
다장 생의	234.5	3.30	7.5	Jetwell Computer Co Ltd	49.3	-9.96	-5.5
Up Young Cornerstone Corp	81.0	3.05	2.4	파이스 전자	492.5	-9.96	-54.5
Hakers Enterprise Co Ltd	17.0	2.73	0.4	Optivision Technology Inc	41.6	-9.96	-4.6

대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

상해증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
난징 방직품 수출입	5.12	10.11	0.47	Linkage Software Co Ltd	15.41	-19.28	-3.68
다후 수산양식	6.67	10.07	0.61	중국 파이버글래스	17.15	-10.02	-1.91
화창양안	9.74	10.06	0.89	Suzhou MedicalSystem Technol	36.46	-10.00	-4.05
Fujian Raynen Technology Co	13.48	10.04	1.23	Beijing Hotgen Biotech Co Lt	168.30	-10.00	-18.69
상하이 푸둥 건설	6.69	10.03	0.61	Shanghai Aiyingshi Co Ltd	27.11	-9.99	-3.01
저장 페이다 환경과학기술	6.81	10.02	0.62	코스코 쉬핑 홀딩스	18.62	-8.90	-1.82
중위안 세허 세포기인공정	22.09	10.01	2.01	시장 주평 자원	14.65	-8.89	-1.43
Jinhui Liquor Co Ltd	42.89	10.00	3.90	장쑤 우총 산업	7.58	-8.56	-0.71
Apple Flavor & Fragrance Gro	15.96	9.99	1.45	핑당산 텐안 매업	7.41	-8.18	-0.66
중취 고신기술 실업 집단	46.90	9.99	4.26	청툰 광업그룹	7.62	-7.97	-0.66
Ningbo Sanxing Medical Elect	11.23	9.99	1.02	우한 한상 그룹	12.78	-7.79	-1.08

선전증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
상하이 2345 네트워크 지주 그	2.07	10.11	0.19	Guangdong Xinbao Electrical	30.60	-7.22	-2.38
충야오 공고	5.90	10.07	0.54	룽성 석화	26.55	-6.71	-1.91
아이플라이텍	53.14	8.60	4.21	산서 메이진 에너지	7.98	-6.67	-0.57
중국 교육 과기	24.95	7.50	1.74	Nanjing Hanrui Cobalt Co Ltd	70.57	-6.62	-5.00
위아이위치아 공고집단	4.26	6.50	0.26	후베이 신양평 비료	15.14	-6.60	-1.07
리브존 제약	47.34	6.26	2.79	안강	5.02	-6.52	-0.35
신다루 수지 기술	16.29	6.12	0.94	후난 발린 철강	8.13	-6.44	-0.56
충칭창안자동차	19.50	6.09	1.12	화평 화학	12.51	-6.08	-0.81
옌타이 창위 파이어니어 와인	39.29	6.05	2.24	허난 선취 매전	13.14	-5.94	-0.83
베이징 비너스테크	30.77	5.96	1.73	윈난 석업	15.22	-5.93	-0.96
베이징 순신 농업	47.50	5.91	2.65	장쑤 사강	9.82	-5.85	-0.61

주) 선전증시 상승/하락 주도주는 선전성분지수 기준

홍콩증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
항생지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)	항생지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)
Haidilao International Holdi	43.45	3.33	1.40	지리 기차 공고	17.98	-6.35	-1.22
중국 명뉴유업	42.05	2.56	1.05	Meituan	249.00	-5.25	-13.80
CSPC 제약그룹	9.80	0.51	0.05	항롱 지산	19.48	-3.80	-0.77
야오밍 생물기술	103.60	0.39	0.40	알리바바 그룹 홀딩	207.60	-3.53	-7.60
-	-	-	-	중국해양석유	8.80	-3.51	-0.32
-	-	-	-	AIA 그룹	98.70	-3.14	-3.20
-	-	-	-	갤럭시 엔터테인먼트 그룹	65.35	-2.97	-2.00
-	-	-	-	Wharf Real Estate Investment	45.80	-2.86	-1.35
-	-	-	-	중국석유화공	4.11	-2.84	-0.12
-	-	-	-	페트로차이나	3.13	-2.80	-0.09
-	-	-	-	중국 해외발전	18.98	-2.77	-0.54

대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

하노이증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
하노이지수	가격	등락(%)	등락(VND)	하노이지수	가격	등락(%)	등락(VND)
Da Nang Plastic JSC	16,500	10.00	1,500	HAI PHONG ELECTR	52,400	-9.97	-5,800
Quang Ninh Book and Educatio	13,300	9.92	1,200	TELECOM TECH SVC	9,700	-9.35	-1,000
Nhi Hiep Brick-Tile JSC	33,300	9.90	3,000	HOANG KIM TAY NG	6,800	-9.33	-700
Thanh Hoa-Song Da JSC	26,700	9.88	2,400	CEMENT TRADING J	12,100	-9.02	-1,200
BAO NGOC INVESTM	43,700	9.80	3,900	Nha be Water Supply JSC	20,400	-8.93	-2,000
ME LIN STEEL JSC	18,100	9.70	1,600	Global Electrical Technology	27,100	-8.75	-2,600
VISCONS INVESTM	9,300	9.41	800	My Xuan Brick Tile Pottery &	26,800	-8.53	-2,500
VITECO VIET TELE	9,300	9.41	800	Danameco Medical JSC	46,500	-7.74	-3,900
VINAFREIGHT INTE	16,400	9.33	1,400	Construction JSC No 21	6,000	-7.69	-500
X20 JSC	9,400	9.30	800	Gia Dinh Water Supply JSC	29,000	-7.35	-2,300
HIGHER EDU & VOC	15,500	9.15	1,300	VTC Telecommunications JSC	10,300	-7.21	-800

호치민증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)	호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)
FLC Faros Construction JSC	6,580	6.99	430	Binh Thuan Agriculture Servi	42,200	-6.95	-3,150
사이공 제너럴 서비스	82,300	6.88	5,300	Vietnam Pesticide JSC	17,700	-6.84	-1,300
An Giang Import-Export Co	21,050	6.85	1,350	쓰영 즈영 음료	21,300	-6.37	-1,450
람손 제당	11,750	6.82	750	하파코 그룹	13,700	-4.86	-700
호아빈 컨스트럭션 그룹	15,750	6.78	1,000	FLC STONE Mining & Investmen	6,600	-3.93	-270
테크노-에그리컬처럴 서플라이	12,600	6.78	800	호찌민시 증권	32,600	-3.83	-1,300
바리어 서멀 플랜트	16,550	6.77	1,050	호아센 그룹	37,750	-3.70	-1,450
트랜시맥스	51,000	6.25	3,000	재 땀	9,650	-3.50	-350
탄 탄 콩 - 비엔 호아	20,150	5.77	1,100	Siam Brothers Vietnam JSC	14,000	-3.45	-500
후앙 웨이 인베스트먼트 서비	7,050	5.54	370	리프리카레이션 일렉트릭얼 엔	54,900	-3.17	-1,800
Hong Ha Food Investment Deve	7,190	5.43	370	호찌민 시티 메탈	25,150	-3.08	-800

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