

2021.06.23(수)

Yuanta Research

Yuanta

Greater

Asia Daily

• Message from Taiwan, Shanghai, Vietnam

중국: 5월 경기회복 모멘텀 둔화, 여전한 내수 회복세,
여름 휴가철 다가와, 관광산업 회복세 지속 전망

• 아시아 산업 및 기업 분석

대만: LMOC (3081 TT), 진취개발 (8358 TT), TSMC (2330 TT),
차오중테크 (6230 TT)

• 아시아 추천종목 (대만/홍콩/상해/베트남)

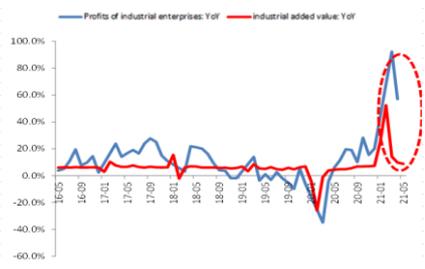
• 대만/홍콩/상해/베트남 시장 지표



Message from Taiwan, Shanghai, Vietnam – 중국 주식시장 투자전략

5월 경기회복 모멘텀 둔화, 여전한 내수 회복세

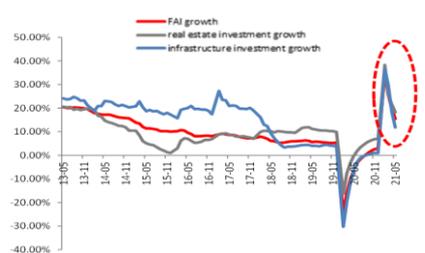
5월 산업부가가치 전년 대비 8.8% 증가



자료: Wind, Yuanta

5월 산업부가가치 전년 대비 8.8% 증가, 전월 대비 증가세는 둔화: 5월 특정 규모 이상 산업의 부가가치가 전년 대비 8.8% 증가하며 2019년 동기 대비 13.6% 높은 성장세를 보였다. 2년 평균치는 6.6%이다. 5월 광업 부가가치는 전년 대비 3.2%, 제조업은 9.0%, 유틸리티섹터는 11.3% 증가했다. 신에너지차, 산업용 로봇, 집적회로 섹터의 부가가치는 각각 전년 대비 166.3%, 50.1%, 37.6% 증가했고, 2년 평균은 19% 이상이었다. 기계 및 첨단 제조업이 가파른 증가를 보였다.

고정자산투자 감소



자료: Wind, Yuanta

고정자산투자 감소, 특별지방채발행 감소가 인프라 건설에 영향 미쳐: 중국의 1~5월 누적기준 고정자산투자(FAI)는 RMB19.4조를 기록하며 전년 대비 15.4% 증가했고(vs 1~4월 누적 19.9%), 지난 2년 평균 증가율은 4.2%를 기록했다. 1~5월 누적 특별지방채 신규 발행액은 RMB5,726억으로 국가부채상한선의 16.5%에 해당하며 이는 2019/2020년 동기 대비 크게 낮은 수치이다. 특별지방채 신규 발행액은 3Q21에 고점을 찍을 것으로 예상된다. 또한, 5월 부동산 판매는 전월 대비 다소 감소했는데 이는 주로 1선 도시 시장규제 강화에 기인한다. 그러나, 여전히 부동산투자가 고정자산투자의 주요 원동력이다

주: 발간일 2021. 06.21

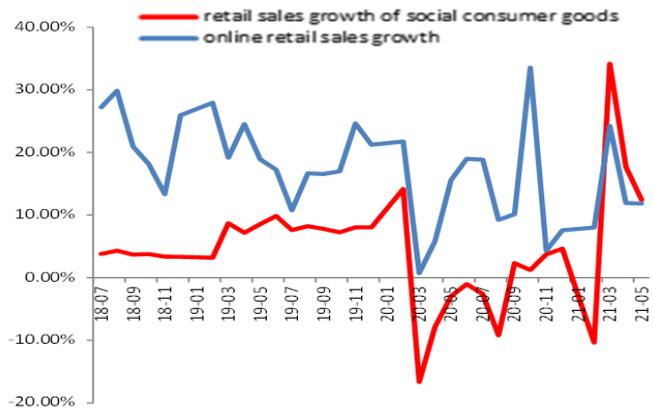
5월 사회적소비재의 소매판매는 전년 대비 12.4% 증가, 중국의 소비 회복 지속: 5월 사회적 소비재 소매판매는 총 RMB3.6조로 전년 대비 12.4% 증가했고, 2년 평균 증가율은 4.5%이다(코로나 이전에는 대부분 7%~8% 증가). 올해 단오절 기간 국내 여행객 수는 전년 대비 94.1% 증가하며 2019년의 98.7% 수준으로 회복되었다. 국내여행수익은 전년 대비 139.7% 증가하며 2019년의 74.8% 수준으로 회복되었다. 단오절 연휴 기간 관광 흐름은 현재 소비세가 여전히 약세임을 보여주었다. 코로나-19 발생 이후 소득격차가 벌어지고 중소기업 및 주민의 가용소득이 평년 수준으로 아직 회복되지 않았다. 기업실적 개선과 서비스산업의 빠른 발전에 따라 중국의 소비는 아직 개선의 여지가 있다고 판단된다.



Message from Taiwan, Shanghai, Vietnam – 중국 주식시장 투자전략

5월 중국의 경기회복세 둔화, 경기회복 불균형으로 긴축신용정책 강화 가능성 제한적: 5월 신용 데이터는 전망치를 하회했는데 이는 주로 사채 및 비정형자산의 감소에 기인한다. 중국 거시경제 개선이 지속되며 실제 기업의 신용수요 증가로 이어졌다. 한편, 디레버리징(부채감축)이 촉진되며 비정형자산 및 중국의 도시건설투자채권 리스크에 대한 노출이 축소 되었다. 2H21에도 긴축 신용 정책이 유지될 것으로 전망된다. 5월 중국의 경기회복 모멘텀이 둔화되었다. 산업재, 투자, 소비 모두 역기저효과로 증가율이 축소되었다. 경기회복 불균형에 따라 긴축신용정책 강화 가능성이 제한적이라고 판단된다.

5월 사회적소비재 소매판매 전년 대비 12.4% 증가



자료: Wind, Yuanta

Message from Taiwan, Shanghai, Vietnam - 중국 주식시장 투자전략

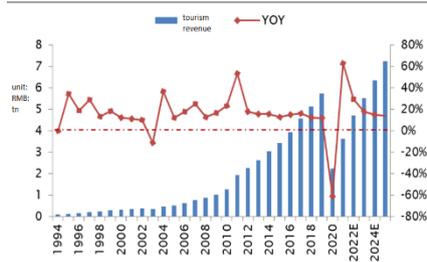
여름 휴가철 다가와, 관광산업 회복세 지속 전망

관련 종목

종목코드	종목명	Price (6/16)	YTD%
601888.SH	CTG면세점*	289.70	2.57%
600754.SH	상해금강 국제호텔발전	61.16	18.69%

자료: Wind, Yuanta
주: * = 당사커버종목

2021년 관광산업 매출 RMB3.6조 전망



자료: 중국국가관광청, Yuanta

주: 발간일 2021. 06.21

7월 여름 휴가철 다가오며 여름 여행시즌 돌입: 7월, 모든 지방 및 도시의 초, 중, 고등학교의 여름방학이 시작된다. 2010년~2020년, 관광업(관광지 및 여행사) 및 호텔 산업의 3Q 매출이 각각 연간 매출의 31.2%, 28.1%를 차지하며 역사적 고점을 찍었다. 2021년에는 여름 휴가 시즌이 정상화되면서 학생들의 여행시간이 많아졌다. 코로나-19가 소규모로 지속발생하고 있기는 하지만 중국이 코로나-19 통제에 성공했고 백신 접종도 꾸준히 진행되면서 여름 휴가 시즌이 평년대로 시작될 것으로 예상된다. 2000년대 이후 출생자와 그 부모가 여름 휴가 시즌의 주요 여행객으로 전망된다. 과거와 마찬가지로 부모-자녀로 구성된 가족여행 및 젊은세대(주로 대학생)의 단체여행이 이번 여름여행시즌에도 강세를 보일 것으로 예상된다. 또한 소비자가 주목하는 부분은 여행의 질, 개성, 특징이 될 것으로 전망된다.

항공권 평균가 2019년 대비 25% 상승 전망, 2021년 여행의지가 2020년보다 강함: Ctrip에 따르면 이번 여름 휴가철(7/1~8/31) 항공권 평균가는 RMB1,150이다. 6월 13일 기준 JD.com 데이터에 따르면, 2021년 여름 휴가철 호텔 예약율이 전년 대비 259% 증가하여 2021년 여름 휴가철 여행의지가 2020년 대비 크게 높다는 점을 알 수 있다. 지난해에는 장거리 여행이 재개되었음에도 불구하고 장거리 여행을 꺼리는 사람들이 있어서 장거리보다는 단거리 여행에 대한 선호도가 높았다. 그러나 2021년 단오절에는 우루무치, 후룬베이얼, 장예가 인기 여행지로 떠오르면서 일부 졸업생의 장거리 졸업여행이 시작되었음을 알 수 있다. 따라서, 대학입학시험 결과 발표 후 장거리 여행이 증가하며 객단이 증가로 이어질 전망이다. 반면, 아직 국내 관광이 해외 관광을 대체할 것이다. 이번 여름 휴가철에 관광산업이 더욱 번성할 것으로 예상된다.

**Message from Taiwan, Shanghai, Vietnam – 중국 주식시장 투자전략**

3Q20 국내 관광 매출 전년 대비 26.7% 감소, 3Q21에는 증가세 지속 전망: 최대 관광객수 제한과 성간 여행을 망설이는 소비자들의 성향으로 3Q20 관광 산업 매출이 전년 대비 26.7% 감소하며 2019년 동기 대비 가파르게 하락했다. 2021년 청명절 전후로 대부분의 관광지에서 관광객 수 제한이 해제되면서 청명절, 노동절 연휴, 단오절 연휴 국내 여행 매출이 2019년 동 기간의 56.7%, 77.0%, 74.8%로 회복되었다. 중국인의 여행의지가 점차 회복되고 있다고 판단되며 2021년 국내 여행 매출이 2019년의 63.5% 수준으로 회복될 것으로 예상된다. 관광산업 관련 기업 실적이 2Q21 전년 대비 가장 가파른 증가세를 보이고 여름 여행시즌에 힘입어 3Q21에도 강한 증가세가 유지될 것으로 전망된다. 면세점 라이선스와 경쟁우위가 상당한 CTG 면세점(601888 SH)과 내부 통합 및 프리미엄화가 진행되는 상해금강국제호텔발전(600754 SH)에 주목하기 바란다.

대만 기업 분석

LMOC (3081 TT)

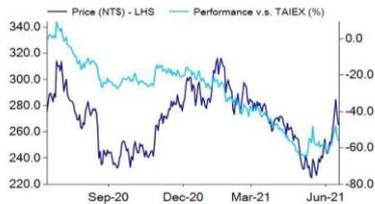
Taiwan: Semiconductors

BUY (Unchanged)

12M Target NT\$320.0
TP upside (downside) 20.5%

Previous Target NT\$320.0
Close Price (Jun 17, 2021) NT\$265.50

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$	873.8 mn
6개월 일평균 거래대금	US\$	8.8 mn
발행주식		91.4 mn
유통주식		56.0%
외국인 지분율		51.1%
주요주주	Bank of Taiwan & Hermes Invest,	8.6%
수정 주당 장부가(2021F)	NT\$	51.77
P/B (2021F)		5.1x
부채 비율		15.74%
기업신용리스크지수(TCRI)		4

Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales	2,136	2,309	2,685	3,127
Op. profit	534	708	1,019	1,193
Net profit*	450	591	838	983
Adj. EPS (NT\$)	4.95	6.47	9.18	10.76
Sales growth (%)	(9.6)	8.1	16.3	16.5
Op. profit growth (%)	(36.6)	32.6	44.0	17.1
Adj EPS growth (%)	(35.4)	30.6	41.9	17.3
P/E (X)	53.6	41.1	28.9	24.7
ROE (%)	11.1	13.6	17.7	19.4
Div. yield	1.5%	1.9%	2.7%	3.1%
DPS (NT\$)	4.00	5.00	7.05	8.27

*Net profit attributable to the parent

주: 발간일 2021. 06. 18

중국 5G 기지국 관련 역풍 선반영된 주가

투자 의견 BUY, 목표주가 NT\$320으로 애널리스트 변경: 동사에 대한 긍정적인 입장을 제시한다. 이는 1) 2021년 글로벌 5G 기지국과 데이터센터 구축이 이어지고 실리콘 포토닉스 출하 증가로 2021년 통신과 데이터센터 관련 제품이 각각 전년대비 16%, 12% 증가할 것으로 예상되며 2) 신규 설비 도입으로 2022년 생산능력이 15~20% 확대될 것으로 전망하기 때문이다. 3) 최근 주가는 중국 5G 구축 지연에 따라 하락했으며 2021/2022년 P/E 각각 29배, 25배에 거래되고 있어 밸류에이션이 상대적으로 높지 않다. 2021/2022년 순이익은 각각 전년대비 42%/17% 증가할 것으로 예상된다. 2021~2022년 평균 EPS NT\$9.97, 2019~2020년 상승사이클을 반영해 목표주가 NT\$320(P/E 중간값인 약 32배 상회)을 제시한다.

5G 기지국, 데이터센터 구축 이어져 통신 및 데이터센터 사업 성장 견인 전망: 2021년 글로벌 5G 기지국 수가 110만 개(전년대비+33%)에 달할 것으로 예상된다. 5G 인프라 건설에는 DU와 CU를 연결하는 중간 전송망의 필요하며 이는 광 모듈 수요 확대를 견인할 것으로 전망한다. 또한 5G 기지국의 경우 높은 주파수 대역폭과 방대한 자료 전송량을 수용하기 위해서는 25G/50G 로의 사양 업그레이드가 필요하다. 2021/2022년 동사의 기지국 사업 매출은 전년대비 각각 19%/27% 증가해 전체 통신 사업 확대를 견인할 것으로 기대한다. 클라우드 업체 서버 수요가 회복함에 따라 2021년 Cisco, Arista 400G 스위치 출하량이 크게 증가할 것으로 예상된다. Dell'Oro 데이터에 따르면 2021년 400G 스위치 성장 속도가 가속화(전년대비 증가율 115%)됨에 따라 InP 웨이퍼 수요가 확대될 것으로 전망했다. 당사는 2021년 미국 실리콘 포토닉스 고객에게 출하되는 제품 사양은 주로 400G로 예상하며 당사는 현재 미국 대형 네트워크 업체 및 3곳의 아시아 광 통신모듈 업체와 새로운 실리콘 포토닉스 제품을 개발 중이다. 이를 통해 미국 대형 데이터센터 고객이 유입됨에 따라 실리콘 포토닉스 관련 매출이 전년대비 플러스 성장을 재개하고 데이터센터 사업 매출도 전년대비 12% 증가할 것으로 기대한다.

여전히 낮은 소비가전제품 및 산업용 제품의 매출 기여도, 차량용 라이더 및 ToF 카메라가 잠재 모멘텀: 2020년 소비가전제품과 산업용 제품의 매출기여도는 전년과 비슷한 9.5%다. 이는 안드로이드 휴대폰 제조업체가 새 모델에 ToF 카메라 채택을 보류하고 애플의 아이폰 12 프로의 매출 상황을 지켜보기로 결정했기 때문이다. 이에 따라 VCSEL 출하가 부진했다. 한편 올해 일부 중국 브랜드(메이주 18 Pro 5G, 샤오미 11 Ultra)의 플래그십 5G 모델에서는 ToF 카메라를 적용한 제품을 선보였다. 조사에 따르면 한국과 중국의 증거가 안드로이드 모델에서 채택되는 비중은 낮으나 유럽과 미국의 경우 경기 회복에 힘입어 2021년 동사의 소비가전제품과 산업용 제품의 매출이 전년대비 31% 증가하고 매출기여도가 11%까지 확대될 것으로 예상된다. 차량용 라이더의 경우 현재 고객과 개발 단계로 구체적인 디자인은 아직 미정이다. 단기 매출 기여도는 제한적으로 2023년 양산 이후 매출 기여도가 부각될 것으로 예상된다.

대만 기업 분석

진취개발 (8358 TT)

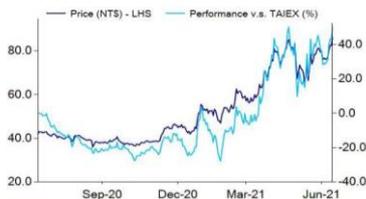
Taiwan: PCB/Substrates

BUY (Initiation)

12M Target NT\$110.0
TP upside (downside) 27.6%

Close Price (Jun 15, 2021) NT\$86.2

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$	787.5 mn
6개월 일평균 거래대금	US\$	45.4 mn
발행주식		252.6 mn
유통주식		89.8%
외국인 지분율		7.1%
주요 주주	Qiao Mei Development Corporati,	7.8%
수정 주당 장부가(2021F)		NT\$24.11
P/B(2021F)		3.6x
부채비율		24.94%
기업신용리스크지수(TCRI)		5

Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales	5,221	6,037	8,962	9,752
Op. profit	585	739	1,798	2,177
Net profit*	397	542	1,438	1,743
Adj. EPS (NT\$)	1.57	2.14	5.69	6.90
Sales growth (%)	(16.3)	15.6	48.4	8.8
Op. profit growth (%)	(39.9)	26.3	143.3	21.1
Adj EPS growth (%)	(46.5)	36.5	165.6	21.2
P/E (X)	54.9	40.2	15.1	12.5
ROE (%)	7.7	10.5	23.6	26.7
Div. yield	2.3%	2.3%	5.9%	7.2%
DPS (NT\$)	2.00	2.00	5.13	6.21

*Net profit attributable to the parent

주: 발간일 2021. 06. 21

서비용 HFHS 동박 출하로 가공비 상승

투자의견 BUY, 목표주가 NT\$110로 분석 개시: 2H20에 코로나-19의 점진적 완화에 힘입어 다양한 전자기기 수요가 크게 회복되면서 동사는 가동률을 100%로 유지하고 있다. 동사는 고성능고속(HFHS) 동박의 매출기여도를 적극적으로 높이고 있어 HFHS 동박의 매출기여도가 1H21에 15%에서 2H21에는 35%로 증가할 것으로 예상된다. HFHS 동박 가공비가 표준 동박보다 최대 20% 높아 HFHS 동박의 매출비중 증가는 제품믹스 개선으로 이어질 것이다. 또한, 동사는 Whitley 플랫폼향 공급업체 중 하나이기 때문에 향후 실적이 증가할 것으로 전망된다. 2021/2022년 EPS 는 각각 전년 대비 166%/21% 증가한 NT\$5.69/6.9로 예상되며, 투자의견 BUY, 목표주가 NT\$110(2022년 예상 EPS 의 16배)를 제시한다.

공급부족으로 전자기기향 동박 가공비 전월 대비 상승: 동사의 가공비는 2Q21에 2020년 말 대비 40~50% 상승했다. 동박제품 가격은 전월평균 구리가격에 연동되기 때문에 동박제품 가격은 구리 가격과 밀접하게 연관되어 있어 원가 상승시 고객에 상승분을 전가할 수 있다. 2021년 전세계 경기회복을 감안할 때 전자기기 수요가 크게 회복되고 전자기기향 동박 공급업체의 가동률이 100%로 유지되어도 공급은 부족하고 2H21에 가공비가 10~15% 추가 상승할 것으로 예상된다. 2021년 매출은 NT\$89.6억 (+48% YoY), 영업이익은 NT\$18억 (+143% YoY), 순이익은 NT\$14.4억 (+166% YoY), EPS 는 NT\$5.69로 예상된다.

1H21에 HFHS 동박 대량 출하 시작, 가공비 표준 동박 대비 20% 상회: 동사의 HFHS 동박은 주로 서버용 PCB 에 적용되는데 표준 동박 대비 가공비가 최대 20% 높다. 2H20에는 AMD 의 Rome 플랫폼향 HFHS 동박 출하가 시작되었고 이후 1Q21에는 Intel 의 Whitley 서버 플랫폼향 출하를 시작했다. HFHS 동박 매출비중이 1H21에 15%에서 2H21에는 35%로 상승하며 제품믹스 개선에 기여할 것으로 예상된다. 현재 동사의 대만내 경쟁사는 난야테크와 창춘(Chang Chun) 둘 뿐으로 양사 모두 첨단 RTF(역처리 동박)에 대한 인증을 신청했다. 그러나, 난야의 RTF 제품은 사내에서만 사용되며 Chang Chun 의 경우 인증절차가 아직 진행중이다. 따라서, 현재 동사가 대만의 유일한 RG 동박 공급업체이며 전세계적으로도 주요 업체이다.

Yunlin 제3공장 빠르면 2H22에 완공, HFHS 동박 전용 공장: 동사는 서버 세대 업그레이드로 HFHS 동박이 강한 성장세를 보일 것으로 예상하며 NT\$40.5억을 Yunlin 제3공장에 투자할 계획이다. 이 신규 공장에서 빠르면 2H22에 양산이 개시될 것으로 전망되며 준공시 연간 생산능력이 21,600톤에서 32,600톤으로 증가할 예정이다. Yunlin 제3공장은 HFHS 동박 생산 전담 공장이다. Whitley 향 RG311동박과 Eagle Stream 향 RG312 동박 공급 외에도 동사는 서버 및 통신용 저손실/극저손실 동박제품을 출시할 예정이다.

대만 기업 분석

TSMC (2330 TT)

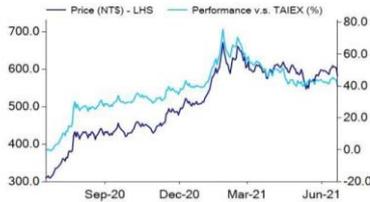
Taiwan: Semiconductors

BUY (Unchanged)

12M Target NT\$730.0
TP upside (downside) 25.2%

Previous Target NT\$730.0
Close Price (Jun 21, 2021) NT\$583.0

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$	541,183.2 mn
6개월 일평균 거래대금	US\$	998.7 mn
발행주식		25,930.4 mn
유통주식		63.0%
외국인 지분율		74.6%
주요주주 ADR-Taiwan Semiconductor Manuf.		20.5%
수정 주당 장부가(2021F)	NT\$	83.07
P/B (2021F)		7.0x
부채 비율		33.5%
기업신용리스크지수(TCRI)		1

Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales	1,069,985	1,339,255	1,526,170	1,683,720
Op. profit	372,701	566,784	619,722	702,480
Net profit*	345,264	517,885	563,880	633,377
Adj. EPS (NT\$)	13.32	19.97	21.74	24.43
Sales growth (%)	3.7	25.2	14.0	10.3
Op. profit growth (%)	(2.8)	52.1	9.3	13.4
Adj EPS growth (%)	(1.7)	50.0	8.8	12.4
P/E (X)	43.8	29.2	26.8	23.9
ROE (%)	20.9	29.8	28.2	27.2
Div. yield	1.6%	1.7%	1.9%	1.9%
DPS (NT\$)	9.50	10.00	11.00	11.00

*Net profit attributable to the parent

주: 발간일 2021. 06. 22

선도적인 선단 공정기술 및 생산능력 보유 업체로 높은 진입장벽 구축

장기적 추세 및 확고한 지위 유지, 투자 의견 BUY: 강력한 시장 수요, 부품 공급 부족 현상이 2022년까지 이어질 것으로 예상하는 가운데 동사는 선단 공정 기술과 생산능력 측면에서 선도적인 지위를 보유하고 있으며 선단 공정(4 나노 및 3 나노) 속도가 전망치와 부합한다. 컴퓨팅 성능과 에너지 소비 절감에 대한 선단 공정에 대한 중요성이 높아지는 점을 고려했을 때 동사는 성장세를 이어갈 것으로 판단한다. 투자 의견 BUY 및 목표주가 NT\$730(2022년 EPS 30배)을 제시한다.

7 나노 및 5 나노 수요 강세, 3Q21 성수기에 따른 효과 부각: 2Q21 주요 휴대폰 고객의 신규 모델로의 교체에도 불구하고 기타 애플리케이션(노트북, 태블릿 등)과 고객으로부터의 7나노와 5나노 공정 수요가 강세를 이어가고 있다. 생산능력이 부족한 가운데 반도체 재고 비축이 사전에 개시되고 단가가 높은 7 나노 및 5 나노 공정 제품이 대량 출하될 것으로 예상된다. 2Q21 매출 NT\$3,724억(전분기대비+2.8%, 전년대비+19.9%), 순이익 NT\$1,349억(전분기대비-3.4%, 전년대비+11.7%), EPS NT\$5.20 전망을 유지한다. 한편 3Q21에는 휴대폰 고객의 수주 강세 외에도 노트북 수요가 강세를 보일 것으로 예상된다. 따라서 3Q21 매출 NT\$3,936억(전분기대비+5.7%, 전년대비+10.4%), 순이익 NT\$1,448억(전분기대비+7.3%, 전년대비+5.4%), EPS NT\$5.58로 전망한다.

차세대 선단 공정이 매출총이익률 압박하나 실적 증가에는 여전히 유리할 전망: 시장 수요 강세로 동사는 2021~2023년 capex 를 US\$1,000억으로 제시했으며 주로 선단 공정 생산능력 확충에 투자될 예정이다. 선단 공정 도입 초기에는 수율, 생산효율, 감가상각비 등 요소로 일반적으로 매출총이익률이 1~2% 하락한다. 최근 몇 년간 계속해서 차세대 공정을 선보이고 있으며 7나노 공정에 EUV(극자외선) 공정이 채택된 이후 연간 capex 와 감가상각비 증가는 불가피하다. 그러나 이는 선도적 지위를 유지하는데 드는 필수적인 지출이라고 판단한다. 차세대 선단 공정의 ASP 는 이전 세대보다 20% 이상 높고 동사가 비용 통제 노력을 이어감에 따라 차세대 선단 공정이 수익 향상에 긍정적일 것으로 전망한다.

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

공급 부족 2022 년까지 이어져, 높은 수준의 설비가동률이 실적 증가 견인: 반도체 산업의 공급 부족 현상이 2022년까지 이어질 것으로 전망한다. 중복 주문과 재고 조정에 따른 리스크를 완전히 배제하기는 어려우나 현재 팹리스 업체의 재고 수준은 양호하며 동사의 고객 또한 비교적 높은 재고 수준을 유지하려고 한다. 따라서 단기적으로 재고 수준이 과거 정상 수준으로 돌아가기는 어려울 것으로 예상된다. 당사는 2021년 매출 NT\$15,262억(전년대비+14%), 순이익 NT\$5,637억(전년대비+8.8%), EPS NT\$21.74 전망을 유지한다.

대만 기업 분석

차오중테크 (6230 TT)

Taiwan: Electronic Component

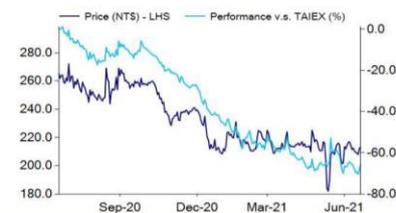
2Q21 실적 부진, 매출총이익률 압박 전망

HOLD-OPF (Unchanged)

12M Target **NT\$230.0**
TP upside (downside) **7.9%**

Previous Target NT\$230.0
Close Price (Jun 21, 2021) NT\$213.0

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$	658.4 mn
6개월 일평균 거래대금	US\$	2.0 mn
발행주식		86.3 mn
유통주식		5.5%
외국인 지분율		87.2%
주요주주	Nidec Corporation,	82.1%
수정 주당 장부가(2021F)	NT\$60.10	
P/B (2021F)		3.5x
부채 비율		49.49%
기업신용리스크지수(TCRI)		4

Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales	8,586	9,123	10,339	11,299
Op. profit	974	1,083	1,196	1,334
Net profit*	702	782	888	984
Adj. EPS (NT\$)	8.12	9.06	10.28	11.40
Sales growth (%)	12.1	6.3	13.3	9.3
Op. profit growth (%)	17.8	11.2	10.5	11.6
Adj EPS growth (%)	17.8	11.5	13.5	10.9
P/E (X)	26.2	23.5	20.7	18.7
ROE (%)	17.3	17.7	17.1	17.1
Div. yield	2.3%	0.6%	2.3%	2.6%
DPS (NT\$)	4.87	1.36	5.00	5.50

*Net profit attributable to the parent

투자의견 HOLD 및 목표주가 NT\$230: 2Q21 매출은 재택근무 관련 수주 강세에도 불구하고 부품 부족(특히 서버)과 한국 휴대폰 브랜드 출하량이 1Q21 고점을 통과함에 따라 부진할 것으로 예상된다. 그러나 2021년 연간 매출은 게임 콘솔 수요가 이어짐에 따라 전년대비 13% 증가할 것으로 전망한다. 방열 제품(휴대폰, 노트북 등)의 경쟁이 치열하고 원재료 가격 인상이 매출총이익률을 압박하는 가운데 동사의 밸류에이션은 높은 수준으로 투자의견 HOLD 를 유지한다. 기존과 동일한 목표 P/E 22배, 2021년 EPS NT\$10.28을 적용해 목표주가 NT\$230을 제시하며 상승 여력은 7.9%다.

치열한 제품 경쟁이 매출총이익률 압박: 2020년 코로나-19 발생으로 재택근무 주문이 증가해 노트북, 서버 등 방열 제품 판매가 호조를 보였으며 매출총이익률이 전분기대비 상승했다. 그러나 4Q20 방열 제품(휴대폰, 노트북 등)의 경쟁이 치열해지고 대만달러 강세와 원재료(구리, 알루미늄, 니켈) 추가 가격 인상에 따른 가격 전가에 어려움을 겪어 4Q21 매출이 전분기대비 10% 증가했음에도 불구하고 매출총이익률은 3Q20 고점인 25.7%에서 21.5%로 크게 하락했으며 1Q21에는 20.2%까지 추가 하락했다. 2Q21의 경우 원재료 가격 상승분을 반영해 일부 신제품 가격을 인상함에 따라 매출총이익률이 22.1%까지 상승할 것으로 예상하나 과거 고점 수준을 회복하기는 어려울 것으로 판단한다. 동사의 매출총이익률은 2020년 21.73%에서 2021년 21.48%로 하락할 것으로 전망한다.

2Q21 실적 부진 전망: 2Q21 매출은 재택근무 관련 수주 강세에도 불구하고 부품 부족(특히 서버)과 한국 휴대폰 브랜드 출하량이 1Q21 고점을 통과함에 따라 전 분기와 비슷한 수준인 NT\$24.7억(전년대비+5%)을 기록해 부진할 것으로 예상된다. 일부 제품의 ASP 인상으로 2Q21 매출총이익률은 22.1%로 소폭 상승하고 영업이익은 NT\$3억으로 전분기대비 39% 증가하나 전년대비 8% 감소할 것으로 전망한다. 환율 요소를 제외한 순이익은 NT\$2.16억으로 전분기대비 30% 증가하나 전년대비 5% 감소할 것으로 예상된다. EPS는 NT\$2.5로 부진할 것으로 전망한다.

주: 발간일 2021. 06. 22

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

게임 콘솔 수요 강세에 힘입어 2021년 연간 매출 전년대비 13% 증가 전망: 1Q20 매출은 코로나-19로 인한 출하 차질로 전분기대비 30%, 전년 대비 11% 감소했다. 2Q20 매출은 생산이 회복됨에 따라 전년 대비 플러스 전환했으나 1Q~3Q20 매출은 전년 대비 3% 증가에 그쳤다. 4Q20 매출은 게임 콘솔 방열 제품의 신규 주문에 힘입어 전년 대비 10% 가까이 증가해 2020년 매출 전년 대비 6% 증가를 견인했다. 2021년에는 휴대폰, 노트북 등 방열 제품 경쟁이 더욱 치열해져 실적에 영향을 끼칠 것으로 예상하나 게임 콘솔 수주 호조에 힘입어 2021년 연간 매출이 전년 대비 13% 증가할 것으로 전망한다.

대만 증시 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (TWD)	목표주가 (TWD)	YTD (%)	시가총액 (TWD mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
★	폭스세미콘	3413 TW	BUY	224.00	280.00	6.7	19,593	21/6/2	-1.8
★	에버라이트일렉트로닉스	2393 TW	BUY	50.20	60.00	19.0	22,258	21/6/2	7.2
★	타이완유리	1802 TW	BUY	32.20	47.00	65.1	93,640	21/6/2	-8.8
★	에버그린해운	2603 TW	BUY	153.50	검토중	277.1	809,089	21/6/2	38.9
★	기가바이트	2376 TW	BUY	111.00	155.00	42.7	70,561	21/6/2	0.9
★	진상전자	2368 TW	BUY	61.20	72.00	4.3	33,445	21/6/2	6.6
★	비즈링크홀딩스	3665 TW	BUY	254.00	305.00	21.2	33,944	21/6/2	5.8
★	심플로테크	6121 TP	BUY	351.00	500.00	0.3	64,925	21/6/2	-3.6
	차이나스틸	2002 TW	BUY	36.15	52.00	46.1	568,815	21/5/6	-11.8
★	다청스테인리스파이프	2027 TW	BUY	48.00	60.00	53.4	79,606	21/6/2	-2.1

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	573.50	750.00	2.0	5,502,851	21/4/7	-8.6
★	장성자동차	02333 HK	BUY	23.75	28.50	-9.4	395,787	21/6/2	4.4
	메이투안디엔핑	03690 HK	BUY	292.80	340.00	-0.6	1,789,404	21/5/6	2.4
★	AUSNUTRIA	01717 HK	BUY	10.50	15.00	-19.4	18,045	21/6/2	-11.0
	명뉴우유	02319 HK	BUY	45.55	57.00	-2.7	179,844	18/10/18	100.7
	NONGFU SPRING	09633 HK	BUY	40.45	51.40	-26.3	454,920	21/3/3	-17.2
	구룡지업	02689 HK	BUY	10.54	17.20	-4.2	49,456	21/3/3	-20.6
	알리바바그룹홀딩스	09988 HK	BUY	203.00	273.70	-12.7	4,402,857	21/5/6	-8.4
	차이나페이흐	06186 HK	BUY	17.50	28.20	-2.9	156,333	21/3/3	-14.0
★	TOP SPORTS	06110 HK	BUY	12.28	26.10	5.9	76,151	21/6/2	1.5

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	30.45	-	-20.7	264,650	21/3/3	-32.8
	신광문구	603899 SH	BUY	83.80	100.00	-4.8	77,745	21/2/2	-7.9
상해	웨이얼반도체	603501 SH	HOLD-OPF	270.92	353.40	17.2	235,194	20/7/1	30.5
	용기실리콘소재	601012 SH	NOT RATED	109.70	-	19.0	424,144	21/4/7	23.1
	청도하이얼	600690 SH	NOT RATED	25.87	-	-11.4	231,879	21/5/6	-21.5
	상하이자화	600315 SH	HOLD-OPF	55.86	65.70	60.8	37,871	21/5/6	-5.8
	TCL 그룹	000100 SZ	NOT RATED	7.75	-	11.0	108,739	20/3/19	59.8
심천	광배신망	300383 SZ	NOT RATED	15.35	-	-10.4	23,687	21/3/3	-19.6
★	평안은행	000001 SZ	BUY	22.97	29.00	19.8	445,754	21/6/2	-3.9

베트남 증시 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (VND)	목표주가 (VND)	YTD (%)	시가총액 (VND mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
	밀리터리뱅크	MBB VN	BUY	42000.00	34233.00	82.6	117,547,789	21/4/7	32.1
	베트남무역은행	VCB VN	BUY	107600.00	114650.00	9.9	399,075,213	21/3/3	9.3
★	퓨뉴언주얼리	PNJ VN	BUY	98500.00	92197.00	22.8	22,395,606	21/6/2	-2.0
	동하이	DHC VN	BUY	107200.00	97871.00	76.0	6,002,748	21/3/3	36.0

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)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	224.00
목표주가 (TWD)	280.00
시가총액 (TWD mn)	19,593
추천일	21/6/2
추천일 이후 수익률 (%)	-1.8

▶ 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)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	50.20
목표주가 (TWD)	60.00
시가총액 (TWD mn)	22,258
추천일	21/6/2
추천일 이후 수익률 (%)	7.2

▶ 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)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	32.20
목표주가 (TWD)	47.00
시가총액 (TWD mn)	93,640
추천일	21/6/2
추천일 이후 수익률 (%)	-8.8

▶ 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)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	153.50
목표주가 (TWD)	검토중
시가총액 (TWD mn)	809,089
추천일	21/6/2
추천일 이후 수익률 (%)	38.9

▶ 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)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	111.00
목표주가 (TWD)	155.00
시가총액 (TWD mn)	70,561
추천일	21/6/2
추천일 이후 수익률 (%)	0.9

▶ 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)	61.20
목표주가 (TWD)	72.00
시가총액 (TWD mn)	33,445
추천일	21/6/2
추천일 이후 수익률 (%)	6.6

- ▶ 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)	254.00
목표주가 (TWD)	305.00
시가총액 (TWD mn)	33,944
추천일	21/6/2
추천일 이후 수익률 (%)	5.8

- ▶ 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)	351.00
목표주가 (TWD)	500.00
시가총액 (TWD mn)	64,925
추천일	21/6/2
추천일 이후 수익률 (%)	-3.6

- ▶ 재택근무 관련 주문 증가로 2020년 노트북 배터리 매출이 전년 대비 16% 증가. 매출총이익률이 높은 EV와 UPS 리튬 배터리가 특히 2H20에 빠른 매출 증가세를 견인했고, 매출총이익률을 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)	36.15
목표주가 (TWD)	52.00
시가총액 (TWD mn)	568,815
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	-11.8

- ▶ 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)	48.00
목표주가 (TWD)	60.00
시가총액 (TWD mn)	79,606
추천일	21/6/2
추천일 이후 수익률 (%)	-2.1

- ▶ 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)	573.50
목표주가 (RMB)	750.00
시가총액 (RMB mn)	5,502,851
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	-8.6

- ▶ 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)	10.54
목표주가 (RMB)	17.20
시가총액 (RMB mn)	49,456
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-20.6

- ▶ 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)	23.75
목표주가 (RMB)	28.50
시가총액 (RMB mn)	395,787
추천일	21/6/2
추천일 이후 수익률 (%)	4.4

- ▶ 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)	292.80
목표주가 (RMB)	340.00
시가총액 (RMB mn)	1,789,404
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	2.4

- ▶ 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)	10.50
목표주가 (RMB)	15.00
시가총액 (RMB mn)	18,045
추천일	21/6/2
추천일 이후 수익률 (%)	-11.0

- ▶ 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)	45.55
목표주가 (RMB)	57.00
시가총액 (RMB mn)	179,844
추천일	18/10/18
추천일 이후 수익률 (%)	100.7

- ▶ 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)	40.45
목표주가 (RMB)	51.40
시가총액 (RMB mn)	454,920
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-17.2

- ▶ 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)	203.00
목표주가 (RMB)	273.70
시가총액 (RMB mn)	4,402,857
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	-8.4

- ▶ 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)	17.50
목표주가 (RMB)	28.20
시가총액 (RMB mn)	156,333
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-14.0

- ▶ 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)	12.28
목표주가 (RMB)	26.10
시가총액 (RMB mn)	76,151
추천일	21/6/2
추천일 이후 수익률 (%)	1.5

- ▶ 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 역기지효과가 존재. 따라서, 당분간은 실적 전망치 유지.

China A 주 추천종목

태평양보험 (601601 SH)

투자의견	NOT RATED
주가 (RMB)	30.45
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	264,650
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-32.8

- ▶ 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)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	83.80
목표주가 (RMB)	100.00
시가총액 (RMB mn)	77,745
추천일	21/2/2
추천일 이후 수익률 (%)	-7.9

- ▶ 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)

투자의견	HOLD-OFF
주가 (RMB)	270.92
목표주가 (RMB)	353.40
시가총액 (RMB mn)	235,194
추천일	20/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	30.5

- ▶ 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)

투자의견	NOT RATED
주가 (RMB)	15.35
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	108,739
추천일	20/3/19
추천일 이후 수익률 (%)	59.8

- ▶ 1) 향후 3년 동안 동사 공급구조 확립. 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)

투자의견	NOT RATED
주가 (RMB)	15.35
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	23,687
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-19.6

- ▶ 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 REIT의 기초자산으로 활용하여 인프라 REIT을 공모할 계획을 발표함. 밸류에이션이 매력적.



아시아 추천종목 – China A주

용기실리콘자재 (601012 SH)

투자 의견	NOT RATED
주가 (RMB)	109.70
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	424,144
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	23.1

- ▶ 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)	25.87
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	231,879
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	-21.5

- ▶ 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)	55.86
목표주가 (RMB)	65.70
시가총액 (RMB mn)	37,871
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	-5.80

- ▶ 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)	22.97
목표주가 (RMB)	29.00
시가총액 (RMB mn)	445,754
추천일	21/6/2
추천일 이후 수익률 (%)	-3.85

- ▶ 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)	42000.00
목표주가 (VND)	34233.00
시가총액 (VND mn)	117,547,789
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	32.1

- ▶ 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)	107600.00
목표주가 (VND)	114650.00
시가총액 (VND mn)	399,075,213
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	9.3

- ▶ 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)	107200.00
목표주가 (VND)	97871.00
시가총액 (VND mn)	6,002,748
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	36.0

- ▶ 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 확대에 현 상황으로부터 큰 수혜가 예상됨.

푸뉴언주얼리 (PNJ VN)

투자의견	BUY
주가 (VND)	98500.00
목표주가 (VND)	92197.00
시가총액 (VND mn)	22,395,606
추천일	21/6/2
추천일 이후 수익률 (%)	-2.0

- ▶ 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	210616	210617	210618	210621	210622
가권지수		14,732.53	17,307.86	17,390.61	17,318.54	17,062.98	17,075.55
등락폭		+260.48	-63.43	+82.75	-72.07	-255.56	+12.57
등락률		+0.02	0.0%	0.5%	-0.4%	-1.5%	0.1%
시가총액	(십억 대만 달러)	44,661	52,743	53,002	52,800	52,028	52,056
이동평균	5일	14,541.35	17,203.62	17,288.50	17,320.36	17,290.26	17,231.11
	20일	14,325.81	16,874.74	16,937.64	17,001.45	17,039.49	17,076.36
이격도	5일	101.31	100.61	100.59	99.99	98.69	99.10
	20일	102.84	102.57	102.67	101.87	100.14	100.00
투자심리	(%, 10일)	80	60	70	70	50	50
거래량	(백만 주)	5,926	8,055	6,430	8,044	7,582	8,966
거래대금	(십억 대만 달러)	246	568	434	533	502	538

대만증시(GreTai) 주요지표

		201231	210616	210617	210618	210621	210622
GTSM 지수		184.10	206.54	209.38	209.91	207.75	207.26
등락폭		+1.72	-2.20	+2.84	+0.53	-2.16	-0.49
등락률		0.9%	-1.1%	1.4%	0.3%	-1.0%	-0.2%
시가총액	(십억 대만 달러)	4,324	4,951	5,018	5,030	4,979	4,967
이동평균	5일	182.58	206.43	207.61	208.23	208.46	208.17
	20일	180.47	199.96	200.97	202.11	202.95	203.68
이격도	5일	100.83	100.05	100.85	100.81	99.66	99.56
	20일	102.01	103.29	104.18	103.86	102.37	101.76
투자심리	(%, 10일)	80	40	50	50	50	50
거래량	(백만 주)	857	933	829	1,012	880	873
거래대금	(백만 대만 달러)	61	72	66	90	78	80



대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

홍콩증시 주요지표

		201231	210616	210617	210618	210621	210622
항생지수		27,231.13	28,436.84	28,558.59	28,801.27	28,489.00	28,309.76
등락폭		+662.64	-201.69	+121.75	+242.68	-312.27	-179.24
등락률		2.5%	-0.7%	0.4%	0.8%	-1.1%	-0.6%
시가총액	(십억 홍콩달러)	26,265.78	28,391.14	28,477.28	28,718.57	28,407.24	28,136.84
이동평균	5일	26,730	28,680	28,643	28,655	28,585	28,519
	20일	26,522	28,850	28,848	28,866	28,867	28,862
이격도	5일	101.88	99.15	99.71	100.51	99.66	99.27
	20일	102.67	98.57	99.00	99.78	98.69	98.09
투자심리	(%, 10일)	80	40	50	60	70	60
거래량	(백만 주)	2,055	2,054	1,888	3,761	2,183	1,980
거래대금	(십억 홍콩달러)	43	52	51	90	69	62

상해증시 주요지표

		201231	210616	210617	210618	210621	210622
상해종합지수		3,473.07	3,518.33	3,525.60	3,525.10	3,529.18	3,557.41
등락폭		+94.03	-38.23	+7.27	-0.51	+4.09	+28.23
등락률		2.8%	-1.1%	0.2%	0.0%	0.1%	0.8%
시가총액	(십억 위안)	42,380.77	43,942.35	44,033.76	44,027.66	44,093.72	44,482.99
이동평균	5일	3,412.08	3,573.38	3,560.22	3,543.07	3,530.95	3,531.13
	20일	3,392.50	3,572.30	3,573.03	3,573.94	3,576.07	3,579.08
이격도	5일	101.79	98.46	99.03	99.49	99.95	100.74
	20일	102.37	98.49	98.67	98.63	98.69	99.39
투자심리	(%, 10일)	70	30	30	30	20	30
거래량	(백만 주)	31,479	25,688	23,803	26,378	25,325	27,022
거래대금	(십억 위안)	404	348	334	394	375	381
신용잔고	(십억 위안)	768	840	843	845	848	848

선전증시 주요지표

		201231	210616	210617	210618	210621	210622
선전종합지수		2,329.37	2,332.41	2,359.40	2,378.61	2,396.20	2,408.41
등락폭		+71	-55.49	+26.98	+19.21	+17.59	+12.22
등락률		3.1%	-2.3%	1.2%	0.8%	0.7%	0.5%
시가총액	(십억 위안)	34,111.22	35,055.25	35,464.82	35,753.84	36,018.02	36,201.72
이동평균	5일	2,284.66	2,389.48	2,382.05	2,373.25	2,370.90	2,375.01
	20일	2,271.66	2,383.75	2,385.35	2,387.76	2,391.58	2,395.14
이격도	5일	101.96	97.61	99.05	100.23	101.07	101.41
	20일	102.54	97.85	98.91	99.62	100.19	100.55
투자심리	(%, 10일)	70	30	30	30	20	30
거래량	(백만 주)	37,222	37,800	36,340	40,139	40,889	42,448
거래대금	(십억 위안)	511	522	503	564	588	574
신용잔고	(십억 위안)	714	749	749	750	754	754



대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

하노이증시 주요지표

		201231	210616	210617	210618	210621	210622
하노이 지수		203.12	313.65	317.07	318.73	316.24	317.09
등락폭		+4.38	-10.84	+3.42	+1.66	-2.49	+0.85
등락률		0.4%	-0.8%	1.1%	0.5%	-0.8%	0.3%
시가총액	(십억 등)	192,164	376,227	380,809	383,197	381,391	382,654
이동평균	5일	197.24	315.79	316.94	317.35	316.80	316.56
	20일	176.60	312.69	313.78	314.82	315.62	316.39
이격도	5일	102.98	99.32	100.04	100.43	99.82	100.17
	20일	115.02	100.31	101.05	101.24	100.20	100.22
투자심리	(%, 10일)	80	50	60	70	70	70
거래량	(백만 주)	102	184	154	140	144	164
거래대금	(십억 등)	1,143	348	334	394	375	381

호치민증시 주요지표

		201231	210616	210617	210618	210621	210622
호치민 지수		1,103.87	1,356.52	1,359.92	1,377.77	1,372.63	1,379.97
등락폭		+9.8	-16.77	+3.4	+17.85	-5.14	+7.34
등락률		1.0%	-1.2%	0.3%	1.3%	-0.4%	0.5%
시가총액	(십억 등)	4,080,962	5,088,851	5,101,583	5,168,627	5,149,128	5,176,687
이동평균	5일	1,095.33	1,352.18	1,359.45	1,364.66	1,366.84	1,369.36
	20일	1,064.50	1,331.34	1,335.43	1,340.12	1,343.85	1,347.42
이격도	5일	100.78	100.32	100.03	100.96	100.42	100.77
	20일	103.70	101.89	101.83	102.81	102.14	102.42
투자심리	(%, 10일)	80	50	60	70	70	70
거래량	(백만 주)	473	731	704	742	723	685
거래대금	(십억 등)	9,919	22,072	20,060	20,845	20,353	19,805



대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

대만증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
Chia Ta World Co Ltd	18.7	10.00	1.7	Leadtek Research Inc	87.0	-9.19	-8.8
관텐 강철	23.1	10.00	2.1	Farglory F T Z Investment Ho	38.0	-7.77	-3.2
Chung Hung Steel Corp	51.7	10.00	4.7	진리 집단 공고	16.2	-7.43	-1.3
정다 국제 광전	44.0	10.00	4.0	Andes Technology Corp	496.0	-7.12	-38.0
킨서스 인터커넥트 기술	137.5	10.00	12.5	펄타이 기업	219.5	-6.40	-15.0
Shihlin Paper Corp	69.5	9.97	6.3	지자 과기	111.0	-5.93	-7.0
신광 강철	69.5	9.97	6.3	중화항공	19.9	-5.91	-1.3
춘안 전자	49.7	9.96	4.5	Sun Max Tech Ltd	66.0	-5.44	-3.8
Yieh Phui Enterprise Co Ltd	24.3	9.95	2.2	Billionton Systems Inc	37.4	-5.08	-2.0
TZE Shin International Co Lt	29.3	9.94	2.7	웨이싱 과기	169.5	-5.04	-9.0
성위	38.7	9.94	3.5	Lung Hwa Electronics	25.5	-4.67	-1.3

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)
Shanghai Sanyou Medical Co L	44.86	20.01	7.48	허난 오리엔탈 실버스타 인베	38.61	-10.00	-4.29
Wuxi Autowell Technology Co	123.20	10.39	11.60	Sino-Agri Leading Bioscience	20.37	-7.99	-1.77
광후이 기차 복무 집단	2.94	10.11	0.27	Lafang China Co Ltd	24.90	-7.98	-2.16
텐디 과학기술	4.25	10.10	0.39	광다 탄소 신재료	7.79	-7.59	-0.64
저장 첸장 생화학	5.46	10.08	0.50	Shenzhen United Winners Lase	15.05	-7.21	-1.17
간쑤성 둔황 종업 집단	6.34	10.07	0.58	Nancal Technology Co Ltd	36.10	-7.17	-2.79
베이징 징윈통 과기	9.43	10.04	0.86	Suzhou Secote Precision Elec	27.71	-6.70	-1.99
Shaanxi Heimao Coking Co Ltd	10.97	10.03	1.00	저장 푸룬 수자 과기	9.45	-6.25	-0.63
전성 전자	19.43	10.02	1.77	Zhejiang Jinghua Laser Techn	14.73	-6.06	-0.95
중국 향파 항공과기	21.85	10.02	1.99	Zhejiang Sanwei Rubber Item	19.34	-5.93	-1.22
하이신 스티앙 과기	16.58	10.02	1.51	Leshan Giantstar Farming & H	12.09	-5.84	-0.75

선전증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
안다오마이	9.77	10.02	0.89	베이징 선저우루멍 신식안전과	16.40	-7.34	-1.30
후베이 신양평 비료	16.03	10.02	1.46	SGIS 숭산	4.77	-5.73	-0.29
차이나 민메탈스 래어 어스	18.81	10.00	1.71	충칭 츠페이 생물제품	171.29	-5.60	-10.16
Double Medical Technology In	76.05	9.99	6.91	Contec Medical Systems Co Lt	71.98	-5.41	-4.12
Yangzhou Yangjie Electronic	57.43	7.89	4.20	안강	4.41	-5.16	-0.24
Qingdao Sentury Tire Co Ltd	38.71	7.83	2.81	선전 인포젼 기술	18.43	-4.71	-0.91
명왕원 과기 집단	19.02	7.40	1.31	베이징 비너스테크	29.34	-4.65	-1.43
원룬	16.57	6.63	1.03	베이징 제청 스키 과기	4.90	-4.48	-0.23
허페이 메이야 광전기술	57.49	6.62	3.57	Zhejiang Jingsheng Mechanica	47.70	-4.41	-2.20
핑더우 농목	2.27	6.57	0.14	Eoptolink Technology Inc Ltd	31.29	-4.37	-1.43
광저우 텐치 고신재료	106.01	6.47	6.44	Shenzhen SC New Energy Techn	110.50	-4.06	-4.68

주) 선전증시 상승/하락 주도주는 선전성분지수 기준

홍콩증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
항생지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)	항생지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)
페트로차이나	3.62	5.85	0.20	비야디	223.20	-4.04	-9.40
홍콩중화 매기	12.18	3.75	0.44	샤오미 집단	27.05	-3.22	-0.90
중국석유화공	4.09	3.54	0.14	갤럭시 엔터테인먼트 그룹	61.25	-3.16	-2.00
테크트로닉 인더스트리스	135.80	2.88	3.80	Meituan	292.80	-2.98	-9.00
CSPC 제약그룹	11.62	2.83	0.32	텐센트 홀딩스	573.50	-2.88	-17.00
중국해양석유	8.91	2.77	0.24	진사중국	33.80	-2.73	-0.95
Country Garden Services Hold	77.45	2.58	1.95	홍콩거래소	451.80	-1.78	-8.20
ANTA 스포츠 프로덕츠	176.40	1.73	3.00	형안국제집단	51.55	-1.72	-0.90
CK 허치슨 홀딩스	59.80	1.53	0.90	야오밍 생물기술	135.10	-1.67	-2.30
Wharf Real Estate Investment	45.70	1.33	0.60	서니 옵티컬 테크놀로지	223.20	-1.59	-3.60
룽후 집단공고	43.40	1.17	0.50	Budweiser Brewing Co APAC Lt	24.05	-1.23	-0.30



대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

하노이증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
하노이지수	가격	등락(%)	등락(VND)	하노이지수	가격	등락(%)	등락(VND)
Petrolimex Installation No I	8,800	10.00	800	ALTA Co	12,600	-10.00	-1,400
Vegetexco Port JSC/The	44,000	10.00	4,000	Halong Canned Food JSC	29,000	-9.94	-3,200
Hanoi Investment General Cor	12,200	9.91	1,100	Hai Phong Electrical Mechani	10,000	-9.91	-1,100
Song Da Urban Investment Con	10,000	9.89	900	Educational Book JSC/Hochimi	10,300	-9.65	-1,100
Atesco Industrial Catering	33,600	9.80	3,000	Hai Phong Cement Transport &	13,400	-9.46	-1,400
Petro Viet Nam Gas City Inve	8,000	9.59	700	Minh Huu Lien JSC	4,800	-9.43	-500
Cam Ranh International Airpo	13,000	9.24	1,100	Central Vietnam Metal Corp	8,700	-9.38	-900
Kasati JSC	24,000	9.09	2,000	롱 안 푸드 프로세싱 익스포트	15,600	-9.30	-1,600
Safoco Foodstuff JSC	60,000	9.09	5,000	Binh Dinh Book and Equipment	9,800	-9.26	-1,000
VNECO 4 Electricity Construc	22,900	9.05	1,900	Lilama 69.1 JSC	8,000	-9.09	-800
PetroVietnam Packaging JSC	9,700	8.99	800	Nha be Water Supply JSC	22,700	-8.84	-2,200

호치민증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)	호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)
따이 응우옌	7,700	6.94	500	FIT Group JSC	14,000	-6.67	-1,000
미래	8,960	6.92	580	사이공 제너럴 서비스	68,600	-6.03	-4,400
Southern Fertilizer JSC/The	10,850	6.90	700	Nam Song Hau TradingInvestin	26,500	-5.36	-1,500
An Giang Import-Export Co	30,450	6.84	1,950	Hai Phat Investment JSC	36,350	-5.09	-1,950
베트남 전기 건설	7,900	6.76	500	하노이 해양 홀딩	13,650	-4.88	-700
Everland Group JSC	12,800	6.67	800	Hanoi Plastics JSC	59,400	-4.50	-2,800
Dong A Hotel Group JSC	11,250	6.64	700	투득 주택개발	7,710	-4.34	-350
DRH 홀딩스	11,250	6.64	700	Innovative Technology Develo	13,300	-4.32	-600
Hung Thinh Incons JSC	41,900	6.21	2,450	후양 웨이 인베스트먼트 서비	7,230	-3.60	-270
HVC Investment and Technolog	11,550	5.48	600	꾸울롱 제약	45,800	-3.48	-1,650
드라이셀 & 스토리지 배터리	37,500	4.46	1,600	FPT Securities JSC	36,200	-3.47	-1,300

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