

2021.06.01(화)

Yuanta Research

Yuanta

Greater Asia Daily

- Message from Taiwan, Shanghai, Vietnam

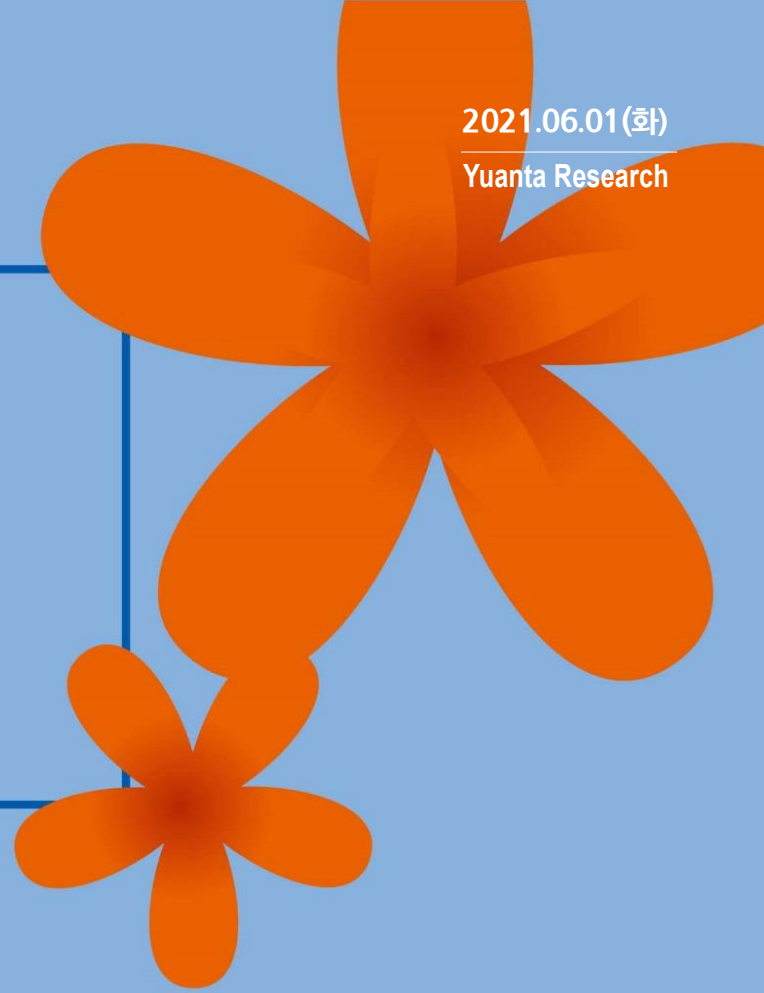
중국: 여름 휴가 앞두고 신규 게임 출시 예정, 저평가된 프리미엄 콘텐츠 제공업체에 주목

- 아시아 산업 및 기업 분석

대만: 자오펑금융지주 (2886 TT), 진상전자 (2368 TT), 루이이광전 (6176 TT)

- 아시아 추천종목 (대만/홍콩/상해/베트남)

- 대만/홍콩/상해/베트남 시장 지표



Message from Taiwan, Shanghai, Vietnam – 중국 주식시장 투자전략

여름 휴가 앞두고 신규 게임 출시 예정, 저평가된
프리미엄 콘텐츠 제공업체에 주목

관련 종목

종목코드	종목명	주가 (05/21)	연초대비 수익률 (%)
00700.HK	텐센트	588.50	4%
02044.HK	RB-PETCH @EC0808A	59.35	27%
09999.HK	NTES-S	187.20	27%
002555.SZ	삼칠호오인터넷	24.79	-21%
002602.SZ	세기화통	6.51	-8%
002624.SZ	퍼펙트월드픽처스	21.85	-26%
603444.SH	G-bits Network	450.01	6%
300031.SZ	보통과기	17.40	-10%
002517.SZ	킹넷네트웍	4.20	-11%
300418.SZ	곤륜만유과기	18.01	-10%
300315.SZ	장취과기	4.36	-15%
002558.SZ	신세계유람선	13.54	-22%
603258.SH	Hangzhou Electronic Soul Network	25.01	-21%
300113.SZ	순망과기	13.21	-23%
300459.SZ	금과엔터	3.26	2%
002425.SZ	카이저컬처	9.25	16%
300299.SZ	부춘통신	5.07	-33%

자료: Wind, Yuanta

여름 휴가 기간 게임 업종 실적 뒷받침할 신규 게임 출시: 6월부터 주요 게임 회사의 신규 게임들이 출시될 예정이다. 37 Interactive Entertainment의 새로운 게임인 “Doula Continent Soul Master Duel”이 6월 1일 출시될 예정이며, 같은 날 G-bits Network는 클래식 IP 모바일 게임 “Mole Manor”를 출시할 것이다. 퍼펙트월드픽처스는 플래그십 IP 게임인 “Fantasy Zhu Xian”을 출시할 것이며, 황무지를 테마로 하는 공상과학 “Tower of Fantasy”를 여름 휴가 기간에 출시할 예정이다. 1Q21 텐센트의 “The Legend of Qin” 모바일 버전, NTES-S의 “Revelation” 모바일과 “Forget Chuan Fenghua Lu,” G-bits Network의 “Yinian Xiaoyao,” 37 Interactive Entertainment의 “Mu Archangel”을 포함한 다수의 프리미엄 게임이 출시됐고, 모두 높은 실적을 거두었다(Yinian Xiaoyao는 2월 출시 이후 앱스토어 인기 게임 중 10위 기록). 7~8월 여름 휴가를 앞두고 1Q21/2Q21에 발표된 게임들이 게이밍 업종의 실적을 뒷받침할 것이다.

2Q21 게임광고비 압박, 2H21 게임 업종의 이익 증가 전망: 라이브 스트리밍과 숏 비디오 트렌드로 게임광고 수요가 증가하고 있다. DataEye에 따르면 게임광고를 제공하는 월평균 게임 수가 2020년 5,971개로 전년 대비 42.15% 증가했다. 앱스토어와 같은 기존 채널과 달리 콘텐츠 커뮤니티/플랫폼이 사용자 프로필에 기반한 정밀 광고를 만들 수 있다. 그러나 대표적인 게임 기업들의 미디어 자원 공급이 제한적이기 때문에 게임광고 수요 증가가 광고비의 추가 상승으로 이어지고 있다.

23개 A 주 게임주 중, 37 Interactive Entertainment의 1Q21 판매비는 매출의 73%에 해당하는 RMB28억을 기록했다. 이는 동사의 게임-광고 전략에 따라 잦은 1Q21 신규게임 출시로 인한 광고판촉비 증가에 기인한다. 또한, G-bits Network의 1Q21 판매비도 16.6% 상승했는데, 이는 2월에 출시된 Yinian Xiaoyao가 광고판촉이 이루어졌기 때문이다. 2Q21에는 게임업체의 많은 관심을 끈 신규게임이 점진적으로 출시되고 있다. 618 쇼핑축제 기간 광고비 상승세와 함께 이익률은 지속적으로 압박을 받을 것으로 예상된다. 그러나 3Q21/4Q21 신규게임 출시에 따른 실적 증가와 함께, 프리미엄 게임을 출시한 게임주의 이익이 향후 더 좋을 것으로 판단된다.



Message from Taiwan, Shanghai, Vietnam – 중국 주식시장 투자전략

프리미엄 콘텐츠 업체의 시장점유율 확대, 저평가 프리미엄 콘텐츠 업체에 주목: 프리미엄 콘텐츠 업체의 시장점유율과 게임산업 집중도는 지속 증가할 것으로 예상된다. 근거는 다음과 같다. 1) 정부정책 강화: 게임 판호 관리가 강화되었다. 공산당 홍보부가 게임 판호 검토를 맡고 있으며 고품질리티 게임의 판호 획득이 용이해졌다. 2) 채널 개혁: 채널 매출이 감소하면서 대표적 게임회사들의 게임 인지도를 높이기 위한 광고비 지출의지가 확대되었다. 단기 투자 규모가 커 중소 게임업체 현금흐름에 많은 부담을 주고 있다. 3) 대형 게임업체의 투자 확대: 바이트댄스 및 빌리빌리가 게임 부문 투자를 확대하여 경쟁이 심화되면서 프리미엄 게임만 성공할 가능성이 높다. 4) 5G 애플리케이션: VR/AR 이 확대되면서 클라우드 게임 개발이 촉진되고 이에 따라 투자의 필요성이 더욱 증가할 것으로 예상된다. 텐센트홀딩스, RB-PETCH @EC0808A 등 대표 게임주가 더욱 경쟁력이 강화되고 있다. R&D 에 강점이 있고 프리미엄 게임 프로젝트를 보유한 퍼펙트월드픽처스(002624 SZ)와 G-bits Network(603444 SH)에 주목하는 것이 좋겠다.

대만 기업 분석

자오펑금융지주 (2886 TT)

Taiwan: Diversified Financial Services/FHCs

BUY (Unchanged)

12M Target **NT\$37.0**
TP upside (downside) **11.4%**Previous Target NT\$35.0
Close Price (May 27, 2021) NT\$33.2

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$16,251.5 mn
6개월 일평균 거래대금	US\$24.4 mn
발행주식	13,599.8 mn
유통주식	66.7%
외국인 지분율	20.2%
주요 주주	Ministry of Finance of ROC, 8.4%

Financial outlook (NT\$)

Year to Dec	2019A	2020A	2021F	2022F
Net profit (mn)	28,956	25,018	28,390	28,911
Adj. EPS	2.13	1.84	2.09	2.13
Growth (%)	3.0	(13.6)	13.5	1.8
P/E (x)	15.6	18.0	15.9	15.6
Adj. BVPS	23.83	24.01	24.52	24.87
P/B (x)	1.4	1.4	1.4	1.3
ROAA (%)	0.8	0.7	0.7	0.7
ROAE (%)	9.1	7.7	8.6	8.6
Yield (%)	5.1	4.8	5.3	5.4
DPS	1.70	1.58	1.77	1.81

*Net profit attributable to the parent.

최악의 상황 지나가, 안정적인 방어주

투자의견 BUY: 높은 현금배당지급성향, 국영은행 중 가장 높은 ROE와 탄탄한 자본 포지션 덕분에 동사의 주가가 2008년 금융위기 이후 최고점을 기록했으며, 국영은행 중 가장 좋은 실적을 보였다. 동사는 현금배당수익률 4.8%인 주당 NT\$1.58의 현금배당 지급을 발표했다. 스프레드 확대와 안정적인 자본건전성이 주가를 뒷받침할 것으로 예상된다.

기저효과에 따른 거래이익 확대가 뒷받침한 1Q21 실적 성장세: 1Q20 자본시장 조정에 따른 기저효과로 1Q21 은행 이익이 전년 대비 208% 증가한 NT\$42.6억을 기록하면서 동사의 전체 1Q21 이익도 NT\$62.2억을 기록했다(전년 대비 233% 증가). 1Q21 은행의 거래이익은 NT\$31.6억으로 플러스 전환했으며, 자산관리 수수료이익이 전년 대비 20.7% 늘어나면서 수수료이익이 전년 대비 21.7% 증가했다. 자본시장 강세에 따라 증권 이익도 전년 대비 891%나 증가한 NT\$5.85억을 기록했다. 장기금리 상승과 단기금리 인하에 따른 스프레드 확대가 Mega Bills에 우호적으로 작용해 1Q21 이익이 전년 대비 62% 증가한 NT\$11.5억을 기록했다.

스프레드 확대 지속: 1Q21 스프레드는 1.31%로 전분기 대비 추가 6bp 확대되었다. 이는 주로 대출 구조 개선에 따른 대출금리 상승에 기인한다. 1Q21 대출이 전년 대비 5.4% 증가한 것은 대부분 모기지/중소기업 대출이 각각 전년 대비 20.3%/8.9% 증가했기 때문이다. 2021년 연간 기준 대출증가율은 중소기업 대출 증가에 힘입어 한 자릿수 중후반 대로 예상된다. 1Q21순이자마진은 미국 채권금리 상승률 대비 낮은 대만 채권금리 상승률로 인해 전분기 대비 2bp 낮은 0.83%로 하락했다. 향후 동사의 순이자마진이 증가하기 위해서는 미국 채권 포지션이 확대되어야 할 것이다.

견조한 자본건전성: 2020년 Powertec, Tiphone, Zhaoheng Hydropwer, Kingsbridge 대손을 인식하면서 대손상각비가 전년 대비 157% 증가한 NT\$19억을 기록했다. 그러나, 1Q21에는 NT\$3억의 대손충당금 환입이 이루어지며 자산건전성이 견조함을 보여주었다.

주: 발간일 2021. 05. 28

또한, 서비스산업/개인신용이 은행 대출에서 차지하는 비중이 각각 3%/5% 미만에 그쳐 코로나-19 이후 내수 약화의 영향이 제한적임을 알 수 있다. 1Q21 NPL/NPL 커버리지비율은 각각 0.24%/614%이고 신규 NPL 비율은 0.06%에 불과하여 자산건전성이 양호한 상황이다. 2021년 대손상각비가 최대 NT\$17억으로 대손비용이 전년 대비 감소할 것으로 예상된다.

대만 기업 분석

진상전자 (2368 TT)

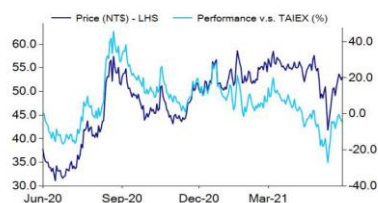
Taiwan: PCB/Substrates

BUY (Unchanged)

12M Target NT\$72.0
TP upside (downside) 35.5%

Previous Target NT\$72.0
Close Price (May 28, 2021) NT\$53.1

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$ 1,046.1 mn
6개월 일평균 거래대금	US\$ 41.3 mn
발행주식	546.5 mn
유통주식	57.8%
외국인 지분율	9.7%
주요주주	Yang Ch'ang Chi, 19.6%
수정 주당 장부가(2021F)	NT\$20.32
P/B (2021F)	2.6x
부채 비율	56.06%
기업신용리스크지수(TCRI)	5

Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales	18,991	23,398	26,252	28,219
Op. profit	669	3,074	3,760	4,223
Net profit*	130	2,067	2,779	3,210
Adj. EPS (NT\$)	0.24	3.78	5.09	5.87
Sales growth (%)	(7.8)	23.2	12.2	7.5
Op. profit growth (%)	(13.5)	359.2	22.3	12.3
Adj EPS growth (%)	(43.3)	1,476.4	34.5	15.5
P/E (X)	221.3	14.0	10.4	9.0
ROE (%)	1.8	22.3	25.0	24.6
Div. yield	0.0%	2.8%	3.8%	4.4%
DPS (NT\$)	0.00	1.50	2.03	2.35

*Net profit attributable to the parent

주: 발간일 2021. 05. 31

신제품 출시에 따른 제품 믹스 개선

높은 투자의견 BUY, 목표주가 NT\$72: 1Q21 인텔의 휘틀리(Whitley) 서버 PCB 일부가 출하를 시작했으며 3Q21 출하량이 크게 확대될 것으로 예상된다. 휘틀리 서버 PCB의 경우 레이어 수 증가로 ASP와 매출총이익률이 높다. 높은 ASP와 매출총이익률을 보유한 동사의 100G, 400G 하이엔드 스위치 PCB는 순차적으로 미국 네트워크 고객의 허가 인증을 통과했으며 주문량이 계속해서 증가하고 있다. 동사는 환율 상승과 원자재 가격 상승에 따른 일부 비용 이전을 위해 ASP를 인상했으며 추가 비용 전가를 위해 두 번째 가격 인상을 단행할 계획이다. 차세대 이글스트림 서버 PCB는 현재 시범생산 중에 있으며 IC 테스트 보드의 경우 개발 중으로 이에 따른 효과는 2022년에 부각될 것으로 예상된다. 동종업체의 5년 P/E 구간은 8~14배로 최근 몇 년간 동사 실적이 성장세 보인 점을 반영해 목표주가 NT\$72(2021년 EPS NT\$5.09, P/E 14배) 및 투자의견 BUY를 제시한다.

2Q21 제품 믹스 개선 지속, 가격 추가 인상 계획, EPS NT\$1.07로 전분기 대비 1% 감소 전망: 휘틀리 서버 PCB 출하 증가와, 더 많은 고객들로부터 400G 스위치 주문을 획득한 점이 동사의 제품 믹스 개선을 견인할 것으로 예상된다. 노트북 PCB 주문은 여전히 높은 수준을 유지하고 있으며 고객들은 빠른 배송에 따른 더 높은 가격을 지불할 의사가 있다. 이 밖에도 차량용 PCB 출하가 회복 추세다. 동사는 2차 가격 인상을 통해 계속해서 비용을 전가할 예정이다. 한편 최근 미 달러 대비 대만달러 및 위안화 강세로 환손실이 발생할 것으로 예상된다. 2Q21에는 매출 NT\$62.8억(전분기대비 +8%), 영업이익 NT\$8.7억(전분기대비+10%), 순이익이 NT\$5.9억(전분기 대비-1%)을 기록하고 EPS는 NT\$1.07에 달할 것으로 추정한다.

물/전력 부족과 코로나-19 영향이 단기 실적에 일부 영향: 전력 부족 관련하여 동사의 대만 공장은 산업 단지 내에 위치하고 있으며 자체 전력 공급 시스템을 보유하고 있어 우발적인 전력 중단 현상이 발생할 가능성이 적다.

물 부족 관련해서는 타오위안 지역에서 물 공급을 중단한다면 동사는 생산 라인 재배치 외에도 물 저장과 물 공급에 필요한 물탱크 대여를 통해 영향을 줄일 수 있다. 코로나-19의 경우 현재 방역 경계 등급은 3단계로 동사는 직원간의 접촉을 줄이기 위해 세부적인 전략을 취했다. 단기적으로 물/전력 부족과 코로나-19에 따른 영향은 통제 가능한 수준이나 장기적으로 해당 추이를 지속적으로 살펴봐야 한다.

하반기 제품 믹스 추가 개선 전망: 3Q21에는 휘틀리 서버 PCB 공급량이 대폭 증가하고 서버 업체는 차세대 서버 PCB 수주를 늘릴 것으로 예상된다. 미국 네트워크 장비 업체는 미국의 봉쇄 조치 해제 이후 고객 데이터 센터의 스위치를 업그레이드할 계획으로 이에 100G, 400G PCB 주문이 크게 증가할 것으로 전망한다. 2021년 연간 매출은 NT\$262.5억으로 전년대비 12% 증가하고 순이익은 NT\$27.8억으로 전년대비 35% 증가할 것으로 예상한다. EPS는 NT\$5.09(2.5% 상향)로 전망한다.

대만 기업 분석

루이이광전 (6176 TT)

Taiwan: Display / TFT-LCD

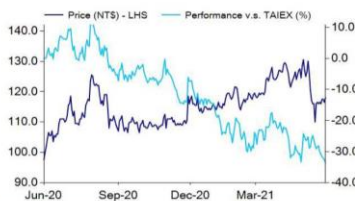
HOLD-OPF (Transfer coverage)

12M Target NT\$135.0

TP upside (downside) 14.4%

Close Price (May 28, 2021) NT\$118.0

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$	1,978.1 mn
6개월 일평균 거래대금	US\$	18.8 mn
발행주식		465.0 mn
유통주식		77.5%
외국인 지분율		40.6%
주요주주	Yuanta/P-shares Taiwan Dividen, 3.5%	
수정 주당 장부가(2021F)		NT\$68.67
P/B (2021F)		1.7x
부채 비율		47.29%
기업신용리스크지수(TCRI)		3

Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales	56,121	56,093	57,723	56,345
Op. profit	7,297	7,996	7,633	7,505
Net profit*	5,870	5,228	6,289	6,184
Adj. EPS (NT\$)	12.62	11.24	13.52	13.30
Sales growth (%)	4.0	0.0	2.9	(2.4)
Op. profit growth (%)	43.0	9.6	(4.5)	(1.7)
Adj. EPS growth (%)	16.5	(10.9)	20.3	(1.7)
P/E (X)	9.3	10.5	8.7	8.9
ROE (%)	22.1	18.4	20.5	18.8
Div. yield	6.8%	6.8%	7.6%	7.6%
DPS (NT\$)	8.00	8.00	9.00	9.00

*Net profit attributable to the parent

주: 발간일 2021. 05. 31

2022년 뚜렷한 성장 모멘텀 부재

투자 의견 HOLD 및 목표주가 NT\$135로 애널리스트 변경: 동사에 대한 투자 의견을 HOLD 로 제시한다. 이는 1) 동사의 매출 가운데 95% 이상은 태블릿, 노트북, 디스플레이로 재택근무와 온라인 수업에 따른 수혜를 보았으나 부품 부족으로 인한 불확실성으로 2022년 성장 둔화가 예상되기 때문이다. 2) 미국 고객의 자체 제작 CPU 에 따른 사업 성장이 업계 평균을 상회할 것으로 예상하며 미국 고객에 대한 동사의 시장 점유율은 Mini LED 백라이트 침투율 증가와 고객의 OLED 채택 가능성으로 축소될 것으로 전망하기 때문이다. 2Q21 연구개발을 위한 와이어 본딩 생산라인을 도입했음에도 불구하고 동사는 신사업에 대한 입장이 보수적으로 향후 신사업 개발과 capex 변화 추이를 살펴볼 필요가 있다. 2021/2022년 조정 후 EPS 는 NT\$13.5/NT\$13.3 2021년 P/E 10배를 적용해 목표주가 NT\$135를 제시한다. 배당수익률은 7%로 장기투자자들에게 매력적인 수준이다.

1Q21 핵심사업 실적 전망치 하회, 2Q21 전통적 비수기 진입: 1Q21 매출 총이익률이 17.7%로 시장 전망치(18.1%)를 하회했다. 이는 낮은 매출 규모와 제품 믹스 조정(아이패드 비중 감소, 애플 이외 노트북 제품 비중 증가)에 기인한다. 운영비용 증가로 영업이익률이 12.3%를 시현하며 시장 전망치 13.1%를 하회했다. 영업외이익은 환차익, 이자수익 및 정부 보조금에 힘입어 약 NT\$4.6억 흑자가 발생했다. 조정 후 EPS 는 NT\$3.58로 시장 전망치 NT\$2.64를 상회했다. 2Q21에는 비수기 진입에 따른 미국 고객의 태블릿 및 노트북 부문 매출이 전분기대비 5~15% 감소하고 애플 이외 노트북 매출은 전분기대비 10~20% 증가할 것으로 전망한다. 이에 따라 2Q21 전체 매출은 전분기대비 3% 하락한 NT\$137억을 기록할 것으로 예상된다.

2021년 전조한 실적 예상되나 2022년에는 성장세 둔화 전망: 올해 재택근무와 온라인 수업 수요 증가로 아이패드/맥북/애플 이외 노트북 제품 출하량이 전년대비 5~15% 증가한데 힘입어 2021년 연간 매출이 NT\$577억(전년대비 3% 증가)을 기록할 것으로 예상된다. 그러나 부품 부족에 따른 불확실성으로 2022년 성장세는 둔화될 것으로 전망한다.

구조적 변화 직면한 백라이트 모듈 시장, 뚜렷한 성장 모멘텀 부재: 2021년 Mini LED 아이패드/맥북 출하량이 각각 약 400~500만/250~350만 대로 침투율은 약 7%/13%에 달할 것으로 예상된다. 한편 OLED 또한 고객이 고려해야 할 옵션 중 하나가 될 것으로 전망한다. 장기적으로 Mini LED/OLED 침투율이 점차 높아짐에 따라 동사의 시장점유율은 하락할 것으로 예상된다. 동사는 2Q21에 연구개발을 위한 와이어 본딩 설비 도입을 제외하고는 현재 신사업에 있어 큰 진전을 거두지 못했으며 신사업에 대해 상대적으로 보수적인 입장이다. 핵심 사업이 구조적 변화에 직면한 가운데 동사는 뚜렷한 성장 모멘텀이 부재한 상황이다.

대만 증시 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (TWD)	목표주가 (TWD)	YTD (%)	시가총액 (TWD mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
★	아고시	3217 TP	BUY	103.50	170.00	-5.9	9,326	21/5/6	0.5
★	센추리아이언앤스틸	9958 TW	BUY	110.50	145.00	3.3	25,414	21/5/6	-7.1
	타카이	4536 TW	BUY	165.50	200.00	6.1	15,031	21/4/7	-6.0
★	AWSC	8086 TP	BUY	140.50	205.00	4.1	28,060	21/5/6	13.3
★	프라이맥스	4915 TW	BUY	53.10	80.00	8.9	23,981	21/5/6	-6.2
★	이노룩스	3481 TW	BUY	24.35	40.00	84.6	242,050	21/5/6	0.0
★	AU 옵트로닉스	2409 TW	BUY	25.85	43.00	72.7	248,787	21/5/6	0.6
★	바이허	9938 TW	BUY	95.50	115.00	29.1	28,456	21/5/6	2.7
★	차이나스틸	2002 TW	BUY	36.95	55.00	49.3	581,403	21/5/6	-9.9
★	중흥철강	2014 TW	BUY	52.40	52.00	232.7	75,223	21/5/6	10.3

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	619.00	750.00	9.8	5,939,361	21/4/7	-1.7
★	북경자동차	01958 HK	BUY	2.80	3.60	-2.4	22,443	21/5/6	1.8
★	메이투안디엔핑	03690 HK	BUY	294.00	400.00	-0.2	1,796,653	21/5/6	2.9
	화룬맥주	00291 HK	BUY	69.65	71.80	-2.5	225,957	21/4/7	15.2
	명뉴우유	02319 HK	BUY	47.05	54.00	0.5	185,764	18/10/18	107.3
	NONGFU SPRING	09633 HK	BUY	45.90	51.45	-16.4	516,213	21/3/3	-6.0
	구룡지업	02689 HK	BUY	11.72	17.20	6.5	54,993	21/3/3	-11.7
★	알리바바그룹홀딩스	09988 HK	BUY	211.00	273.70	-9.3	4,576,368	21/5/6	-4.8
	차이나페이호	06186 HK	BUY	21.75	28.20	19.8	194,300	21/3/3	6.1
	안타스포츠	02020 HK	BUY	158.40	153.00	29.3	428,207	21/4/7	21.0

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	34.40	-	-10.4	301,795	21/3/3	-24.1
	신광문구	603899 SH	BUY	84.26	100.00	-4.3	78,114	21/2/2	-7.4
상해	웨이얼반도체	603501 SH	HOLD- OPF	300.99	353.40	30.2	261,299	20/7/1	45.0
	용기실리콘소재	601012 SH	NOT RATED	102.10	-	10.7	394,759	21/4/7	14.6
★	청도하이얼	600690 SH	NOT RATED	30.17	-	3.3	269,637	21/5/6	-8.4
★	상하이자화	600315 SH	HOLD- OPF	58.70	65.70	69.0	39,797	21/5/6	-1.0
심천	TCL 그룹	000100 SZ	NOT RATED	8.08	-	14.1	113,369	20/3/19	64.2
	광배신망	300383 SZ	NOT RATED	15.37	-	-10.5	23,718	21/3/3	-19.7

베트남 증시 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (VND)	목표주가 (VND)	YTD (%)	시가총액 (VND mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
	밀리터리뱅크	MBB VN	BUY	38000.00	34233.00	65.2	106,352,761	21/4/7	19.5
	베트남무역은행	VCB VN	BUY	98600.00	114650.00	0.7	365,695,316	21/3/3	0.2
	동하이	DHC VN	BUY	101900.00	97871.00	67.3	5,705,970	21/4/7	14.8

주: 1) 발간일 2021.05.06

* 시장상황에 따라 주가가 목표주가 대비 상회할 수 있음

자료: Bloomberg, Yuanta Investment Consulting (대만)

대만 증시 추천종목

아고시 (3217 TP)

투자조건	BUY
주가 (TWD)	103.50
목표주가 (TWD)	170.00
시가총액 (TWD mn)	9,326
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	0.5

▶ 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)	110.50
목표주가 (TWD)	145.00
시가총액 (TWD mn)	25,414
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	-7.1

▶ 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)	165.50
목표주가 (TWD)	200.00
시가총액 (TWD mn)	15,031
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	-6.0

▶ 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)	140.50
목표주가 (TWD)	205.00
시가총액 (TWD mn)	28,060
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	13.3

▶ 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)	53.10
목표주가 (TWD)	80.00
시가총액 (TWD mn)	23,981
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	-6.2

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

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

▶ 주당 현금배당 NT\$3이 하방을 뒷받침할 것으로 보임.

이노룩스 (3481 TW)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	24.35
목표주가 (TWD)	40.00
시가총액 (TWD mn)	242,050
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	0.0

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

AU옴트로닉스 (2409 TW)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	25.85
목표주가 (TWD)	43.00
시가총액 (TWD mn)	248,787
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	0.6

- ▶ 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)	95.50
목표주가 (TWD)	115.00
시가총액 (TWD mn)	28,456
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	2.7

- ▶ 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)	36.95
목표주가 (TWD)	55.00
시가총액 (TWD mn)	581,403
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	-9.9

- ▶ 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)	52.40
목표주가 (TWD)	52.00
시가총액 (TWD mn)	75,223
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	10.3

- ▶ 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)	619.00
목표주가 (RMB)	750.00
시가총액 (RMB mn)	5,939,361
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	-1.7

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

구룡지업 (02689 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	11.72
목표주가 (RMB)	17.20
시가총액 (RMB mn)	54,993
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-11.7

- ▶ 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)	2.80
목표주가 (RMB)	3.60
시가총액 (RMB mn)	22,443
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	1.8

- ▶ 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)	294.00
목표주가 (RMB)	400.00
시가총액 (RMB mn)	1,796,653
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	2.9

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

화룬맥주 (00291 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	69.65
목표주가 (RMB)	71.80
시가총액 (RMB mn)	225,957
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	15.2

- ▶ 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.

아시아 추천종목 – 홍콩

명뉴우유 (02319 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	47.05
목표주가 (RMB)	54.00
시가총액 (RMB mn)	185,764
추천일	18/10/18
추천일 이후 수익률 (%)	107.3

- ▶ 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)	45.90
목표주가 (RMB)	51.45
시가총액 (RMB mn)	516,213
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-6.0

- ▶ 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)	211.00
목표주가 (RMB)	273.70
시가총액 (RMB mn)	4,576,368
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	-4.8

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

차이나페이츠 (06186 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	21.75
목표주가 (RMB)	28.20
시가총액 (RMB mn)	194,300
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	6.1

- ▶ 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)	158.40
목표주가 (RMB)	153.00
시가총액 (RMB mn)	428,207
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	21.0

- ▶ 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)	34.40
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	301,795
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-24.1

▶ 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)	84.26
목표주가 (RMB)	100.00
시가총액 (RMB mn)	78,114
추천일	21/2/2
추천일 이후 수익률 (%)	-7.4

▶ 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)	300.99
목표주가 (RMB)	353.40
시가총액 (RMB mn)	261,299
추천일	20/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	45.0

▶ 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)	15.37
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	113,369
추천일	20/3/19
추천일 이후 수익률 (%)	64.2

▶ 공급-수요 비율이 2019년 14.8%에서 2021년 8.4%로 감소할 것으로 전망됨. LCD 공급/수요가 2021년에 눈에 띄게 개선되면서 패널 제조업체의 실적 전망을 높일 것임.

▶ 전세계에서 동사가 2017년 하락세가 시작된 이후 흑자를 보고 있는 유일한 기업으로 세계 최고 수준의 영업효율성을 보유하고 있음. 동사는 LCD 가격 상승의 수혜가 예상됨. 대형 패널의 매출 비중이 60%인 동사는 현재 대형 패널 가격 상승의 최대 수혜주. 가격 상승률을 30%로 추정시 동사의 대형패널 부분 2021년 순이익은 각각 RMB90억으로 전망됨

광배신망 (300383 SZ)

투자 의견	NOT RATED
주가 (RMB)	15.37
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	23,718
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-19.7

▶ 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.

아시아 추천종목 – China A주

용기실리콘자재 (601012 SH)

투자 의견	NOT RATED
주가 (RMB)	102.10
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	394,759
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	14.6

▶ 2022년부터 가동될 15GW 단결정 배터리 프로젝트 설비를 위해 RMB80억 투자 예정. 고효율의 N타입 배터리를 사용할 것으로 예상됨. 시장에서 우위를 차지하기 위해 선두기업들이 고효율 배터리 설비를 늘릴 것으로 전망됨.

▶ 동사는 실리콘 웨이퍼 및 조립 부문에서 선두를 차지한 이후 실리콘 웨이퍼, 배터리, 조립으로 이어지는 전체 산업체인 통합을 위해 배터리 설비를 확대하기 시작함. 산업체인 통합을 통해 배터리 설비를 더 쉽게 확대할 수 있음.

▶ 조립 및 실리콘 웨이퍼 대표기업인 동사는 배터리 혁신 기회를 포착했으며, 향후 실리콘 웨이퍼 비용, 배터리 기술, 조립 규모 등 산업체인을 더 강화해나갈 것임.

칭다오하이얼 (600690 SH)

투자 의견	NOT RATED
주가 (RMB)	30.17
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	269,637
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	-8.4

▶ 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)	58.70
목표주가 (RMB)	65.70
시가총액 (RMB mn)	39,797
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	-1.01

▶ 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)	38000.00
목표주가 (VND)	34233.00
시가총액 (VND mn)	106,352,761
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	19.5

- ▶ 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)	98600.00
목표주가 (VND)	114650.00
시가총액 (VND mn)	365,695,316
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	0.2

- ▶ 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)	101900.00
목표주가 (VND)	97871.00
시가총액 (VND mn)	5,705,970
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	14.8

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

대만증시 주요지표

		201231	210525	210526	210527	210528	210531
가권지수		14,732.53	16,595.67	16,643.69	16,601.61	16,870.86	17,068.43
등락폭		+260.48	+257.38	+48.02	-42.08	+269.25	+197.57
등락률		+0.02	+0.02	0.3%	-0.3%	1.6%	1.2%
시가총액	(십억 대만 달러)	44,661	50,514	50,663	50,544	51,366	51,963
이동평균	5일	14,541.35	16,282.21	16,384.41	16,496.26	16,610.02	16,756.05
	20일	14,325.81	16,606.91	16,559.30	16,511.00	16,476.22	16,468.52
이격도	5일	101.31	101.93	101.58	100.64	101.57	101.86
	20일	102.84	99.93	100.51	100.55	102.40	103.64
투자심리	(%, 10일)	80	70	70	70	70	90
거래량	(백만 주)	5,926	9,081	6,876	8,571	8,584	9,554
거래대금	(십억 대만 달러)	246	516	418	530	483	525

대만증시(GreTail) 주요지표

		201231	210525	210526	210527	210528	210531
GTSM 지수		184.10	197.02	198.03	198.61	200.65	201.87
등락폭		+1.72	+4.22	+1.01	+0.58	+2.04	+1.22
등락률		0.9%	2.2%	0.5%	0.3%	1.0%	0.6%
시가총액	(십억 대만 달러)	4,324	4,693	4,718	4,732	4,781	4,812
이동평균	5일	182.58	191.39	193.18	195.47	197.42	199.24
	20일	180.47	196.83	196.00	195.25	194.52	194.18
이격도	5일	100.83	102.94	102.51	101.61	101.64	101.32
	20일	102.01	100.10	101.04	101.72	103.15	103.96
투자심리	(%, 10일)	80	80	80	90	90	100
거래량	(백만 주)	857	870	715	620	736	805
거래대금	(백만 대만 달러)	61	77	65	57	57	61

대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

홍콩증시 주요지표

		201231	210525	210526	210527	210528	210531
항생지수		27,231.13	28,910.86	29,166.01	29,113.20	29,124.41	29,151.80
등락폭		+662.64	+498.6	+255.15	-52.81	+11.21	+27.39
등락률		2.5%	1.8%	0.9%	-0.2%	0.0%	0.1%
시가총액	(십억 홍콩달러)	26,265.78	28,268.10	28,516.51	28,398.91	28,314.65	28,573.63
이동평균	5일	26,730	28,565	28,680	28,812	28,945	29,093
	20일	26,522	28,511	28,523	28,525	28,516	28,537
이격도	5일	101.88	101.21	101.70	101.04	100.62	100.20
	20일	102.67	101.40	102.26	102.06	102.13	102.15
투자심리	(%, 10일)	80	80	80	70	70	80
거래량	(백만 주)	2,055	2,352	2,519	3,805	2,592	2,189
거래대금	(십억 홍콩달러)	43	67	61	95	64	63

상해증시 주요지표

		201231	210525	210526	210527	210528	210531
상해종합지수		3,473.07	3,581.34	3,593.36	3,608.85	3,600.78	3,615.48
등락폭		+94.03	+84.06	+12.01	+15.49	-8.07	+14.69
등락률		2.8%	2.4%	0.3%	0.4%	-0.2%	0.4%
시가총액	(십억 위안)	42,380.77	44,484.78	44,633.42	44,826.13	44,726.61	44,910.31
이동평균	5일	3,412.08	3,516.62	3,533.10	3,553.48	3,576.32	3,599.96
	20일	3,392.50	3,473.96	3,479.92	3,488.30	3,496.21	3,504.13
이격도	5일	101.79	101.84	101.71	101.56	100.68	100.43
	20일	102.37	103.09	103.26	103.46	102.99	103.18
투자심리	(%, 10일)	70	50	50	50	40	50
거래량	(백만 주)	31,479	31,352	31,518	28,461	30,848	29,051
거래대금	(십억 위안)	404	423	407	378	395	393
신용잔고	(십억 위안)	768	814	816	821	822	822

선전증시 주요지표

		201231	210525	210526	210527	210528	210531
선전종합지수		2,329.37	2,381.93	2,380.56	2,399.27	2,393.49	2,419.76
등락폭		+71	+44.68	-1.38	+18.71	-5.79	+26.27
등락률		3.1%	1.9%	-0.1%	0.8%	-0.2%	1.1%
시가총액	(십억 위안)	34,111.22	35,811.48	35,792.53	36,066.44	35,973.76	36,361.14
이동평균	5일	2,284.66	2,339.36	2,349.98	2,363.76	2,378.50	2,395.00
	20일	2,271.66	2,296.99	2,301.09	2,306.99	2,312.57	2,318.51
이격도	5일	101.96	101.82	101.30	101.50	100.63	101.03
	20일	102.54	103.70	103.45	104.00	103.50	104.37
투자심리	(%, 10일)	70	50	50	50	40	50
거래량	(백만 주)	37,222	37,386	38,749	38,111	40,606	38,628
거래대금	(십억 위안)	511	534	511	511	564	560
신용잔고	(십억 위안)	714	730	733	736	737	737

대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

하노이증시 주요지표

		201231	210525	210526	210527	210528	210531
하노이 지수		203.12	301.59	304.86	304.45	310.46	317.85
등락폭		+4.38	+10.6	+3.27	-0.41	+6.01	+7.39
등락률		0.4%	0.8%	1.1%	-0.1%	2.0%	2.4%
시가총액	(십억 등)	192,164	362,497	365,459	365,167	371,805	379,070
이동평균	5일	197.24	298.05	299.97	301.84	304.34	307.84
	20일	176.60	287.52	288.73	289.93	291.35	293.15
이격도	5일	102.98	101.19	101.63	100.86	102.01	103.25
	20일	115.02	104.89	105.59	105.01	106.56	108.43
투자심리	(%, 10일)	80	80	80	70	80	90
거래량	(백만 주)	102	137	139	151	172	189
거래대금	(십억 등)	1,143	423	407	378	395	393

호치민증시 주요지표

		201231	210525	210526	210527	210528	210531
호치민 지수		1,103.87	1,308.58	1,316.70	1,303.57	1,320.46	1,328.05
등락폭		+9.8	+11.15	+8.12	-13.13	+16.89	+7.59
등락률		1.0%	0.8%	0.6%	-1.0%	1.3%	0.6%
시가총액	(십억 등)	4,080,962	4,904,632	4,935,117	4,886,071	4,949,063	4,977,613
이동평균	5일	1,095.33	1,286.24	1,297.08	1,302.15	1,309.46	1,315.47
	20일	1,064.50	1,257.56	1,262.60	1,266.79	1,271.34	1,275.77
이격도	5일	100.78	101.74	101.51	100.11	100.84	100.96
	20일	103.70	104.06	104.28	102.90	103.86	104.10
투자심리	(%, 10일)	80	90	90	90	90	90
거래량	(백만 주)	473	616	660	666	702	685
거래대금	(십억 등)	9,919	19,261	20,336	21,775	23,296	23,734

대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

대만증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
Leadtrend Technology Corp	80.3	10.00	7.3	Abnova Corp	64.2	-9.96	-7.1
AU 옵트로닉스	25.9	10.00	2.4	Everspring Industry Co Ltd	25.7	-9.84	-2.8
WEI Chih Steel Industrial Co	36.9	9.99	3.4	Fortune Oriental Co Ltd	28.2	-9.03	-2.8
Advanced Power Electronics C	68.3	9.98	6.2	Mao Bao Inc	36.2	-7.42	-2.9
타이통 광전	18.8	9.97	1.7	Chenbro Microm Co Ltd	73.7	-6.35	-5.0
New Asia Construction & Deve	6.2	9.93	0.6	완하이 라인스	145.0	-6.15	-9.5
타이화 국제 투자공고	103.0	9.93	9.3	Acelon Chemicals & Fiber Cor	20.3	-5.37	-1.2
ShenMao Technology Inc	47.7	9.91	4.3	지성 실업	25.1	-5.28	-1.4
첸보/타이완	52.7	9.91	4.8	양밍 해운	102.5	-5.09	-5.5
Kao Hsing Chang Iron & Steel	20.0	9.89	1.8	Nien Hsing Textile Co Ltd	21.6	-5.05	-1.2
케리 TJ 로지스틱스	67.9	9.87	6.1	Federal Corp	27.2	-4.90	-1.4

대만증시(GreTai) 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
창위안 과기실업	33.0	10.00	3.0	Medigen Vaccine Biologics Co	350.5	-9.90	-38.5
TienPin United Enterprise Co	20.9	10.00	1.9	Medigen Biotechnology Corp	67.3	-9.79	-7.3
Ultra Chip Inc	68.2	10.00	6.2	EirGenix Inc	145.0	-9.66	-15.5
신허우 과기	15.5	9.96	1.4	루이지 해양생물과기	147.0	-9.54	-15.5
Rossmax International Ltd	30.4	9.96	2.8	VHQ 미디어 홀딩스	29.5	-8.40	-2.7
Control Technology Co Ltd	17.7	9.94	1.6	Taiwan Oasis Technology Co L	12.6	-8.06	-1.1
Baotek Industrial Materials	34.9	9.94	3.2	Mutto Optonics Corp	23.6	-6.35	-1.6
Eagle Cold Storage Enterpris	18.4	9.88	1.7	S&S Healthcare Holding Ltd	6.6	-6.14	-0.4
Unic Technology Corp	27.3	9.88	2.5	화이 국제 수위 오락	123.0	-5.75	-7.5
푸차오 공업	17.3	9.84	1.6	Pacific Hospital Supply Co L	76.1	-5.58	-4.5
TAI-TECH Advanced Electronic	151.5	9.78	13.5	NewSoft Technology Corp	16.5	-5.44	-0.9

대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

상해증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
Beijing Hotgen Biotech Co Lt	183.46	20.00	30.58	상하이 전기집단	4.61	-9.96	-0.51
Ningbo Ronbay New Energy Tec	109.78	18.94	17.48	노던 유나이티드 퍼블리싱 &	8.57	-8.44	-0.79
Guangzhou Jet Biofiltration	90.12	12.81	10.23	닝샤 건재집단	12.66	-6.57	-0.89
Thinkon Semiconductor Jinzho	46.60	10.98	4.61	형리 석화	27.22	-5.88	-1.70
Guangdong Jia Yuan Technolog	85.61	10.68	8.26	후난 화성	4.17	-5.44	-0.24
상하이 하오하이 생물과기	202.98	10.44	19.18	Jinneng Science&Technology C	18.40	-5.35	-1.04
Wuxi Autowell Technology Co	94.00	10.20	8.70	마코 인터내셔널 홈 퍼니싱스	4.46	-5.11	-0.24
하이난 과기	2.92	10.19	0.27	후베이 카이러 과기	7.90	-5.05	-0.42
웨이팡 베이다 제이드 버드 화	4.79	10.11	0.44	베이징 가오능스다이 환경기술	18.00	-4.46	-0.84
Inly Media Co Ltd	11.83	10.05	1.08	춘추항공	65.24	-4.34	-2.96
Noblelift Intelligent Equipm	14.47	10.04	1.32	타이위안 화공	4.66	-4.12	-0.20

선전증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
스자창 창산 베이밍 과기	10.52	10.04	0.96	간쑤 상평 수니	20.13	-6.46	-1.39
선전 능원 집단	11.88	10.00	1.08	Jafron Biomedical Co Ltd	86.41	-6.08	-5.59
징아오 태양능과기	34.21	10.00	3.11	유쑤 망락	18.20	-5.99	-1.16
장쑤 귀타이 인터내셔널 그룹	7.71	9.99	0.70	Chow Tai Seng Jewellery Co L	27.03	-4.18	-1.18
베이징 동팡 위홍 방수기술	62.65	9.43	5.40	항저우 그레이트 스타 산업	32.85	-4.00	-1.37
Shenzhen SC New Energy Techn	115.00	9.42	9.90	상하이 바이룬 투자지주그룹	123.40	-3.46	-4.42
JL Mag Rare-Earth Co Ltd	26.87	9.23	2.27	Yealink Network Technology C	76.61	-3.39	-2.69
Shenzhen Yinghe Technology C	21.39	8.97	1.76	중텐 금융집단	2.87	-3.37	-0.10
청두 캉홍 약업집단	24.46	8.95	2.01	저장 쑤포얼	70.80	-3.32	-2.43
다안 진 중산 대학	23.67	8.93	1.94	CNHTC 지난 트럭	30.93	-3.07	-0.98
장시 간평 리업	129.10	8.62	10.24	장시 정방 과기	12.64	-2.84	-0.37

주) 선전증시 상승/하락 주도주는 선전성분지수 기준

홍콩증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
항생지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)	항생지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)
Meituan	294.00	10.86	28.80	AIA 그룹	99.20	-3.88	-4.00
야오밍 생물기술	121.30	5.39	6.20	Wharf Real Estate Investment	45.50	-3.19	-1.50
CSPC 제약그룹	12.18	4.46	0.52	갤럭시 엔터테인먼트 그룹	62.90	-3.16	-2.05
텐센트 홀딩스	619.00	2.91	17.50	HSBC 홀딩스	49.30	-2.95	-1.50
중국 명뉴유업	47.05	2.51	1.15	진사중국	34.55	-2.81	-1.00
샤오미 집단	29.25	2.27	0.65	청콩실업집단	51.40	-2.65	-1.40
Haidilao International Holdi	44.70	1.82	0.80	전능실업	47.45	-2.57	-1.25
홍콩거래소	485.80	1.76	8.40	항셴은행	161.20	-2.42	-4.00
알리바바 그룹 홀딩	211.00	1.74	3.60	항룽 자산	19.58	-2.34	-0.47
시노 생물제약	8.72	1.40	0.12	선저우 국제집단공고	200.40	-2.34	-4.80
ANTA 스포츠 프로덕츠	158.40	1.21	1.90	청콩 기건 집단	48.35	-2.13	-1.05

대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

하노이증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
하노이지수	가격	등락(%)	등락(VND)	하노이지수	가격	등락(%)	등락(VND)
Bao Viet Securities Co	28,600	10.00	2,600	Nha be Water Supply JSC	19,300	-13.45	-3,000
Halong Canned Food JSC	38,500	10.00	3,500	Long An Book and Educational	23,400	-10.00	-2,600
Everest Securities JSC	23,200	9.95	2,100	Lilama 69.1 JSC	9,000	-10.00	-1,000
Danang Airport Services JSC	38,700	9.94	3,500	Danang Book and Educational	26,100	-10.00	-2,900
BIDV Securities JSC	20,000	9.89	1,800	Vinacontrol Group Corp	30,100	-9.88	-3,300
Asia-Pacific Securities JSC	13,400	9.84	1,200	Lam Dong Pharmaceutical JSC	12,000	-9.77	-1,300
PetroVietnam Technical Servi	25,800	9.79	2,300	Quang Binh Import & Export J	2,800	-9.68	-300
Petrolimex Installation No I	9,000	9.76	800	Thien Quang Group JSC	4,800	-9.43	-500
MB Securities JSC	27,100	9.72	2,400	Gia Dinh Water Supply JSC	19,200	-9.43	-2,000
Hai Phong Cement Transport &	13,600	9.68	1,200	Song Da Urban Investment Con	7,800	-9.30	-800
ButSon Cement Packing JSC	12,600	9.57	1,100	Lilama 7 JSC	4,900	-9.26	-500

호치민증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)	호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)
바오 민 보험	36,100	6.96	2,350	재 땀	8,950	-6.67	-640
ASA JSC/Hai Ba Trung	9,680	6.96	630	빈타인 수출입 무역	55,900	-6.05	-3,600
Truong Giang Investment and	5,310	6.84	340	CII Engineering And Construc	14,700	-4.85	-750
페트로 베트남 제네럴 서비스	22,750	6.81	1,450	Digiworld Corp	121,000	-4.72	-6,000
에그리뱅크 증권	12,700	6.72	800	Hong Ha Food Investment Deve	6,290	-4.55	-300
VietinBank Securities JSC	19,050	6.72	1,200	Apax Holdings JSC	22,000	-4.35	-1,000
Viet Capital Securities JSC	79,500	6.71	5,000	항싸인 자동차 서비스	26,700	-3.78	-1,050
FIT Group JSC	15,150	6.69	950	Vincom Retail JSC	29,400	-3.76	-1,150
호아센 그룹	43,900	6.42	2,650	사이공 비어 알코올 베버리지	155,500	-3.72	-6,000
미래	7,300	6.41	440	Sai Gon - Mien Trung Beer JS	39,500	-3.66	-1,500
SSI 증권	44,400	6.22	2,600	티엔 룡 그룹	37,600	-3.59	-1,400

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