

2021.05.20(목)

Yuanta Research

Yuanta

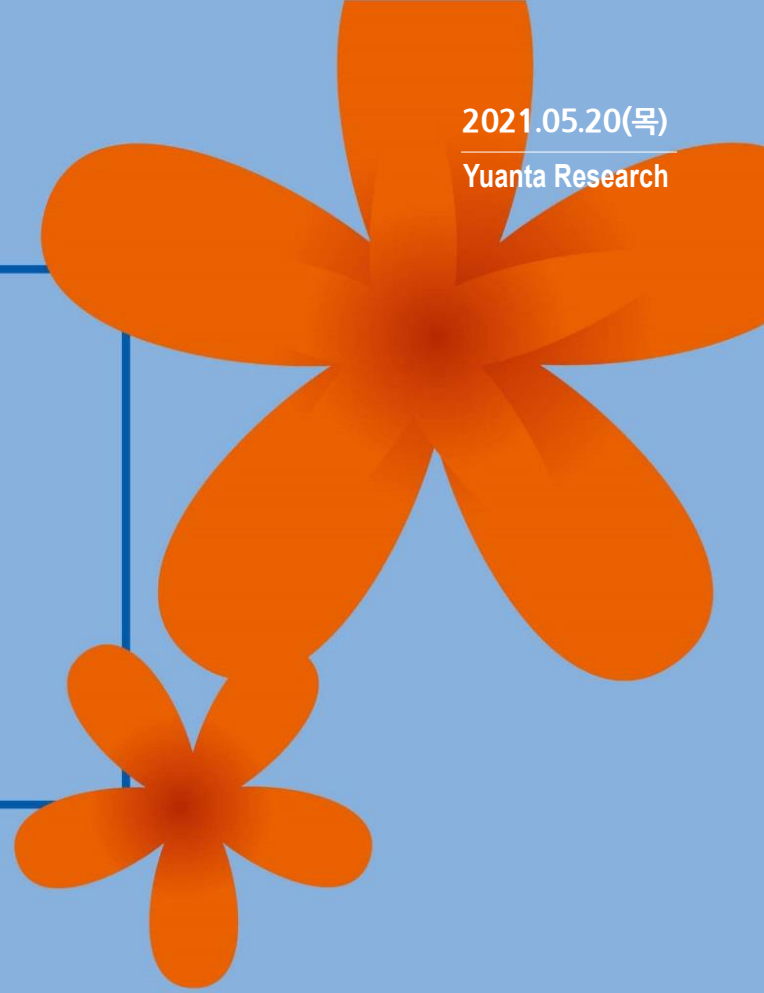
Greater Asia Daily

- 아시아 산업 및 기업 분석

대만: 메이스다런 (2723 TT), 심플로테크 (6121 TT),
비즈링크홀딩스 (3665 TT), 지텍 (3005 TT)

- 아시아 추천종목 (대만/홍콩/상해/베트남)

- 대만/홍콩/상해/베트남 시장 지표



대만 기업 분석

메이스다런 (2723 TT)

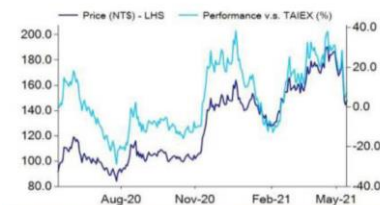
Taiwan: Hotels, Restaurants & Leisure

BUY (Unchanged)

12M Target NT\$200.0
TP upside (downside) 35.1%

Previous Target NT\$215.0
Close Price (May 14, 2021) NT\$148.00

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$	951.6 mn
6 개월 일평균 거래대금	US\$	10.1 mn
발행주식		180.0 mn
유통주식		42.2%
외국인 지분율		30.0%
주요주주	Infinity EM Markets LTD, 23.0%	
수정 주당 장부가(2021F)	NT\$62.94	
P/B (2021F)	2.4x	
부채 비율	50%	
기업신용리스크지수(TCRI)	4	

Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales	23,157	19,679	21,489	23,756
Op. profit	1,708	1,590	2,043	2,357
Net profit*	933	1,015	1,329	1,521
Adj. EPS (NT\$)	5.18	5.64	7.38	8.45
Sales growth (%)	(4.0)	(15.0)	9.2	10.6
Op. profit growth (%)	(25.3)	(6.9)	28.5	15.4
Adj EPS growth (%)	(44.1)	8.8	30.9	14.5
P/E (X)	28.6	26.2	20.0	17.5
ROE (%)	9.0	9.7	12.1	13.1
Div. yield	2.0%	2.7%	3.0%	3.4%
DPS (NT\$)	3.00	4.00	4.43	5.07

*Net profit attributable to the parent

주: 발간일 2021. 05. 17

중국과 미국의 코로나-19 완화에 힘입어 성장 모멘텀 재개

투자의견 BUY 유지: 최근 대만 국내 코로나-19 확산에 따른 불확실성 증가에도 불구하고 동사는 해외 사업의 매출 기여도가 80% 이상에 달하고, 대만 매장의 외식 고객에 대한 매출 비중이 낮아 동사에 끼치는 영향은 제한적일 것으로 판단한다. 코로나-19 상황이 심각했던 작년의 경우에도 케이크 매출 증가가 고객 수 감소에 따른 영향을 상쇄해 코로나-19로 인한 영향은 제한적이었다. 동사에 대한 긍정적인 입장을 유지한다. 이는 1) 2020년 코로나-19 당시 동사는 비용 구조를 개선했고 2) 중국과 미국의 코로나-19 완화에 힘입어 2021/2022년 실적이 수혜를 보고 3) 2H21 중국과 2022년 미국 측 매장 확장이 성장을 견인할 것으로 예상하기 때문이다. 2021/2022년 매출이 전년대비 각각 9%/11% 증가하고 순이익은 전년대비 각각 31%/14% 증가할 것으로 예상된다.

1Q21 실적 전망치 하회: 1Q21 EPS가 전년대비 284% 증가한 NT\$1.4로 당사 및 시장 전망치를 각각 7%/7% 하회했다. 이는 중국 내 코로나-19 불확실성으로 중국 사업 매출이 전분기대비 12% 감소(통상 전분기대비 한 자릿수 증반 감소)한데 기인한다. 이 밖에도 춘절 기간 급여 비용이 3배 증가해 중국 측 영업이익률이 전분기대비 4%p 감소한 5.5%를 기록했다. 이에 따라 1Q21 전체 영업이익률이 전분기대비 3.5%p 감소했다. 한편 미국의 코로나-19가 점차 완화에 따라 미국측 매출은 전분기대비 5% 증가한 반면 대만 내 매출은 전 분기와 비슷한 수준을 유지했다.

대만 코로나-19 재확산에 따른 영향 제한적: 대만 매장의 1~4월 기존점 매출은 작년과 비슷한 수준으로 안정세를 보였다. 최근 대만 노보텔 호텔 확진 사건으로 코로나-19가 재확산됐으나 동사에 대한 영향은 제한적이라고 판단한다. 이는 1) 동사의 80% 이상 매출이 대만 이외 국가에서 창출되고 2) 코로나-19가 가장 심했던 2Q20 당시 대만 음료 매장의 매출은 7% 감소에 그쳐 요식업계 매출 수준(전년대비-12%)을 상회했기 때문이다. 이는 코로나-19가 음료 매장에 끼치는 타격이 상대적으로 낮음을 시사한다. 또한 3) 코로나-19로 사람들은 가정 내에서 기념일을 챙겨 케이크 매출 증가가 고객 방문 수 감소에 따른 영향을 상쇄하고 있다. 코로나-19 상황이 가장 심각했던 2Q20 기존점 매출은 다른 분기와 비교했을 때 큰 차이가 없었다.

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

미국과 중국의 코로나-19 완화에 따른 성장 재개: 미국의 코로나-19가 완화에 따라 지난 4개월간 방문 고객수가 전월대비 순차적으로 증가했다. 매장 내 좌석을 폐쇄했음에도 불구하고 2021년 4월 미국의 기존점 매출은 전년대비 낮은 한 자릿수 증가했다. 최근 미국 신규 확진자 수가 4만 명 이하로 감소하고 백신 접종 속도가 예정대로 진행되고 있는 가운데 2Q21 백신 접종률은 60%에 달할 것으로 예상한다. 이에 따라 매출이 회복세를 이어가고 2021년 연간 미국 매출이 전년대비 20% 증가할 것으로 전망한다. 중국 또한 코로나-19가 완화되고 있는 가운데 2Q21 케이크 제품 맛 개선과 새로운 케이크 제품 개발 및 아침/오후차 세트 메뉴 출시가 매출 회복을 견인할 것으로 전망한다. 동사는 2H21부터 중국 내 매장 확장을 재개하고 올해 약 20~30개의 신규 매장을 오픈할 계획이다. 2021년 연간 중국 매출이 전년대비 7% 증가할 것으로 예상한다.

대만 기업 분석

심플로테크 (6121 TT)

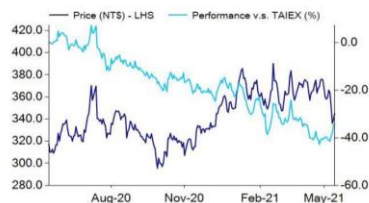
Taiwan: Batteries and Battery components

BUY (Unchanged)

12M Target NT\$500.0
TP upside (downside) 44.9%

Previous Target NT\$460.0
Close Price (May 14, 2021) NT\$345.0

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$	2,279.4 mn
6 개월 일평균 거래대금	US\$	15.7 mn
발행주식		185.0 mn
유통주식		69.8%
외국인 지분율		54.4%
주요주주	Hung Yang Venture Investment C, 4.4%	
수정 주당 장부가(2021F)	NT\$168.90	
P/B (2021F)	2.0x	
부채 비율	50.11%	
기업신용리스크지수(TCRI)	3	

Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales	73,735	85,471	103,546	116,072
Op. profit	4,233	6,658	9,868	10,904
Net profit*	3,825	5,050	6,590	7,317
Adj. EPS (NT\$)	20.68	27.30	35.63	39.56
Sales growth (%)	14.4	15.9	21.1	12.1
Op. profit growth (%)	6.8	57.3	48.2	10.5
Adj EPS growth (%)	19.2	32.0	30.5	11.0
P/E (X)	16.7	12.6	9.7	8.7
ROE (%)	16.3	19.0	21.1	20.9
Div. yield	4.2%	4.2%	6.7%	7.8%
DPS (NT\$)	14.50	14.50	23.00	27.00

*Net profit attributable to the parent

IT 이외 제품 비중 확대에 힘입어 매출총이익률 상승

투자의견 BUY 및 목표주가 NT\$500 제시: 재택근무 관련 주문 증가에 힘입어 2020년 동사 노트북 배터리 매출이 전년대비 16% 증가해 호조를 보였다. 특히 2H20에는 고마진 제품(전기차, UPS 리튬 배터리)의 출하량 증가가 매출 증가 및 매출총이익률 확대를 견인했다. 현재 주문 가시성은 4Q21까지 이어져있으며 2021년 매출이 전년대비 21% 증가해 높은 수준을 유지할 것으로 예상된다. 배당수익률이 4.2%로 동종업계 대비 높고 1Q21 실적이 전망치를 상회한 점을 반영해 투자의견 BUY 를 유지한다. 또한 기존 목표 P/E 14배과 2021년 NT\$EPS 35.63을 적용해 목표주가를 NT\$460에서 NT\$500으로 상향하며 상승 여력은 45%다.

1Q21 실적 전망치 소폭 상회: 1Q21 매출이 NT\$224억으로 전분기대비 22% 감소했으나 전년대비 55% 증가했으며 매출총이익률은 4Q20 12.5%에서 13.1%로 상승해 당사 전망치를 상회했다. 영업이익이 NT\$19.5억으로 전분기대비 24% 감소했으나 전년대비 155% 증가해 당사 및 시장 전망치를 각각 16%/6% 상회했다. 이자 수익 및 기타수익으로 인한 영업외이익은 NT\$1.68억을 기록했다. 순이익은 NT\$13.5억으로 전분기대비 23% 감소했으나 전년대비 102% 증가했다. EPS는 NT\$7.28로 당사 및 시장 전망치를 각각 14%/4% 상회했다.

전기차 및 UPS 리튬 배터리 수요 증가에 따른 실적 기여 확대: 자회사 AES-KY(6781 TT)의 경우 주로 IT 사업(전기이륜차와 데이터 센터의 UPS 리튬 배터리)에 중점을 둔다. IT 사업의 매출총이익률은 30% 이상으로 동사의 평균 매출총이익률 수준(10~12%)을 상회해 향후 동사 발전에 있어 핵심이라고 할 수 있다. 2020년 코로나-19 발생으로 전기차 수요가 급감함에 따라 1H20 AES의 매출 기여도가 2019년 6.6%에서 6%로 하락했다. 그러나 2H20 전기이륜차 수요 회복과 대형 고객의 UPS 리튬 배터리 수주 개시에 힘입어 비중이 8.3%까지 확대됐으며 1Q21에는 12%까지 추가 상승했다. 2020년 ASE의 매출이 NT\$63.1억으로 전년대비 30% 증가했으며 순이익은 NT\$9억(EPS NT\$14.17)으로 전년대비 35% 증가했다. ASE의 2021년 1~4월 누적 매출이 NT\$17.1억으로 전년대비 145% 증가

주: 발간일 2021. 05. 17

순이익은 NT\$9억(EPS NT\$14.17)으로 전년대비 35% 증가했다. ASE 의 2021년 1~4월 누적 매출이 NT\$17.1억으로 전년대비 145% 증가했으며 2021년 연간 매출은 전년대비 배로 증가할 것으로 예상된다. 따라서 모회사인 동사의 매출 증가 및 매출총이익률 확대에 긍정적으로 작용할 것으로 전망한다. 동사의 매출총이익률은 2020년 11.7%에서 2021년 13.5%까지 확대될 것으로 예상한다. 이는 직전 전망치 12.6% 대비 1%p 가까이 상향한 수치다.

노트북 수요 강세, 주문 가시성 4분기까지 이어져: 작년 코로나19 발생 이후 재택근무 수요 및 기업의 디지털 혁신에 힘입어 노트북 수요가 확대됐다. 동사의 IT 부문(매출 기여도 85~90%)의 주력 제품인 노트북 리튬 배터리의 경우 공급 부족으로 주문 가시성이 4분기까지 이어져있다. 2021년 IT 부문 매출이 2020년(전년대비+15%)의 높은 수준을 유지할 것으로 예상된다.

대만 기업 분석

비즈링크홀딩스 (3665 TT)

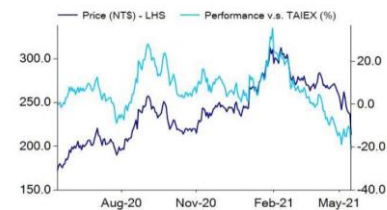
Taiwan: Computer peripherals

BUY (Unchanged)

12M Target NT\$305.0
TP upside (downside) 42.8%

Previous Target NT\$305.0
Close Price (May 17, 2021) NT\$213.50

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$	1,019.1 mn
6개월 일평균 거래대금	US\$	19.7 mn
발행주식		133.6 mn
유통주식		68.5%
외국인 지분율		49.0%
주요 주주	Hwa Tse Lian, 4.6%	
수정 주당 장부가 (2021F)	NT\$	99.96
P/B (2021F)		2.1x
부채 비율		41.55%
기업신용리스크지수(TCRI)		4

Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales	23,092	22,538	26,346	29,597
Op. profit	2,410	2,445	2,575	3,485
Net profit*	1,844	1,828	2,056	2,755
Adj. EPS (NT\$)	15.54	14.01	14.35	19.22
Sales growth (%)	7.9	(2.4)	16.9	12.3
Op. profit growth (%)	34.7	1.5	5.3	35.4
Adj EPS growth (%)	31.1	(9.9)	2.4	34.0
P/E (X)	13.7	15.2	14.9	11.1
ROE (%)	17.3	14.3	14.9	18.1
Div. yield	4.2%	3.9%	4.2%	5.6%
DPS (NT\$)	9.00	8.25	8.98	12.03

*Net profit attributable to the parent

주: 발간일 2021. 05. 17

2Q21부터 비용 부담 완화, 제품믹스 개선에 따른 마진 확대

투자 의견 BUY: 비용 압박으로 1Q21 실적이 기대치를 하회했으나 비용 전가와 전분기 대비 제품믹스 개선이 2Q21부터 수익성을 점진적으로 뒷받침할 것으로 기대된다. 당사는 전기차(EV), 데이터센터, 반도체 장비의 매출 비중 확대에 주력하고 있으며, 이를 통해 장기적으로 매출 성장률이 안정화되고 수익성이 높아질 것으로 보인다.

1Q21 실적 기대치 하회: 1Q21 완전회석 EPS는 NT\$2.16으로(전년 대비 +32%/전분기 대비 +47%) 당사 추정치/시장 추정치를 각각 44%/30% 하회했다. 이는 매출총이익률/영업이익률이 22.2%/6.6%로(전분기 대비 -2.55%p/-3.24%p) 기대보다 낮았기 때문이다. 매출총이익률은 중국 춘절 연휴에 따른 인력 공급 부족으로 인건비가 증가하고, 원자재 가격이 인상되고, 전기기구 매출 비중이 확대되면서 하락했다. IT와 자동차 전장부문의 매출총이익률이 크게 감소한 반면(각각 매출 비중 35%/17%), 전기기구와 산업용 부문의 매출총이익률은 소폭 개선되었다(각각 매출 비중 29%/18%) 영업비용비율은 보너스 지급과 항공운임 증가로 예상보다 높은 15.6%를 기록했다.

믹스 개선, 비용 전가로 2Q21부터 전분기 대비 마진 점진적 확대 전망: 2Q21부터 노트북 도킹스테이션의 매출 비중이 전분기 대비 하락하고, 전장, 반도체 장비와 데이터센터의 비중이 증가할 것으로 전망된다. 인력 공급 부족 완화와 여러 제품군에 걸친 비용 전가로 매출총이익률/영업이익률이 2021년 24.2%/9.9%, 2H21 24.7%/10.8%로 반등할 것으로 기대된다.

사업 전망: 경영진과의 미팅과 당사 주요 고객들의 가이드를 감안했을 때 2021년 IT 매출이 전분기 대비 6% 감소할 것으로 전망된다. 노트북 도킹스테이션의 매출 기여도가 자재 공급 부족으로 21% 감소하고, 수주 증가로 데이터센터 매출 기여도가 27% 증가할 것으로 보인다. 또한 전장 부문의 매출 비중이 EV 관련 매출 비중의 91% 증가로 전년 대비 61% 늘어날 것으로 보이며, 산업용 매출 비중은 반도체 장비 수요의 20% 증가와 수주 확대로 32% 증가할 것으로 전망된다. 이로 인해 2021년 연결 매출이 전년 대비 17% 성장할 것으로 추정된다.

실적 추정치 수정 및 밸류에이션: 비용 상승과 이에 따른 비용 전가에 필요한 시간, 공급체인 불확실성을 반영해 2021년/2022년 매출총이익률/영업이익률 추정치를 하향하고, 실적 추정치를 14%/6% 하향 조정한다. 2021년/2022년 EPS 의 18배인 NT\$305를 목표주가로 제시한다(과거 평균 16.4배, P/E 밴드 12.7~20.1배).

대만 기업 분석

지텍 (3005 TT)

Taiwan: IPCs

BUY (Unchanged)

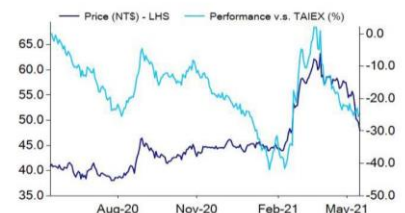
12M Target NT\$71.0

TP upside (downside) 47.6%

Previous Target NT\$70.0

Close Price (May 17, 2021) NT\$48.1

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$	1,010.9 mn
6개월 일평균 거래대금	US\$	5.0 mn
발행주식		589.3 mn
유통주식		45.3%
외국인 지분율		31.3%
주요주주	MITAC International Corp.,	32.2%
수정 주당 장부가(2021F)		NT\$31.90
P/B (2021F)		1.5x
부채 비율		52.73
기업신용리스크지수(TCRI)		4

Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2020A	2021F	2022F	2023F
Sales	27,838	32,909	36,379	40,335
Op. profit	3,116	3,732	4,414	5,168
Net profit*	2,577	3,001	3,453	4,068
Adj. EPS (NT\$)	4.44	5.06	5.82	6.86
Sales growth (%)	3.3	18.2	10.5	10.9
Op. profit growth (%)	4.7	19.8	18.3	17.1
Adj EPS growth (%)	21.0	13.9	15.1	17.8
P/E (X)	10.8	9.5	8.3	7.0
ROE (%)	15.9	15.9	15.7	15.8
Div. yield	7.5%	8.5%	9.8%	11.2%
DPS (NT\$)	3.60	4.10	4.70	5.40

*Net profit attributable to the parent

주: 발간일 2021. 05. 18

2021년 매출 매 분기 점진적으로 증가 전망, 대만 코로나-19 재확산에 따른 영향은 제한적

투자의견 BUY, 목표주가 NT\$71: 2020년 코로나-19 영향으로 산업용 컴퓨터, 전자 기계부품, 항공 우주용 패스너 등 사업 실적이 부진해 4Q20를 제외한 모든 분기에서 전년대비 마이너스 성장했다. 그러나 2021년에는 글로벌 경기 회복과 재택근무 관련 주문 강세 외에도 전자 및 산업용 컴퓨터 출하 확대에 힘입어 동사 매출이 전년대비 두 자릿수 증가할 것으로 전망한다. 또한 고마진 산업용 컴퓨터 출하량의 지속적인 증가와 시장점유율 확대가 매출 증가 및 매출총이익률 확대를 견인할 것으로 예상한다. 1Q21 실적이 전망치를 상회한 점을 반영해 투자의견 BUY를 유지한다. 목표주가는 NT\$71(목표 P/E 기준 14배 유지, 2021년 EPS NT\$5.06)을 제시하며 상승 여력은 47.6%다.

1Q21 실적 전망치 상회: 1Q21 매출은 NT\$72.4억으로 전분기대비 7% 감소했으나 전년대비 24% 증가했다. 고마진 산업용 컴퓨터 출하 감소로 매출총이익률은 4Q20 28.1%에서 24.1%로 하락했다. 영업이익은 NT\$5.68억으로 전분기대비 34% 감소했으나 전년대비 53% 증가해 당사 및 시장 전망치를 각각 1%/8% 하회했다. 영업외이익은 기타 수익에 힘입어 NT\$0.4억을 기록했다. 상대적으로 낮은 세율에 힘입어 순이익은 NT\$5억으로 전분기대비 34% 감소했으나 전년대비 83% 증가했다. EPS는 NT\$0.85로 당사 및 시장 전망치를 13%/4% 상회했다.

낙관적인 2Q21 전망, 매출 전분기대비 두 자릿수 증가 예상: 산업용 컴퓨터, 전자제품 출하 확대 및 항공 우주용 패스너 부품 사업 회복에 힘입어 4Q20 매출은 NT\$77.5억으로 전분기대비 9%, 전년대비 10% 증가했다. 1Q21에는 재택근무 수요가 예상보다 강세를 보여 계절성 비수기에도 불구하고 매출이 전분기대비 7% 감소에 그쳤으며 전년대비 29% 증가했다. 현재 가장 큰 변수는 부품 부족 문제로 해당 현상은 올해 말까지 이어질 것으로 판단한다. 수주 모멘텀 강세로 매출은 매 분기 점진적으로 증가할 것으로 예상한다. 2Q21 매출은 전분기대비 16%, 전년대비 13% 증가할 것으로 전망한다. 단가가 높은 산업용 컴퓨터 출하 강세로 매출총이익률이

27.8%로 회복하고 EPS 는 NT\$1.35로 전분기대비 59% 증가하나 전년대비 10% 감소할 것으로 예상한다.

대만 코로나-19 재확산에 따른 영향 제한적: 동사의 대부분 생산은 쿤산 공장에서 이루어지며 최근 몇 년간 중미 무역전쟁에 따른 영향으로 대만과 베트남에 생산능력을 늘렸다. 이번 코로나-19 재확산으로 대만의 IPC 생산능력이 영향을 받을 수 있어 동사는 대만 내 생산능력(총 생산능력의 20% 미만)을 중국으로 할당해 출하에 끼치는 영향을 완화시켰다. 또한 원활한 생산을 보장하기 위해 중국 공장에 엄격한 직원 출입 통제 조치를 실시했으며 해당 조치는 대만 공장에도 적용될 예정이다. 또한 재택근무 계획을 통해 직원의 외부 접촉을 줄여 코로나-19에 따른 영향을 최소화할 전망이다.

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	104.50	145.00	-2.3	24,034	21/5/6	-12.2
	타카이	4536 TW	BUY	156.00	200.00	0.0	14,168	21/4/7	-11.4
★	AWSC	8086 TP	BUY	123.00	205.00	-8.9	24,565	21/5/6	-0.8
★	프라이맥스	4915 TW	BUY	51.50	80.00	5.6	23,259	21/5/6	-9.0
★	이노룩스	3481 TW	BUY	20.70	40.00	57.1	205,767	21/5/6	-15.0
★	AU 옵트로닉스	2409 TW	BUY	22.00	43.00	46.8	211,733	21/5/6	-14.4
★	바이허	9938 TW	BUY	90.00	115.00	21.6	26,817	21/5/6	-3.2
★	차이나스틸	2002 TW	BUY	34.80	55.00	40.6	547,573	21/5/6	-15.1
★	중흥철강	2014 TW	BUY	40.95	52.00	160.0	58,786	21/5/6	-13.8

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	607.50	750.00	7.7	5,829,017	21/4/7	-3.5
★	북경자동차	01958 HK	BUY	2.76	3.60	-3.8	22,122	21/5/6	0.4
★	메이투안디엔핑	03690 HK	BUY	260.00	400.00	-11.7	1,579,706	21/5/6	-9.0
	화문맥주	00291 HK	BUY	68.30	71.80	-4.3	221,577	21/4/7	13.0
	명뉴우유	02319 HK	BUY	44.55	54.00	-4.8	175,893	18/10/18	96.3
	NONGFU SPRING	09633 HK	BUY	37.40	51.45	-31.9	420,618	21/3/3	-23.4
	구룡지업	02689 HK	BUY	12.72	17.20	15.6	59,685	21/3/3	-4.2
★	알리바바그룹홀딩스	09988 HK	BUY	207.60	273.70	-10.7	4,502,626	21/5/6	-6.3
	차이나페이호	06186 HK	BUY	22.30	28.20	22.8	199,213	21/3/3	8.8
	안타스포츠	02020 HK	BUY	141.10	153.00	15.2	381,440	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)

China A 주 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자 의견	주가 (RMB)	목표주가 (RMB)	YTD (%)	시가총액 (RMB mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
	중국태평양보험그룹	601601 SH	NOT RATED	34.20	-	-10.9	300,478	21/3/3	-24.5
	신광문구	603899 SH	BUY	91.39	100.00	3.8	84,758	21/2/2	0.4
상해	웨이얼반도체	603501 SH	HOLD- OPF	271.18	353.40	17.3	235,420	20/7/1	30.6
	용기실리콘소재	601012 SH	NOT RATED	99.67	-	8.1	385,364	21/4/7	11.8
★	청도하이얼	600690 SH	NOT RATED	29.85	-	2.2	261,919	21/5/6	-9.4
★	상하이자화	600315 SH	HOLD- OPF	60.60	65.70	74.5	41,085	21/5/6	2.2
심천	TCL 그룹	000100 SZ	NOT RATED	8.75	-	23.6	122,769	20/3/19	77.8
	광배신망	300383 SZ	NOT RATED	14.45	-	-15.8	22,298	21/3/3	-24.5

베트남 증시 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (VND)	목표주가 (VND)	YTD (%)	시가총액 (VND mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
	밀리터리뱅크	MBB VN	BUY	33300.00	34233.00	44.8	93,198,604	21/4/7	4.7
	베트남무역은행	VCB VN	BUY	94600.00	114650.00	-3.4	350,859,807	21/3/3	-3.9
	동하이	DHC VN	BUY	101400.00	97871.00	66.5	5,677,972	21/4/7	14.2

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

▶ 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)	104.50
목표주가 (TWD)	145.00
시가총액 (TWD mn)	24,034
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	-12.2

▶ 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)	156.00
목표주가 (TWD)	200.00
시가총액 (TWD mn)	14,168
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	-11.4

▶ 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 전망이다.

AWSC (8086 TP)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	123.00
목표주가 (TWD)	205.00
시가총액 (TWD mn)	24,565
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	-0.8

▶ 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)	51.50
목표주가 (TWD)	80.00
시가총액 (TWD mn)	23,259
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	-9.0

▶ 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)	20.70
목표주가 (TWD)	40.00
시가총액 (TWD mn)	205,767
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	-15.0

- ▶ 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)	22.00
목표주가 (TWD)	43.00
시가총액 (TWD mn)	211,733
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	-14.4

- ▶ 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)	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 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)	34.80
목표주가 (TWD)	55.00
시가총액 (TWD mn)	547,573
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	-15.1

- ▶ 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)	40.95
목표주가 (TWD)	52.00
시가총액 (TWD mn)	58,786
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	-13.8

- ▶ 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)	607.50
목표주가 (RMB)	750.00
시가총액 (RMB mn)	5,829,017
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	-3.5

- ▶ 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)	12.72
목표주가 (RMB)	17.20
시가총액 (RMB mn)	59,685
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-4.2

- ▶ 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)	260.00
목표주가 (RMB)	400.00
시가총액 (RMB mn)	1,579,706
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	-9.0

- ▶ 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)	68.30
목표주가 (RMB)	71.80
시가총액 (RMB mn)	221,577
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	13.0

- ▶ 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)	44.55
목표주가 (RMB)	54.00
시가총액 (RMB mn)	175,893
추천일	18/10/18
추천일 이후 수익률 (%)	96.3

- ▶ 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)	37.40
목표주가 (RMB)	51.45
시가총액 (RMB mn)	420,618
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-23.4

- ▶ 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)	273.70
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)	22.30
목표주가 (RMB)	28.20
시가총액 (RMB mn)	199,213
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	8.8

- ▶ 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)	141.10
목표주가 (RMB)	153.00
시가총액 (RMB mn)	381,440
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	7.8

- ▶ 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)	34.20
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	300,478
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-24.5

▶ 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)	91.39
목표주가 (RMB)	100.00
시가총액 (RMB mn)	84,758
추천일	21/2/2
추천일 이후 수익률 (%)	0.4

▶ 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)

투자 의견	HOLD-OPF
주가 (RMB)	271.18
목표주가 (RMB)	353.40
시가총액 (RMB mn)	235,420
추천일	20/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	30.6

▶ 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)	14.45
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	122,769
추천일	20/3/19
추천일 이후 수익률 (%)	77.8

▶ 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)	14.45
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	22,298
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-24.5

▶ 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)	99.67
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	385,364
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	11.8

▶ 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)	29.85
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	261,919
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	-9.4

▶ 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)	60.60
목표주가 (RMB)	65.70
시가총액 (RMB mn)	41,085
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)	33300.00
목표주가 (VND)	34233.00
시가총액 (VND mn)	93,198,604
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	4.7

- ▶ 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)	94600.00
목표주가 (VND)	114650.00
시가총액 (VND mn)	350,859,807
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-3.9

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

동하이 (DHC VN)

투자조건	BUY
주가 (VND)	101400.00
목표주가 (VND)	97871.00
시가총액 (VND mn)	5,677,972
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	14.2

- ▶ 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 손해가 예상됨.

대만증시 주요지표

		201231	210513	210514	210517	210518	210519
가권지수		14,732.53	15,670.10	15,827.09	15,353.89	16,145.98	16,132.66
등락폭		+260.48	-232.27	+156.99	-473.20	+792.09	-13.32
등락률		+0.02	-1.0%	1.0%	-3.0%	5.2%	-0.1%
시가총액	(십억 대만 달러)	44,661	47,692	48,164	46,716	49,130	49,102
이동평균	5일	14,541.35	16,535.24	16,243.66	15,867.32	15,779.89	15,825.94
	20일	14,325.81	17,069.73	17,007.25	16,917.00	16,861.13	16,801.57
이격도	5일	101.31	94.77	97.44	96.76	102.32	101.94
	20일	102.84	91.80	93.06	90.76	95.76	96.02
투자심리	(%, 10일)	80	40	50	50	50	40
거래량	(백만 주)	5,926	10,655	9,515	9,478	7,624	8,736
거래대금	(십억 대만 달러)	246	552	496	457	392	428

대만증시(GreTai) 주요지표

		201231	210513	210514	210517	210518	210519
GTSM 지수		184.10	187.03	187.05	181.11	188.95	189.08
등락폭		+1.72	+1.88	+0.02	-5.94	+7.84	+0.13
등락률		0.9%	1.0%	0.0%	-3.2%	4.3%	0.1%
시가총액	(십억 대만 달러)	4,324	4,447	4,454	4,313	4,500	4,502
이동평균	5일	182.58	194.31	190.84	186.68	185.86	186.64
	20일	180.47	205.57	204.44	202.96	201.85	200.62
이격도	5일	100.83	96.25	98.01	97.02	101.66	101.31
	20일	102.01	90.98	91.49	89.23	93.61	94.25
투자심리	(%, 10일)	80	40	50	60	60	60
거래량	(백만 주)	857	1,018	872	1,019	850	762
거래대금	(백만 대만 달러)	61	79	70	77	71	61

대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

홍콩증시 주요지표

		201231	210513	210514	210517	210518	210519
항생지수		27,231.13	27,718.67	28,027.57	28,194.09	28,593.81	28,593.81
등락폭		+662.64	-512.37	+308.9	+166.52	+399.72	0.00
등락률		2.5%	-1.8%	1.1%	0.6%	1.4%	0.0%
시가총액	(십억 홍콩달러)	26,265.78	27,356.10	27,373.38	27,628.18	28,012.37	28,012.37
이동평균	5일	26,730	28,234	28,117	28,037	28,153	28,153
	20일	26,522	28,690	28,643	28,597	28,570	28,570
이격도	5일	101.88	98.17	99.68	100.56	101.57	101.57
	20일	102.67	96.61	97.85	98.59	100.08	100.08
투자심리	(%, 10일)	80	30	30	50	60	70
거래량	(백만 주)	2,055	2,167	1,881	1,857	2,066	2,066
거래대금	(십억 홍콩달러)	43	70	62	56	47	47

상해증시 주요지표

		201231	210513	210514	210517	210518	210519
상해종합지수		3,473.07	3,429.54	3,490.38	3,517.62	3,529.01	3,510.97
등락폭		+94.03	-33.22	+60.84	+27.24	+11.4	-18.05
등락률		2.8%	-1.0%	1.8%	0.8%	0.3%	-0.5%
시가총액	(십억 위안)	42,380.77	42,454.46	43,207.45	43,650.62	43,809.60	43,586.18
이동평균	5일	3,412.08	3,436.20	3,450.50	3,468.42	3,485.86	3,495.50
	20일	3,392.50	3,444.32	3,449.01	3,454.06	3,460.56	3,464.78
이격도	5일	101.79	99.81	101.16	101.42	101.24	100.44
	20일	102.37	99.57	101.20	101.84	101.98	101.33
투자심리	(%, 10일)	70	30	40	70	80	80
거래량	(백만 주)	31,479	29,892	31,400	29,959	25,196	25,578
거래대금	(십억 위안)	404	323	374	383	303	308
신용잔고	(십억 위안)	768	805	805	807	809	809

선전증시 주요지표

		201231	210513	210514	210517	210518	210519
선전종합지수		2,329.37	2,253.30	2,293.87	2,320.33	2,324.27	2,327.46
등락폭		+71	-18.51	+40.57	+26.46	+3.94	+3.19
등락률		3.1%	-0.8%	1.8%	1.2%	0.2%	0.1%
시가총액	(십억 위안)	34,111.22	33,840.55	34,445.49	34,854.84	34,926.02	34,972.95
이동평균	5일	2,284.66	2,252.14	2,262.97	2,278.25	2,292.72	2,303.85
	20일	2,271.66	2,262.49	2,267.81	2,272.90	2,278.78	2,284.15
이격도	5일	101.96	100.05	101.37	101.85	101.38	101.02
	20일	102.54	99.59	101.15	102.09	102.00	101.90
투자심리	(%, 10일)	70	30	40	70	80	80
거래량	(백만 주)	37,222	37,518	39,351	36,841	31,802	33,327
거래대금	(십억 위안)	511	445	491	506	416	442
신용잔고	(십억 위안)	714	717	718	720	724	724

대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

하노이증시 주요지표

		201231	210513	210514	210517	210518	210519
하노이 지수		203.12	287.03	294.72	296.79	294.64	295.25
등락폭		+4.38	-7.10	+7.69	+2.07	-2.15	+0.61
등락률		0.4%	-0.6%	2.7%	0.7%	-0.7%	0.2%
시가총액	(십억 등)	192,164	347,629	354,442	356,328	354,574	354,913
이동평균	5일	197.24	281.85	284.82	288.13	291.10	293.69
	20일	176.60	285.66	285.79	285.88	285.81	285.92
이격도	5일	102.98	101.84	103.48	103.01	101.22	100.53
	20일	115.02	100.48	103.12	103.82	103.09	103.26
투자심리	(%, 10일)	80	50	60	70	70	80
거래량	(백만 주)	102	136	161	196	123	131
거래대금	(십억 등)	1,143	323	374	383	303	308

호치민증시 주요지표

		201231	210513	210514	210517	210518	210519
호치민 지수		1,103.87	1,261.99	1,266.36	1,258.70	1,252.68	1,262.49
등락폭		+9.8	-8.39	+4.37	-7.66	-6.02	+9.81
등락률		1.0%	-0.6%	0.3%	-0.6%	-0.5%	0.8%
시가총액	(십억 등)	4,080,962	4,731,186	4,748,582	4,716,279	4,693,803	4,730,527
이동평균	5일	1,095.33	1,257.70	1,262.61	1,262.44	1,261.76	1,260.44
	20일	1,064.50	1,246.88	1,247.78	1,247.92	1,248.19	1,249.38
이격도	5일	100.78	100.34	100.30	99.70	99.28	100.16
	20일	103.70	101.21	101.49	100.86	100.36	101.05
투자심리	(%, 10일)	80	40	40	50	60	70
거래량	(백만 주)	473	652	646	673	634	624
거래대금	(십억 등)	9,919	20,075	20,029	20,539	19,585	19,792

대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

대만증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
Universal Inc	115.5	10.00	10.5	파라이 화력	25,200.0	-8.03	-2,200.0
Applied BioCode Corp	55.0	10.00	5.0	Binh Thuan Agriculture Servi	39,050.0	-6.91	-2,900.0
Avermedia Technologies	48.5	9.99	4.4	페트로 베트남 제네럴 서비스	20,300.0	-6.02	-1,300.0
포르모사 레버러토리스	70.5	9.98	6.4	하파코 그룹	12,600.0	-5.97	-800.0
Sinphar Pharmaceutical Co Lt	34.8	9.97	3.2	빈타인 수출입 무역	74,000.0	-5.85	-4,600.0
Mao Bao Inc	45.4	9.94	4.1	Taseco Air Services JSC	48,200.0	-5.49	-2,800.0
AVer Information Inc	94.1	9.93	8.5	리꼬기 16	12,200.0	-5.43	-700.0
Abnova Corp	67.6	9.92	6.1	Truong Thanh Energy And Real	14,400.0	-4.64	-700.0
KNH Enterprise Co Ltd	43.8	9.91	4.0	긴박 시티 개발 지주	33,800.0	-4.52	-1,600.0
Taiwan Pelican Express Co Lt	40.6	9.89	3.7	드라이셀 & 스토리지 배터리	34,500.0	-4.43	-1,600.0
A.G.V. 프로덕츠	12.9	9.83	1.2	DRH 홀딩스	10,250.0	-4.21	-450.0

대만증시(GreTai) 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
Cayenne Entertainment Techno	37.4	10.00	3.4	Airlux Electrical Co Ltd	7.7	-10.00	-0.9
Dr Chip Biotechnology Inc	7.8	10.00	0.7	다렉 국제 공교	10.0	-1.19	-0.1
루이지 해양생물과기	154.0	10.00	14.0	첸루 전기 공업	22.5	-10.00	-2.5
Soft-World International Cor	110.0	10.00	10.0	Jiin Ming Industry Co Ltd	13.9	-7.67	-1.2
PC 홈 온라인	115.5	10.00	10.5	Up Young Cornerstone Corp	63.9	-10.00	-7.1
화이 국제 수위 오락	108.0	9.98	9.8	Ibase Gaming Inc	73.8	-10.00	-8.2
Health & Life Co Ltd	28.2	9.94	2.6	텐위 공업	42.4	-9.98	-4.7
타이완동양약품	88.5	9.94	8.0	Buima Group Inc	56.9	-9.97	-6.3
Chinese Gamer International	53.7	9.93	4.9	Chain Chon Industrial Co Ltd	14.0	-9.97	-1.6
EirGenix Inc	188.5	9.91	17.0	Fu Ta Material Technology Co	6.3	-9.96	-0.7
Samebest Co Ltd	41.6	9.91	3.8	주양 정밀	20.8	-9.96	-2.3

대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

상해증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
다탕화인전력	7.54	10.07	0.69	Eastern Pioneer Driving Scho	10.78	-10.02	-1.20
하얼빈 동안 오토 엔진	8.20	10.07	0.75	Roadmaint Co Ltd	21.31	-8.15	-1.89
Shandong Hiking Internationa	7.99	10.06	0.73	Nanjing Canatal Data-Centre	15.01	-7.57	-1.23
Ningbo Shenglong Automotive	11.72	10.05	1.07	Bio-Thera Solutions Ltd	26.27	-6.81	-1.92
Zhejiang Langdi Group Co Ltd	13.50	10.02	1.23	상하이 자화 유나이티드	56.79	-6.29	-3.81
SPIC 위안다 환경보호	10.65	10.02	0.97	Shanghai Fengyuzhu Culture a	30.28	-6.11	-1.97
창위안 과기 집단	5.93	10.02	0.54	중국 중메이 능원	7.40	-5.73	-0.45
허난 황허산평	6.59	10.02	0.60	Liaoning Fu-An Heavy Industr	12.55	-5.50	-0.73
쓰촨 랑사 홀딩	14.85	10.00	1.35	난징 신제커우 백화점	10.70	-5.39	-0.61
Jiangsu Xinri E-Vehicle Co L	19.91	10.00	1.81	Ningbo Haitian Precision Mac	14.96	-5.26	-0.83
허난 오리엔탈 실버스타 인베	30.05	9.99	2.73	Dali Pharmaceutical Co Ltd	8.67	-5.25	-0.48

선전증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
Huabao Flavours & Fragrances	49.49	16.97	7.18	저장 원리양	7.85	-7.65	-0.65
CITIC 귀안 정보	2.37	10.23	0.22	Jiangsu Hoperun Software Co	12.09	-7.50	-0.98
아오루이진 과기	6.02	10.05	0.55	스자광 창산 베이밍 과기	7.59	-6.53	-0.53
쑤닝 유니버설	8.46	10.01	0.77	후난 발린 철강	7.04	-6.01	-0.45
중국 창청과기집단	15.61	10.01	1.42	통청 방지산발전	6.56	-5.75	-0.40
CSG 홀딩	9.91	9.99	0.90	글로벌 탑 E-커머스	2.20	-5.17	-0.12
비야디	172.78	8.87	14.08	싼촨 식품	17.89	-4.98	-0.94
선전 능원 집단	11.28	8.67	0.90	중신 타이푸 특강집단	25.32	-4.88	-1.30
Monalisa Group Co Ltd	33.79	8.54	2.66	허난 선취 매전	11.57	-4.85	-0.59
All Winner Technology Co Ltd	42.77	7.98	3.16	Three Squirrels Inc	50.68	-4.38	-2.32
칭다오 TGOOD 전기	25.45	7.52	1.78	안강	4.54	-4.22	-0.20

주) 선전증시 상승/하락 주도주는 선전성분지수 기준

홍콩증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
항생지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)	항생지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)
선저우 국제집단공고	183.00	5.78	10.00	전능실업	46.75	-6.12	-3.05
AAC 테크놀로지스 홀딩스	45.00	5.26	2.25	청공 기건 집단	47.00	-4.95	-2.45
시노 생물제약	8.87	5.22	0.44	테크트로닉 인더스트리스	134.50	-2.82	-3.90
페트로차이나	3.29	4.78	0.15	Budweiser Brewing Co APAC Lt	26.70	-2.73	-0.75
중국석유화공	4.24	4.43	0.18	중덴 공고	78.55	-1.19	-0.95
비구이위안 공고	9.78	3.93	0.37	링잔팡 자산투자신탁기금	72.35	-1.16	-0.85
화룬토지	36.50	3.25	1.15	선저우 국제집단공고	173.00	-1.09	-1.90
중국해양석유	8.81	3.16	0.27	BOC 홍콩	29.10	-1.02	-0.30
CITIC	8.90	3.13	0.27	중국 공상은행	4.94	-1.00	-0.05
링잔팡 자산투자신탁기금	74.35	2.76	2.00	갤럭시 엔터테인먼트 그룹	62.60	-0.95	-0.60
차이나모바일	50.10	2.66	1.30	항룽 자산	19.46	-0.82	-0.16

대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

하노이증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
하노이지수	가격	등락(%)	등락(VND)	하노이지수	가격	등락(%)	등락(VND)
Halong Canned Food JSC	49,500	10.00	4,500	SHB VH Equity	5,400	-10.00	-600
Hai Phong Electricity Water	56,400	9.94	5,100	CJC VH Equity	7,300	-9.88	-800
Thanh Hoa-Song Da JSC	46,900	9.84	4,200	HLY VH Equity	23,800	-9.85	-2,600
Viet-Duc Welding Electrode J	35,800	9.82	3,200	KTS VH Equity	14,900	-9.70	-1,600
SEB VH Equity	11,200	9.80	1,000	Construction JSC No 21	5,600	-9.68	-600
MED VH Equity	21,300	9.79	1,900	PetroVietnam Power Engineeri	14,200	-9.55	-1,500
BAX VH Equity	11,300	9.71	1,000	Central Vietnam Metal Corp	8,900	-9.18	-900
QHD VH Equity	9,100	9.64	800	호앙 킴 타이 응옌 그룹	5,400	-8.47	-500
GDW VH Equity	10,300	9.57	900	PetroVietnam Packaging JSC	7,900	-8.14	-700
VCS VH Equity	11,700	9.35	1,000	VVMI La Hien Cement JSC	21,200	-7.83	-1,800
SDN VH Equity	38,700	9.32	3,300	VINA2 Invest & Construction	14,200	-7.79	-1,200

호치민증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)	호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)
Tien Bo Group JSC	6,950	6.92	450	파라이 화력	25,200	-8.03	-2,200
다낭 건축자재 비셀	5,100	6.92	330	Binh Thuan Agriculture Servi	39,050	-6.91	-2,900
사이공 봉제 제조무역	30,150	6.91	1,950	페트로 베트남 제네럴 서비스	20,300	-6.02	-1,300
미래	4,690	6.83	300	하파코 그룹	12,600	-5.97	-800
An Giang Import-Export Co	27,450	6.81	1,750	빈타인 수출입 무역	74,000	-5.85	-4,600
호앙 꾸언	3,790	6.76	240	Taseco Air Services JSC	48,200	-5.49	-2,800
선하 인터내셔널	27,400	6.41	1,650	리꼬기 16	12,200	-5.43	-700
항싸인 자동차 서비스	28,250	6.00	1,600	Truong Thanh Energy And Real	14,400	-4.64	-700
투득 주택개발	7,200	5.57	380	깐박 시티 개발 지주	33,800	-4.52	-1,600
롱 장 투자 도시개발	6,370	5.12	310	드라이셀 & 스토리지 배터리	34,500	-4.43	-1,600
게마덱트	37,500	5.04	1,800	DRH 홀딩스	10,250	-4.21	-450

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