

2021.06.16(수)

Yuanta Research

Yuanta

Greater

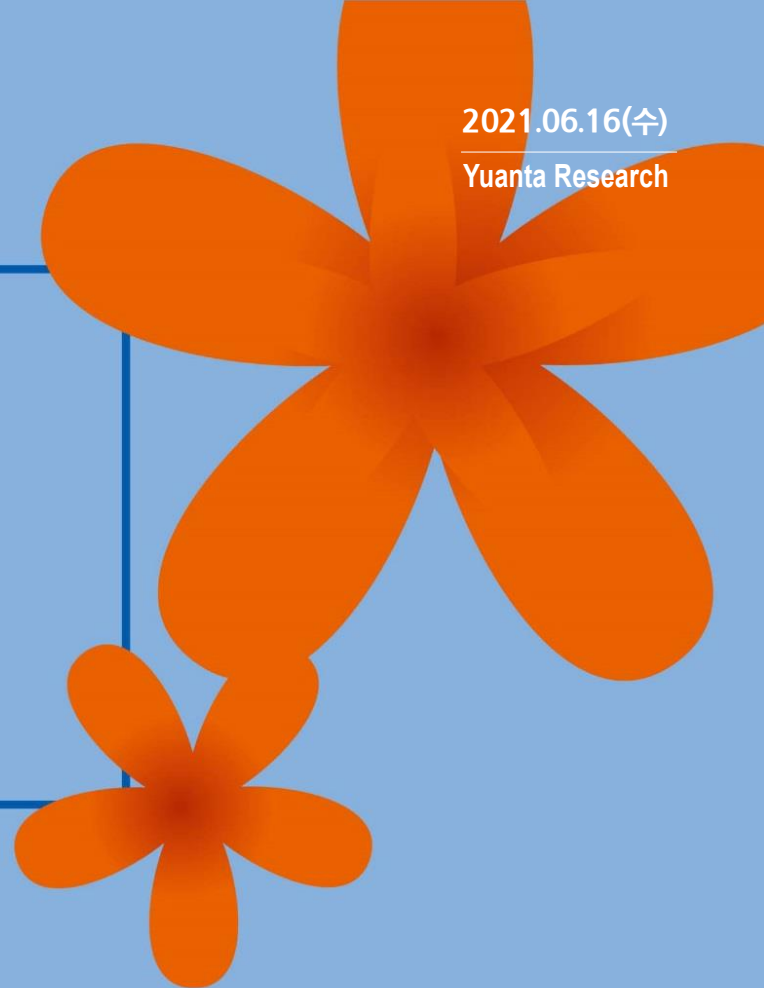
Asia Daily

• 아시아 산업 및 기업 분석

대만: 네트워크, PCB, 휴대폰 및 패널 산업,  
중화정밀측정 (6510 TT), 엘리트머티리얼 (2383 TT)  
중국: 명뉴우유 (02319 HK)

• 아시아 추천종목 (대만/홍콩/상해/베트남)

• 대만/홍콩/상해/베트남 시장 지표



## 네트워크, PCB, 휴대폰 및 패널 산업 - 5월 실적 리뷰

관련 종목					
산업	종목명	종목코드	투자의견	목표주가 (NT\$)	
패널	GIS홀딩스	6456 TT	BUY	135	
	AU옵트로닉스	2409 TT	BUY	43	
	이노룩스	3481 TT	BUY	40	
	부품	프라이맥스	4915 TT	BUY	80
		벤큐소재	8215 TT	BUY	39
		마오린광전	4935 TT	BUY	142
		에버라이트일렉트로닉스	2393 TT	BUY	60
		이잉크	8069 TT	BUY	71
		차스다	2352 TT	BUY	41
네트워크	TXC	3042 TT	BUY	140	
	위스트론니켈	6285 TT	BUY	83	
반도체	AWSC	8086 TT	BUY	175	
	VPEC	2455 TT	BUY	145	
PCB	징핑인더스트리얼	2355 TT	BUY	38	
	진상전자	2368 TT	BUY	72	
	엘리트머티리얼	2383 TT	BUY	230	
	트라이포드테크	3044 TT	BUY	173	
	에이펙스인터내셔널	4927 TT	BUY	78	
	전당테크	4958 TT	BUY	110	
	당잉전자	6251 TT	BUY	24	

자료 : Yuanta Investment Consulting

### PCB 및 LED 부문 5월 매출 전망치 상회, 나머지 부문 전망치 부합

현재 네트워크, PCB, 휴대폰 및 패널 부문의 수요가 생산능력을 상회하는 가운데 대다수 공급업체의 5월 매출이 강세를 보였다. 패널 부문은 ASP 상승으로, LED 부문의 경우 비가시광 LED 수요 호조로 매출이 전망치를 상회했다. 네트워크 부품, PA, 네트워크 장비, 광통신, PCB 부문 매출은 대체로 전망치와 부합했다. 휴대폰 조립 업체의 경우 주요 미국 브랜드 제품의 비수기와 일부 업체의 부품 부족으로 매출이 상대적으로 부진했다. 현재 주문 상황을 감안했을 때 다수 업체의 매출이 6월에도 강세를 이어가고 휴대폰 조립 업체는 비수기에 따른 영향이 계속될 것으로 예상된다. PCB 업체는 계속해서 추가 비용을 전가함으로써 수익성이 회복될 것으로 전망한다. 비수기임에도 상반기 수요가 호조를 보인 점을 감안했을 때 성수기에 해당하는 하반기에 수요 부진에 대한 우려가 있을 수 있다. 당사는 투자자들이 1) 3분기 미국 브랜드 휴대폰 출하 성수기에 따른 휴대폰 조립 업체 2) ASP가 전분기대비 비슷하거나 소폭 상승할 것으로 예상되는 패널 관련주 3) 5G 및 Wi-Fi 6 수요 강세에 따른 PA 관련주 4) 주문 가시성이 연말까지 이어져있는 네트워크 장비주, 제품 믹스 개선에 따른 서버 PCB 관련주, 수요 회복이 지속되고 있는 차량용 PCB 주에 주목할 것을 추천한다.

1. 휴대폰 조립 부문 - 비수기 진입으로 5월 매출 전월대비 8% 감소: 5월 휴대폰 조립 부문의 매출이 전통적 비수기 진입으로 전월대비 8% 감소했으나 미국 고객에 대한 출하량 확대와 가격 상승으로 전년대비 9% 증가했다. 홍하이프리시전의 5월 매출은 사상 최고치를 경신했으나 페가트론의 매출은 전년대비 21% 감소했다. 두 업체 간 매출 차이는 제품 믹스와 휴대폰 모델별로 출하량이 상이해 발생했다. 2Q21는 휴대폰 부문의 전통적 비수기이자 올해 미국 브랜드의 신규 저가 모델 부족으로 부정적 영향이 있을 것으로 예상된다. 장기적으로는 휴대폰 조립 부문의 경쟁이 치열해질 것으로 전망한다.

주: 발간일 2021.06.15

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



## 대만 산업 분석

2. 광전자 부문- 5월 매출 전월대비 4.6% 증가해 전망치 상회, LED 실적 호조: 5월 광전자 부문 매출은 전망치를 소폭 상회했으며 패널업체와 LED의 경우 비가시광 LED 수요 호조로 전망치를 상회했다. 6월을 비롯한 3분기에도 매출 모멘텀을 이어갈 것으로 예상된다. 패널 부품 공급업체의 5월 매출은 대체로 전망치와 부합하며 편광판은 공급 부족 현상이 계속됐다. AU 옵트로닉스(2409), 이노룩스(3481), 벤큐소재(8215), 통신전자(6271)와 고배당주인 마오린광전(4935), 에버라이트일렉트로닉스(2393), 이잉크(8069), 치스다(2352)를 추천한다.

3. 네트워크 부문- 5월 매출 전 분기와 비슷한 수준, 대체로 전망치 부합: 네트워크 부품, PA, 네트워크 장비, 광통신 관련주의 5월 매출은 대체로 전망치에 부합했으며 4월과 5월 누적 매출이 2Q21의 약 63~70%를 달성했다. 그러나 전방 업체에 해당하는 오디오 및 네트워크 장비 업체는 IC 부품 부족 영향으로 수급 격차가 확대되면서 매출총이익률을 압박했다. 3분기에는 가전제품의 성수기이자 애플의 신규 아이폰 출시로 휴대폰 공급체인이 출하 모멘텀이 강화될 것으로 예상된다. PA 관련주와 부품 관련주 매출이 각각 전분기대비 20~30%, 5~10% 증가할 것으로 전망한다. 이중 TXC의 경우 부동산 수익 감소로 3분기 매출이 전분기대비 감소할 것으로 예상된다. 네트워크 장비 관련주는 전분기대비 1~18%, 오디오 관련주는 전분기대비 20~50% 증가할 것으로 추정하며 광통신 관련주는 중국의 5G 인프라 입찰이 7월로 연기돼 매출이 전분기대비 증가할 것으로 예상된다. 3분기에는 실적 모멘텀이 비교적 강한 애플 관련주와 기저효과가 예상되는 네트워크 장비주를 추천한다. 구체적으로 VPEC(2455), AWSC(8086), TXC(3042), 위스트론니웍(6285)를 제시한다.

4. PCB 부문 - 5월 매출 전월과 비슷한 수준, 업체별 엇갈린 실적, 비용 전가를 통해 마진 개선 이어갈 전망: 5월 인텔의 신규 플랫폼(휘틀리) 출하량이 점차 증가함에 따라 서버 PCB 공급업체 출하량이 증가했다. 중국 휴대폰 브랜드의 재고 조정으로 5월 휴대폰 HDI 공급업체의 출하량은 감소한 반면 기타 PCB 공급업체 간 매출은 상이한 자체 제품 믹스와 고객 수주로 일관된 매출 추세가 부재했다. CCL PCB와 PCB 공급업체는 마진 개선을 위한 일부 비용 전가를 목표로 계속해서 고객과의 협상을 이어갈 예정이다. 비용 전가에 따른 효과는 2분기부터 부각되고 업체 마진은 하락세를 그치고 상승할 것으로 기대한다. 서버 PCB 업체 엘리트머티리얼(2383), 진상전자(2368), 트라이포드테크(3044)와 차량용 PCB 업체인 트라이포드테크(3044), 에이펙스인터내셔널(4927), 징핑인더스트리얼(2355)을 매수할 것을 추천한다.

대만 기업 분석

중화정밀측정 (6510 TT)

Taiwan: Semiconductors

HOLD-OPF (Unchanged)

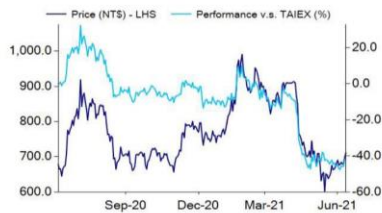
12M Target NT\$825.0

TP upside (downside) 16.0%

Previous Target NT\$825.0

Close Price (Jun 10, 2021) NT\$711.0

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$	842.4 mn
6개월 일평균 거래대금	US\$	14.1 mn
발행주식		32.8 mn
유통주식		42.6%
외국인 지분율		10.7%
주요주주	Chunghwa Investment,	34.3%
수정 주당 장부가(2021F)	NT\$	232.47
P/B (2021F)		3.1x
부채 비율		13%
기업신용리스크지수(TCRI)		4

Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales	3,387	4,208	4,385	4,658
Op. profit	870	1,186	1,168	1,305
Net profit*	625	934	966	1,052
Adj. EPS (NT\$)	19.07	28.48	29.46	32.07
Sales growth (%)	3.3	24.3	4.2	6.2
Op. profit growth (%)	(3.2)	36.4	(1.6)	11.8
Adj EPS growth (%)	(12.7)	49.4	3.5	8.9
P/E (X)	37.3	25.0	24.1	22.2
ROE (%)	9.9	13.8	13.2	13.3
Div. yield	1.4%	1.7%	1.9%	2.0%
DPS (NT\$)	10.00	12.00	13.26	14.43

\*Net profit attributable to the parent

주: 발간일 2021. 06. 11

2021년 성장 모멘텀 둔화, 신규 애플리케이션 효과 부각 기다려야

투자의견 HOLD 및 목표주가 NT\$825: 동사의 기술능력은 EU 및 미국의 주요 프로브카드 공급업체와 견줄만한 수준이다. 동사는 신규 공정과 애플리케이션 확장에 적극적임에도 불구하고 일부 애플리케이션에 대한 기존 공급체인에 진입하기 위해서는 더 많은 자원이 필요할 것으로 예상된다. 한편 웨이퍼 테스트 시장의 치열한 경쟁으로 동사의 신규 애플리케이션과 신규 고객으로부터의 기여도 부각은 시간이 소요돼 2021년 성장 모멘텀이 둔화되고 밸류에이션에도 부정적일 것으로 판단한다. 투자의견 HOLD 를 유지하며 목표주가 NT\$825(2021년 P/E 28배)를 제시한다.

2Q21 휴대폰 AP 및 주변기기 수요 강세로 매출 모멘텀 회복 전망: 영업일수 감소와 반도체 수요 강세로 신규 제품 테스트에 대한 생산능력 할당이 줄어들어 1Q21 매출은 부진했다. 그러나 3월부터 매출은 점차 모멘텀을 회복하기 시작했다. 또한 신제품 출시 전 PMIC, RF 등 애플리케이션에 대한 수요 증가와 휴대폰 AP 고객의 테스트 수요 호조에 따른 4~5월 누적 매출 달성률이 62%로 전망치와 부합해 2Q21 매출 증가가 재개됐다. 2Q21 매출 NT\$11.5억(전분기대비+41.1%, 전년대비+8.3%), 순이익 NT\$2.6억(전분기대비+54.8%, 전년대비+11.3%), EPS NT\$7.91 전망 입장을 유지한다.

주요 휴대폰 AP 공급업체와 프로브카드 비중 확대; 신규 애플리케이션 효과 부각은 시간을 두고 지켜보아야: 동사는 MEMS 프로브카드 기술 개발 업체로 자체생산률이 90%에 달한다. 지난 몇 년간 대만 휴대폰 AP 고객사를 확보함으로써 2020년 프로브카드의 매출 기여도가 약 27%까지 증가했다. 2021년 대만의 주요 휴대폰 AP 공급업체의 5G 칩 시장 점유율이 크게 확대되고 있어 프로브카드 출하를 견인할 것으로 예상된다. 따라서 동사의 프로브카드 매출 기여도가 30~40%까지 확대되고 주변기기인 PMIC, RF 칩의 테스트 수요 또한 5G 휴대폰 출하와 함께 크게 증가할 것으로 기대한다. 그러나 시장의 경쟁이 치열하고 대만 경쟁업체 간 시장점유율 확보에

이에 동사는 첨단 기술을 활용해 적극적으로 프로브카드 사업 범위(CPU, TV SoC, 메모리, TDDI 등 애플리케이션)를 넓혀가고 있다. 다만 현재 신규 애플리케이션은 아직 샘플링 단계이거나 일부만 출하돼 실적 기여까지는 시간이 소요될 것으로 판단한다.

프로브카드 증설 계획 사전 가동에도 불구하고 2021년 매출 전년과 비슷한 수준 전망: 동사는 향후 프로브카드의 성장 잠재력에 대해 낙관적인 입장이다. 최근 신설된 Fab 2의 경우 2022년 전면 가동에 들어가고, 예상보다 일찍 Fab 3의 증설 계획을 가동했다. 2021년 capex는 NT\$10억으로 이중 NT\$5.3억이 토지 구매에 사용되며 2021년 말 절차가 완료될 예정이다. Fab 3의 경우 2024년에 양산에 돌입할 계획이다. 단기적으로 제한된 생산능력 증가폭과 신규 사업 확장에 대한 R&D 지출 증가가 실적에 불리한 영향을 끼칠 것으로 예상된다. 따라서 당사는 2021년 매출 NT\$43.9억(전년대비 +4.2%), 순이익 NT\$9.7억(전년대비 +3.5%), EPS NT\$29.46에 대한 전망을 유지한다.

대만 기업 분석

엘리트머티리얼 (2383 TT)

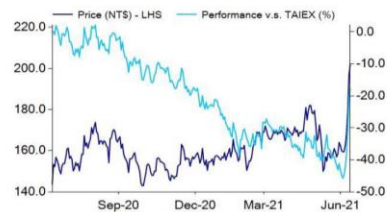
Taiwan: PCB/Substrates

BUY (Unchanged)

12M Target NT\$265.0  
TP upside (downside) 31.1%

Previous Target NT\$230.0  
Close Price (Jun 11, 2021) NT\$202.0

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$	2,435.7 mn
6개월 일평균 거래대금	US\$	21.0 mn
발행주식		332.9 mn
유통주식		64.0%
외국인 지분율		29.1%
주요주주	Yu Chang Investment Co., Ltd.	7.7%
수정 주당 장부가(2021F)		NT\$57.79
P/B (2021F)		3.5x
부채 비율		42.39%
기업신용리스크지수(TCRI)		3

Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales	24,866	27,201	35,648	42,147
Op. profit	4,080	4,683	6,460	8,012
Net profit*	3,241	3,689	4,908	6,059
Adj. EPS (NT\$)	10.14	11.08	14.74	18.20
Sales growth (%)	8.6	9.4	31.1	18.2
Op. profit growth (%)	48.1	14.8	37.9	24.0
Adj EPS growth (%)	85.0	9.3	33.0	23.5
P/E (X)	19.9	18.2	13.7	11.1
ROE (%)	24.0	22.0	25.5	26.8
Div. yield	2.9%	3.5%	4.0%	5.0%
DPS (NT\$)	5.76	7.00	8.11	10.01

\*Net profit attributable to the parent

주: 발간일 2021. 06. 15

2H21 뚜렷한 제품 믹스 개선으로 실적 최고치 경신 전망

투자의견 BUY, 목표주가 NT\$265: 동사는 원자재 가격 급등에 따른 비용 압박과 고객사들의 적절한 대응 시간 확보를 위해 여러 차례에 걸쳐 완만하게 가격을 인상했다. 이에 따른 효과는 2분기부터 부각될 것으로 예상된다. 한편 5G 휴대폰 침투율 확대, 휘틀리 서버 소재의 시장점유율 확대, 최첨단 스위치 소재의 출하량 증가, 전장 수요 저점 회복으로 하반기 마진이 크게 개선돼 2021년 연간 실적이 최고치를 경신할 것으로 전망한다. 이 밖에도 2022년 인텔의 신규 서버 플랫폼(이글스트림) 출시에 따른 소재 업그레이드와 생산능력 10~15% 추가 확충이 추가 모멘텀이 될 것으로 예상된다. 직전 보고서에서는 2021년 EPS 를 기준으로 목표가를 설정했으나 이번 보고서에서는 향후 4분기(3Q21~2Q22) EPS NT\$15.7과 P/E 17배를 적용해 목표주가 NT\$265를 제시하며 투자의견 BUY 를 유지한다.

휘틀리 서버 및 최첨단 스위치 소재 출하 증가로 2Q21 EPS NT\$3.21(전분기대비+11%) 전망: 당사는 전반적으로 제품 믹스가 개선될 것으로 예상한다. 구체적으로 1) 휴대폰 소재 주문이 소폭 감소했음에도 불구하고 노트북과 태블릿에 대한 수요 강세로 휴대용 기기의 매출 기여도가 50~55%를 차지하고 2) 인프라 부문의 매출 기여도는 25~30%로 휘틀리 소재(ASP Purley 대비 +20~50%)와 100G 및 400G 스위치 소재의 일부 출하가 개시될 것으로 전망한다. 3) 전장 부문의 매출 기여도는 10~15%로 출하량은 전 분기와 비슷한 수준이거나 소폭 증가할 것으로 예상된다. 원자재 가격 급등으로 동사는 여러 차례 ASP 를 소폭 인상했으며 최근 미 달러 대비 아시아 통화 강세로 2Q21에 환손실에 따른 영업외이익 적자가 발생할 것으로 예상된다. 2Q21 매출 NT\$89.1억(전분기대비+11%), 순이익 NT\$10.7억(전분기대비+11%), EPS NT\$3.21로 추정한다.

여러 신제품 출하량 증가로 3Q21 EPS NT\$4.47(전분기대비+39%) 전망: 1) 주요 미국 업체의 13세대 휴대폰 소재의 일부 출하가 5월 개시되고 7~9월 주문이 점진적으로 증가할 것으로 예상된다. 2) 안드로이드 휴대폰 브랜드의 수요가 점차 회복하고 3) 휘틀리 서버 칩이 양산에 돌입하며 서버

공급업체의 소재 구매가 증가할 것으로 전망한다. 4) 미국의 봉쇄 해제 이후 데이터센터의 스위치가 업그레이드되고 5) 전장 소재 출하가 확대되며 6) 공정 개선이 진행될 것으로 예상한다. 3Q21 매출 NT\$96.7억(전분기대비+9%), 순이익 NT\$14.9억(전분기대비+39%), EPS NT\$4.47로 추정한다.

노후 설비 교체 위주의 2021년 capex: 2021년 capex 규모는 NT\$10억으로 주로 노후 설비 교체에 투자될 예정이다. Huangshi 와 Kunshan 공장의 월간 생산능력을 30만 개로 늘리기 위해 2022년 capex 는 NT\$25억으로 확대할 계획이며 이는 총 생산능력이 10~15% 증가함을 의미한다.

중국 기업 분석

명뉴우유 (02319 HK)

China: Food Products

Action

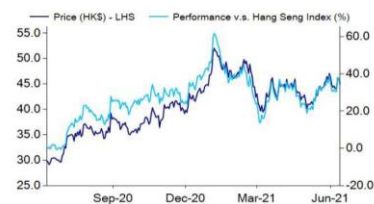
BUY (Unchanged)

TP upside (downside) 26.1%

Close Jun 11, 2021

Price HK\$45.20  
 12M Target HK\$57.00  
 Previous Target HK\$54.00  
 Hang Seng Index 28,842.1

Share price performance relative to Hang Seng Index



시가총액	US\$22,996.8 mn
6개월 일평균 거래대금	US\$63.4 mn
발행주식	3,948.3 mn
유통주식	76.8%
주요 주주	COFCO, 23.2%
순부채 비율	10.8%
주당 장부가 (2021F)	RMB10.33
P/B (2021F)	3.60x

Financial outlook (RMB mn)

Year to Dec	2020A	2021F	2022F	2023F
Sales	76,035	88,468	102,215	118,242
Op. profit	3,216	5,240	6,860	8,409
Net profit *	3,525	5,162	6,508	7,821
EPS (RMB)	0.89	1.31	1.65	1.98
EPS growth (%)	(14.7)	46.4	26.1	20.2
P/E (X)	41.74	28.51	22.61	18.81
ROE (%)	10.0	12.6	13.1	13.6
Div. yield (%)	0.7	1.1	1.3	1.6
DPS (RMB)	0.27	0.39	0.49	0.59

\* Net profit attributable to the equity holders

주: 발간일 2021. 06. 11

견조한 실적 성장 궤도 진입

투자의견 BUY: 풍부한 제품 수요로 동사는 지속적 수혜를 입고 있다. 경쟁 업체 대비 상대적으로 낮은 가격, 판매 강세, 비용 급증으로 가격을 인상할 가능성이 높아 보인다.

중국 내 단백질 섭취 인식 증가 지속: 단백질 섭취에 대한 인식이 증가하면서 1Q21 전년 대비 29% 증가했던 업계 판매량이 4월에도 전년 대비 11% 늘어났다. 동사의 Tmall 판매 증가세도 견조해 4월/5월/6월부터 현재까지의 플래그십 상점/Milk Deluxe/Shiny Meadow 매출이 전년 대비 31%/1.9배/30.9배 증가했다. 고온살균 및 신선우유, 치즈에 힘입어 오프라인 채널의 성장세도 높을 전망이다. 매출 추정치를 소폭 상향 조정해 1H21 전년 대비 19.9% 증가, 2H21 12.9% 증가를 전망한다.

중국 원유 공급 부족: 원유 공급 부족으로 1Q21/4월부터 지금까지의 현물 가격이 각각 전년 대비 12%/18% 상승했으며, 2023년까지 상승세가 이어질 것으로 보인다. 4월부터 지금까지 사료비 증가세가 지속되고 있다. 지금까지 그리고 향후 원가 상승이 예상되고, 이리실업(600887 CH, NR)이 2021년 초 생우유 가격을 최대 5% 인상했으며 명뉴우유의 생우유 가격이 이리실업 대비 8.9% 낮다는 점에서 명뉴우유의 공장도가 인상이 합리적이라고 판단된다. 그러나 2021~2023년 매출총이익률 전망치를 0.3~0.4%p 하향한다.

2021/2022 EPS 전망치 각각 by 4/6% 하향: 이는 매출총이익률 전망치 하향을 반영한 것이다. 동사의 1H21 순이익이 전년 대비 84.7% 상승할 것으로 예상되고, 2021/2022년 연간 순이익은 전년 대비 각각 46.4%/26.1% 증가할 것으로 전망된다. 2021년 순이익 전망치는 2019년 순이익인 RMB39.13백만(Junlebao & Bellamy 의 기여 제외)에서 31.9% 상승하는 것이다. 밸류에이션 기준연도를 2022년으로 변경하며 목표주가 HK\$57는 P/E 29.7배와 현금흐름할인모형에 따른(WACC 를 7.9%로 인상) 적정주가의 평균으로 산출했다. 액상우유 가동률이 높다는 점에서 동사의 2021~2022년 설비투자 전망치를 상향하나 배당성향은 30%로 안정적으로 유지될 것으로 전망된다.

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



대만 증시 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (TWD)	목표주가 (TWD)	YTD (%)	시가총액 (TWD mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
★	폭스세미콘	3413 TW	BUY	236.00	280.00	12.4	20,643	21/6/2	3.5
★	에버라이트일렉트로닉스	2393 TW	BUY	49.95	60.00	18.4	22,147	21/6/2	6.6
★	타이완유리	1802 TW	BUY	34.20	47.00	75.4	99,456	21/6/2	-3.1
★	에버그린해운	2603 TW	BUY	136.00	검토중	234.2	716,847	21/6/2	23.1
★	기가바이트	2376 TW	BUY	112.50	155.00	44.6	71,515	21/6/2	2.3
★	진상전자	2368 TW	BUY	59.60	72.00	-2.1	32,571	21/6/2	3.8
★	비즈링크홀딩스	3665 TW	BUY	238.50	305.00	18.0	31,872	21/6/2	-0.6
★	심플로테크	6121 TP	BUY	358.50	500.00	2.4	66,312	21/6/2	-1.5
	차이나스틸	2002 TW	BUY	35.85	52.00	44.8	564,095	21/5/6	-12.6
★	다청스테인리스파이프	2027 TW	BUY	47.05	60.00	50.3	78,031	21/6/2	-4.1

주: 1) 발간일 2021.06.02

\* 시장상황에 따라 주가가 목표주가 대비 상회할 수 있음

자료: Bloomberg, Yuanta Investment Consulting (대만)

홍콩 증시 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (RMB)	목표주가 (RMB)	YTD (%)	시가총액 (RMB mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
	텐센트 홀딩스	00700 HK	BUY	600.00	750.00	6.7	5,757,124	21/4/7	-4.4
★	장성자동차	02333 HK	BUY	24.10	28.50	-8.0	400,460	21/6/2	5.9
	메이투안디엔핑	03690 HK	BUY	302.40	340.00	2.6	1,848,003	21/5/6	5.8
★	AUSNUTRIA	01717 HK	BUY	10.92	15.00	-16.1	18,767	21/6/2	-7.5
	명뉴우유	02319 HK	BUY	45.95	57.00	-1.8	181,423	18/10/18	102.5
	NONGFU SPRING	09633 HK	BUY	41.80	51.40	-23.9	470,102	21/3/3	-14.4
	구룡지업	02689 HK	BUY	10.80	17.20	-1.8	50,676	21/3/3	-18.7
	알리바바그룹홀딩스	09988 HK	BUY	206.40	273.70	-11.3	4,476,599	21/5/6	-6.9
	차이나페이흐	06186 HK	BUY	19.52	28.20	8.3	174,379	21/3/3	-4.1
★	TOP SPORTS	06110 HK	BUY	11.94	26.10	2.9	74,043	21/6/2	-1.3

주: 1) 발간일 2021.06.02

\* 시장상황에 따라 주가가 목표주가 대비 상회할 수 있음

자료: Bloomberg, Yuanta Investment Consulting (대만)

China A 주 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (RMB)	목표주가 (RMB)	YTD (%)	시가총액 (RMB mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
	중국태평양보험그룹	601601 SH	NOT RATED	31.62	-	-17.7	274,583	21/3/3	-30.2
	신광문구	603899 SH	BUY	81.90	100.00	-7.0	75,982	21/2/2	-10.0
상해	웨이얼반도체	603501 SH	HOLD-OPF	301.00	353.40	30.2	261,308	20/7/1	45.0
	용기실리콘소재	601012 SH	NOT RATED	106.01	-	15.0	409,877	21/4/7	19.0
	청도하이얼	600690 SH	NOT RATED	26.87	-	-8.0	242,296	21/5/6	-18.5
	상하이자화	600315 SH	HOLD-OPF	53.77	65.70	54.8	36,454	21/5/6	-9.3
	TCL 그룹	000100 SZ	NOT RATED	7.55	-	8.2	105,932	20/3/19	55.7
심천	광배신망	300383 SZ	NOT RATED	15.03	-	-12.3	23,193	21/3/3	-21.3
★	평안은행	000001 SZ	BUY	23.22	29.00	21.1	450,605	21/6/2	-2.8

베트남 증시 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (VND)	목표주가 (VND)	YTD (%)	시가총액 (VND mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
	밀리터리뱅크	MBB VN	BUY	39300.00	34233.00	70.9	109,991,145	21/4/7	23.6
	베트남무역은행	VCB VN	BUY	102800.00	114650.00	5.0	381,272,602	21/3/3	4.5
★	퓨뉴언주얼리	PNJ VN	BUY	96000.00	92197.00	19.7	21,827,190	21/6/2	-4.5
	동하이	DHC VN	BUY	106400.00	97871.00	74.7	5,957,951	21/3/3	35.0

주: 1) 발간일 2021.06.02

\* 시장상황에 따라 주가가 목표주가 대비 상회할 수 있음

자료: Bloomberg, Yuanta Investment Consulting (대만)

## 대만 증시 추천종목

### 폭스세미콘 (3413 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	236.00
목표주가 (TWD)	280.00
시가총액 (TWD mn)	20,643
추천일	21/6/2
추천일 이후 수익률 (%)	3.5

- ▶ 동사의 고객사 침투율 상승, 신규 PVD/ALD 아웃소싱 주문, 주요 고객사의 긍정적 전망이 2021년 동사 실적을 견인할 것으로 예상됨. 반도체장비 사업은 공정전환 등 중장기 흐름과 미국과 중국이 자체 공급망을 구축함에 따라 성장 전망.
- ▶ 전세계 반도체장비 시장에서 미국 어플라이드머티리얼즈(AMAT)가 차지하는 비중이 20%이고 AMAT의 주문이 동사에 집중되며 동사의 고객사 침투율이 증가하고 있다는 점에서 동사의 강한 성장이 전망됨.

### 에버라이트일렉트로닉스 (2393 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	49.95
목표주가 (TWD)	60.00
시가총액 (TWD mn)	22,147
추천일	21/6/2
추천일 이후 수익률 (%)	6.6

- ▶ 1Q21 매출이 전년 대비 29.9%, 전분기 대비 4.9% 높은 NT\$58.9억을 기록. EPS는 NT\$1.03(4Q20: NT\$0.72)로 모니터 수요 강세와 비가시광선 LED 제품의 리드타입이 더 길어지면서 당사/컨센서스 전망을 상회
- ▶ 비가시광선 LED제품 수요가 매우 강세를 보여 2H20에 가동되기 시작한 신규 설비로도 수요를 모두 충족하지 못하고 있음. 동사는 2Q21 매출이 전분기 대비 0~5% 증가, 매출총이익률 소폭 하락, 영업이익률 전분기 수준을 기록할 것이라는 다소 보수적인 전망을 제시.
- ▶ 동사는 2020년 주당배당금 NT\$2.25를 제시함(배당성향 80.6%).

### 타이완유리 (1802 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	34.20
목표주가 (TWD)	47.00
시가총액 (TWD mn)	99,456
추천일	21/6/2
추천일 이후 수익률 (%)	-3.1

- ▶ 탄소중립 정책에 따라 유리제조업체 요건이 강화되고 소규모 기업의 생산능력이 제한됨에 따라 중국의 유리공급이 감소하고 있음. 신규 건물에 에너지 절약을 위한 다중유리 사용 의무화에 따라 이들 제품의 수요가 증가하고 있어 중국 유리 가격이 3년래 최고치를 경신.
- ▶ 판유리 가격이 2H20에 점차 상승하여 톤당 RMB2,000에 이르면서, 동사의3Q20/4Q20 매출총이익률이 각각 20.5%/24.7%를 기록하며 1Q20/2Q20의 10% 미만을 상회하여 2020년 EPS가 NT\$0.85로 흑자전환.
- ▶ 판유리 가격 높은 수준 유지되며 동사의 수혜 예상. 2021년 EPS 전년 대비 230% 상승 전망.

### 에버그린해운 (2603 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	136.00
목표주가 (TWD)	검토중
시가총액 (TWD mn)	716,847
추천일	21/6/2
추천일 이후 수익률 (%)	23.1

- ▶ 1Q21 순이익 전망치 상회하는 주로 세제 혜택과 전세계 운임 전분기 대비 49% 증가에 기인.
- ▶ 1) 코로나-19로 인한 인력부족으로 운송 공급부족, 2) 강한 재고확충수요가 3Q21까지 이어질 전망이기 때문에 3Q21에도 운임은 높은 수준 유지 예상. 신규 계약운임이 5월부터 실적에 기여하며 동사의 2Q21/3Q21 영업이익 전분기 대비 각각 20%/6% 증가 전망.
- ▶ 공급 증가가 제한적이고 공급 유연성 개선에 따라 운임이 크게 하락하지는 않을 것으로 전망됨에 따라 2022년에 대해 긍정적인 견해 유지.

### 기가바이트 (2376 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	112.50
목표주가 (TWD)	155.00
시가총액 (TWD mn)	71,515
추천일	21/6/2
추천일 이후 수익률 (%)	2.3

- ▶ 동사의 메인보드 사업은 코로나-19 발생에 따른 재택근무 수요에 힘입어 강한 증가세. 서버 사업은 동사의 고객사 증가와 화상회의 수요 증가에 힘입어 빠르게 성장. 2020년 전체 매출 전년 대비 37% 증가하며 경쟁사를 크게 앞지름.
- ▶ 2020년 코로나-19 발생으로 중앙은행이 유동성 공급하며 2020년 말 비트코인이 US\$30,000까지 상승하고 최근에는 US\$60,000까지 상승. 이에 따라 이더리움, 라이트코인 등 다른 가상화폐 가격도 랠리.
- ▶ 소규모 개인 가상화폐 채굴꾼이 다수 존재. 채굴에 사용되는 고급 VGA 카드 수요 증가로 이어져 동사 매출 및 매출총이익률에 긍정적으로 작용. 가상화폐 사업의 매출 기여도가 2020년 한 자리 수에서 1Q21에는 두 자리수로 증가할 것으로 전망됨.



### 진상전자 (2368 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	59.60
목표주가 (TWD)	72.00
시가총액 (TWD mn)	32,571
추천일	21/6/2
추천일 이후 수익률 (%)	3.8

- ▶ 1Q21 소량 출하가 시작됐던 인텔 Whitley향 서버 PCB 출하가 3Q21 크게 증가할 것임. 레이어 수가 많은 Whitley 서버 PCB의 ASP와 매출총이익률이 높아 제품 믹스 개선과 이익률 확대가 전망됨.
- ▶ ASP와 매출총이익률이 높은 100G와 400G 고급 스위치 PCB가 미국 네트워크 업체의 인증을 받아 주문 증가를 견인하고 있음. 동사는 환율 악화와 높은 원자재 가격을 반영해 이미 ASP를 인상했으며 고객사에 비용을 전가하기 위해 추가적인 ASP 인상을 계획 중.

### 비즈링크홀딩스 (3665 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	238.50
목표주가 (TWD)	305.00
시가총액 (TWD mn)	31,872
추천일	21/6/2
추천일 이후 수익률 (%)	-0.6

- ▶ 1Q21 완전회식 EPS는 NT\$2.16으로 추정치 하회. 이는 매출총이익률/영업이익률이 기대보다 낮은 22.2%/6.6%를 기록했기 때문. 매출총이익률은 중국 춘절 연휴에 따른 인력 부족에 따른 인건비 상승, 원자재 가격 인상, 전기기구 부문의 매출 기여도 상승으로 감소함.
- ▶ 전장, 반도체 장비, 데이터센터 매출 기여도가 확대되고, 2Q21부터 전분기 대비 이익률이 점진적으로 증가할 것으로 기대.

### 심플로테크 (6121 TP)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	358.50
목표주가 (TWD)	500.00
시가총액 (TWD mn)	66,312
추천일	21/6/2
추천일 이후 수익률 (%)	-1.5

- ▶ 채택근무 관련 주문 증가로 2020년 노트북 배터리 매출이 전년 대비 16% 증가. 매출총이익률이 높은 EV와 UPS 리튬 배터리가 특히 2H20에 빠른 매출 증가세를 견인했고, 매출총이익률은 뒷받침함. 주문 가시성이 3Q21까지 연장됐으며 배당수익률은 경쟁업체보다 높은 5.2%임.
- ▶ 자회사 Advanced Energy Solution(6781 TT)의 주력 사업은 IT사업으로 주요 제품에는 전기이륜차, 데이터센터 UPS 리튬배터리가 있음. IT 사업의 매출총이익률은 30%로 동사의 미래 개발의 핵심임. 코로나-19로 2020년 EV 수요가 정체되면서 자회사의 매출 기여도가 2019년 6.6%에서 1H20 6%로 하락했으나 2H20 전기이륜차 수요 회복과 UPS 리튬 배터리 고객사 주문으로 8.3%로 회복됨.

### 차이나스틸 (2002 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	35.85
목표주가 (TWD)	52.00
시가총액 (TWD mn)	564,095
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	-12.6

- ▶ 전월 대비 국내 가격을 지속적으로 인상할 예정 (4월/5월 평균 1.7%/8.1% 인상). 철광석 가격은 현재 톤당 US\$190으로 최고치 기록.
- ▶ 탄소중립 트렌드가 철강 시장의 장기적 호황 뒷받침할 것.
- ▶ 현재 높은 실적 수준이 새로운 기준이 될 것이며 점차 수익률 상승이 나타날 전망.

### 다칭스테인리스파이프 (2027 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	47.05
목표주가 (TWD)	60.00
시가총액 (TWD mn)	78,031
추천일	21/6/2
추천일 이후 수익률 (%)	-4.1

- ▶ 알루미늄시트와 스테인리스강 ASP 및 판매량 확대로 1Q21 핵심 사업 실적 강세.
- ▶ 미국 반덤핑 관세 여파로 알루미늄시트 ASP와 판매량이 증가함.
- ▶ ATI가 시장에서 철수한 이후 나타난 공급 공백이 단기간 기타 업체들의 증설로 충족되긴 어려워 보임. 이로 인해 스테인리스강 시장이 판매자 우위 시장이 되면서 호가가 상승할 것임.



## 홍콩 증시 추천종목

### 텐센트홀딩스 (00700 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	600.00
목표주가 (RMB)	750.00
시가총액 (RMB mn)	5,757,124
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	-4.4

- ▶ 기업서비스, 게임, 스포츠 동영상 콘텐츠(short-form video content)에 대한 최근 대규모 투자 발표에 힘입어 2022년부터 또 한 번의 고성장을 위한 준비가 되어 있다고 판단됨. 2020~2023년 EPS 연평균 증가율은 22%로 전망됨.

### 구룡지업 (02689 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	10.80
목표주가 (RMB)	17.20
시가총액 (RMB mn)	50,676
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-18.7

- ▶ 4월 6% 하락했던 주가가 지난 달 10% 반등함.
- ▶ 제품 가격 인상이 주가 상승으로 이어짐. 그러나 업계 비수기 진입에 따라 5월 주요 제품 가격이 전월 대비 2~8% 하락함. 현재 밸류에이션은 P/E의 7.4배로 과거 10년 평균에 근접.

### 장성자동차 (02333 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	24.10
목표주가 (RMB)	28.50
시가총액 (RMB mn)	400,460
추천일	21/6/2
추천일 이후 수익률 (%)	5.9

- ▶ 동사 주가는 2021/2022년 예상 EPS의 17.7배/12.8배 수준으로, 판매량, 매출총이익률, 실적 상승세를 감안할 때 밸류에이션이 매력적. 2020~2023년 EPS 연평균 증가율은 42.7%로 전망됨(vs 2018~2020: 1.2%). 자동차 판매 약세로 인한 단기 주가 약세는 좋은 매수 기회.

### 메이투안디앤핑 (03690 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	302.40
목표주가 (RMB)	340.00
시가총액 (RMB mn)	1,848,003
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	5.8

- ▶ 1Q21에 사용자 수가 거의 6천만 명 증가하며 놀라운 수준을 기록. 매출/비국제회계기준 순이익은 컨센서스를 소폭 상회.
- ▶ 동사의 이용자 확보 능력, 가성비 높은 자율주행 배달 서비스에 대해 긍정적인 견해를 유지. 비국제회계기준 순이익은 2023년까지 3년간 연평균 38.6%의 성장을 보일 것으로 예상.

### AUSNUTRIA (01717 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	10.92
목표주가 (RMB)	15.00
시가총액 (RMB mn)	18,767
추천일	21/6/2
추천일 이후 수익률 (%)	-7.5

- ▶ 5월 31일 중국 공산당 중앙정치국이 세 자녀 정책 도입을 발표함.
- ▶ 2Q21 시작부터 지금까지 동사 Kabrita의 Tmall 일평균 판매액이 전년 대비 8% 증가. 2021년~2023년 실적 상승사이클 전망되며, 연평균 29.1% 성장할 것으로 보임.



아시아 추천종목 - 홍콩

멍뉴우유 (02319 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	45.95
목표주가 (RMB)	57.00
시가총액 (RMB mn)	181,423
추천일	18/10/18
추천일 이후 수익률 (%)	102.5

- ▶ 전세계 최대 유제품 수출업체인 폰테라는 중국의 수요 급증에 따라 향후 1년간 우유 가격이 역대 최고치를 경신할 것으로 예상.
- ▶ 2021년 1~4월 누적 중국 유제품 생산량은 전년 대비 24.3% 증가. 동사는 향후 5년간 빠른 성장세를 보일 것으로 전망됨. 2021/2022년 EPS는 전년 대비 각각 53%/28% 증가 예상.

Nongfu Spring (09633 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	41.80
목표주가 (RMB)	51.40
시가총액 (RMB mn)	470,102
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-14.4

- ▶ 전통적 빨간뚜껑 포장의 중대형 및 소형 생수제품 판매에 힘입어Tmall에서 2Q21초부터 지금까지 동사의 일평균 판매액이 전년 대비 100% 증가.
- ▶ 2021년 매출의 전년 대비 증가율이 가이던스 범위 상단에 달할 것으로 예상. 2021년/2022년 이익의 전년 대비 21%/17% 증가 예상. 현재 주가는 2021F EV/EBITDA 42.8배, 과거 평균은 48.8배.

알리바바그룹홀딩스 (09988 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	206.40
목표주가 (RMB)	273.70
시가총액 (RMB mn)	4,476,599
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	-6.9

- ▶ 정부의 반독점 벌금 제외 시 FY4Q21 비일반회계기준 (non-GAAP) 이익이 RMB262억으로 전년 대비 17.6% 증가. 시장 추정치인 30% 증가를 하회함.
- ▶ FY2022년~2024년 non-GAAP EPS가 연평균 20% 증가할 것으로 추정. 밸류에이션 부담이 낮고, 재무건정성이 뛰어나고, FY2022년~2024년 이익 증가율이 견조할 것으로 예상돼 전망을 낙관적으로 봄.

차이나페이허 (06186 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	19.52
목표주가 (RMB)	28.20
시가총액 (RMB mn)	174,379
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-4.1

- ▶ 5월 31일 중국 공산당 정치국 세 자녀 정책 발표.
- ▶ Tmall에서 2Q21초부터 지금까지 동사의 일평균 판매액이 전년 대비 72% 증가. P/E 밸류에이션은 역사적 평균 수준. 2021~2023년 핵심 EPS 연평균 증가율 24.8%로 전망됨.

TOPSPORTS (06110 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	11.94
목표주가 (RMB)	26.10
시가총액 (RMB mn)	74,043
추천일	21/6/2
추천일 이후 수익률 (%)	-1.3

- ▶ 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)	31.62
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	274,583
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-30.2

- ▶ 1) 1Q21 영업수익은 RMB1,513억으로 전년 대비 9.4% 상승, 지배주주귀속순이익은 전년 대비 19% 증가한 RMB85.5억. 1Q20에 이익이 전년 대비 53.1% 증가해 기저가 높아 이익 증가율이 낮았음.
- ▶ 2) 1Q21 전체 생명보험료는 RMB95.4억으로 전년 대비 3.9% 증가, 신계약보험료는 전년 대비 35.9% 증가한 RMB163억.
- ▶ 3) 보험사들이 성장에 어려움을 겪고 있으나 동사는 지속적으로 가치와 장기적 개발에 집중하며 디지털 운영을 개선해 연금 산업 발전 속에서 안정적이고, 높은 수준의 개발이 가능할 것.

### 신광문구 (603899 SH)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	81.90
목표주가 (RMB)	100.00
시가총액 (RMB mn)	75,982
추천일	21/2/2
추천일 이후 수익률 (%)	-10.0

- ▶ 동사의 1Q21 매출/순이익은 1Q19 대비 각각 61.8%/26.6% 증가하며 동사 사업이 정상궤도에 올랐음을 보여줌. 2021년에도 높은 증가세를 유지할 전망. 장기적으로 신규 소매, 직접유통, 해외사업이 점차 성숙단계에 접어들며 동사의 중장기 발전을 이끌 것으로 예상됨.

### 웨이얼반도체 (603501 SH)

투자 의견	HOLD-OPF
주가 (RMB)	301.00
목표주가 (RMB)	353.40
시가총액 (RMB mn)	261,308
추천일	20/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	45.0

- ▶ 1) 1Q21 동사는 높은 성장을 이룸. 2020년 CMOS 이미지센서(CIS)제품 출하량이 전년 대비 54% 증가한 14.77억 대를 기록.
- ▶ 2) 동사 핵심기술 개발에 있어 돌파구 마련. 인텔리전트 드라이빙으로 판매단가와 판매량 상승.
- ▶ 3) TDDI 양산이 동사 주가에 긍정적. 또한, 다양한 사업에 집중.

### TCL그룹 (000100 SZ)

투자 의견	NOT RATED
주가 (RMB)	15.03
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	105,932
추천일	20/3/19
추천일 이후 수익률 (%)	55.7

- ▶ 1) 향후 3년 동안 동사 공급구조 확충. 따라서 향후 2~3년 동안 순이익 높은 수준 유지하고 매출총이익률 20% 이상 전망.
- ▶ 2) 2021년 삼성전자 쑤저우 공장으로부터의 연결이익이 RMB75억~80억으로 예상되며, 자체 건설한 T7라인 매출은 RMB20억~30억으로 전망. 또한 2021년 대형패널 매출이 RMB500억 이상으로 예상되며 2022년에는 RMB600억에 이를 전망. T9 설비가 2023년부터 가동 예정.
- ▶ 3) TCL China Star가 2020년부터 구조조정을 시작함. 32인치 게임용 모니터, 14인치 노트북 및 차량용 스크린 T9 생산 라인의 생산 설비 가동으로 이어질 것. 향후 제품구조 최적화와 ASP 상승이 예상됨.

### 광배신망 (300383 SZ)

투자 의견	NOT RATED
주가 (RMB)	15.03
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	23,193
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-21.3

- ▶ 광배신망은 중국 인터넷 데이터 센터(IDC) 서비스 대표업체로 귀한 자원을 보유하고 있음. 2Q21에 점차 신규 프로젝트를 시작될 것이며, 2021년 만 개의 서버 캐비닛 장치를 추가 설치할 예정. 2020년 11월 동사는 Meganest의 데이터센터를 공모 REIT의 기초자산으로 활용하여 인프라 REIT을 공모할 계획을 발표함. 밸류에이션이 매력적.





아시아 추천종목 – China A주

**용기실리콘자재 (601012 SH)**

투자 의견	NOT RATED
주가 (RMB)	106.01
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	409,877
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	19.0

- ▶ 1) 1Q21 매출은 RMB159억으로 전년 대비 84% 증가, 지배주주귀속순이익은 RMB25억으로 전년 대비 34.2% 증가. 비경상손익 제외 이익은 RMB24.2억으로 전년 대비 37.5% 증가.
- ▶ 2) BIPV(건물 일체형 태양광), 수소 부문 선두주자이며, 신규 기술 개발을 위해 관련 장비업체와 협력함. Alpha 제품의 높은 가치가 유지될 것으로 보여 장기 개발의 핵심이 될 것.
- ▶ 3) 기술 혁신, 고효율 운영 및 생산으로 실리콘 웨이퍼와 조립의 선두 위치를 유지하고 있으며 우수한 관리 및 확장 능력을 보여줌.

**칭다오하이얼 (600690 SH)**

투자 의견	NOT RATED
주가 (RMB)	26.87
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	242,296
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	-18.5

- ▶ 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. 당사는 계속해서 글로벌화를 추진해 자금을 유치하려 하고 있음. 중국 가전제품 브랜드 중 당사는 프리미엄화 및 스마트 홈 시나리오 전략을 도입한 최초의 기업임. 향후 이 전략들을 통해 플랫폼 기업으로 전환할 것으로 기대됨.

**상하이자화 (600315 SH)**

투자 의견	HOLD-OFF
주가 (RMB)	53.77
목표주가 (RMB)	65.70
시가총액 (RMB mn)	36,454
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	-9.33

- ▶ 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. 높은 성장을 보이는 스킨케어 브랜드들의 배당금 수혜를 입을 전망.
- ▶ 3) 상하이자화 CEO인 Pai Qiusheng은 변곡점을 앞당길 수 있도록 동사를 이끌어 2분기 연속 실적이 전망치를 상회할 전망. 실적 회복을 기다려야.

**평안은행 (000001 SZ)**

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	23.22
목표주가 (RMB)	29.00
시가총액 (RMB mn)	450,605
추천일	21/6/2
추천일 이후 수익률 (%)	-2.80

- ▶ 1) 1Q21 매출은 전년 대비 10.2% 증가한 RMB417억, 지배주주귀속순이익은 RMB101억 기록. 이자와 이익이 14.5% 증가, 주로 자산관리, 신용카드, 기업부문 금융서비스 부문 수수료 수입 증가의 수혜에 기인.
- ▶ 2) 3월 말 기준 평안은행 NPL 비율은 2020년 말 대비 8bp 하락한 1.10%. 한편, 3월 말 기준 60일 연체, 90일 이상 연체, 요주의 대출채권 비율은 전월 대비 하락했고 자산건전성 개선이 지속됨. 주로 부실채권 매각 및 총당금적립 강화의 수혜.
- ▶ 3) 당사는 공급망 금융(supply chain finance) 사업을 출범하고 확실한 소매금융으로의 전환을 위해 다양한 기술을 활용하여 디지털 영업능력을 강화함. 2021/2022년 순이익 증가율이 13.5%/4.3%에 이를 전망. 목표주가 RMB29.0 유지.



## 베트남 증시 추천종목

### 밀리터리뱅크 (MBB)

투자의견	BUY
주가 (VND)	39300.00
목표주가 (VND)	34233.00
시가총액 (VND mn)	109,991,145
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	23.6

- ▶ 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)

투자의견	BUY
주가 (VND)	102800.00
목표주가 (VND)	114650.00
시가총액 (VND mn)	381,272,602
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	4.5

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

### 동하이 (DHC VN)

투자의견	BUY
주가 (VND)	106400.00
목표주가 (VND)	97871.00
시가총액 (VND mn)	5,957,951
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	35.0

- ▶ 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.

### 푸뉴언주얼리 (PNJ VN)

투자의견	BUY
주가 (VND)	96000.00
목표주가 (VND)	92197.00
시가총액 (VND mn)	21,827,190
추천일	21/6/2
추천일 이후 수익률 (%)	-4.5

- ▶ 금 주얼리 사업이 핵심사업.
- ▶ 업계 통합과 골드바 판매를 제한하는 정부 정책으로 성장 여력이 충분하다고 판단됨.
- ▶ 규모의 장점을 살린다면 시계 부문이 새로운 성장동력이 될 수 있을 것.



대만증시 주요지표

		201231	210609	210610	210611	210614	210615
가권지수		14,732.53	16,966.22	17,159.22	17,213.52	17,213.52	17,371.29
등락폭		+260.48	-109.99	+193	+54.3	0.00	+157.77
등락률		+0.02	-1.0%	1.1%	0.3%	0.0%	0.9%
시가총액	(십억 대만 달러)	44,661	51,698	52,284	52,454	52,454	52,941
이동평균	5일	14,541.35	17,103.98	17,086.59	17,099.82	17,099.82	17,157.29
	20일	14,325.81	16,572.00	16,646.46	16,715.78	16,715.78	16,816.65
이격도	5일	101.31	99.19	100.43	100.66	100.66	101.25
	20일	102.84	102.38	103.08	102.98	102.98	103.30
투자심리	(%, 10일)	80	40	40	40	50	60
거래량	(백만 주)	5,926	6,362	6,820	6,199	6,199	6,377
거래대금	(십억 대만 달러)	246	392	403	400	400	427

대만증시(GreTai) 주요지표

		201231	210609	210610	210611	210614	210615
GTSM 지수		184.10	203.50	206.79	206.59	206.59	208.74
등락폭		+1.72	+0.88	+3.29	-0.20	0.00	+2.15
등락률		0.9%	0.4%	1.6%	-0.1%	0.0%	1.0%
시가총액	(십억 대만 달러)	4,324	4,878	4,957	4,952	4,952	5,004
이동평균	5일	182.58	202.12	202.98	204.10	204.10	205.65
	20일	180.47	195.73	196.72	197.70	197.70	199.08
이격도	5일	100.83	100.68	101.88	101.22	101.22	101.50
	20일	102.01	103.97	105.12	104.50	104.50	104.85
투자심리	(%, 10일)	80	50	50	40	30	40
거래량	(백만 주)	857	843	970	929	929	957
거래대금	(백만 대만 달러)	61	67	86	86	86	80



대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

홍콩증시 주요지표

		201231	210609	210610	210611	210614	210615
항생지수		27,231.13	28,742.63	28,738.88	28,842.13	28,842.13	28,638.53
등락폭		+662.64	-38.75	-3.75	+103.25	0.00	-203.60
등락률		2.5%	-0.1%	0.0%	0.4%	0.0%	-0.7%
시가총액	(십억 홍콩달러)	26,265.78	28,761.34	28,732.23	28,741.42	28,741.42	28,626.74
이동평균	5일	26,730	28,839	28,794	28,778	28,778	28,749
	20일	26,522	28,726	28,751	28,807	28,807	28,838
이격도	5일	101.88	99.67	99.81	100.22	100.22	99.62
	20일	102.67	100.06	99.96	100.12	100.12	99.31
투자심리	(%, 10일)	80	20	10	10	40	40
거래량	(백만 주)	2,055	1,807	1,940	2,039	2,039	2,376
거래대금	(십억 홍콩달러)	43	42	51	51	51	57

상해증시 주요지표

		201231	210609	210610	210611	210614	210615
상해종합지수		3,473.07	3,591.40	3,610.86	3,589.75	3,589.75	3,556.56
등락폭		+94.03	+11.29	+19.46	-21.11	0.00	-33.19
등락률		2.8%	0.3%	0.5%	-0.6%	0.0%	-0.9%
시가총액	(십억 위안)	42,380.77	44,633.89	44,911.39	44,650.06	44,650.06	44,406.84
이동평균	5일	3,412.08	3,589.42	3,594.75	3,594.33	3,594.33	3,585.73
	20일	3,392.50	3,556.85	3,565.92	3,570.89	3,570.89	3,572.83
이격도	5일	101.79	100.06	100.45	99.87	99.87	99.19
	20일	102.37	100.97	101.26	100.53	100.53	99.54
투자심리	(%, 10일)	70	70	70	60	50	40
거래량	(백만 주)	31,479	27,097	28,808	33,081	33,081	28,535
거래대금	(십억 위안)	404	353	391	441	441	381
신용잔고	(십억 위안)	768	839	840	837	837	837

선전증시 주요지표

		201231	210609	210610	210611	210614	210615
선전종합지수		2,329.37	2,396.54	2,422.58	2,407.93	2,407.93	2,387.91
등락폭		+71	+3.41	+26.04	-14.65	0.00	-20.02
등락률		3.1%	0.1%	1.1%	-0.6%	0.0%	-0.8%
시가총액	(십억 위안)	34,111.22	36,006.71	36,397.14	36,181.28	36,181.27	35,886.98
이동평균	5일	2,284.66	2,400.77	2,406.76	2,406.82	2,406.82	2,401.62
	20일	2,271.66	2,365.80	2,374.26	2,379.97	2,379.97	2,383.35
이격도	5일	101.96	99.82	100.66	100.05	100.05	99.43
	20일	102.54	101.30	102.04	101.17	101.17	100.19
투자심리	(%, 10일)	70	70	70	60	50	40
거래량	(백만 주)	37,222	37,428	41,700	45,264	45,264	40,794
거래대금	(십억 위안)	511	478	560	626	626	556
신용잔고	(십억 위안)	714	748	751	750	750	750



대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

하노이증시 주요지표

		201231	210609	210610	210611	210614	210615
하노이 지수		203.12	316.87	311.32	316.69	319.01	318.29
등락폭		+4.38	+13.02	-5.55	+5.37	+2.32	-0.72
등락률		0.4%	1.0%	-1.8%	1.7%	0.7%	-0.2%
시가총액	(십억 등)	192,164	381,828	371,900	378,743	380,923	380,271
이동평균	5일	197.24	320.32	316.59	313.98	314.06	316.44
	20일	176.60	307.16	308.37	309.47	310.58	311.77
이격도	5일	102.98	98.92	98.34	100.86	101.58	100.58
	20일	115.02	103.16	100.96	102.33	102.71	102.09
투자심리	(%, 10일)	80	50	40	40	50	50
거래량	(백만 주)	102	152	149	166	166	226
거래대금	(십억 등)	1,143	353	391	441	441	381

호치민증시 주요지표

		201231	210609	210610	210611	210614	210615
호치민 지수		1,103.87	1,332.90	1,323.58	1,351.74	1,361.72	1,367.36
등락폭		+9.8	+14.09	-9.32	+28.16	+9.98	+5.64
등락률		1.0%	1.0%	-0.7%	2.1%	0.7%	0.4%
시가총액	(십억 등)	4,080,962	5,000,594	4,965,800	5,072,078	5,108,575	5,129,515
이동평균	5일	1,095.33	1,349.98	1,341.84	1,337.38	1,337.96	1,347.46
	20일	1,064.50	1,308.41	1,311.49	1,315.76	1,320.91	1,326.64
이격도	5일	100.78	98.73	98.64	101.07	101.78	101.48
	20일	103.70	101.87	100.92	102.73	103.09	103.07
투자심리	(%, 10일)	80	70	60	60	70	60
거래량	(백만 주)	473	751	666	695	704	694
거래대금	(십억 등)	9,919	24,093	23,196	22,473	23,095	23,051



대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

대만증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
Leadtek Research Inc	81.4	10.00	7.4	Abnova Corp	68.3	-8.45	-6.3
VIA Labs Inc	275.0	10.00	25.0	포르모사 레버러토리스	89.5	-8.21	-8.0
Eastern Media International	26.0	9.96	2.4	Everspring Industry Co Ltd	29.7	-8.19	-2.7
HORNG SHIUE HOLDING Co Ltd	12.2	9.95	1.1	Applied BioCode Corp	50.3	-6.33	-3.4
Auden Techno Corp	237.5	9.95	21.5	Panion & BF Biotech Inc	115.5	-5.71	-7.0
쓰웨이 항업	43.7	9.94	4.0	첸보/타이완	43.8	-5.20	-2.4
Infortrend Technology Inc	22.2	9.93	2.0	Mao Bao Inc	35.6	-4.95	-1.9
중국 휘구이 운수	29.4	9.93	2.7	Solytech Enterprise Corp	9.2	-4.76	-0.5
페이홍 과기	36.6	9.92	3.3	유니폼 인더스트리얼	12.6	-4.20	-0.5
하이광 기업	47.1	9.92	4.3	Nan Liu Enterprise Co Ltd	152.5	-4.09	-6.5
양밍 해운	127.5	9.91	11.5	이노룩스	20.6	-3.75	-0.8

대만증시(GreTai) 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-



대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

상해증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
Suzhou Harmontronics Automat	40.02	15.66	5.42	러우툰 전자	2.75	-10.13	-0.31
Espressif Systems Shanghai C	192.00	12.85	21.86	웨이양 임지	9.23	-10.04	-1.03
Shanghai Friendess Electroni	392.26	12.46	43.46	TianYu Eco-Environment Co Lt	12.21	-10.02	-1.36
Beijing Baolande Software Co	100.61	11.07	10.03	바이룽 동팡	5.22	-10.00	-0.58
저장 푸룬 수자 과기	8.97	10.06	0.82	중국 스포츠 산업그룹	12.87	-10.00	-1.43
위룽 자산집단	6.57	10.05	0.60	Jiangsu Xinri E-Vehicle Co L	26.56	-10.00	-2.95
CNSIG 네이멍구 화공	12.62	10.03	1.15	허난 오리엔탈 실버스타 인베	34.95	-9.95	-3.86
Rockchip Electronics Co Ltd	129.67	10.00	11.79	신장 사일리무 첨단농업	4.91	-9.58	-0.52
서더 주업	224.15	10.00	20.38	Jiayou International Logisti	17.34	-8.77	-1.67
Jiangsu Dingsheng New Energy	23.54	10.00	2.14	Poten Environment Group Co L	5.60	-8.05	-0.49
Zhejiang Sanwei Rubber Item	18.26	10.00	1.66	중국 귀저 마오이 중신	17.57	-7.91	-1.51

선전증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
저장 수이징 광전	14.25	10.04	1.30	Shenzhen Kangtai Biological	149.40	-11.07	-18.60
촨화즈렌	8.73	9.95	0.79	쑤닝 이겨우 집단	5.59	-9.98	-0.62
리야더 광전	7.84	9.80	0.70	윈난 석업	15.74	-9.90	-1.73
나우라 테크놀로지 그룹	238.03	8.65	18.95	스자왕 창산 베이밍 과기	10.27	-9.03	-1.02
중국 바오안 집단	15.31	8.35	1.18	인타이 자원	10.33	-8.91	-1.01
항톈 차이홍 무인기	22.69	6.43	1.37	Shanghai Kinetic Medical Co	11.96	-8.21	-1.07
Huabao Flavours & Fragrances	49.49	6.27	2.92	선전시 이아통 공응련	5.51	-8.01	-0.48
시안 카이위안 투자 그룹	19.96	6.17	1.16	Thunder Software Technology	138.91	-7.39	-11.09
Wuhan Jingce Electronic Grou	55.87	6.08	3.20	메이넨 대건강산업 공고	9.82	-6.92	-0.73
인제닉 반도체	98.20	6.00	5.56	EIT Environmental Developmen	36.83	-6.50	-2.56
Weihai Guangwei Composites C	73.43	5.99	4.15	차차식품	43.94	-6.27	-2.94

주) 선전증시 상승/하락 주도주는 선전성분지수 기준

홍콩증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
항생지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)	항생지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)
지리 기차 공고	23.10	4.76	1.05	테크트로닉 인더스트리스	135.80	-3.48	-4.90
비야디	224.40	4.66	10.00	야오밍 생물기술	121.00	-3.04	-3.80
서니 옵티컬 테크놀로지	199.70	4.34	8.30	비구이위안 공고	9.31	-2.92	-0.28
ANTA 스포츠 프로덕츠	162.70	2.71	4.30	CITIC	8.54	-2.84	-0.25
중국 명뉴유업	45.95	1.66	0.75	중국해양석유	8.92	-2.41	-0.22
텐센트 홀딩스	600.00	0.67	4.00	신스체 발전	41.20	-2.37	-1.00
알리바바 그룹 홀딩	206.40	0.58	1.20	알리바바 건강 정보 기술	17.50	-2.23	-0.40
AAC 테크놀로지스 홀딩스	55.20	0.45	0.25	중국 해외발전	19.30	-2.23	-0.44
-	-	-	-	중국석유화공	4.15	-1.89	-0.08
-	-	-	-	BOC 홍콩	27.20	-1.81	-0.50
-	-	-	-	중국은행 (BOC)	2.78	-1.77	-0.05



대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

하노이증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
하노이지수	가격	등락(%)	등락(VND)	하노이지수	가격	등락(%)	등락(VND)
Post & Telecommunication Joi	34,100	10.00	3,100	Viet-Duc Welding Electrode J	38,600	-8.96	-3,800
IDICO Corp JSC	39,400	9.75	3,500	Dam Phu My Packaging JSC	10,500	-8.70	-1,000
Hai Phong Electricity Water	57,600	9.71	5,100	Son Ha Development of Renewa	17,000	-8.11	-1,500
Lilama 69.1 JSC	9,100	9.64	800	Hanoi-Hai Duong Beer JSC	18,000	-7.69	-1,500
Thanh Hoa-Song Da JSC	26,200	9.62	2,300	Danang Airport Services JSC	35,100	-7.63	-2,900
Da Nang Plastic JSC	17,400	9.43	1,500	DongNai Plastic JSC	22,000	-5.98	-1,400
BIBICA	68,000	9.32	5,800	Telecommunication Technical	9,500	-5.94	-600
ALTA Co	11,800	9.26	1,000	Vien Lien JSC	14,500	-5.84	-900
Ha Tinh Book and Educational	8,500	8.97	700	Minh Khang Capital Trading P	5,100	-5.56	-300
Louis Holdings JSC	7,500	8.70	600	Licogi 16.6 JSC	3,600	-5.26	-200
HTC Holding JSC	7,500	8.70	600	Song Da 505 JSC	33,100	-5.16	-1,800

호치민증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)	호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)
HCD Investment Producing & T	5,200	7.00	340	따야 베트남 일렉트릭 와이어	15,550	-11.65	-2,050
FPT Securities JSC	34,500	6.98	2,250	테크노-애그리컬처럴 서플라이	12,850	-6.88	-950
바오 민 보험	35,300	6.97	2,300	비엠티 프로스페리티 JSC 은행	66,500	-6.21	-4,400
다낭 고무	29,200	6.96	1,900	따이 응우옌	7,200	-5.14	-390
Binh Thuan Agriculture Servi	35,400	6.95	2,300	남 비엠티	28,800	-4.64	-1,400
깐박 시티 개발 지주	37,850	6.92	2,450	다낭 건축자재 비엠티	4,580	-4.38	-210
트랜시맥스	50,400	6.89	3,250	탄 탄 공 - 비엠티 호아	20,500	-3.76	-800
인더스트리얼 어반 디벨롭먼트	57,800	6.84	3,700	Southern Fertilizer JSC/The	8,500	-3.41	-300
An Phat Bioplastics JSC	17,250	6.81	1,100	Thua Thien Hue Construction	22,900	-3.38	-800
재 땀	10,250	6.77	650	FIT Group JSC	14,950	-2.92	-450
Everland Group JSC	11,850	6.76	750	Truong Thanh Energy And Real	16,900	-2.87	-500



## 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	금융센터중로	(02)2075-5500	금융센터은평	(02)354-0012	금융센터동북	(02)934-3383	상봉	(02)2207-9100
	W Prestige 강북	(02)3770-2300								
서울 강동	MEGA센터잠실	(02)423-0086								
서울 강서	영업부(여의도)	(02)3770-4000	금융센터신림	(02)884-2800	골드센터목동	(02)2652-9600	금융센터디지털벨리	(02)868-1515		
인천/경기	금융센터수원	(031)234-7733	이천	(031)634-7200	금융센터일산	(031)902-7300	평촌	(031)386-8600	금융센터인천	(032)455-1300
	MEGA센터분당	(031)781-4500	금융센터동탄	(031)8003-6900	금융센터안산	(031)485-5656	금융센터부천	(032)324-8100		
강원	삼척	(033)572-9944	태백	(033)553-0073	금융센터춘천	(033)242-0060	금융센터강릉	(033)655-8822	금융센터원주	(033)744-1700
대전/충청	골드센터대전	(042)488-9119	논산	(041)736-8822	금융센터청주	(043)257-6400	금융센터서산	(041)664-3231	금융센터충주	(043)848-5252
	금융센터제천	(043)643-8900	금융센터천안	(041)577-2300						
광주/전라	금융센터광주	(062)226-2100	금융센터순천	(061)727-7300	금융센터상무	(062)385-5200	전주	(063)284-8211	해남	(061)536-2900
대구/경북	금융센터구미	(054)471-3636	금융센터침산	(053)355-8121	금융센터포항	(054)275-9001	금융센터대구	(053)256-0900	대구서	(053)524-3500
	금융센터수성	(053)741-9800								
부산/경남	골드센터부산	(051)808-7725	김해	(055)321-5353	골드센터울산	(052)258-3100	금융센터창원	(055)274-9300	금융센터센텀	(051)743-5300
	진해	(055)543-7601								
제주	금융센터제주	(064)749-2911								



YUANTA

DAILY  
MARKET  
VIEW