

2021.05.27(목)

Yuanta Research

Yuanta

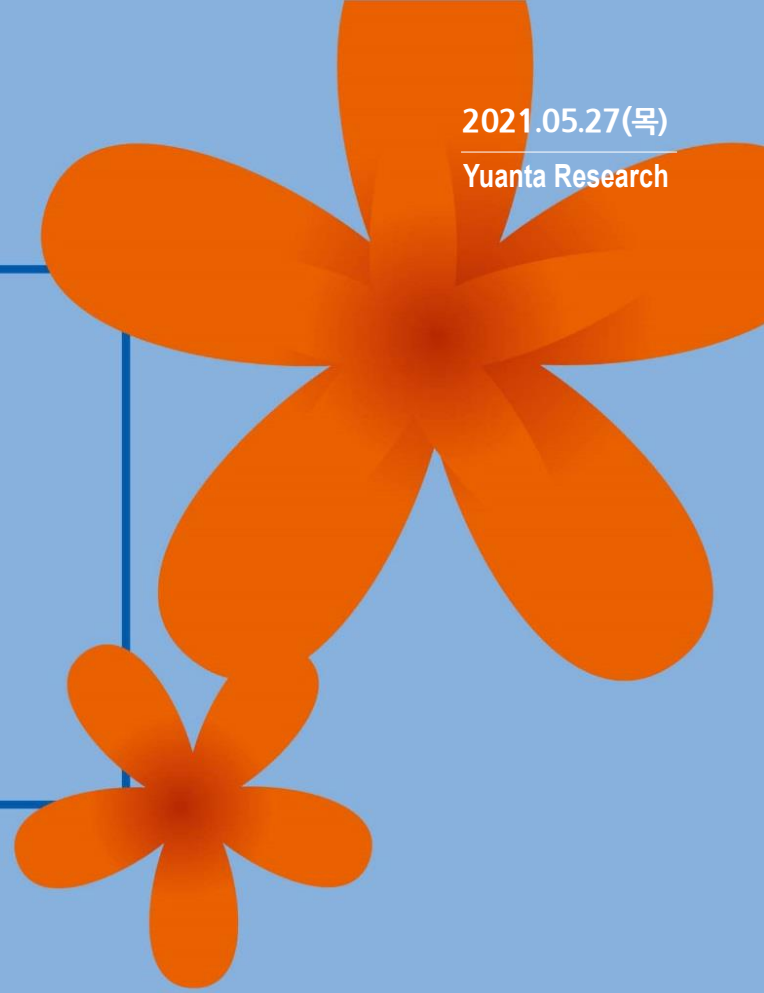
# Greater Asia Daily

- 아시아 산업 및 기업 분석

대만: 웨이퍼웍스 (6182 TT), 위산금융지주 (2884 TT),  
타이완건축자재 (2504 TT)  
중국: Topsports (06110 HK)

- 아시아 추천종목 (대만/홍콩/상해/베트남)

- 대만/홍콩/상해/베트남 시장 지표



## 대만 기업 분석

## 웨이퍼웍스 (6182 TT)

## Taiwan: Semiconductors &amp; Semiconductor Equipment

## BUY (Unchanged)

12M Target NT\$65.0

TP upside (downside) 44.7%

Previous Target NT\$60.0

Close Price (May 24, 2021) NT\$44.9

## Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$	902.4 mn
6개월 일평균 거래대금	US\$	56.7 mn
발행주식		510.9 mn
유통주식		86.6%
외국인 지분율		14.3%
주요주주	Fubon Life Insurance Co., Ltd.,	3.0%
수정 주당 장부가(2021F)		NT\$18.67
P/B (2021F)		2.4x
부채 비율		44.60%
기업신용리스크지수(TCRI)		6

## Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales	7,677	7,422	10,312	11,790
Op. profit	1,305	734	1,708	2,310
Net profit*	1,232	519	1,196	1,609
Adj. EPS (NT\$)	2.41	1.02	2.34	3.15
Sales growth (%)	(16.6)	(3.3)	38.9	14.3
Op. profit growth (%)	(41.7)	(43.7)	132.6	35.3
Adj EPS growth (%)	(35.4)	(57.9)	130.5	34.5
P/E (X)	18.6	44.2	19.2	14.3
ROE (%)	13.2	5.6	12.8	16.3
Div. yield	4.0%	2.4%	3.4%	4.6%
DPS (NT\$)	1.80	1.10	1.52	2.05

\*Net profit attributable to the parent

주: 발간일 2021. 05. 26

## 실적 전망치 상향 조정, 주가 조정에 따른 매수 시점 부각

투자 의견 BUY, 목표주가 NT\$65로 상향: 견조한 동사의 펀더멘털에도 불구하고 최근 기술주가 일제히 하락함에 따라 동사 주가는 직전 고점 대비 23% 하락했다. 그러나 동사는 ASP 인상에 따른 수혜가 이어지고 글로벌 동종업계의 실리콘 웨이퍼 산업에 대한 낙관적인 전망에 힘입어 생산능력을 확대하고 있다. 한편 TSMC는 3분기에 자동차 반도체 칩 공급이 해소될 것으로 예상하고 있어 동사 전장 제품 고객의 수요가 더욱 원활해질 것으로 예상된다. 실리콘 웨이퍼 부문 시장은 현재 2년 주기 상승기 초입에 있는 것으로 판단한다. 2021/2022년 순이익을 각각 8%/5% 상향하며 EPS를 NT\$2.3/3.2(전년대비 각각 +131%/+35%)로 제시한다. 투자 의견은 BUY를 유지하고 목표주는 NT\$65(직전과 동일한 2022년 P/E 20배)로 상향한다.

1Q21 핵심사업 실적 전망치 상회했으나 높은 세율로 순이익 전망치 소폭 하회: 6인치 제품 출하량 확대(전분기대비+20%)에 힘입어 1Q21 매출이 전분기대비 18% 증가했으며 6인치 제품 가격 인상이 대만달러 강세에 따른 부정적 영향을 상쇄했다. 세전이익은 당사 기존 전망치를 6% 상회했으나 세율이 27%로 예상보다 높아 1Q21 순이익이 전망치를 28% 하회했다. 세율이 높았던 점은 1회성 요인으로 동사는 2021년 연간 세율이 20%를 유지할 것이라는 가이던스를 제시했다.

수요 강세 이어질 전망: 일본 경쟁사 SUMCO에 따르면 자동차 전장 부품의 8인치 실리콘 웨이퍼 수요가 2021~2024년 사이 연평균 20% 증가할 것으로 전망된다. 1Q21부터 8인치 실리콘 웨이퍼 수요가 회복세를 보였으며 전장 애플리케이션이 동사 매출에서 차지하는 비중이 약 50%로 강력한 수혜가 예상된다. 이 밖에도 자동차 반도체 칩 공급 부족 현상이 3분기부터 완화될 것으로 예상되며, 고객이 특정 부품에 대한 공급 부족 문제를 모색한다면 고농도 도핑 실리콘 웨이퍼 수주가 더욱 강세를 보일 것으로 전망한다.

점진적인 램프업: 상하이에 위치한 Wafer Works Epitaxial 는 월간 24만 개의 EPI 웨이퍼를 생산하고 있으며 2021년 말까지 30만 개로 생산을 늘릴 계획이다. 상하이 공장의 경우 6월부터 6인치 제품의 생산능력을 확대하기 시작했으며 2021년 말까지 월간 10만 개 생산을 목표로 설정했다. 대만 공장은 디보틀네킹(debottlenecking)을 통해서 6인치 및 8인치 생산능력을 2020년 30만 개에서 2021년 말 34만 개로 늘릴 예정이다. 한편 12인치 제품의 월간 생산능력은 1Q21 4천 개에서 2Q21 7천 개로 증가했으며 2021년 말에는 기판 인증과 함께 매출 기여도가 서서히 증가하면서 2022년 말에는 매출 기여도가 약 5%에 달할 것으로 전망된다.

2Q21 ASP 인상 확인, 3Q21 대다수 8인치 고객의 계약 갱신 전망: 동사는 4Q20~1Q21 지속해서 6인치 제품 가격을 인상했다. 대다수 8인치 제품 고객은 6개월마다 재계약을 하며 3분기에 체결된 신규 계약에는 가격 인상이 반영될 것으로 예상한다. 현재 8인치 제품의 가격은 직전 고점 대비 20~30% 낮다. 이번 산업 사이클은 2년 이상 지속될 것으로 예상해 향후 동사의 가격 인상이 이어질 가능성이 크다. 이에 따라 실적은 매 분기 점진적으로 증가하고 2Q21 매출은 NT\$25억, EPS 는 NT\$0.5(전분기대비 +69%)로 전망한다.

## 대만 기업 분석

## 위산금융지주 (2884 TT)

Taiwan: Diversified Financial Services/FHCs

## HOLD-OPF (Unchanged)

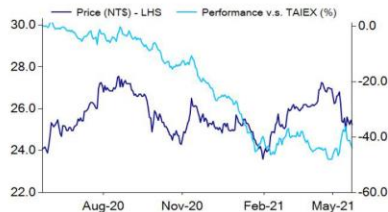
12M Target NT\$23.0

TP upside (downside) (8.9)%

Previous Target NT\$23.0

Close Price (May 24, 2021) NT\$25.3

## Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$11,356.8 mn
6 개월 일평균 거래대금	US\$24.0 mn
발행주식	12,567.1 mn
유통주식	77.8%
외국인 지분율	35.5%
주요 주주	Ch'en Jung Ch'iu, 4.3%

## Financial outlook (NT\$)

Year to Dec	2019A	2020A	2021F	2022F
Net profit (mn)	20,105	18,027	19,928	21,712
Adj. EPS	1.73	1.43	1.59	1.73
Growth (%)	9.8	(17.1)	10.5	9.0
P/E (x)	14.6	17.6	15.9	14.6
Adj. BVPS	13.81	14.45	15.42	16.43
P/B (x)	1.7	1.7	1.6	1.5
ROAA (%)	0.8	0.7	0.6	0.6
ROAE (%)	12.1	10.2	10.6	10.9
Yield (%)	3.1	2.4	2.8	3.1
DPS	0.79	0.61	0.71	0.78

\*Net profit attributable to the parent.

주: 발간일 2021. 05. 25

## 코로나-19 불확실성과 낮은 단기금리 여파 미친 핵심사업

투자 의견 HOLD: 은행의 부실채권 상각과 증권/벤처캐피탈의 우수한 실적으로 동사 실적이 연초대비 성장세를 보였다. 그러나 수수료수입 증가율 둔화와 금융거래이익 감소로 2021년 1~4월 은행의 누적 이익이 전년 대비 5% 감소했다. 코로나-19로 인한 자산관리 및 신용카드 수수료수입 증가에 대한 불확실성, 금리인상 부재에 따른 단기 채권 금리 하락이 순이자마진 증가율과 금융거래이익에 미치는 부정적 여파를 감안해 동사에 대해 중립적 의견을 유지한다.

자본시장 호황과 부실채권 상각이 뒷받침한 2021년 1~4월 누적 이익: 2021년 1~4월 누적 이익은 전년 대비 15% 증가한 NT\$70.6억을 기록했다. 이는 증권사 이익이 자본시장 호황으로 전년 대비 259% 증가한 NT\$6.2억을 기록하고, 벤처캐피탈이 NT\$5.1억으로 흑자 전환하고, 은행이 NT\$3.55억의 부실채권을 상각했기 때문이다. 그러나 금융거래이익이 전년 대비 57% 급락하면서 은행의 1Q21 순이익이 전년 대비 11.5% 감소해 은행의 1~4월 누적 이익이 전년 대비 5% 감소한 NT\$60.5억을 기록했다. 동사 채권 포지션 대부분이 당기손익인식금융자산으로 인식돼 1Q21 채권 수익률 반등이 구조화 채권의 가격 하락으로 이어지면서 손익 변동성이 나타났다. 이에 따라 동사는 구조화 채권 비중을 US\$3~5억 낮추고, 단기 채권 포지션을 US\$15억 늘리면서 투자전략을 조정했다.

2021년 핵심사업 서서히 회복 전망, 수수료수입은 코로나-19 영향 여전: 단기 채권 비중확대에 따른 이자이익이 금융거래이익이 아닌 순이자이익으로 인식되면서 은행의 1Q21 순이자이익은 전년 대비 20% 증가했다. 1Q21 순이자마진/이자스프레드가 각각 전년 대비 14%p/4%p 낮은 1.2%/1.32%로 하락했지만 대출금이 전년 대비 9% 증가하면서 이를 상쇄했다. 예대율 증가와 중소기업부문의 강한 성장에 힘입어 이자스프레드의 전분기 대비 확대가 당분간 지속될 것으로 보이나, 채권투자 포트폴리오 조정과 금리 인상 부재에 따라 신규투자 단기 채권 금리 하락으로 순이자마진이 상승하기는 힘들 것으로 판단된다. 1Q21 순수수료수입은 신용카드 수수료수입 하락과 자산관리 수수료수입이 전년 대비 한 자리 수 증가에 그치면서 전년 대비 1.6% 하락했다. 코로나-19가 민간소비와 투자에 미치는 영향이 관전 포인트이다.

2021년 금융거래이익 압박 지속될 전망: 2017~2019년 위산금융지주의 순이익 상승세는 해당 기간 금융거래이익이 전년 대비 25~45% 증가한 데에 기인했다. 2019년 금융거래이익이 순이익의 29%를 차지했다. 그러나, 2020년 채권 금리 하락, 포트폴리오 조정, SWAP 수입 하락과 함께 1Q21 금융거래이익이 순이익에서 차지하는 비중이 17%로 하락했다. 은행은 주로 듀레이션이 짧은 채권에 투자하며 현재 채권 금리가 3% 이하에 머무르고 있다. 이는 2020년의 최대 3.5%보다 낮은 수준이며 금리가 인상되기 전까지 단기 이자가 상승할 가능성은 낮다. 2021년에는 금융거래이익이 증가하지는 않을 것으로 예상된다.



## 대만 기업 분석

## 타이완건축자재 (2504 TT)

## Taiwan: Assets

## BUY (Unchanged)

12M Target NT\$34.0  
TP upside (downside) 36.0%

Previous Target NT\$34.0  
Close Price (May 25, 2021) NT\$25.0

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$	1,058.8 mn
6개월 일평균 거래대금	US\$	6.3 mn
발행주식		1,180.0 mn
유통주식		68.5%
외국인 지분율		14.7%
주요주주	Shin Lan Enterprise, 6.7%	
수정 주당 장부가(2021F)	NT\$17.83	
P/B (2021F)	1.4x	
부채 비율	37.44%	
기업신용리스크지수(TCRI)	6	

## Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales	19,005	18,878	22,559	23,670
Op. profit	364	2,324	3,367	3,646
Net profit*	1,102	2,473	2,893	3,112
Adj. EPS (NT\$)	0.80	2.10	2.45	2.64
Sales growth (%)	1.9	(0.7)	19.5	4.9
Op. profit growth (%)	(19.1)	537.9	44.9	8.3
Adj. EPS growth (%)	114.0	162.8	17.0	7.6
P/E (X)	31.4	11.9	10.2	9.5
ROE (%)	5.4	12.2	13.7	14.4
Div. yield	1.2%	6.0%	6.4%	6.9%
DPS (NT\$)	0.30	1.50	1.59	1.71

\*Net profit attributable to the parent

주: 발간일 2021. 05. 26

## 현지 공장 건설 수요에 대응하기 위한 생산능력 확대

투자의견 BUY, 목표주가 NT\$34: 동사에 대한 긍정적인 전망을 유지한다. 이는 1) 동사는 대만 최대 RMC(레디믹스 콘크리트) 공급업체로서 현지 업체의 공장 건설 수요에 따른 수혜를 받고 있기 때문이다. 2021년 예상 EPS를 4% 상향한 NT\$2.45로 제시한다. 이 밖에도 2) 핵심사업의 안정적인 현금흐름이 유지되고 3) 45만 평에 달하는 토지 자산의 경우 강력한 개발 잠재력이 있으며 4) 2020년 현금배당수익률이 6%이기 때문이다. 목표 주가는 2021년 주당순자산가치에 NT\$40에 15% 할인율을 적용한 NT\$34로 제시하며 이는 SOTP 기법을 기반으로 산정했다.

1Q21 영업이익 전망치 상회, RMC 시장 수요 강세: 1Q21 매출이 NT\$50.9억으로 전년대비 29% 증가했으나 전분기대비 10% 감소했다. 매출총이익률 및 영업이익률은 각각 18.5%/14.5%로 4Q20 17.7%/13.3% 대비 높다. 영업이익은 NT\$7.4억으로 당사 전망치를 13% 상회했다. 그러나 EPS는 NT\$0.41로 당사 전망치 NT\$0.50(유일하게 당사만이 커버)를 하회했다. 이는 2021년 미분배 수익이 1Q21에 인식되며 세율이 25.3%로 높은데 기인하며 나머지 세 분기에는 이와 같은 상황이 발생하지 않을 것으로 판단한다. 1Q21 춘절 휴가가 건설 부문에 부정적인 영향을 끼쳤음에도 불구하고 강력한 수요에 힘입어 1Q21 매출총이익률이 7년래 최고치를 경신했다.

대만 남부의 수요 강세에 대응하기 위해 가오슝에 신규 공장 건설, 약 9%의 생산능력이 추가될 전망이다. 동사의 연 생산능력은 약 650만㎡이며 현재 주문잔고는 800만㎡로 2019년 이전의 500만㎡ 대비 높다. 이는 대만 현지 과학기술 공장 건설 수요가 이어진데 기인한다. 동사는 대만에서 가장 큰 시장 점유율을 보유하고 있을 뿐 아니라 RMC 운송 품질 및 기술 관리 센터로서 하이엔드 공장과 오피스 건설에 있어 최고의 선택지다. 대만 남부 과학단지 수요 강세에 대응하기 위해 가오슝에 신규 생산능력을 구축할 계획이며 2020년 말 2개의 제조설비를 추가해 연간 생산능력이 60만㎡에 달하고 9%의 생산능력이 추가될 것으로 전망한다.

2Q21 수요 강세 이어져, 쿤산 시멘트 공장 매각으로 영업외이익에 기여: 2Q21 영업일수 회복에 힘입어 매출이 NT\$57.16억으로 전분기대비 12.2%, 전년대비 25.3% 증가할 것으로 예상된다. 영업이익은 NT\$8.67억으로 전분기대비 17.5%, 전년대비 38.4% 증가할 것으로 전망한다. 동사는 중국의 4개 공장 중 규모가 가장 작은 쿤산 공장을 처분할 것이라고 밝혔으며 중국 생산능력에서 차지하는 비중은 5%에 불과하다. 거래금액은 NT\$3.7억으로 영업이익에 NT\$1.7억을, 2Q21 EPS 에는 NT\$0.75를 기여할 것으로 예상된다. 따라서 당사는 2021/2022년 EPS 를 4%/6% 상향한 NT\$2.45/NT\$2.64로 추정한다.

7월 난강(南港) 토지 개발 프로젝트에 대한 건설 허가 신청 예정, 배당수익률 6%로 매력적인 수준: 동사가 대만 내 45만 평에 달하는 풍부한 토지 자산 보유한 점을 고려해 당사는 SOTP 기법을 기반으로 목표주가를 산정했다. 동사는 7월 난강의 상업용 빌딩 개발에 대한 건설 허가를 신청할 계획이며 완공 이후 주로 임대를 통해 임대료를 수취할 예정이다. 현재 동사의 부채비율은 38.5%에 불과하며 연간 영업현금흐름(capex 제외)이 NT\$20억 이상으로 단기 신용 리스크는 부재하다. 이 밖에도 2022년 배당 수익률은 6%로 매력적인 수준이다.

## 중국 기업 분석

## Topsports (06110 HK)

## China: Specialty Retail

## Action

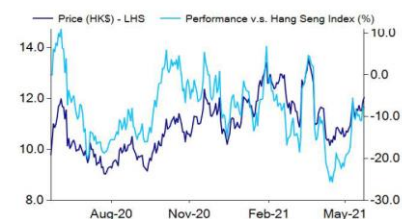
BUY (Unchanged)

TP upside (downside) 23.7%

Close May 25, 2021

Price HK\$12.04  
12M Target HK\$14.90  
Previous Target HK\$13.00  
Hang Seng Index 28,910.9

## Share price performance relative to Hang Seng Index



시가총액	US\$9,615.7 mn
6개월 일평균 거래대금	US\$14.5 mn
발행주식	6,201.2 mn
유통주식	63.6%
주요 주주	Directors and management, 36.4%
순부채비율	1.1%
주당 장부가(2021A)	RMB1.57
P/B(2021A)	6.36x

## Financial outlook (RMB mn)

Year to Feb	2021A	2022F	2023F	2024F
Sales	36,009	42,844	49,389	55,628
Op. profit	3,989	4,687	5,299	6,065
Net profit *	2,770	3,387	3,842	4,419
EPS (RMB)	0.45	0.55	0.62	0.71
EPS growth (%)	9.3	22.3	13.4	15.0
P/E (X)	22.28	18.22	16.07	13.97
ROE (%)	27.4	31.1	30.8	30.6
Div. yield (%)	6.4	3.0	3.4	3.9
DPS (RMB)	0.64	0.30	0.34	0.39

\* Net profit attributable to the equity holders

주: 발간일 2021. 05. 25

## 실적 전망 강세

투자 의견 BUY 유지: FY2H21 실적 강세와 신장 면화 이슈의 부정적 영향이 완화되면서 동사에 대한 투자 심리에 긍정적으로 작용하고 있다. 중국에서 인터내셔널 스포츠 브랜드의 인기와 전반적 소비수요 회복을 감안할 때, 중국의 대표적인 인터내셔널 스포츠웨어 브랜드 유통업체인 동사의 수혜가 예상된다.

FY2H21 순이익 전년 대비 무려 76% 증가: 매출이 전년 대비 21% 증가했을 뿐 아니라 예상보다 낮은 판관비 증가에 따라 판관비율이 전년 대비 2.4%p 낮은 30.1%로 감소했다. 이에 따라, FY1H21에 0.2%p 하락했던 영업이익률이 FY2H21에는 전년 대비 3.1%p 증가를 기록했다. 올해 2월 말 기준 순부채비율은 1%였다. 최종 DPS는 RMB0.12로 배당지급성향 26.8%(vs FY2H20 24.8%).

신장 면화 이슈의 부정적 영향 완화 중: 3월 24일부터 4월 14일까지의 매출이 전년 대비 감소했으나 4월 월간 매출은 전년 대비 증가세를 보였다. 또한 올해 노동절 연휴기간 매출이 2019년 매출을 넘어섰다. 2021년 5월부터 현재까지 Tmall 일간 판매액도 전월 대비 100% 이상 반등했다. FY2022년 연간 전체 매출이 전년 대비 19% 증가할 것으로 기대된다.

매출과 영업이익률 추정치 변경에 따른 실적 추정치 조정: FY2022년 ~2023년 EPS 추정치를 각각 +1%/-3% 조정한다. 이에 따라 목표주가를 기존 HK\$13.00에서 HK\$14.90으로 상향 조정한다. 목표주가는 현금흐름 할인모형(WACC: 8.3%)과 P/E(FY2022F EPS의 18배)의 혼합평균에 기반하며, 신규 목표주가는 FY2022년/2023년 P/E의 22.6배/19.9배다.



## 대만 증시 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (TWD)	목표주가 (TWD)	YTD (%)	시가총액 (TWD mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
★	아고시	3217 TP	BUY	100.00	170.00	-9.1	9,010	21/5/6	-2.9
★	센추리아이언앤스틸	9958 TW	BUY	104.50	145.00	-2.3	24,034	21/5/6	-12.2
	타카이	4536 TW	BUY	160.50	200.00	2.9	14,577	21/4/7	-8.8
★	AWSC	8086 TP	BUY	135.50	205.00	0.4	27,062	21/5/6	9.3
★	프라이맥스	4915 TW	BUY	52.60	80.00	7.9	23,755	21/5/6	-7.1
★	이노룩스	3481 TW	BUY	21.45	40.00	58.6	213,222	21/5/6	-11.9
★	AU 옵트로닉스	2409 TW	BUY	22.20	43.00	52.1	213,658	21/5/6	-13.6
★	바이허	9938 TW	BUY	94.80	115.00	28.1	28,247	21/5/6	1.9
★	차이나스틸	2002 TW	BUY	34.85	55.00	40.8	548,360	21/5/6	-15.0
★	중흥철강	2014 TW	BUY	44.10	52.00	180.0	63,308	21/5/6	-7.2

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	618.00	750.00	9.6	5,929,766	21/4/7	-1.8
★	북경자동차	01958 HK	BUY	2.86	3.60	-0.3	22,924	21/5/6	4.0
★	메이투안디엔핑	03690 HK	BUY	279.60	400.00	-5.1	1,708,654	21/5/6	-2.2
	화룬맥주	00291 HK	BUY	68.80	71.80	-3.6	223,199	21/4/7	13.8
	명뉴우유	02319 HK	BUY	45.60	54.00	-2.6	180,039	18/10/18	101.0
	NONGFU SPRING	09633 HK	BUY	43.25	51.45	-21.2	486,410	21/3/3	-11.5
	구룡지업	02689 HK	BUY	12.18	17.20	10.7	57,151	21/3/3	-8.3
★	알리바바그룹홀딩스	09988 HK	BUY	207.00	273.70	-11.0	4,489,612	21/5/6	-6.6
	차이나페이호	06186 HK	BUY	21.00	28.20	15.6	187,600	21/3/3	2.4
	안타스포츠	02020 HK	BUY	156.00	153.00	27.4	421,719	21/4/7	19.2

주: 1) 발간일 2021.05.06

\* 시장상황에 따라 주가가 목표주가 대비 상회할 수 있음

자료: Bloomberg, Yuanta Investment Consulting (대만)

## China A 주 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자 의견	주가 (RMB)	목표주가 (RMB)	YTD (%)	시가총액 (RMB mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
	중국태평양보험그룹	601601 SH	NOT RATED	35.45	-	-7.7	310,790	21/3/3	-21.8
	신광문구	603899 SH	BUY	89.10	100.00	1.2	82,634	21/2/2	-2.1
상해	웨이얼반도체	603501 SH	HOLD- OPF	290.99	353.40	25.9	252,618	20/7/1	40.2
	용기실리콘소재	601012 SH	NOT RATED	95.96	-	4.1	371,019	21/4/7	7.7
★	청도하이얼	600690 SH	NOT RATED	31.17	-	6.7	278,579	21/5/6	-5.4
★	상하이자화	600315 SH	HOLD- OPF	59.31	65.70	70.8	40,210	21/5/6	0.0
심천	TCL 그룹	000100 SZ	NOT RATED	8.22	-	16.1	115,333	20/3/19	67.1
	광배신망	300383 SZ	NOT RATED	14.92	-	-13.1	23,024	21/3/3	-22.0

## 베트남 증시 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (VND)	목표주가 (VND)	YTD (%)	시가총액 (VND mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
	밀리터리뱅크	MBB VN	BUY	37500.00	34233.00	63.0	104,953,383	21/4/7	17.9
	베트남무역은행	VCB VN	BUY	100400.00	114650.00	2.6	372,371,296	21/3/3	2.0
	동하이	DHC VN	BUY	104000.00	97871.00	70.8	5,823,561	21/4/7	17.1

주: 1) 발간일 2021.05.06

\* 시장상황에 따라 주가가 목표주가 대비 상회할 수 있음

자료: Bloomberg, Yuanta Investment Consulting (대만)

## 대만 증시 추천종목

## 아고시 (3217 TP)

투자조건	BUY
주가 (TWD)	100.00
목표주가 (TWD)	170.00
시가총액 (TWD mn)	9,010
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	-2.9

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

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

## 센추리아이언엔스틸 (9958 TW)

투자조건	BUY
주가 (TWD)	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)

투자조건	BUY
주가 (TWD)	160.50
목표주가 (TWD)	200.00
시가총액 (TWD mn)	14,577
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	-8.8

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

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

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

## AWSC (8086 TP)

투자조건	BUY
주가 (TWD)	135.50
목표주가 (TWD)	205.00
시가총액 (TWD mn)	27,062
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	9.3

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

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

## 프라이맥스 (4915 TW)

투자조건	BUY
주가 (TWD)	52.60
목표주가 (TWD)	80.00
시가총액 (TWD mn)	23,755
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	-7.1

▶ 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)	21.45
목표주가 (TWD)	40.00
시가총액 (TWD mn)	213,222
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	-11.9

- ▶ 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)	22.20
목표주가 (TWD)	43.00
시가총액 (TWD mn)	213,658
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	-13.6

- ▶ 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)	94.80
목표주가 (TWD)	115.00
시가총액 (TWD mn)	28,247
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	1.9

- ▶ 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)	34.85
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 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)	44.10
목표주가 (TWD)	52.00
시가총액 (TWD mn)	63,308
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	-7.2

- ▶ 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)	618.00
목표주가 (RMB)	750.00
시가총액 (RMB mn)	5,929,766
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	-1.8

- ▶ 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)	12.18
목표주가 (RMB)	17.20
시가총액 (RMB mn)	57,151
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-8.3

- ▶ 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)	2.86
목표주가 (RMB)	3.60
시가총액 (RMB mn)	22,924
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	4.0

- ▶ 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.

## 메이투안디엔핑 (03690 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	279.60
목표주가 (RMB)	400.00
시가총액 (RMB mn)	1,708,654
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	-2.2

- ▶ 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)	68.80
목표주가 (RMB)	71.80
시가총액 (RMB mn)	223,199
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	13.8

- ▶ 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)	45.60
목표주가 (RMB)	54.00
시가총액 (RMB mn)	180,039
추천일	18/10/18
추천일 이후 수익률 (%)	101.0

- ▶ 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)	43.25
목표주가 (RMB)	51.45
시가총액 (RMB mn)	486,410
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-11.5

- ▶ 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)	207.00
목표주가 (RMB)	273.70
시가총액 (RMB mn)	4,489,612
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	-6.6

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

## 차이나페이츠 (06186 HK)

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

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

## 안타스포츠 (02020 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	156.00
목표주가 (RMB)	153.00
시가총액 (RMB mn)	421,719
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	19.2

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

## China A 주 추천종목

## 태평양보험 (601601 SH)

투자 의견	NOT RATED
주가 (RMB)	35.45
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	310,790
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-21.8

▶ 전세계 코로나-19 감염자 수 감소와 백신 배포와 함께 경기회복 및 인플레이션에 대한 기대감이 지속 상승. 이에 따라 미국 국제 10년물 및 30년 물의 금리가 상승. 10년물 금리는 2월 10일 1.15%에서 현재 1.34%로 급등.

▶ 1년 만기 은행 자산투자 상품 기대 수익률은 현재 3.6%로 하락, 위어바오 7일물의 연환산수익률은 2.1%. 반면, 많은 보험사에서 출시한 고수익 연금상품의 투자 가치가 증가하고 있음. 코로나-19가 오프라인 판매에 미치는 영향이 완화되고 보험료수익과 신규사업 가치가 회복됨에 따라 2021년 보험사들은 영업직원 확충으로 이익 개선 전망.

## 신광문구 (603899 SH)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	89.10
목표주가 (RMB)	100.00
시가총액 (RMB mn)	82,634
추천일	21/2/2
추천일 이후 수익률 (%)	-2.1

▶ 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)	290.99
목표주가 (RMB)	353.40
시가총액 (RMB mn)	252,618
추천일	20/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	40.2

▶ 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)	14.92
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	115,333
추천일	20/3/19
추천일 이후 수익률 (%)	67.1

▶ 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)	14.92
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	23,024
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-22.0

▶ 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.

## 용기실리콘자재 (601012 SH)

투자조건	NOT RATED
주가 (RMB)	95.96
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	371,019
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	7.7

▶ 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)

투자조건	NOT RATED
주가 (RMB)	31.17
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	278,579
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	-5.4

▶ 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)

투자조건	HOLD-OPF
주가 (RMB)	59.31
목표주가 (RMB)	65.70
시가총액 (RMB mn)	40,210
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	0.02

▶ 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)	37500.00
목표주가 (VND)	34233.00
시가총액 (VND mn)	104,953,383
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	17.9

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

## 베트남무역은행 (VCB VN)

투자조건	BUY
주가 (VND)	100400.00
목표주가 (VND)	114650.00
시가총액 (VND mn)	372,371,296
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	2.0

- ▶ 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)	104000.00
목표주가 (VND)	97871.00
시가총액 (VND mn)	5,823,561
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	17.1

- ▶ 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	210520	210521	210524	210525	210526
가권지수		14,732.53	16,042.36	16,302.06	16,338.29	16,595.67	16,643.69
등락폭		+260.48	-90.30	+259.7	+36.23	+257.38	+48.02
등락률		+0.02	-1.0%	1.6%	0.2%	1.6%	0.3%
시가총액	(십억 대만 달러)	44,661	48,830	49,628	49,740	50,514	50,663
이동평균	5일	14,541.35	15,900.40	15,995.39	16,192.27	16,282.21	16,384.41
	20일	14,325.81	16,743.59	16,703.84	16,655.74	16,606.91	16,559.30
이격도	5일	101.31	100.89	101.92	100.90	101.93	101.58
	20일	102.84	95.81	97.59	98.09	99.93	100.51
투자심리	(%, 10일)	80	40	50	70	70	70
거래량	(백만 주)	5,926	8,309	7,577	7,424	9,081	6,876
거래대금	(십억 대만 달러)	246	466	419	417	516	418

대만증시(GreTai) 주요지표

		201231	210520	210521	210524	210525	210526
GTSM 지수		184.10	187.20	190.87	192.80	197.02	198.03
등락폭		+1.72	-1.88	+3.67	+1.93	+4.22	+1.01
등락률		0.9%	-1.0%	2.0%	1.0%	2.2%	0.5%
시가총액	(십억 대만 달러)	4,324	4,458	4,546	4,593	4,693	4,718
이동평균	5일	182.58	186.68	187.44	189.78	191.39	193.18
	20일	180.47	199.33	198.53	197.62	196.83	196.00
이격도	5일	100.83	100.28	101.83	101.59	102.94	102.51
	20일	102.01	93.91	96.14	97.56	100.10	101.04
투자심리	(%, 10일)	80	60	70	80	80	80
거래량	(백만 주)	857	625	605	674	870	711
거래대금	(백만 대만 달러)	61	50	50	55	77	65

## 대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

홍콩증시 주요지표

		201231	210520	210521	210524	210525	210526
항생지수		27,231.13	28,450.29	28,458.44	28,412.26	28,910.86	29,166.01
등락폭		+662.64	-143.52	+8.15	-46.18	+498.6	+255.15
등락률		2.5%	-0.5%	0.0%	-0.2%	1.8%	0.9%
시가총액	(십억 홍콩달러)	26,265.78	27,914.82	27,826.09	27,749.53	28,268.10	28,516.51
이동평균	5일	26,730	28,197	28,345	28,422	28,565	28,680
	20일	26,522	28,562	28,547	28,514	28,511	28,523
이격도	5일	101.88	100.90	100.40	99.97	101.21	101.70
	20일	102.67	99.61	99.69	99.64	101.40	102.26
투자심리	(%, 10일)	80	70	80	80	80	80
거래량	(백만 주)	2,055	2,466	1,653	1,720	2,352	2,519
거래대금	(십억 홍콩달러)	43	65	66	43	67	61

상해증시 주요지표

		201231	210520	210521	210524	210525	210526
상해종합지수		3,473.07	3,506.94	3,486.56	3,497.28	3,581.34	3,593.36
등락폭		+94.03	-4.02	-20.39	+10.73	+84.06	+12.01
등락률		2.8%	-0.1%	-0.6%	0.3%	2.4%	0.3%
시가총액	(십억 위안)	42,380.77	43,536.49	43,290.97	43,441.52	44,484.78	44,633.44
이동평균	5일	3,412.08	3,510.98	3,510.22	3,506.15	3,516.62	3,533.10
	20일	3,392.50	3,466.25	3,466.93	3,468.15	3,473.96	3,479.92
이격도	5일	101.79	99.89	99.33	99.75	101.84	101.71
	20일	102.37	101.17	100.57	100.84	103.09	103.26
투자심리	(%, 10일)	70	70	60	50	50	50
거래량	(백만 주)	31,479	29,651	26,084	26,397	31,352	31,518
거래대금	(십억 위안)	404	346	316	322	423	407
신용잔고	(십억 위안)	768	811	811	814	814	814

선전증시 주요지표

		201231	210520	210521	210524	210525	210526
선전종합지수		2,329.37	2,330.36	2,319.79	2,337.26	2,381.93	2,380.56
등락폭		+71	+2.9	-10.57	+17.47	+44.68	-1.38
등락률		3.1%	0.1%	-0.5%	0.8%	1.9%	-0.1%
시가총액	(십억 위안)	34,111.22	35,025.83	34,866.87	35,132.98	35,811.48	35,788.54
이동평균	5일	2,284.66	2,319.26	2,324.44	2,327.83	2,339.36	2,349.98
	20일	2,271.66	2,286.95	2,289.30	2,292.30	2,296.99	2,301.09
이격도	5일	101.96	100.48	99.80	100.40	101.82	101.30
	20일	102.54	101.90	101.33	101.96	103.70	103.45
투자심리	(%, 10일)	70	70	60	50	50	50
거래량	(백만 주)	37,222	36,348	33,380	34,686	37,386	38,735
거래대금	(십억 위안)	511	480	452	475	534	510
신용잔고	(십억 위안)	714	728	728	731	730	730

## 대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

하노이증시 주요지표

		201231	210520	210521	210524	210525	210526
하노이 지수		203.12	295.10	297.99	300.33	301.59	304.86
등락폭		+4.38	+15.73	+2.89	+2.34	+1.26	+3.27
등락률		0.4%	1.2%	1.0%	0.8%	0.4%	1.1%
시가총액	(십억 등)	192,164	354,786	358,662	361,411	362,513	365,476
이동평균	5일	197.24	295.30	295.95	296.66	298.05	299.97
	20일	176.60	285.88	285.96	286.62	287.52	288.73
이격도	5일	102.98	99.93	100.69	101.24	101.19	101.63
	20일	115.02	103.23	104.21	104.78	104.89	105.59
투자심리	(%, 10일)	80	70	80	80	80	80
거래량	(백만 주)	102	129	147	111	136	139
거래대금	(십억 등)	1,143	346	316	322	423	407

호치민증시 주요지표

		201231	210520	210521	210524	210525	210526
호치민 지수		1,103.87	1,278.22	1,283.93	1,297.98	1,308.58	1,316.70
등락폭		+9.8	+15.38	+5.71	+14.05	+10.6	+8.12
등락률		1.0%	1.2%	0.4%	1.1%	0.8%	0.6%
시가총액	(십억 등)	4,080,962	4,788,748	4,811,225	4,864,901	4,904,632	4,935,117
이동평균	5일	1,095.33	1,263.69	1,267.20	1,275.06	1,286.24	1,297.08
	20일	1,064.50	1,250.26	1,251.05	1,254.55	1,257.56	1,262.60
이격도	5일	100.78	101.15	101.32	101.80	101.74	101.51
	20일	103.70	102.24	102.63	103.46	104.06	104.28
투자심리	(%, 10일)	80	70	80	90	90	90
거래량	(백만 주)	473	681	626	641	616	660
거래대금	(십억 등)	9,919	20,856	20,954	21,565	19,261	20,336

## 대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

## 대만중시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
첸보/타이완	39.7	9.99	3.6	TAH Tong Textile Co	12.4	-8.15	-1.1
Chung Fu Tex-International C	21.0	9.97	1.9	에어텍 인터내셔널 그룹	1,025.0	-4.65	-50.0
포르모사 래버러토리스	92.9	9.94	8.4	Pan-International Industrial	38.7	-4.09	-1.7
타이화 국제 투자공고	77.5	9.93	7.0	차이나 제네럴 플라스틱스	34.1	-4.08	-1.5
완하이 라인스	128.0	9.87	11.5	Asia Polymer Corp	29.4	-3.76	-1.2
Everspring Industry Co Ltd	25.1	9.85	2.3	시창 전자	260.0	-3.70	-10.0
진리 집단 공고	11.3	9.76	1.0	이노룩스	21.5	-3.60	-0.8
Acelon Chemicals & Fiber Cor	19.2	9.74	1.7	둔타이 전자	192.5	-3.51	-7.0
Leadtek Research Inc	51.5	9.69	4.6	르츠 기업	49.7	-3.50	-1.8
Lien Chang Electronic Enter	15.1	9.45	1.3	Silicon Integrated Systems C	20.8	-3.49	-0.8
양밍 해운	98.8	8.57	7.8	Kaimei Electronic Corp	104.5	-3.24	-3.5

## 대만중시(GreTai) 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
Avid Electronics Corp	8.7	9.96	0.8	ZillTek Technology Corp	358.0	-9.94	-39.5
Taiwan Oasis Technology Co L	12.7	9.96	1.2	Bora Pharmaceuticals Co Ltd	274.0	-9.87	-30.0
Ever Supreme Bio Technology	475.0	9.95	43.0	Team Young Advanced Technolo	6.3	-9.09	-0.6
Ability Opto-Electronics Tec	88.5	9.94	8.0	강청 생의과기	9.0	-8.54	-0.8
야오화 의약	88.8	9.90	8.0	리강 생의사업	64.0	-8.44	-5.9
Sea & Land Integrated Corp	27.2	9.90	2.5	Metaltech Industrial Co Ltd	9.2	-7.07	-0.7
시스그레이션	32.2	9.90	2.9	Nuuo Inc	21.0	-6.87	-1.6
Taiwan Liposome Co Ltd	66.8	9.87	6.0	Hsin Sin Textile Co Ltd	9.9	-6.23	-0.7
Rossmax International Ltd	22.9	9.86	2.1	Analog Integrations Corp	24.5	-5.95	-1.6
화이 국제 수위 오락	134.5	9.80	12.0	Pleasant Hotel International	28.3	-5.82	-1.8
Penpower Technology Ltd	16.9	9.77	1.5	Alpha Microelectronics Corp	24.6	-5.58	-1.5

## 대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

## 상해증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
Beijing LongRuan Technologie	33.72	20.00	5.62	상하이광쎄 식품과기	75.76	-10.00	-8.42
Hangzhou Raycloud Technology	18.33	10.36	1.72	Apple Flavor & Fragrance Gro	20.00	-7.15	-1.54
정위안 공고	2.27	10.19	0.21	Xinhuanet Co Ltd	22.65	-6.87	-1.67
단화 화학기술	4.68	10.12	0.43	중국 귀지 마오이 중신	21.88	-6.50	-1.52
단화 화학기술	0.24	10.09	0.02	Youon Technology Co Ltd	23.89	-6.42	-1.64
후난 화성	4.37	10.08	0.40	Zhejiang Cfmoto Power Co Ltd	130.37	-6.14	-8.53
간쑤 모가오 산업개발	8.31	10.07	0.76	Autel Intelligent Technology	68.44	-4.96	-3.57
난징 의약	5.25	10.06	0.48	Shandong Hiking Internationa	8.21	-4.76	-0.41
섬서 바오광 진공전자장치	8.43	10.05	0.77	Suzhou MedicalSystem Technol	35.44	-4.68	-1.74
귀신 문화 공고	11.28	10.05	1.03	Jiangxi Guotai Group Co Ltd	7.77	-4.55	-0.37
다후 수산양식	7.34	10.04	0.67	Shanghai Bright Power Semico	315.22	-4.48	-14.78

## 선전증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
난지 전자상거래	10.18	10.05	0.93	상하이 바이룬 투자지주그룹	125.75	-5.97	-7.99
판하이 공고	2.97	10.00	0.27	Yankershop Food Co Ltd	119.70	-5.94	-7.56
홍다 흡업	4.31	9.67	0.38	중국 창청과기집단	14.77	-5.68	-0.89
위아이위치아 공고집단	4.58	8.27	0.35	고어텍	38.38	-5.42	-2.20
원난 바이야오 집단	123.66	7.53	8.66	포커스 미디어 인터내셔널 테	10.30	-5.07	-0.55
CSG 홀딩	9.69	6.95	0.63	선전 화창 실업	15.52	-5.02	-0.82
선전시 리허 커황	9.60	6.43	0.58	아펠로아 파머수티컬	28.27	-4.53	-1.34
스자장 이링 약업	29.38	6.41	1.77	신장 텐산 시멘트	15.39	-4.47	-0.72
베이징 썬쥬 환보 신재료	5.79	6.04	0.33	Guangdong Xinbao Electrical	32.74	-4.18	-1.43
무린썬	14.70	5.98	0.83	이브 에너지	102.84	-4.15	-4.45
선전 능원 집단	10.96	5.38	0.56	Shenzhen SC New Energy Techn	93.84	-4.15	-4.06

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	48.05	4.91	2.25	알리바바 건강 정보 기술	20.50	-6.18	-1.35
갤럭시 엔터테인먼트 그룹	66.30	4.25	2.70	페트로차이나	3.14	-1.26	-0.04
진사중국	35.35	3.82	1.30	시노 생물제약	8.72	-0.80	-0.07
신스제 발전	42.20	2.55	1.05	중국석유화공	4.12	-0.72	-0.03
BOC 홍콩	28.45	2.34	0.65	형안국제집단	50.40	-0.59	-0.30
항룽 자산	20.00	2.25	0.44	Budweiser Brewing Co APAC Lt	27.10	-0.55	-0.15
CSPC 제약그룹	11.76	1.91	0.22	중국해양석유	8.52	-0.47	-0.04
샤오미 집단	28.25	1.80	0.50	항생은행	161.80	-0.37	-0.60
Wharf Real Estate Investment	46.00	1.77	0.80	HSBC 홀딩스	49.05	-0.30	-0.15
중국 해외발전	18.84	1.73	0.32	ANTA 스포츠 프로덕츠	155.90	-0.19	-0.30
AAC 테크놀로지스 홀딩스	47.15	1.73	0.80	차이나모바일	50.10	0.00	0.00



## 대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

## 하노이증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
하노이지수	가격	등락(%)	등락(VND)	하노이지수	가격	등락(%)	등락(VND)
Bac A Commercial JSC	28,000	9.80	2,500	Petrolimex Installation No I	7,500	-17.58	-1,600
Vinafreight International Fr	15,700	9.79	1,400	Hanoi Battery JSC	31,700	-10.70	-3,800
Hai Phong Cement Transport &	12,400	9.73	1,100	Thanh Hoa-Song Da JSC	38,100	-9.93	-4,200
Investment and Construction	19,200	9.71	1,700	Halong Canned Food JSC	38,300	-9.88	-4,200
CMC Investment JSC	6,800	9.68	600	Vinacontrol Group Corp	33,400	-9.49	-3,500
Tri Viet Securities JSC	14,800	9.63	1,300	ALTA Co	14,400	-9.43	-1,500
Tri Viet Asset Management Co	13,000	9.24	1,100	Cantho Pesticides JSC	18,400	-8.91	-1,800
Gia Dinh Water Supply JSC	23,500	8.80	1,900	Tien Trung JSC	3,100	-8.82	-300
Haiha Confectionery JSC	99,000	8.79	8,000	Lam Dong Hydraulic Construct	80,100	-8.77	-7,700
Hung Hau Agricultural Corp	16,200	8.72	1,300	Kim Vi Stainless Steel Comme	3,200	-8.57	-300
CONSTREXIM No 8 Investment &	9,800	7.69	700	PetroVietnam Power Engineeri	11,800	-8.53	-1,100

## 호치민증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)	호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)
미래	6,000	6.95	390	FLC STONE Mining & Investmen	5,680	-6.89	-420
Binh Thuan Agriculture Servi	37,900	6.91	2,450	사오마이 그룹	13,000	-4.76	-650
베트남 수출입 상업은행	28,650	6.90	1,850	Hai An Transport & Stevedori	26,900	-4.61	-1,300
꾸울롱 제약	44,150	6.90	2,850	고영투언 인베스트먼트	14,500	-3.65	-550
Nam Song Hau TradingInvestin	30,300	6.88	1,950	에버피아 베트남	13,600	-3.55	-500
사이공 봉제 제조무역	36,550	6.87	2,350	파이 닌 러버	36,000	-3.49	-1,300
An Giang Import-Export Co	29,600	6.86	1,900	Kien Giang Construction Inve	16,650	-3.48	-600
FIT Group JSC	13,450	6.75	850	VRC 리얼이스테이트 앤드 인베	8,100	-3.46	-290
티엔 룡 그룹	39,000	5.41	2,000	빈 즈영 무역개발	18,250	-3.44	-650
밀리터리 커머셜 조인트 은행	37,500	4.75	1,700	빈타인 수출입 무역	60,400	-3.36	-2,100
선하 인터내셔널	30,000	4.71	1,350	쯔엡 즈엡 음료	20,600	-3.29	-700

## 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