

Yuanta Greater Asia Daily



- 아시아 산업 및 기업 분석

대만: 자이언트매뉴팩처 (9921 TT),
다청스테인리스파이프 (2027 TT), 이메모리테크 (3529 TT),
콴타컴퓨터 (2382 TT), 치스다 (2352 TT)

- 아시아 추천종목 (대만/홍콩/상해/베트남)

- 대만/홍콩/상해/베트남 시장 지표



대만 기업 분석

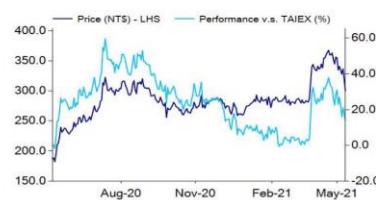
자이언트매뉴팩처 (9921 TT)

Taiwan: Leisure Equipment & Products

BUY (Unchanged)

12M Target	NT\$427.0
TP upside (downside)	42.3%
Previous Target	NT\$400.0
Close Price (May 12, 2021)	NT\$300.00

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$ 4,028.9 mn
6 개월 일평균 거래대금	US\$ 14.6 mn
발행주식	375.1 mn
유통주식	73.6%
외국인 지분율	52.4%
주요주주 HSBC & HongKong ShanHai HSBC A, 4.7%	
수정 주당 장부가(2021F)	NT\$75.81
P/B (2021F)	4.0x
부채 비율	56.9%
기업신용리스크지수(TCRI)	3

Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales	63,450	70,011	79,617	88,438
Op. profit	4,732	6,858	8,988	10,299
Net profit*	3,375	4,949	6,258	7,210
Adj. EPS (NT\$)	9.00	13.19	16.69	19.22
Sales growth (%)	5.3	10.3	13.7	11.1
Op. profit growth (%)	21.2	44.9	31.1	14.6
Adj EPS growth (%)	17.8	46.7	26.5	15.2
P/E (X)	33.3	22.7	18.0	15.6
ROE (%)	15.4	19.7	22.0	22.6
Div. yield	1.5%	2.7%	3.3%	3.8%
DPS (NT\$)	4.60	8.00	10.01	11.53

*Net profit attributable to the parent

주: 발간일 2021. 05. 13

전기자전거 출하 강세로 매출총이익률 전망치 상회

투자의견 BUY 유지: 동사에 대한 긍정적인 전망을 유지한다. 이는 1) 부품 자체 제작률이 세계 1위로 조립 생산능력 규모가 커 동종업계 대비 컨테이너와 부품 부족에 따른 타격이 적었고 2) 규모의 경제, 제품 믹스 개선, 하반기 신규 모델 출시로 매출총이익률이 확대될 것으로 예상하며 3) 전기자전거 전기 제어 모듈에 대한 자체 연구개발 능력을 보유하고 있어 제품 설계 및 가격 협상에 있어 유연한 접근이 가능한 점이 최종 시장 매출에 유리하게 작용하기 때문이다. 2021/2022년 순이익이 전년대비 각각 26%/15% 상승하고 2025년 전기자전거 시장점유율이 6%를 넘어설 것으로 예상한다. 최근 체계적 위험에 따른 단기 주가 하락 시점에 매수할 것을 추천한다.

제품 믹스 개선에 힘입어 1Q21 실적 전망치 상회: 1Q21 순이익이 전년대비 170% 증가한 NT\$17억을 기록했다. 이는 1) 매출이 전년대비 55% 증가한 NT\$206억으로 총 판매량이 전년대비 65% 증가한 130만 대를 기록했기 때문이다. 이중 일반 자전거/중국 국내 판매량/전기자전거 판매량이 각각 약 77.8만/35만/17.2만에 달했다. 2) 제품 믹스 개선으로 매출총이익률이 전년대비 4.6%p 증가한 24.4%를 기록했다. EU 와 미국 시장에서의 고마진 자체 브랜드 전기자전거 판매량이 전년대비 85% 증가한 7.2만 대에 달했으며 독일, 프랑스 전기자전거 판매 모멘텀이 가장 강세를 보였다. 3) 매출 규모 확대와 적절한 비용 통제로 영업이익률은 전년대비 6%p 증가한 12.1%를 기록했다. 1Q21 환손실 NT\$6,000만(1Q20 약 3,700만)이 발생했다.

부품 자체 제작률 세계 1위로 조립 생산능력 규모가 커 단기적으로 컨테이너와 부품 부족에 따른 타격 적어: 부품 업체(Shimano 포함)의 경우 생산 능력 확장에 보수적으로 현재 자전거 부품의 리드 타임이 약 6개월~1년으로 연장됐다. 동사는 원스톱 생산방식을 적용해 자전거 부품(프레임, 휠, 헬 액슬, 시트, 페달) 자체 제작 능력을 보유하고 있다. 이 밖에도 조립 생산능력 규모가 커 부품 공급이 상대적으로 안정적이다. 또한 70%에 달하는 매출이 자체 브랜드로부터 창출되고 배송사와의 긴밀한 협력으로 컨테이너 부족에 따른 영향이 동종업계 대비 상대적으로 적다.



규모의 경제, 제품 믹스 개선, 신규 모델 출시로 매출총이익률 확대 전망: 동사는 연초 이후 높은 원재료 비용과 운임 상승을 반영하기 위해 유통업체에 대한 가격을 점진적으로 인상했다. 하반기에는 신규 모델 출시 이후 환율 영향을 반영을 위한 가격협상 능력이 제고될 것으로 예상한다. 이 밖에도 전기자전거 매출 강세는 제품 믹스 개선에 긍정적으로 작용할 것으로 판단한다. 2021년 전기자전거 사업 매출 기여도가 31%(2020년 27%)까지 확대될 것으로 예상함에 따라 2021년 매출총이익률을 24.2%로 상향한다.

전기자전거 전기 제어 모듈 자체 개발능력 보유: 동사는 전기자전거 전기 제어 모듈을 자체적으로 디자인하고 개발할 수 있는 능력을 보유하고 있다. 동사는 일본 업체 야마하(Yamaha), 파나소닉(Panasonic)과 모터 및 배터리를 공동개발하며 전기 제어 장치(드라이브 소프트웨어 포함)의 경우 자체 생산이 가능하다. 이러한 자체 개발능력을 바탕으로 제품 설계와 가격 협상 능력에서 더욱 유연한 접근이 가능하며 부품 부족에 따른 영향도 적다. 동사가 EU 와 미국 시장에서 판매하는 전기자전거 매출이 업계 평균(전년대비+16~17%)를 상회한다고 가정 시, 2025년 전기자전거 시장점유율은 6%(2020년 약 4.8%)를 뛰어넘을 것으로 예상한다.



대만 기업 분석

다청스테인리스파이프 (2027 TT)

Taiwan: Steel

BUY (Unchanged)

12M Target **NT\$60.0**
TP upside (downside) **37.2%**

Previous Target NT\$42.0
Close Price (May 12, 2021) NT\$43.7

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$ 2,595.1 mn
6 개월 일평균 거래대금	US\$ 62.6 mn
발행주식	1,658.5 mn
유통주식	66.5%
외국인 지분율	16.5%
주요 주주	Hsieh Han Yin, 5.1%
수정 주당 장부가 (2021F)	NT\$23.01
P/B (2021F)	1.9x
부채 비율	62.34%
기업신용리스크지수(TCRI)	7

Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales	77,874	59,235	98,161	112,971
Op. profit	5,407	1,823	16,539	17,543
Net profit*	1,821	(573)	9,538	10,752
Adj. EPS (NT\$)	1.49	(0.44)	5.85	6.60
Sales growth (%)	(7.0)	(23.9)	65.7	15.1
Op. profit growth (%)	(41.6)	(66.3)	807.3	6.1
Adj EPS growth (%)	(74.4)	N.A	N.A	12.7
P/E (X)	29.3	(99.2)	7.5	6.6
ROE (%)	4.6	(1.6)	23.1	22.3
Div. yield	2.3%	1.8%	6.9%	7.6%
DPS (NT\$)	1.00	0.80	3.00	3.30

*Net profit attributable to the parent

주: 발간일 2021. 05. 13

반덤핑 관세가 가격 상승세 뒷받침, 실적 신고점 기록 전망

투자의견 BUY: 동사에 대한 전망을 다음과 같은 이유로 낙관적으로 유지 한다. 1) 1Q21 핵심 사업 실적이 강세를 보였다. 2) 알루미늄 판매의 가격 및 판매량이 미국의 반덤핑 관세 여파로 증가하고 있다. 3) 스테인리스강 수요 강세를 반영해 실적 추정치가 상향되었다. 2021년 EPS는 최고치를 기록했던 2018년의 NT\$5.83을 넘어서는 NT\$5.85를 기록할 것으로 보이며, 2018년 대비 자본이 57% 증가할 것으로 전망된다. 실적의 최고치 기록과 철강산업의 낙관적 전망으로 동사의 밸류에이션이 5년 P/B 밴드인 0.8배~2.5배의 상단에서 재평가될 것으로 예상된다. 2021년/2022년 평균 주당장부가의 2.5배인 NT\$60으로 목표주가를 상향 조정한다.

1Q21 핵심 사업 강세: 1Q21 EPS는 NT\$0.88(전분기/전년 대비 흑자 전환)로 당사 추정치를 9% 하회했으나 영업이익은 NT\$28.5억으로(전분기 대비 +452%) 추정치를 23% 상회했다. EPS가 기대보다 낮았던 것은 동사가 39%의 지분을 소유하고 있는 BBI의 1Q21 실적이 기대보다 높으면서 비지배지분 이익이 커졌기 때문이다. 그러나 영업이익은 NT\$28.5억(전분기 대비 +452%)으로 알루미늄 판매와 스테인리스강 ASP 및 판매량 확대로 기대치를 상회했고, 1Q21 매출은 전분기 대비 28%, 전년 대비 30% 증가하며 당사의 기존 추정치를 8% 상회했다.

미국 반덤핑 관세 영향으로 알루미늄 판매 ASP 및 판매량 확대: 미국 내수 강세로 수혜를 입고 있는 동사 알루미늄 판매의 1Q21 월간 출하량이 전분기 대비 22% 증가한 2만7천톤을 기록해 당사의 기존 추정치인 2만5천톤을 상회했다. 경영진은 3월 초 확정된 미국의 알루미늄 판매 수입품에 대한 최종 반덤핑 관세 여파가 2Q21부터 서서히 드러나면서 3Q21 알루미늄 판매의 월간 출하량이 3만~3만5천 톤에 유지될 것이라고 전망했다(vs 당사 추정치: 2만7천~3만톤). 미국 자회사인 TKA의 월간 알루미늄 판매 생산 1만3천톤, 수입 5천톤, 현재 재고인 17만~18만톤을 봤을 때 1H22까지 원활한 출하가 예상된다. TKA는 2Q22 월간 생산량을 5천톤 확대할 계획이며, 동사는 다른 공급업체로부터 수입한 알루미늄 판매를 취급할 업체를 협상 중이다.

본 자료는 유인타 대만/홍콩/상해/베트남 리서치센터 현지 애널리스트가 작성한 자료를 한국어로 번역한 요약본입니다.



내수 증가와 함께 미국의 1Q21 알루미늄 판매 호가도 전분기 대비 7% 상승했으며, 향후 ASP 도 상승할 것으로 보인다. 이는 중국이 알루미늄산업 공급 개혁에 나서면서 중국 신장의 알루미늄 판매 생산이 통제될 가능성이 있어 알루미늄 가격이 1Q21초 대비 14%나 상승했기 때문이다. 앞서 언급한 요인들을 바탕으로 알루미늄 판매의 매출총이익률 추정치를 기존 20%에서 21.6%로 상향 조정하며, 2021년 알루미늄 판매 매출/총이익이 전년 대비 100%/360% 증가할 것으로 추정한다.

스테인리스강 수요 강세로 실적 추정치 추가 상향: 미국의 주요 스테인리스강 제조업체인 ATI 가 올해 초 표준 스테인리스강 시장에서 철수하겠다고 발표했다. ATI 의 철수 이후 나타난 공급 공백을 단기간에 다른 업체들의 증설로 채우기는 어려워 보인다. 이로 인해 스테인리스강 시장에서 판매자가 우위를 점하게 되면서 호가가 상승세를 보이게 될 것이다. 미국의 스테인리스강 호가는 연초대비 40% 상승했다. 경영진은 기준 2Q21까지 이어질 것이라고 예상했던 공급 부족이 3Q21에도 이어질 것으로 전망하고 있다. 한편 스테인리스강 매출총이익률은 1Q21 20%에서 26~27%로 확대될 것으로 보인다(기준 추정치 20%). 2021년 스테인리스강 매출/총이익의 전년 대비 50%/287% 증가가 예상된다.



대만 기업 분석

이메모리테크 (3529 TT)

Taiwan: Semiconductors

BUY (Unchanged)

12M Target NT\$1,200.0
TP upside (downside) 29.7%

Previous Target NT\$1,000.0
 Close Price (May 12, 2021) NT\$925.0

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$ 2,519.8 mn
6 개월 일평균 거래대금	US\$ 38.7 mn
발행주식	76.1 mn
유통주식	62.7%
외국인 지분율	53.5%
주요 주주 Citibank Hosting Government of, 7.0%	
수정 주당 장부가 (2021F)	NT\$32.95
P/B (2021F)	28.1x
부채 비율	18.4%
기업신용리스크지수(TCRI)	5

Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales	1,410	1,777	2,439	2,837
Op. profit	621	823	1,383	1,653
Net profit*	542	708	1,192	1,420
Adj. EPS (NT\$)	7.13	9.31	15.66	18.67
Sales growth (%)	(4.5)	26.0	37.3	16.3
Op. profit growth (%)	(7.6)	32.4	68.1	19.5
Adj EPS growth (%)	(11.6)	30.6	68.3	19.2
P/E (X)	129.8	99.4	59.1	49.5
ROE (%)	31.6	38.3	52.9	53.5
Div. yield	0.8%	1.0%	1.6%	1.9%
DPS (NT\$)	7.00	9.00	14.88	17.73

*Net profit attributable to the parent

주: 발간일 2021. 05. 12

높은 OLED DDI, PMIC 점유율, 28nm 노드의 매출 기여도 상승

투자의견 BUY, 목표주가 NT\$1,200으로 상향: 동사는 사업모델과 특허 받은 지식재산권으로 주요 DDI, PMIC, 지문 IC 고객사 사이에서 높은 시장 점유율을 차지하고 있다. 동사의 OLED DDI, ISP, WiFi 6, BMC IC의 28nm 노드로의 이전과 8인치 노드에서 65nm 노드로 전환한 지문 IC 가을해 12인치 웨이퍼 출하와 ASP를 뒷받침할 것이다. 장기 전망 강세에 따라 투자의견 BUY를 유지하고, 밸류에이션 기반을 2022년으로 변경하면서 2022F EPS의 65배인 NT\$1,200으로 목표주가를 상향 조정한다.

1Q21 실적 기대치 소폭 상회, 2Q21 매출 인식 비수기: 4Q20 웨이퍼 출하는 12인치의 비중이 1Q20 36%에서 45%로 서서히 증가하면서 ASP 상승을 뒷받침해 강세를 보였다. 중국 고객사의 신규 메모리 개발에 따른 로열티 수익도 매출을 뒷받침해 1Q21 매출이 기대치를 소폭 상회했다. 동사의 1Q21 매출은 NT\$5.97억(전분기 대비 +20.1%/전년 대비+43.6%), 순이익 NT\$2.9억(전분기 대비 +51.6%/전년 대비 +64.9%), 세후 EPS는 기존 추정치인 NT\$3.86보다 소폭 높은 NT\$3.93을 기록했다. 주요 고객의 휴대폰 사업이 1Q21 비수기에 접어들고, 중국 파운드리 매출이 반년 빨리 인식됨에 따라 2Q21 매출 하락이 전망돼 2Q21 매출 추정치를 NT\$5.5억으로(전분기 대비 -7.8%/전년 대비 +30.0%) 조정하고, 순이익 추정치는 NT\$2.6억(전분기 대비 -12.8%/전년 대비 +50.9%), 세후 EPS는 NT\$3.36(7.4% 하향)으로 제시한다.

높은 OLED DDI, PMIC 점유율 지속 전망, 28nm 노드의 기여도 상승: 한국 IDM 고객사의 ISP 및 OLED DDI 아웃소싱 주문에 따른 로열티 수익, 대만 DDI 고객의 OLED DDI 출하량 회복, 신규 한국 OLED DDI 고객 확보로 OLED DDI 어플리케이션에서 동사가 높은 시장 점유율을 점할 것으로 예상된다. 5G 휴대폰이 PMIC 수요를 증대시켰으며, 주요 미국 휴대폰 브랜드와 대만의 AP 벤더가 전체 PMIC에 동사의 NeoFuse를 채택했다. 또한 미국 휴대폰 브랜드는 NeoFuse를 지원하는 PMIC로 빠르게 전환할 계획이다. 높은 웨이퍼 가격에 따른 OLED DDI, ISP, WiFi 6, BMC 어플리케이션의 28nm 노드로의 이전이 전체 매출 내 로열티 비중을 높일 것으로 기대된다.



대만 기업 분석

ASP 상승 지속, PUF 의 로열티 기여 2H21부터 시작 전망: 동사의 PUF(physical unclonable function) 사업은 현재 라이선스 수익만(전체 매출의 1% 미만) 창출하고 있으나 2H21부터 로열티 수익도 창출할 수 있을 것으로 보인다. 네트워크 보안에 대한 인식이 높아지면서 PUF 가 향후 주요 성장 동력이 될 것으로 기대된다. 동사는 산업의 구조적 변화를 불러올 수 있는 새로운 네트워크 보안 기준을 제공하겠다는 목표를 가지고 있다. 타이트한 파운드리 설비, 파운드리 가격 인상, 고객사의 고급공정으로의 이전이 ASP 상승에 긍정적으로 작용할 것이다. 2021년 매출 추정치를 NT\$24.4억으로(전년 대비 +37.3%) 상향하고, 순이익 추정치는 NT\$11.9억(전년 대비 +68.3%), EPS 추정치는 NT\$15.66(2.1% 상향 조정)로 제시한다.

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



대만 기업 분석

콴타컴퓨터 (2382 TT)

Taiwan: ODM/EMS

BUY (Unchanged)

12M Target NT\$120.0

TP upside (downside) 36.2%

Previous Target NT\$120.0

Close Price (May 13, 2021) NT\$88.10

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$ 12,158.7 mn
6 개월 일평균 거래대금	US\$ 30.9 mn
발행주식	3,862.6 mn
유통주식	55.3%
외국인 지분율	31.0%
주요주주	Ch'ien-Yu Investment, 14.8%
수정 주당 장부가(2021F)	NT\$40.40
P/B (2021F)	2.2x
부채 비율	75.18%
기업신용리스크지수(TCRI)	4

Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales	1,029.61	1,090.85	1,209.09	1,252.34
Op. profit	18,991	32,451	40,324	41,466
Net profit*	15,943	25,328	31,575	32,065
Adj. EPS (NT\$)	4.14	6.57	8.19	8.32
Sales growth (%)	0.2	5.9	10.8	3.6
Op. profit growth (%)	32.8	70.9	24.3	2.8
Adj. EPS growth (%)	5.5	58.9	24.7	1.6
P/E (X)	21.3	13.4	10.8	10.6
ROE (%)	11.8	18.1	21.0	20.1
Div. yield	4.2%	5.9%	7.0%	7.1%
DPS (NT\$)	3.70	5.20	6.14	6.24

*Net profit attributable to the parent

주: 발간일 2021. 05. 14

1Q21 실적 전망치 상회, 매출 전분기대비 순차적으로 증가 전망

투자의견 BUY, 목표주가 NT\$120 유지: 동사는 크롬북 주문을 가장 많이 할당받은 ODM 업체로 크롬북 수요 강세에 힘입어 매출이 전분기대비 순차적으로 증가할 것으로 전망한다. 또한 규모의 경제에 힘입어 매출총이익률이 전망치를 상회할 것으로 예상한다. 동사 경영진은 코로나-19 이후 노트북 수요가 강세를 이어가고 서버 수요가 견조해 성장 모멘텀이 강하다고 밝혔다. 1Q21 실적이 전망치를 상회해 2021/2022년 EPS를 각각 5%/7%(전년대비 각각 25%/2% 증가) 상향한 NT\$8.2/NT\$8.3로 제시한다. 2021년 P/E 15배를 적용해 목표주가는 NT\$120을 유지한다. 7월 배당 지급을 앞두고 있어 매력도가 높은 점이 주가 상승을 견인할 것으로 판단한다.

1Q21 매출총이익률 전망치 상회: 비수기에도 불구하고 크롬북 수요가 강세를 이어가 1Q21 동사 출하량이 전분기대비 3% 감소(통상 전분기대비 두 자릿수 감소)에 그쳤다. 매출총이익률은 6.3%로 당사 및 시장 전망치를 각각 0.1%p/0.5%p 상회했다. 이는 높은 크롬북 비중과 적절한 운영과 비용 통제에 기인한다. 1Q21 고마진 크롬북 출하량 비중은 30%를 넘어섰다. EPS는 NT\$1.84로 당사 및 시장 전망치를 각각 12%/17% 상회했다.

2021년에도 노트북 강세 이어질 전망: 동사 경영진은 2Q21 노트북 출하량이 전분기대비 높은 두 자릿수 증가를 이어가고 연간 출하 전망이 낙관적일 것이라는 가이던스를 제시했다. 현재 크롬북과 기타 노트북 주문잔고는 여전히 강세로 가시성이 높아 수요 확대가 이어질 것으로 판단한다. 부품 부족 측면에서 동사 경영진은 부품 부족 문제가 지난 애널리스트 미팅(3월 30일) 당시보다 더욱 심각해 해당 현상이 1~2년 더 이어질 것으로 예상했다. 이는 공급업체가 10~12가지 유형의 성숙 공정 IC를 동시에 제공할 수 없기 때문이다. 이 밖에도 부품 부족 문제가 서버 애플리케이션까지 영향을 끼쳐 생산이 지연됐다.

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



더욱 밝은 2Q21-4Q21 실적 전망: 경영진은 기존 고객의 주문 증가 외에도 신규 고객 유입이 성장을 견인해 2H21 서버 매출이 1H21 대비 더 높을 것이라는 가이던스를 제시했다. 당사는 올해 미국 클라우드 고객이 전년 대비 15~20% 증가하고 서버 매출이 전분기대비 순차적으로 증가할 것으로 예상한다. 이 밖에도 경영진은 운영비용률을 3% 미만으로 통제해 총 영업비용이 전년대비 비슷하거나 소폭 증가에 그칠 것이라는 목표를 제시했다. 따라서 동사의 이익 성장은 운영비용률 통제에 힘입어 호조를 보일 것으로 전망한다.

코로나-19 이후 전망: 장기적으로 동사는 코로나-19 이후에도 노트북 수요가 이어지고 상업용 및 교육용 노트북 애플리케이션이 더욱 확대될 것으로 예상한다. 이 밖에도 자동차 애플리케이션 분야에서도 동사는 여러 잠재 고객과의 협력을 통해 일부 성과를 거두었다. O-RAN 통신 서버의 경우 현재 주요 고객인 Rakuten Mobile은 300만 명의 유저를 확보했으며 EU 및 미국(Deutsche Telekom과 Dish Network 등)의 신규 고객이 계속해서 유입되고 있다. 이 밖에도 코로나19 이후 5G 기지국 구축 속도가 박차를 가함에 따라 2021~2023년 서버 사업 실적이 전년대비 20% 가까이 증가할 것으로 예상한다. 동사 실적이 호조세를 이어갈 것으로 전망해 안전추구형 투자자들이 장기적 관점에서 매수하기에 적합하다.

대만 기업 분석

치스다 (2352 TT)

Taiwan: Tech

BUY (Unchanged)

12M Target NT\$41.0

TP upside (downside) 39.2%

Previous Target NT\$42.0

Close Price (May 13, 2021) NT\$29.5

매력적인 P/E 및 배당수익률 수준

투자의견 BUY, 목표주가 NT\$41: 동사는 최근 애널리스트 미팅을 개최해 4Q20 실적과 향후 가이던스에 대해 발표했다. 당사는 2021년 EPS NT\$3.69(회계방식 변경에 따른 일회성 수익 제외), P/E 11배를 적용해 목표주가 NT\$41을 제시한다. 현재 동사 주가는 P/E 8배에 거래되고 있으며 역사적 P/E 밴드는 5~13배다.

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$ 2,069.5 mn
6 개월 일평균 거래대금	US\$ 22.1 mn
발행주식	1,966.8 mn
유통주식	66.0%
외국인 지분율	17.6%
주요주주	AU Optronics, 17.0%
수정 주당 장부가(2021F)	NT\$20.86
P/B (2021F)	1.4x
부채 비율	64.19%
기업신용리스크지수(TCRI)	5

Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales	169,754	191,702	221,723	247,822
Op. profit	6,228	6,613	9,619	11,582
Net profit*	3,575	4,988	8,899	7,903
Adj. EPS (NT\$)	1.81	2.54	4.52	4.02
Sales growth (%)	9.0	12.9	15.7	11.8
Op. profit growth (%)	36.1	6.2	45.5	20.4
Adj EPS growth (%)	(12.1)	40.3	78.0	(11.1)
P/E (X)	16.3	11.6	6.5	7.3
ROE (%)	10.5	13.8	21.7	17.8
Div. yield	2.5%	5.1%	6.4%	5.7%
DPS (NT\$)	0.75	1.50	1.88	1.67

*Net profit attributable to the parent

1Q21 영업이익 대체로 전망치 부합, AU 옵트로닉스 기여도 39%에 힘입어 순이익 큰 폭 증가: 1Q21 매출이 NT\$509억(전년대비+29.9, 전분기대비-10.1%)을 기록했다. 영업이익은 NT\$17.1로 당사 전망치를 2% 하회했다. EPS가 NT\$1.07로, 당사 전망치(NT\$0.76, 유일하게 당사만이 동사 커버)를 상회했다. 이는 4Q20/1Q21 AU 옵트로닉스(동사 AU 옵트로닉스 지분 6.98% 보유)가 동사 순이익에 각각 NT\$5.9억/8.3억을 기여했으며 순이익 기여도는 33%/39%에 달한데 기인한다.

동사 자체 실적 성장을 강조하기 위한 회계방식 변경으로, 향후 재무제표에 AU 옵트로닉스의 기여에 따른 영향 없을 예정: 동사는 5월 11일 AU 옵트로닉스의 이사직 사임을 발표하고 AU 옵트로닉스의 투자 수익 관련하여 회계 처리 방식을 지분법에서 FVOCI(기타포괄손익-공정가치 측정)로 변경한다고 밝혔다. 경영진에 따르면 FVOCI 적용은 동사의 가치 전환 결과를 강조하는 방식이다. 위 방식을 통해 동사는 AU 옵트로닉스의 배당 수익만을 인식하고 매 분기 AU 옵트로닉스의 지분을 시가 기준으로 대차대조표에 표기하게 된다. 따라서 AU 옵트로닉스의 기여분은 더 이상 동사의 재무제표에 영향을 주지 않을 것으로 판단한다. 2Q21에는 약 NT\$24억에 달하는 일회성 영업외이익이 인식될 예정이다.

주: 발간일 2021. 05. 14

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



알파네트웍스와 쥐쉬테크가 2021년 주요 성장 모멘텀: 1Q21 ICT 제품(모니터 포함) 매출 기여도가 60%에 달했으며 고부가가치 사업(스마트 솔루션 BBS 12%, 의료 7%, NCG 14%)에 대한 매출 기여도는 33%로 4Q20와 비슷한 수준이다. NCG(Networking and Communication business Group) 사업의 경우 알파네트웍스(3380 TT)에 대한 동사의 지분 (4Q20/1Q21 각각 59.87%/59.98%)에는 큰 변화가 없었다. BBS(BenQ Business Solutions)의 경우 쥐쉬테크(6112 TT)의 보유 지분은 4Q20 35.04%에서 1Q21 51.41%로 증가해 2분기부터 기여도가 증가할 것으로 예상한다. 1Q21 알파네트웍스와 쥐쉬테크의 수익 기여도는 각각 약 3%로 향후 동사의 성장 모멘텀이 될 것으로 전망한다.

낮은 벨류에이션과 5.1%의 배당수익률로 투자 매력도 높아: 회계방식 변경에 따른 2021년 1회성 영업외이익 인식에 대한 영향을 반영해 당사는 2021/2022년 EPS가 각각 NT\$4.52/NT\$4.02를 기록할 것으로 예상한다. 1회성 영업외이익 인식분을 제외한 EPS는 NT\$3.69로 P/E은 8배에 불과하다. 지난 5년간 동사의 배당성향은 59%로 NT\$1.5의 현금배당을 지급하기로 결정했다. 이는 동사가 이전 애널리스트 미팅에서 언급한 '배당성향 50% 이상' 목표와도 부합한다. 현재 배당수익률은 5.1%로 투자가치가 있다고 판단한다.

대만 증시 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (TWD)	목표주가 (TWD)	YTD (%)	시가총액 (TWD mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
★	아고시	3217 TP	BUY	96.00	170.00	-12.7	8,650	21/5/6	-6.8
★	센추리아이언앤스틸	9958 TW	BUY	106.00	145.00	-0.9	24,379	21/5/6	-10.9
	타카이	4536 TW	BUY	159.50	225.00	2.2	14,486	21/4/7	-9.4
★	AWSC	8086 TP	BUY	116.00	205.00	-14.1	23,167	21/5/6	-6.5
★	프라이맥스	4915 TW	BUY	50.80	80.00	4.2	22,943	21/5/6	-10.2
★	이노록스	3481 TW	BUY	20.90	40.00	56.1	207,755	21/5/6	-14.2
★	AU 옵트로닉스	2409 TW	BUY	21.85	43.00	48.2	210,290	21/5/6	-15.0
★	바이허	9938 TW	BUY	90.00	115.00	21.6	26,817	21/5/6	-3.2
★	차이나스틸	2002 TW	BUY	34.85	55.00	40.8	548,360	21/5/6	-15.0
★	중흥철강	2014 TW	BUY	41.35	52.00	162.5	59,360	21/5/6	-12.9

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	투자의견	주가 (RMB)	목표주가 (RMB)	YTD (%)	시가총액 (RMB mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
	텐센트 홀딩스	00700 HK	BUY	583.00	750.00	3.4	5,593,938	21/4/7	-7.4
★	북경자동차	01958 HK	BUY	2.73	3.60	-4.9	21,882	21/5/6	-0.7
★	메이투안디앤피	03690 HK	BUY	244.00	400.00	-17.2	1,482,494	21/5/6	-14.6
	화룬맥주	00291 HK	BUY	65.80	71.80	-7.8	213,467	21/4/7	8.9
	멍뉴우유	02319 HK	BUY	42.70	54.00	-8.8	168,589	18/10/18	88.2
	NONGFU SPRING	09633 HK	BUY	38.05	51.45	-30.7	427,928	21/3/3	-22.1
	구룡지업	02689 HK	BUY	12.48	17.20	13.5	58,559	21/3/3	-6.0
★	알리바바그룹홀딩스	09988 HK	BUY	204.60	296.00	-12.0	4,437,559	21/5/6	-7.7
	차이나페이호	06186 HK	BUY	22.15	28.20	22.0	197,873	21/3/3	8.0
	안타스포츠	02020 HK	BUY	138.30	153.00	12.9	373,870	21/4/7	5.7

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	투자의견	주가 (RMB)	목표주가 (RMB)	YTD (%)	시가총액 (RMB mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
상해	중국태평양보험그룹	601601 SH	NOT RATED	33.92	-	-11.7	296,562	21/3/3	-25.1
	신광문구	603899 SH	BUY	87.97	100.00	-0.1	81,586	21/2/2	-3.4
	웨이얼반도체	603501 SH	HOLD-OPF	272.00	353.40	17.7	236,132	20/7/1	31.0
	웅기실리콘자재	601012 SH	NOT RATED	95.80	-	3.9	370,401	21/4/7	7.5
	★ 청도하이얼	600690 SH	NOT RATED	28.80	-	-1.4	254,495	21/5/6	-12.6
	★ 상하이자화	600315 SH	HOLD-OPF	56.12	65.70	61.6	38,048	21/5/6	-5.4
심천	TCL 그룹	000100 SZ	NOT RATED	8.54	-	20.6	119,823	20/3/19	73.6
	광배신망	300383 SZ	NOT RATED	14.37	-	-16.3	22,175	21/3/3	-24.9

베트남 중시 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (VND)	목표주가 (VND)	YTD (%)	시가총액 (VND mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
	밀리터리뱅크	MBB VN	BUY	33000.00	34233.00	43.5	92,358,977	21/4/7	3.8
	베트남무역은행	VCB VN	BUY	96900.00	114650.00	-1.0	359,390,225	21/3/3	-1.5
	동하이	DHC VN	BUY	100000.00	97871.00	64.2	5,599,578	21/4/7	12.6

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)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	96.00
목표주가 (TWD)	170.00
시가총액 (TWD mn)	8,650
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	-6.8

- ▶ 스템핑 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 스템핑 부품에 SiP가 보다 더 많이 도입되고, DDR5의 스펙 업그레이드가 있을 것으로 보여 향후 몇 년간 안정적인 매출/실적 성장세가 기대됨.

센추리아이언앤스틸 (9958 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	106.00
목표주가 (TWD)	145.00
시가총액 (TWD mn)	24,379
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	-10.9

- ▶ 해상풍력발전 출하의 점진적 확대로 매출 규모가 증가했고, 매출총이익률이 높은 풍력 관련 제품들이 전체 매출총이익률을 상승을 이끌었음. 4Q20 매출총이익률/영업이익률은 32.5%/27.7%로 4Q19의 22.9%/15.1% 대비 크게 높았음.
- ▶ 2Q21에는 용접기 부족이 완화되고, CIP형 자켓 출하가 제품 검사 이후 재개되고, 제품 ASP가 철강 가격 인상에 따라 상승하면서 생산 지역의 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 전망임.

타카이 (4536 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	159.50
목표주가 (TWD)	225.00
시가총액 (TWD mn)	14,486
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	-9.4

- ▶ 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 전망임.

AWSL (8086 TP)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	116.00
목표주가 (TWD)	205.00
시가총액 (TWD mn)	23,167
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	-6.5

- ▶ IDM/디자인 하우스 고객들의 수요 강세로 높은 5G 핸드셋 출하와 Wi-Fi 6 침투율이 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)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	50.80
목표주가 (TWD)	80.00
시가총액 (TWD mn)	22,943
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	-10.2

- ▶ 세 개의 주요 제품군, PC 주변기기, 오디오, 비주얼 IT 제품의 수요 강세로 1Q21 매출이 추정치를 상회함 (추정치 대비 달성을 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\$30이 하방을 뒷받침할 것으로 보임.



이노룩스 (3481 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	20.90
목표주가 (TWD)	40.00
시가총액 (TWD mn)	207,755
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	-14.2

- ▶ 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.

AU옵트로닉스 (2409 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	21.85
목표주가 (TWD)	43.00
시가총액 (TWD mn)	210,290
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	-15.0

- ▶ 4Q20 매출은 전년 대비 30% 증가, 매출총이익률/영업이익률은 각각 16.95% / 10.28%, EPS는 NT\$0.89를 기록하며 당사 전망치/컨센서스인 NT\$0.41/0.61를 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 가이던스 제시
- ▶ 동사는 세계 최대 자동차 패널 공급업체로 시장점유율을 20% 보유. 스마트 리테일, 의약품, 운송 사업 잠재력도 큼.

바이허 (9938 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	90.00
목표주가 (TWD)	115.00
시가총액 (TWD mn)	26,817
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	-3.2

- ▶ 동사의 1Q21 핵심 순이익 전년 대비 22% 증가는 주로 핵심 매출총이익률이 41.5%로 급등한데에 기인. 이는 1) 인도네시아 공장 규모의 경제 확대, 2) 지속적인 신발끈/고무끈 신제품 개발, 3) 섬유 주문 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)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	34.85
목표주가 (TWD)	55.00
시가총액 (TWD mn)	548,360
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	-15.0

- ▶ 동사는 10개월 연속 판매가를 인상. 인상폭도 예상치 상회. 철강 수급현황을 감안할 때, 철강가격이 2H21에도 강세를 유지할 것으로 예상되나, 원재료 철광석 가격이 점차 하락하면서 체강스프레드가 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)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	41.35
목표주가 (TWD)	52.00
시가총액 (TWD mn)	59,360
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	-12.9

- ▶ 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. 2021년 1~4월 누적 기준 가격이 총 12% 상승. 5~6월에도 3~5% 추가 인상 전망.

홍콩 증시 추천종목

텐센트홀딩스 (00700 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	583.00
목표주가 (RMB)	750.00
시가총액 (RMB mn)	5,593,938
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	-7.4

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

구룡지업 (02689 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	12.48
목표주가 (RMB)	17.20
시가총액 (RMB mn)	58,559
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-6.0

- ▶ 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)

투자의견	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 이를 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 벌류에이션 매력적이라고 판단됨.

메이트안디앤피ング (03690 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	244.00
목표주가 (RMB)	400.00
시가총액 (RMB mn)	1,482,494
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	-14.6

- ▶ 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)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	65.80
목표주가 (RMB)	71.80
시가총액 (RMB mn)	213,467
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	8.9

- ▶ 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)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	42.70
목표주가 (RMB)	54.00
시가총액 (RMB mn)	168,589
추천일	18/10/18
추천일 이후 수익률 (%)	88.2

- ▶ 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)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	38.05
목표주가 (RMB)	51.45
시가총액 (RMB mn)	427,928
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-22.1

- ▶ 프리미엄 제품 확대를 위해 병당 RMB3이라는 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)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	204.60
목표주가 (RMB)	296.00
시가총액 (RMB mn)	4,437,559
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	-7.7

- ▶ 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.

차이나페이흐 (06186 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	22.15
목표주가 (RMB)	28.20
시가총액 (RMB mn)	197,873
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	8.0

- ▶ 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)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	138.30
목표주가 (RMB)	153.00
시가총액 (RMB mn)	373,870
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	5.7

- ▶ 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)

투자의견	NOT RATED
주가 (RMB)	33.92
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	296,562
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-25.1

- ▶ 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)	87.97
목표주가 (RMB)	100.00
시가총액 (RMB mn)	81,586
추천일	21/2/2
추천일 이후 수익률 (%)	-3.4

- ▶ 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)

투자의견	HOLD-OPF
주가 (RMB)	272.00
목표주가 (RMB)	353.40
시가총액 (RMB mn)	236,132
추천일	20/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	31.0

- ▶ 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

TCL그룹 (000100 SZ)

투자의견	NOT RATED
주가 (RMB)	14.37
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	119,823
추천일	20/3/19
추천일 이후 수익률 (%)	73.6

- ▶ 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)

투자의견	NOT RATED
주가 (RMB)	14.37
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	22,175
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-24.9

- ▶ 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. 벤류에이션이 매력적.



웅기실리콘자재 (601012 SH)

투자의견	NOT RATED
주가 (RMB)	95.80
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	370,401
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	7.5

- ▶ 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)

투자의견	NOT RATED
주가 (RMB)	28.80
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	254,495
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	-12.6

- ▶ 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)

투자의견	HOLD-OPF
주가 (RMB)	56.12
목표주가 (RMB)	65.70
시가총액 (RMB mn)	38,048
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	-5.36

- ▶ 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)

투자의견	BUY
주가 (VND)	33000.00
목표주가 (VND)	34233.00
시가총액 (VND mn)	92,358.977
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	3.8

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

베트남무역은행 (VCB VN)

투자의견	BUY
주가 (VND)	96900.00
목표주가 (VND)	114650.00
시가총액 (VND mn)	359,390.225
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-1.5

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

동하이 (DHC VN)

투자의견	BUY
주가 (VND)	100000.00
목표주가 (VND)	97871.00
시가총액 (VND mn)	5,599,578
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	12.6

- ▶ 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	210510	210511	210512	210513	210514
가권지수		14,732.53	17,235.61	16,583.13	15,902.37	15,670.10	15,827.09
등락폭		+260.48	-49.39	-652.48	-680.76	-232.27	+156.99
등락률		+0.02	0.0%	-3.8%	-4.1%	-1.5%	1.0%
시가총액	(십억 대만 달러)	44,661	52,481	50,499	48,413	47,692	48,164
이동평균	5일	14,541.35	17,058.44	16,988.31	16,800.09	16,535.24	16,243.66
	20일	14,325.81	17,189.48	17,175.65	17,129.52	17,069.73	17,007.25
이격도	5일	101.31	101.04	97.61	94.66	94.77	97.44
	20일	102.84	100.27	96.55	92.84	91.80	93.06
투자심리	(%, 10일)	80	40	40	40	40	50
거래량	(백만 주)	5,926	9,232	12,976	13,973	10,655	9,515
거래대금	(십억 대만 달러)	246	487	701	747	552	496

대만증시(GreTai) 주요지표

		201231	210510	210511	210512	210513	210514
GTSM 지수		184.10	201.93	193.04	185.15	187.03	187.05
등락폭		+1.72	-2.46	-8.89	-7.89	+1.88	+0.02
등락률		0.9%	-1.2%	-4.4%	-4.1%	1.0%	0.0%
시가총액	(십억 대만 달러)	4,324	4,808	4,596	4,408	4,447	4,454
이동평균	5일	182.58	201.01	199.13	196.44	194.31	190.84
	20일	180.47	208.72	207.74	206.53	205.57	204.44
이격도	5일	100.83	100.46	96.94	94.25	96.25	98.01
	20일	102.01	96.75	92.92	89.65	90.98	91.49
투자심리	(%, 10일)	80	50	40	30	40	50
거래량	(백만 주)	857	891	1,214	1,479	1,018	872
거래대금	(백만 대만 달러)	61	61	84	110	79	70



대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

홍콩증시 주요지표

		201231	210510	210511	210512	210513	210514
항셍지수		27,231.13	28,595.66	28,013.81	28,231.04	27,718.67	28,027.57
등락폭		+662.64	-14.99	-581.85	+217.23	-512.37	+308.9
등락률		2.5%	-0.1%	-2.0%	0.8%	-1.8%	1.1%
시가총액	(십억 홍콩달러)	26,265.78	28,112.44	27,496.25	27,949.03	27,356.10	27,373.38
이동평균	5일	26,730	28,564	28,455	28,418	28,234	28,117
	20일	26,522	28,801	28,777	28,744	28,690	28,643
이격도	5일	101.88	100.11	98.45	99.34	98.17	99.68
	20일	102.67	99.29	97.35	98.22	96.61	97.85
투자심리	(%, 10일)	80	20	20	30	30	30
거래량	(백만 주)	2,055	2,359	2,383	2,132	2,167	1,881
거래대금	(십억 홍콩달러)	43	70	80	66	70	62

상해증시 주요지표

		201231	210510	210511	210512	210513	210514
상해 종합지수		3,473.07	3,427.99	3,441.85	3,462.75	3,429.54	3,490.38
등락폭		+94.03	+9.12	+13.85	+20.91	-33.22	+60.84
등락률		2.8%	0.3%	0.4%	0.6%	-1.0%	1.8%
시가총액	(십억 위안)	42,380.77	42,426.74	42,605.35	42,865.06	42,454.46	43,207.45
이동평균	5일	3,412.08	3,441.98	3,435.37	3,438.55	3,436.20	3,450.50
	20일	3,392.50	3,444.92	3,442.89	3,443.49	3,444.32	3,449.01
이격도	5일	101.79	99.59	100.19	100.70	99.81	101.16
	20일	102.37	99.51	99.97	100.56	99.57	101.20
투자심리	(%, 10일)	70	10	20	30	30	40
거래량	(백만 주)	31,479	35,243	32,940	29,152	29,892	31,400
거래대금	(십억 위안)	404	369	359	311	323	374
신용잔고	(십억 위안)	768	802	802	804	805	805

선전증시 주요지표

		201231	210510	210511	210512	210513	210514
선전종합지수		2,329.37	2,243.93	2,251.96	2,271.81	2,253.30	2,293.87
등락폭		+71	+4.25	+8.03	+19.85	-18.51	+40.57
등락률		3.1%	0.2%	0.4%	0.9%	-0.8%	1.8%
시가총액	(십억 위안)	34,111.22	33,682.23	33,807.45	34,112.94	33,840.55	34,445.49
이동평균	5일	2,284.66	2,272.95	2,262.22	2,256.79	2,252.14	2,262.97
	20일	2,271.66	2,257.81	2,257.51	2,259.27	2,262.49	2,267.81
이격도	5일	101.96	98.72	99.55	100.67	100.05	101.37
	20일	102.54	99.39	99.75	100.55	99.59	101.15
투자심리	(%, 10일)	70	10	20	30	30	40
거래량	(백만 주)	37,222	37,114	38,484	35,087	37,518	39,351
거래대금	(십억 위안)	511	455	453	422	445	491
신용잔고	(십억 위안)	714	713	714	716	717	717



대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

하노이증시 주요지표

		201231	210510	210511	210512	210513	210514
하노이지수		203.12	280.27	279.76	282.33	287.03	294.72
등락폭		+4.38	+17.77	-0.51	+2.57	+4.7	+7.69
등락률		0.4%	1.4%	-0.2%	0.9%	1.7%	2.7%
시가총액	(십억 동)	192,164	341,089	340,707	343,410	347,642	354,455
이동평균	5일	197.24	279.97	280.38	280.66	281.85	284.82
	20일	176.60	287.36	286.66	286.08	285.66	285.79
이격도	5일	102.98	100.11	99.78	100.60	101.84	103.48
	20일	115.02	97.53	97.59	98.69	100.48	103.12
투자심리	(%, 10일)	80	30	30	40	50	60
거래량	(백만 주)	102	116	112	92	136	161
거래대금	(십억 동)	1,143	369	359	311	323	374

호치민증시 주요지표

		201231	210510	210511	210512	210513	210514
호치민지수		1,103.87	1,259.58	1,256.04	1,269.09	1,261.99	1,266.36
등락폭		+9.8	+21.71	-3.54	+13.05	-7.10	+4.37
등락률		1.0%	1.7%	-0.3%	1.0%	-0.6%	0.3%
시가총액	(십억 동)	4,080,962	4,722,411	4,709,167	4,757,826	4,731,186	4,748,582
이동평균	5일	1,095.33	1,250.12	1,252.89	1,255.42	1,257.70	1,262.61
	20일	1,064.50	1,243.47	1,244.53	1,246.40	1,246.88	1,247.78
이격도	5일	100.78	100.76	100.25	101.09	100.34	100.30
	20일	103.70	101.30	100.92	101.82	101.21	101.49
투자심리	(%, 10일)	80	60	50	50	40	40
거래량	(백만 주)	473	697	675	633	652	646
거래대금	(십억 동)	9,919	21,365	20,532	19,104	20,075	20,029



대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

대만증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
Mao Bao Inc	41.3	10.00	3.8	Taiwan Navigation Co Ltd	33.3	-10.00	-3.7
상쉬 과기	1,100.0	10.00	100.0	TAH Tong Textile Co	10.4	-10.00	-1.2
순신 과기공고	104.5	10.00	9.5	쓰웨이 항업	28.0	-9.98	-3.1
Avision Inc	12.7	10.00	1.2	Chia Ta World Co Ltd	15.4	-9.97	-1.7
Lotus Pharmaceutical Co Ltd	75.1	9.96	6.8	위민 항운	47.5	-9.96	-5.3
포르모사 래버러토리스	64.1	9.95	5.8	하이광 기업	26.3	-9.93	-2.9
Topoint Technology Co Ltd	37.7	9.93	3.4	쥐형 기업	13.2	-9.93	-1.5
지성 실업	21.1	9.92	1.9	Genmont Biotech Inc	25.9	-9.93	-2.9
Danen Technology Corp	15.0	9.89	1.4	Chung Hung Steel Corp	41.4	-9.91	-4.6
젠처 정밀공업	262.0	9.85	23.5	타이난 스피닝	24.6	-9.91	-2.7
Lotes Co Ltd	513.0	9.85	46.0	타이완 글래스 인더스트리	28.7	-9.89	-3.2

대만증시(GreTai) 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
Ever Supreme Bio Technology	396.5	9.99	36.0	Hsin Sin Textile Co Ltd	9.2	-10.00	-1.0
Ability Opto-Electronics Tec	78.2	9.99	7.1	ShineMore Technology Materia	7.1	-9.99	-0.8
타이완동양 약품	80.5	9.97	7.3	Tul Corp	154.0	-9.94	-17.0
화이 국제 수위 오락	98.2	9.97	8.9	Syncore Biotechnology Co Ltd	53.6	-9.92	-5.9
Nuuo Inc	18.9	9.91	1.7	ATrack Technology Inc	18.8	-9.83	-2.1
Dr Chip Biotechnology Inc	7.1	9.91	0.6	Franbo Lines Corp	16.1	-9.80	-1.8
디바 래버러토리스	25.6	9.87	2.3	Da Hui Ltd	16.2	-9.78	-1.8
Bora Pharmaceuticals Co Ltd	256.5	9.85	23.0	Yung Zip Chemical Ind Co Ltd	22.9	-9.66	-2.5
루이지 해양생물과기	140.0	9.80	12.5	Radiant Innovation Inc	79.0	-9.51	-8.3
총이 정밀	10.0	9.65	0.9	RDC Semiconductor Co Ltd	212.5	-8.60	-20.0
Solid State System Co Ltd	35.0	9.38	3.0	AMICCOM Electronics Corp	26.8	-8.53	-2.5



대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

상해증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
Shanghai Sanyou Medical Co L	38.15	13.00	4.39	난징 방직품 수출입	5.63	-9.05	-0.56
Shenzhen Fortune Trend Techn	174.15	11.67	18.20	Suzhou MedicalSystem Technol	33.96	-8.81	-3.28
쓰촨 창훙 전기	2.94	10.11	0.27	난징 화학섬유	6.51	-6.47	-0.45
노던 유나이티드 퍼블리싱 &	8.53	10.06	0.78	Jinzhou Jixiang Molybdenum C	4.75	-5.75	-0.29
화창양안	10.73	10.05	0.98	향저우 제바이 그룹	7.06	-5.74	-0.43
Top Score Fashion Co Ltd	6.90	10.05	0.63	허난 탈로프 제약	5.99	-5.37	-0.34
저상 증권	12.27	10.04	1.12	장시 간웨 고속공로	3.50	-5.15	-0.19
안후이 신리 금융	7.67	10.04	0.70	상하이 화이 집단	8.78	-5.08	-0.47
Hefei Taihe Intelligent Tech	14.25	10.04	1.30	광저우 주장 실업개발	4.37	-5.00	-0.23
상하이 다즈후이	8.56	10.03	0.78	장쑤 청싱 인산화학	2.10	-4.98	-0.11
Hangzhou Youngsun Intelligen	13.61	10.02	1.24	쓰촨 시부 자원 공고	1.98	-4.81	-0.10

선전증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
Beijing Compass Technology D	34.80	14.10	4.30	지우양	31.92	-7.93	-2.75
이스트 금융정보	34.40	12.79	3.90	후난 발린 철강	7.49	-5.19	-0.41
하이싱크 로열플러시 인포메이	115.30	12.02	12.37	글로벌 탑 E-커머스	2.57	-5.17	-0.14
SG Micro Corp	259.52	10.58	24.82	청즈	14.03	-5.01	-0.74
위아이위지아 공고집단	4.57	10.12	0.42	Sinocare Inc	33.98	-4.50	-1.60
충청창안자동차	23.01	9.99	2.09	화방 생명건강	6.63	-4.19	-0.29
장쑤 샤강	10.46	9.99	0.95	구이저우 신방 제약	10.84	-4.07	-0.46
궈성 금융공고집단	10.35	9.99	0.94	충야오 공고	5.65	-3.58	-0.21
중산 브로드 오션 모터	5.54	9.92	0.50	에더파이어 기술	15.96	-3.45	-0.57
Beijing Bei Mo Gao Ke Frichti	93.61	9.76	8.33	구이저우 바이링 기업 집단 제	8.07	-3.12	-0.26
이브 에너지	96.58	9.75	8.58	톈산 협업 집단	10.99	-2.57	-0.29

주) 선전증시 상승/하락 주도주는 선전성분지수 기준

홍콩증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
항셍지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)	항셍지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)
CSPC 제약그룹	10.90	10.44	1.03	알리바바 그룹 홀딩	204.60	-4.03	-8.60
AIA 그룹	102.20	6.29	6.05	Meituan	244.00	-3.02	-7.60
AAC 테크놀로지스 홀딩스	42.55	4.29	1.75	Wharf Real Estate Investment	43.80	-1.90	-0.85
시노 생물제약	8.49	3.54	0.29	항통 지산	19.62	-1.90	-0.38
중국생명보험	15.90	3.11	0.48	알리바바 건강 정보 기술	21.30	-1.84	-0.40
테크트로닉 인더스트리스	138.40	2.90	3.90	중국석유화공	4.03	-0.98	-0.04
Budweiser Brewing Co APAC Lt	27.45	2.81	0.75	중국 멍뉴유업	42.70	-0.93	-0.40
중국 평안보험 집단	81.20	2.53	2.00	페트로차이나	3.10	-0.64	-0.02
서니 옵티컬 테크놀로지	168.50	2.12	3.50	지리 기차 공고	17.58	-0.57	-0.10
HSBC 홀딩스	48.75	1.99	0.95	CK 허치슨 홀딩스	62.30	-0.56	-0.35
샤오미 집단	25.85	1.97	0.50	청콩 기건 집단	49.45	-0.50	-0.25



대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

하노이증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
하노이지수	가격	등락(%)	등락(VND)	하노이지수	가격	등락(%)	등락(VND)
Art Design and Communication	26,400	10.00	2,400	SHB VH Equity	4,500	-10.00	-500
KTT Investment Group JSC	9,900	10.00	900	CJC VH Equity	26,100	-9.69	-2,800
Saigon - Hanoi Commercial Jo	28,600	10.00	2,600	HLY VH Equity	7,700	-9.41	-800
Thanh Hoa-Song Da JSC	35,400	9.94	3,200	KTS VH Equity	36,300	-9.25	-3,700
SEB VH Equity	12,200	9.91	1,100	South Books & Educational Eq	10,800	-9.24	-1,100
MED VH Equity	10,000	9.89	900	Viet Nam Industrial & Commer	5,000	-9.09	-500
BAX VH Equity	6,800	9.68	600	Hung Hau Agricultural Corp	15,300	-8.93	-1,500
QHD VH Equity	20,400	9.68	1,800	Phuong Dong Petroleum Touris	6,200	-8.82	-600
GDW VH Equity	21,600	9.64	1,900	Petrolimex Installation No I	8,600	-8.51	-800
VCS VH Equity	5,700	9.62	500	Da Nang Plastic JSC	16,600	-7.78	-1,400
SDN VH Equity	10,500	9.38	900	Bac Lieu Fisheries JSC	3,600	-7.69	-300

호치민증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)	호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)
FLC Group JSC	12,250	6.99	800	사이공 제너럴 서비스	75,100	-6.13	-4,900
Truong Giang Investment and	5,680	6.97	370	띠엔 랜 철강	19,200	-5.19	-1,050
Tien Bo Group JSC	6,500	6.91	420	An Tien Industries JSC	21,900	-4.37	-1,000
투득 주택개발	6,820	6.90	440	남 킴 스틸	30,550	-3.93	-1,250
송다 어반 & 인더스트리얼 존	51,300	6.88	3,300	뽀미나 철강	19,200	-3.76	-750
An Giang Import-Export Co	25,700	6.86	1,650	하노이 해양 홀딩	11,500	-3.36	-400
Binh Dien Fertilizer JSC	24,150	6.86	1,550	호아 안	46,200	-3.35	-1,600
미래	4,390	6.81	280	람손 제당	11,600	-3.33	-400
Kien Giang Construction Inve	17,450	6.73	1,100	Hoang Anh Gia Lai Internatio	11,000	-3.08	-350
Digiworld Corp	131,000	6.50	8,000	푸옥 호아 러버	52,400	-2.96	-1,600
비엔 동 인베스트먼트 디벨롭	11,800	6.31	700	페트로베트남 드릴링 앤드 웰	20,100	-2.90	-600

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	금융센터디지털밸리	(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

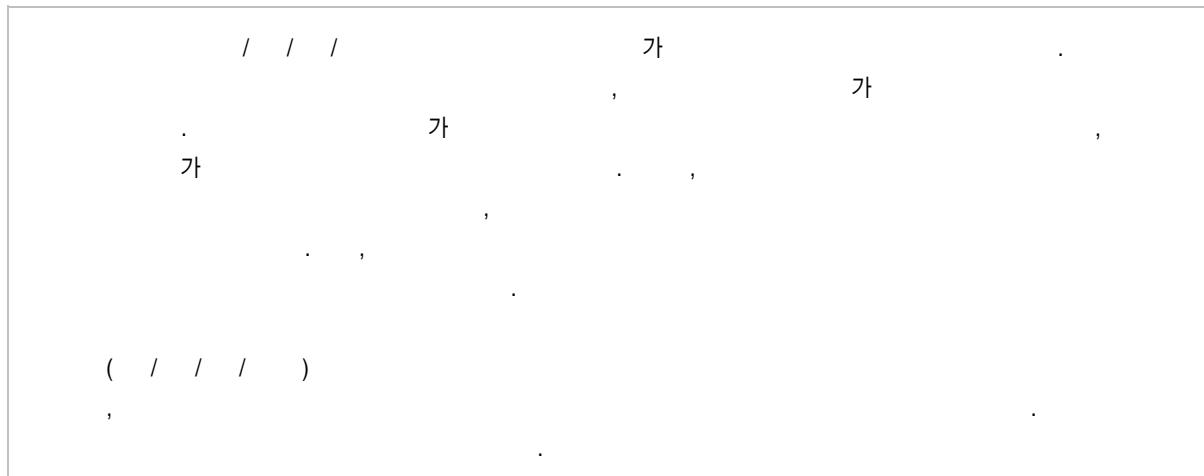
금융센터구미	(054)471-3636	금융센터첨산	(053)355-8121	금융센터포항	(054)275-9001	금융센터대구	(053)256-0900	대구서	(053)524-3500
금융센터수성	(053)741-9800								

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
--------	---------------



YUANTA
DAILY
MARKET
VIEW