

2021.06.30(수)

Yuanta Research

Yuanta

Greater Asia Daily

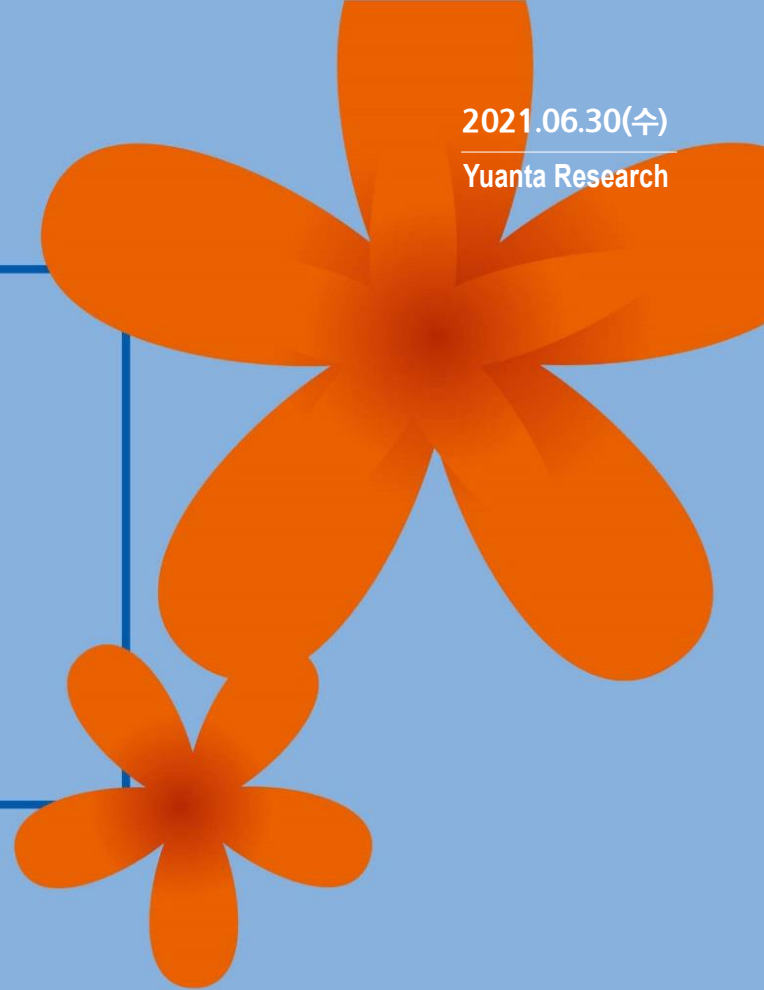
- 아시아 산업 및 기업 분석

대만: CTCI (9933 TT), 플렉시엄인터커넥트 (6269 TT),
신르싱 (3376 TT)

중국: 길리자동차 (00175 HK), 이닝 (02331 HK)

- 아시아 추천종목 (대만/홍콩/상해/베트남)

- 대만/홍콩/상해/베트남 시장 지표



대만 기업 분석

CTCI (9933 TT)

Taiwan: Construction & Engineering

BUY (Unchanged)

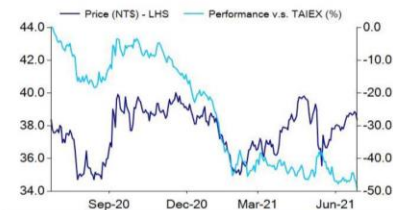
12M Target NT\$49.0

TP upside (downside) 27.7%

Previous Target NT\$46.0

Close Price (Jun 25, 2021) NT\$38.35

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$	1,050.0 mn
6 개월 일평균 거래대금	US\$	2.8 mn
발행주식		763.4 mn
유통주식		56.8%
외국인 지분율		15.8%
주요주주	CTBC Bank & CTCL Corporation E, 8.1%	
수정 주당 장부가(2021F)		NT\$24.46
P/B (2021F)		1.6x
부채 비율		76.33%
기업신용리스크지수(TCRI)		3

Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales	58,211	55,558	61,068	66,940
Op. profit	2,168	2,057	2,463	3,601
Net profit*	1,177	767	1,619	2,302
Adj. EPS (NT\$)	1.54	1.01	2.12	3.02
Sales growth (%)	(9.1)	(4.6)	9.9	9.6
Op. profit growth (%)	(20.2)	(5.1)	19.7	46.2
Adj EPS growth (%)	(35.6)	(34.9)	111.2	42.2
P/E (X)	24.8	38.1	18.1	12.7
ROE (%)	7.3	4.8	8.7	11.1
Div. yield	5.2%	5.2%	5.2%	6.3%
DPS (NT\$)	2.00	2.00	2.00	2.42

*Net profit attributable to the parent

주: 발간일 2021. 06. 26

신규 주문 최고치 경신, 친환경 저탄소 프로젝트에 따른 비즈니스 기회 확보

투자의견 BUY 및 목표주가 NT\$49: 동사는 애널리스트 미팅에서 1~5월 매출이 전년대비 17% 증가했다고 밝혔다. 동사의 2021년 실적 회복과 장기발전에 대해 긍정적인 입장을 제시한다. 2020년 배당수익률이 5.2%로 현재 주가는 2021년 P/B 1.6배(과거 3년 P/B 구간 1.2~2.4배)에 거래되고 있다. 2021년 EPS 2배를 적용해 목표주가 NT\$49를 제시한다.

1~5월 매출 전년대비 17% 증가, 친환경 저탄소 프로젝트로부터 비즈니스 기회 확보: 2021년 1~5월 매출이 NT\$245억으로 전년대비 17% 증가했다. 대만/중국/동남아시아의 매출 기여도는 각각 48%/15%/15%로 이중 대만 비중이 48%로 가장 높았다. 이는 대만 지역에서 적극적으로 전력, 수자원 및 에너지 절감 관련 프로젝트를 획득하려는 움직임에 기인한다. 대만 에너지 정책은 석탄 발전 감축, 천연가스 및 녹색에너지 확대에 정의될 수 있으며 2025년 천연가스 발전 비중을 35.7%에서 50%까지 확대하는 것을 목표로 설정했다. 또한 친환경 에너지를 개발에 적극적이며 수자원을 중요시한다. 동사의 프로젝트 가운데 70%는 친환경 저탄소 관련 프로젝트로 여기에는 천연가스 터미널 및 수자원 프로젝트가 포함된다.

1~6월 신규 계약 금액 동기 최고치 경신, 과학기술 산업 비중 확대: 1~6월 동사의 신규 계약 금액은 NT\$857억으로 2020년 연간 신규 계약 금액(NT\$1,302억)의 66%에 달하는 수치다. 2019/2020년 매출은 NT\$582억/556억에 불과해 향후 신규 주문에 따른 매출이 성장을 견인할 것으로 예상된다. 2021년 현재 기준 신규 계약 주문 가운데 첨단 과학기술 산업/석유화학 비중이 각각 43%/11%로 1~5월 첨단 과학기술 산업/석유화학 합계 매출 비중 각각 8%/33% 대비 다소 차이가 존재한다. 이는 대만 과학기술 업체의 미국 공장으로부터 수주 증가로 과학기술 산업 비중이 크게 증가했기 때문이다.

원자재 비용 고려한 신규 계약, 매출 점차 개선 전망: 1Q21 매출이 NT\$146.3억으로 전년대비 28% 증가했으나 전분기대비 12% 감소했다. EPS 는 NT\$0.31로 기존 전망치인 NT\$0.34를 하회했다. 매출총이익률은 4.6%로 2020년 6.6% 대비 낮다. 이는 원재료 가격이 상승에 기인한다. 그러나 2H20 신규 계약에는 물가 조정 관련 조항이 추가돼 향후 매출총이익률은 점차 개선될 것으로 예상한다. 1Q21 매출은 1Q~3Q20 분기 매출 대비 높아 코로나-19에 따른 영향이 심각하지 않았음을 시사했다. 최근 2년 신규 계약 금액이 상당히 높고 2021~2023년 매출이 2020년 NT\$556억을 상회할 것으로 예상해 저점 통과 이후 회복세를 보일 것으로 전망한다.

대만 기업 분석

플렉시엄인터커넥트 (6269 TT)

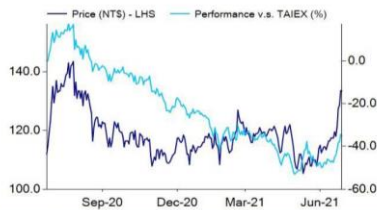
Taiwan: PCB/Substrates

BUY (Upgrade)

12M Target NT\$158.0
TP upside (downside) 18.3%

Previous Target NT\$111.0
Close Price (Jun 28, 2021) NT\$133.5

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$	1,728.4 mn
6개월 일평균 거래대금	US\$	20.2 mn
발행주식		361.2 mn
유통주식		71.4%
외국인 지분율		24.4%
주요주주	Cathay Life Insurance Co., Ltd.	5.4%
수정 주당 장부가(2021F)	NT\$	70.67
P/B (2021F)		1.9x
부채 비율		73.84%
기업신용리스크지수(TCRI)		5

Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales	26,033	29,898	35,280	42,243
Op. profit	3,797	3,439	4,430	5,763
Net profit*	3,153	2,934	3,648	4,607
Adj. EPS (NT\$)	10.02	8.63	9.43	11.91
Sales growth (%)	(2.8)	14.8	18.0	19.7
Op. profit growth (%)	20.4	(9.4)	28.8	30.1
Adj EPS growth (%)	17.2	(13.9)	9.3	26.3
P/E (X)	13.3	15.5	14.2	11.2
ROE (%)	14.4	11.5	13.4	15.4
Div. yield	3.7%	3.8%	4.2%	5.2%
DPS (NT\$)	4.97	5.12	5.54	7.00

*Net profit attributable to the parent

주: 발간일 2021. 06. 29

상반기 큰 실적 압박, 하반기 수익 개선 전망

투자의견 BUY 로 상향, 목표주가 NT\$158: 미국의 주요 고객은 매년 4월 공급업체와 출하 비중과 가격을 협상해 7월에 출하를 개시한다. 미국 고객의 PCB 공급업체는 이미 하반기 출시 예정인 신규 모델에 대한 가격을 제시했으며 대다수 PCB 제품의 수익성은 정상 수준으로 회복될 것으로 예상된다. 하반기 mmWave 모델을 지원하는 미국 고객의 신규 휴대폰 비중이 늘어남에 따라 대량의 고주파 안테나가 필요할 것으로 전망한다. 당사는 신규 휴대폰 모델의 LCP 안테나 주문 획득에 성공했으며 해당 제품의 ASP와 매출총이익률이 높아 제품 믹스 추가 개선에 긍정적일 것으로 예상된다. 하반기에는 미국의 브랜드 휴대폰 판매가 성수기에 진입하고 영업 모델이 본격화되며 투자자들이 더 높은 밸류에이션을 부여할 것으로 예상된다. 따라서 밸류에이션 기준을 3Q21~2Q22로 변경하며 3Q21~2Q22 예상 EPS NT\$11.36, P/E 14배를 적용해 목표주가 NT\$158과 투자의견 BUY를 제시한다.

2Q21 휴대폰 판매 비수기 진입과 노트북 및 태블릿 PCB 수주 강세로 2Q21 회계 전 EPS NT\$1.02(전분기대비 29% 감소) 전망: 전반적으로 1) 미국 고객의 휴대폰 판매는 4월과 5월 비수기에 접어들었으며 당사는 신규 모델 제품을 소량 출하했으며 통신 애플리케이션의 총 출하량은 감소했다. 2) 노트북과 태블릿 PCB 출하량이 소폭 증가했고 3) 구형 제품의 ASP가 정가 인하됐으며 4) 신제품 샘플 제작이 이어지고 있다. 따라서 2Q21 매출은 NT\$71.6억으로 전 분기와 비슷하고, 순이익은 NT\$3.7억으로 전분기 대비 29% 감소할 것으로 예상된다. EPS는 NT\$1.02로(회계 후 EPS NT\$0.95)로 전망한다.

하반기 mmWave를 지원하는 미국 고객의 신규 모델 출시 확대가 고주파 안테나 수요 견인 전망: 2020년 미국 고객의 12세대 모델 판매량은 8,200만 대로 이중 Sub 6GHz 모델과 mmWave+Sub 6GHz를 지원하는 모델의 비중은 각각 70%, 30%다. 2021년 13세대 모델의 판매량은 9,000만 대로 Sub 6GHz와 mmWave+Sub 6GHz를 지원하는 모델 비중은 각각 50%, 50%를 차지할 것으로 예상하며 12세대 모델 판매량은 9,290만 대로 전망한다.

대만 기업 분석

신르싱 (3376 TT)

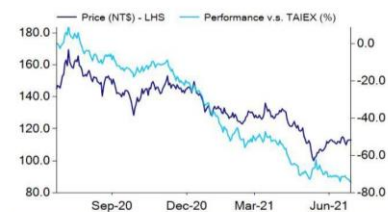
Taiwan: Electronic Component

BUY (Unchanged)

12M Target NT\$135.0
TP upside (downside) 19.4%

Close Price (Jun 28, 2021) NT\$113.00

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$	779.3 mn
6개월 일평균 거래대금	US\$	4.4 mn
발행주식		192.4 mn
유통주식		61.5%
외국인 지분율		19.4%
주요주주	Lu Sheng Nan,	8.9%
수정 주당 장부가(2021F)		NT\$84.52
P/B (2021F)		1.3x
부채 비율		26.53%
기업신용리스크지수(TCRI)		4

Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales	11,819	15,233	15,297	16,674
Op. profit	1,928	2,697	2,672	3,003
Net profit*	1,298	1,673	1,855	2,109
Adj. EPS (NT\$)	7.25	9.05	9.66	10.98
Sales growth (%)	22.5	28.9	0.4	9.0
Op. profit growth (%)	27.9	39.9	(0.9)	12.4
Adj EPS growth (%)	8.7	24.9	6.8	13.7
P/E (X)	15.6	12.5	11.7	10.3
ROE (%)	9.9	11.5	11.6	12.7
Div. yield	3.5%	6.2%	6.0%	6.8%
DPS (NT\$)	4.00	7.00	6.76	7.69

*Net profit attributable to the parent

주: 발간일 2021. 06. 29

2H21 에어팟/맥북 신제품 출시가 실적 모멘텀

투자 의견 BUY 및 목표주가 NT\$135로 애널리스트 변경: 동사는 에어팟 신규모델의 2H21 출시를 앞두고 1H21에 재고 조정에 직면했다. 노트북 수요가 강세를 보였으며 힌지(hinge, 경첩) 부품 부족 문제는 부재했으나 기타 부품 부족으로 출하가 차질을 빚었다. 하반기에는 부품 부족 문제가 점차 개선되고 맥북과 에어팟 신제품 수주 모멘텀 부각으로 실적이 호조를 보일 것으로 예상된다. 2021/2022년 조정후 EPS를 각각 전년대비 7%/14% 오른 NT\$9.7/NT\$11로 제시한다. 2021년 예상 P/E 14배를 적용해 목표주가는 NT\$135를 제시한다. 약 6%의 배당수익률로 하방경직성이 예상된다.

1Q21 실적 전망치 하회: 1Q21 매출이 NT\$31.4억으로 시장 전망치를 12% 하회했다. 이는 1) 에어팟의 신규 모델 교체와 고객의 재고 고정 2) 노트북 부품 부족 영향에 따른 출하 차질에 기인한다. 매출총이익률은 21.9%로 시장 전망치인 23.8%를 하회했다. 이는 매출 규모가 예상보다 낮고 비교적 불리한 제품 믹스(고마진 노트북 비중 하락)에 기인한다. 조정후 EPS는 NT\$1.54로 시장 전망치인 NT\$2.26을 하회했다.

2Q21 비수기로 실적 부진 전망: 2Q21 매출은 NT\$29.6억으로 전분기대비 6%, 전년대비 21% 감소할 것으로 예상된다. 이는 이어폰과 노트북 매출이 여전히 부진한데 기인한다. 매출총이익률은 21.5%로 전분기대비 0.4%p, 전년대비 1.5%p 감소할 것으로 예상된다. 이는 매출 규모 축소와 비교적 불리한 제품 믹스(저마진 디스플레이 비중 확대)에 기인한다. 조정후 EPS는 NT\$1.35로 전분기대비 15%, 전년대비 32% 감소할 것으로 예상된다.

2H21 맥북 및 에어팟 신제품의 수주 모멘텀에 힘입어 실적 개선 전망: 1H21 노트북 부품 부족 문제가 2H21에 점차 개선되고 맥북 신제품의 수주 모멘텀 또한 2H21에 부각될 것으로 예상된다. 연간 맥북 출하량은 2,300만 대로 전년대비 15% 증가할 것으로 예상된다. 이는 자체 CPU와 신규 PCB 기술 보유에 따른 차별화에 기인한다. 이 밖에도 에어팟이 신규

모델 교체 시기에 진입함에 따라 1H21 전체 출하량이 2,500만~3,000만 대에 불과해 전년대비 25~30% 감소할 것으로 예상된다. 에어팟 신제품의 경우 2H21에 출시되고 전체 출하량이 5,000만~5,500만 대로 전년대비 10~15% 증가해 성수기 매출 개선을 견인할 것으로 전망한다.

플립폰 향후 잠재 상승 여력 존재: 플립폰 내 힌지 부품은 폴딩 횟수가 일반 소비전자제품 대비 높아 사양 업그레이드와 부품의 중요성이 더욱 부각된다. 동사는 우수한 기술을 바탕으로 해당 추세에 수혜를 볼 것으로 예상한다. 동사의 주요 고객은 미국 휴대폰 고객사로 이는 중국 휴대폰 업체의 경우 배타적 조항이 존재하고 한국의 휴대폰 업체는 한국 공급업체를 더욱 선호하기 때문이다. 그러나 2021년과 2022년 미국 고객이 플립폰을 출시할 가능성이 낮아 해당 추이를 지속적으로 지켜볼 필요가 있다.

중국 기업 분석

길리자동차 (00175 HK)

China: Automobiles & Components

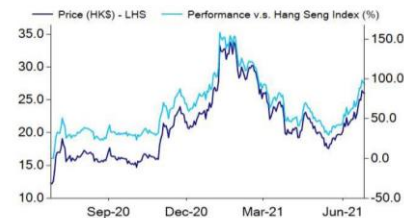
BUY (Unchanged)

TP upside (downside) 3.6%

Close Jun 25, 2021

Price HK\$26.05
12M Target HK\$27.0
Hang Seng Index 29,288.2

Share price performance relative to Hang Seng Index



시가총액	US\$32,961.7 mn
6개월 일평균 거래대금	US\$192.0 mn
발행주식	9,820.7 mn
유통주식	58.8%
주요 주주	Li Shu Fu, 41.2%
순부채 비율	(26.9%)
주당 장부가 (2021F)	RMB7.29
P/B (2021F)	2.74x
P/E (2021F)	22.3x

Financial outlook

Year to Dec	2020A	2021F	2022F	2023F
Sales (RMB mn)	92,114	117,669	134,178	145,852
EPS (RMB)	0.58	0.97	1.20	1.42
ROE (%)	8.8	13.3	14.6	15.1
Div. yield (%)	1.0	1.5	1.8	2.1

주: 발간일 2021. 06. 28

A 주 상장 신청 철회

동사가 중국 과창판 상장 신청을 철회했다.

A 주 상장 신청 철회: 지난 금요일 장 마감 이후 (6월 25일) 동사는 중국 과창판 A 주 상장 신청을 철회하기로 결정했다고 발표했다. 1년 전 동사는 A 주 상장으로 RMB200억을 유치할 계획이었다. 작년 9월 중국 증권감독 관리위원회(CSRC)의 승인 이후 상장이 약 9개월간 보류되면서 동사가 과창판에 상장되기에는 “기술적 혁신”이 부족해 규제당국이 승인을 취소했다는 소문이 돌았다.

재정상태에 미친 여파: 2021년 3월 기준 동사의 총 현금/순현금은 RMB190억/RMB151억이었다. A 주 상장을 통한 RMB200억 유체에 실패했으나 필요한 경우 자금을 조달할 다른 옵션들이 있기 때문에 동사의 재정상태에 미치는 영향은 적을 것으로 판단된다. 일례로 동사는 ZEEKR Intelligent Technology의 지속 가능한 개발을 위해 다양한 외부 자금 조달 옵션을 검토할 것이라고 발표한 바 있다. 그럼에도 A 주 상장으로 주주 기반을 확대하는 것에는 실패했기 때문에 당분간은 동사에 대한 재평가가 이뤄지기 어려워질 것으로 보인다.

주가: A 주 상장이 계속 보류됐기 때문에 투자자들도 상장 신청 철회를 예상 했을 것으로 보인다. 따라서 주가에 미친 부정적 여파는 단기적일 것으로 예상된다. 동사는 6월 자동차 판매 데이터를 7월 초 발표할 예정이다. 전통적 비수기, 광둥성의 코로나-19 발생, 반도체 부족에 따른 주력 모델 매출 모멘텀 약세를 감안하여 동사의 6월 판매대수는 9만~10만 대(전년 대비 9~18% 하락, 전월 대비 6% 하락~4% 상승)으로 전망된다. A 주 상장 신청 철회와 자동차 판매 약세를 감안하여 주가 약세시 매수를 권고한다. 현재 주가는 2021/2022년 예상 P/E 22.3배/18.1배 수준이다.

중국 기업 분석

이닝 (02331 HK)

China: Specialty Retail

Action

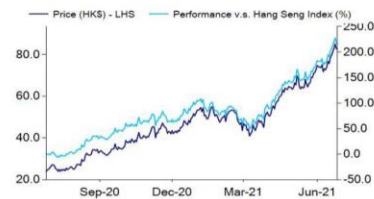
BUY (Unchanged)

TP upside (downside) 22.2%

Close Jun 25, 2021

Price HK\$82.60
12M Target HK\$101.00
Previous Target HK\$88.00
Hang Seng Index 29,288.2

Share price performance relative to Hang Seng Index



시가총액	US\$26,540.6 mn
6개월 일평균 거래대금	US\$69.8 mn
발행주식	2,493.9 mn
유통주식	89.1%
주요 주주	Viva China, 10.9%
순부채비율	(64.4%)
주당 장부가(2021F)	RMB5.16
P/B(2021F)	13.31x

Financial outlook (RMB mn)

Year to Dec	2020A	2021F	2022F	2023F
Sales	14,457	20,155	23,481	26,951
Op. profit	2,087	3,813	4,695	5,889
Net profit *	1,698	3,036	3,690	4,620
EPS (RMB)	0.69	1.23	1.49	1.87
EPS growth (%)	11.7	77.3	21.6	25.2
P/E (X)	99.28	56.00	46.07	36.80
ROE (%)	21.5	28.3	24.5	22.8
Div. yield (%)	0.3	0.5	0.8	1.1
DPS (RMB)	0.20	0.37	0.52	0.75

* Net profit attributable to the equity holders

주: 발간일 2021. 06. 25

실적 서프라이즈

투자의견 BUY 유지: 긍정적인 실적 가이드스가 투자심리에 긍정적인 영향을 미치고 시장 컨센서스 상향으로 이어질 것으로 전망된다. 따라서 투자의견 BUY를 유지한다.

6월 25일 발표된 긍정적 1H21 실적 가이드스의 핵심 사항: 동사는 1H21 매출이 전년 대비 60% 이상 증가하고(1H20: RMB61.81억), 순이익은 RMB18억 이상(1H20: RMB6.83억)으로 예상하고 있다. 이 경우 순이익률은 약 18%이다(1H20: 11.1%). 현재 시장에서 2021년 연간 매출/순이익 증가율을 각각 31%/47%로 예상하고 있기 때문에 긍정적인 가이드스는 당사도, 시장도 서프라이즈로 바라보고 있다.

온라인 매출이 최근 강세: Tmall의 LI-NING 브랜드 스토어에서 5월/6월 일평균 매출은 각각 전년 대비 26%/69% 증가했다. 2021~2023년 동사 전체 매출에서 온라인이 차지하는 비중이 28~32%에 이를 것으로 예상된다.

가정치 변경 반영하여 실적 전망치 상향: 2021/2022/2023년 EPS 전망치를 각각 16%/14%/13% 상향하고 목표주가를 HK\$88.00에서 HK\$101로 상향 조정한다. 신규 목표주가는 현금흐름할인모형(WACC: 11.7%) 및 P/E 밸류에이션(38.2배, 지난 5년 P/E 평균에서 1 표준편차 위)에 따른 적정주가의 평균으로 산출했다. 신규 목표주가는 2021/2022년 P/E 68.4배/56.3배 수준이다.

대만 증시 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (TWD)	목표주가 (TWD)	YTD (%)	시가총액 (TWD mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
★	폭스세미콘	3413 TW	BUY	241.00	280.00	14.8	21,080	21/6/2	5.7
★	에버라이트일렉트로닉스	2393 TW	BUY	52.60	60.00	24.6	23,322	21/6/2	12.3
★	타이완유리	1802 TW	BUY	34.00	47.00	74.4	98,874	21/6/2	-3.7
★	에버그린해운	2603 TW	BUY	179.50	검토중	341.0	946,133	21/6/2	62.4
★	기가바이트	2376 TW	BUY	106.50	155.00	36.9	67,701	21/6/2	-3.2
★	진상전자	2368 TW	BUY	68.60	72.00	7.8	37,489	21/6/2	19.5
★	비즈링크홀딩스	3665 TW	BUY	262.50	305.00	35.8	35,080	21/6/2	9.4
★	심플로테크	6121 TP	BUY	355.00	500.00	1.4	65,665	21/6/2	-2.5
	차이나스틸	2002 TW	BUY	37.75	52.00	52.5	593,991	21/5/6	-7.9
★	다청스테인리스파이프	2027 TW	BUY	57.90	60.00	85.0	96,025	21/6/2	18.0

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	투자 의견	주가 (RMB)	목표주가 (RMB)	YTD (%)	시가총액 (RMB mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
	텐센트 홀딩스	00700 HK	BUY	590.50	750.00	5.0	5,665,970	21/4/7	-5.9
★	장성자동차	02333 HK	BUY	25.70	28.50	-1.9	400,957	21/6/2	13.0
	메이투안디엔핑	03690 HK	BUY	323.80	340.00	9.9	1,978,856	21/5/6	13.3
★	AUSNUTRIA	01717 HK	BUY	10.44	15.00	-19.8	17,942	21/6/2	-11.5
	명뉴우유	02319 HK	BUY	46.80	57.00	0.0	184,779	18/10/18	106.2
	NONGFU SPRING	09633 HK	BUY	39.30	51.40	-28.4	441,986	21/3/3	-19.5
	구룡지업	02689 HK	BUY	9.96	17.20	-9.5	46,735	21/3/3	-25.0
	알리바바그룹홀딩스	09988 HK	BUY	219.40	273.70	-5.7	4,758,555	21/5/6	-1.0
	차이나페이호	06186 HK	BUY	17.50	28.20	-2.9	156,333	21/3/3	-14.0
★	TOP SPORTS	06110 HK	BUY	12.86	26.10	10.9	79,748	21/6/2	6.3

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	투자 의견	주가 (RMB)	목표주가 (RMB)	YTD (%)	시가총액 (RMB mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
	중국태평양보험그룹	601601 SH	NOT RATED	30.07	-	-21.7	262,048	21/3/3	-33.6
	신광문구	603899 SH	BUY	83.70	100.00	-5.0	77,652	21/2/2	-8.1
상해	웨이얼반도체	603501 SH	HOLD- OPF	301.74	353.40	30.6	262,086	20/7/1	45.3
	용기실리콘소재	601012 SH	NOT RATED	88.80	-	-3.7	480,670	21/4/7	-0.4
	청도하이얼	600690 SH	NOT RATED	25.86	-	-11.5	230,316	21/5/6	-21.5
	상하이자화	600315 SH	HOLD- OPF	61.99	65.70	78.5	42,027	21/5/6	4.5
	TCL 그룹	000100 SZ	NOT RATED	7.63	-	9.3	107,055	20/3/19	57.3
심천	광배신망	300383 SZ	NOT RATED	14.32	-	-16.5	22,098	21/3/3	-25.0
★	평안은행	000001 SZ	BUY	22.34	29.00	16.5	433,528	21/6/2	-6.5

베트남 증시 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (VND)	목표주가 (VND)	YTD (%)	시가총액 (VND mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
	밀리터리뱅크	MBB VN	BUY	43450.00	34233.00	88.9	121,605,986	21/4/7	36.6
	베트남무역은행	VCB VN	BUY	114000.00	114650.00	16.4	422,812,029	21/3/3	15.9
★	퓨뉴연주얼리	PNJ VN	BUY	98600.00	92197.00	22.9	22,418,343	21/6/2	-1.9
	동하이	DHC VN	BUY	106200.00	97871.00	74.4	5,946,752	21/3/3	34.8

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)	241.00
목표주가 (TWD)	280.00
시가총액 (TWD mn)	21,080
추천일	21/6/2
추천일 이후 수익률 (%)	5.7

▶ 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)	52.60
목표주가 (TWD)	60.00
시가총액 (TWD mn)	23,322
추천일	21/6/2
추천일 이후 수익률 (%)	12.3

▶ 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 리드타임이 더 길어지면서 당사/컨센서스 전망을 상회

▶ 비가시광선 LED제품 수요가 매우 강세를 보여 2H20에 가동되기 시작한 신규 설비로도 수요를 모두 충족하지 못하고 있음. 당사는 2Q21 매출이 전분기 대비 0~5% 증가, 매출총이익률 소폭 하락, 영업이익률 전분기 수준을 기록할 것이라는 다소 보수적인 전망을 제시.

▶ 당사는 2020년 주당배당금 NT\$2.25를 제시함(배당성향 80.6%).

타이완유리 (1802 TW)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	34.00
목표주가 (TWD)	47.00
시가총액 (TWD mn)	98,874
추천일	21/6/2
추천일 이후 수익률 (%)	-3.7

▶ 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)	179.50
목표주가 (TWD)	검토중
시가총액 (TWD mn)	946,133
추천일	21/6/2
추천일 이후 수익률 (%)	62.4

▶ 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 전망이다기 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)	106.50
목표주가 (TWD)	155.00
시가총액 (TWD mn)	67,701
추천일	21/6/2
추천일 이후 수익률 (%)	-3.2

▶ 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)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	68.60
목표주가 (TWD)	72.00
시가총액 (TWD mn)	37,489
추천일	21/6/2
추천일 이후 수익률 (%)	19.5

- ▶ 1Q21 소량 출하가 시작됐던 인텔 Whitley형 서버 PCB 출하가 3Q21 크게 증가할 것임. 레이더 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. 당사는 환율 악화와 높은 원자재 가격을 반영해 이미 ASP를 인상했으며 고객사에 비용을 전가하기 위해 추가적인 ASP 인상을 계획 중.

비즈링크홀딩스 (3665 TW)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	262.50
목표주가 (TWD)	305.00
시가총액 (TWD mn)	35,080
추천일	21/6/2
추천일 이후 수익률 (%)	9.4

- ▶ 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 기여가 확대되고, 2Q21부터 전분기 대비 이익률이 점진적으로 증가할 것으로 기대.

심플로테크 (6121 TP)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	355.00
목표주가 (TWD)	500.00
시가총액 (TWD mn)	65,665
추천일	21/6/2
추천일 이후 수익률 (%)	-2.5

- ▶ 재택근무 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)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	37.75
목표주가 (TWD)	52.00
시가총액 (TWD mn)	593,991
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	-7.9

- ▶ 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)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	57.90
목표주가 (TWD)	60.00
시가총액 (TWD mn)	96,025
추천일	21/6/2
추천일 이후 수익률 (%)	18.0

- ▶ 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)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	590.50
목표주가 (RMB)	750.00
시가총액 (RMB mn)	5,665,970
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	-5.9

- ▶ 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)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	9.96
목표주가 (RMB)	17.20
시가총액 (RMB mn)	46,735
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-25.0

- ▶ 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)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	25.70
목표주가 (RMB)	28.50
시가총액 (RMB mn)	400,957
추천일	21/6/2
추천일 이후 수익률 (%)	13.0

- ▶ 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)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	323.80
목표주가 (RMB)	340.00
시가총액 (RMB mn)	1,978,856
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	13.3

- ▶ 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)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	10.44
목표주가 (RMB)	15.00
시가총액 (RMB mn)	17,942
추천일	21/6/2
추천일 이후 수익률 (%)	-11.5

- ▶ 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.

멍뉴우유 (02319 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	46.80
목표주가 (RMB)	57.00
시가총액 (RMB mn)	184,779
추천일	18/10/18
추천일 이후 수익률 (%)	106.2

- ▶ 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)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	39.30
목표주가 (RMB)	51.40
시가총액 (RMB mn)	441,986
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-19.5

- ▶ 전통적 빨간뚜껑 포장의 중대형 및 소형 생수제품 판매에 힘입어 Tmall에서 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)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	219.40
목표주가 (RMB)	273.70
시가총액 (RMB mn)	4,758,555
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	-1.0

- ▶ 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.

차이나페이후 (06186 HK)

투자 의견	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)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	12.86
목표주가 (RMB)	26.10
시가총액 (RMB mn)	79,748
추천일	21/6/2
추천일 이후 수익률 (%)	6.3

- ▶ 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)	30.07
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	262,048
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-33.6

- ▶ 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)	83.70
목표주가 (RMB)	100.00
시가총액 (RMB mn)	77,652
추천일	21/2/2
추천일 이후 수익률 (%)	-8.1

- ▶ 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)	301.74
목표주가 (RMB)	353.40
시가총액 (RMB mn)	262,086
추천일	20/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	45.3

- ▶ 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)	14.32
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	107,055
추천일	20/3/19
추천일 이후 수익률 (%)	57.3

- ▶ 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 게이밍 모니터, 14인치 노트북 및 차량용 스크린이 T9 생산 라인의 생산 설비 가동으로 이어질 것. 향후 제품구조 최적화와 ASP 상승이 예상됨.

광배신망 (300383 SZ)

투자 의견	NOT RATED
주가 (RMB)	14.32
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	22,098
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-25.0

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

웅기실리콘소재 (601012 SH)

투자 의견	NOT RATED
주가 (RMB)	88.80
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	480,670
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	-0.4

- ▶ 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)	25.86
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	230,316
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-OPF
주가 (RMB)	61.99
목표주가 (RMB)	65.70
시가총액 (RMB mn)	42,027
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	4.54

- ▶ 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)	22.34
목표주가 (RMB)	29.00
시가총액 (RMB mn)	433,528
추천일	21/6/2
추천일 이후 수익률 (%)	-6.49

- ▶ 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 충당금적립 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)

투자 의견	BUY
주가 (VND)	43450.00
목표주가 (VND)	34233.00
시가총액 (VND mn)	121,605,986
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	36.6

- ▶ 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)

투자 의견	BUY
주가 (VND)	114000.00
목표주가 (VND)	114650.00
시가총액 (VND mn)	422,812,029
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	15.9

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

동하이 (DHC VN)

투자 의견	BUY
주가 (VND)	106200.00
목표주가 (VND)	97871.00
시가총액 (VND mn)	5,946,752
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	34.8

- ▶ 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 확대로 현 상황으로부터 큰 수혜가 예상됨.

푸뉴언주얼리 (PNJ VN)

투자 의견	BUY
주가 (VND)	98600.00
목표주가 (VND)	92197.00
시가총액 (VND mn)	22,418,343
추천일	21/6/2
추천일 이후 수익률 (%)	-1.9

- ▶ 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	210623	210624	210625	210628	210629
가권지수		14,732.53	17,336.71	17,407.96	17,502.99	17,590.97	17,598.19
등락폭		+260.48	+261.16	+71.25	+95.03	+87.98	+7.22
등락률		+0.02	+0.02	0.4%	0.5%	0.5%	0.0%
시가총액	(십억 대만 달러)	44,661	52,949	53,173	53,463	53,745	53,768
이동평균	5일	14,541.35	17,236.88	17,240.35	17,277.24	17,382.84	17,487.36
	20일	14,325.81	17,113.41	17,151.62	17,196.69	17,232.70	17,259.19
이격도	5일	101.31	100.58	100.97	101.31	101.20	100.63
	20일	102.84	101.30	101.49	101.78	102.08	101.96
투자심리	(%, 10일)	80	50	50	50	70	80
거래량	(백만 주)	5,926	8,132	6,509	6,808	7,127	8,487
거래대금	(십억 대만 달러)	246	518	413	468	434	586

대만증시(GreTai) 주요지표

		201231	210623	210624	210625	210628	210629
GTSM 지수		184.10	210.71	212.37	212.40	213.26	212.29
등락폭		+1.72	+3.45	+1.66	+0.03	+0.86	-0.97
등락률		0.9%	1.7%	0.8%	0.0%	0.4%	-0.5%
시가총액	(십억 대만 달러)	4,324	5,051	5,088	5,089	5,109	5,087
이동평균	5일	182.58	209.00	209.60	210.10	211.20	212.21
	20일	180.47	204.36	205.08	205.77	206.40	206.92
이격도	5일	100.83	100.82	101.32	101.09	100.98	100.04
	20일	102.01	103.11	103.55	103.22	103.32	102.60
투자심리	(%, 10일)	80	60	70	70	80	70
거래량	(백만 주)	857	926	840	960	1,022	1,170
거래대금	(백만 대만 달러)	61	87	83	84	82	87

대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

홍콩증시 주요지표

		201231	210623	210624	210625	210628	210629
항생지수		27,231.13	28,817.07	28,882.46	29,288.22	29,268.30	28,994.10
등락폭		+662.64	+507.31	+65.39	+405.76	-19.92	-274.20
등락률		2.5%	1.8%	0.2%	1.4%	-0.1%	-0.9%
시가총액	(십억 홍콩달러)	26,265.78	28,603.44	28,696.76	29,185.19	29,261.95	29,003.17
이동평균	5일	26,730	28,595	28,660	28,757	28,913	29,050
	20일	26,522	28,857	28,843	28,852	28,859	28,851
이격도	5일	101.88	100.78	100.78	101.85	101.23	99.81
	20일	102.67	99.86	100.14	101.51	101.42	100.49
투자심리	(%, 10일)	80	60	60	70	70	60
거래량	(백만 주)	2,055	2,293	1,723	2,149	1,513	2,357
거래대금	(십억 홍콩달러)	43	64	47	64	42	58

상해증시 주요지표

		201231	210623	210624	210625	210628	210629
상해종합지수		3,473.07	3,566.22	3,566.65	3,607.56	3,606.37	3,573.18
등락폭		+94.03	+8.81	+0.43	+40.91	-1.19	-33.19
등락률		2.8%	0.2%	0.0%	1.1%	0.0%	-0.9%
시가총액	(십억 위안)	42,380.77	44,613.30	44,619.18	45,123.06	45,108.76	44,704.74
이동평균	5일	3,412.08	3,540.70	3,548.91	3,565.41	3,580.84	3,584.00
	20일	3,392.50	3,578.32	3,576.99	3,576.92	3,577.20	3,575.09
이격도	5일	101.79	100.72	100.50	101.18	100.71	99.70
	20일	102.37	99.66	99.71	100.86	100.82	99.95
투자심리	(%, 10일)	70	40	50	60	70	70
거래량	(백만 주)	31,479	27,716	26,718	29,328	27,237	25,730
거래대금	(십억 위안)	404	410	378	411	389	377
신용잔고	(십억 위안)	768	852	853	853	858	858

선전증시 주요지표

		201231	210623	210624	210625	210628	210629
선전종합지수		2,329.37	2,427.38	2,415.36	2,442.08	2,463.66	2,441.26
등락폭		+71	+18.97	-12.02	+26.72	+21.58	-22.40
등락률		3.1%	0.8%	-0.5%	1.1%	0.9%	-0.9%
시가총액	(십억 위안)	34,111.22	36,489.75	36,312.29	36,720.77	37,054.90	36,719.83
이동평균	5일	2,284.66	2,394.00	2,405.19	2,417.89	2,431.38	2,437.95
	20일	2,271.66	2,397.41	2,399.15	2,401.29	2,404.80	2,405.88
이격도	5일	101.96	101.39	100.42	101.00	101.33	100.14
	20일	102.54	101.25	100.68	101.70	102.45	101.47
투자심리	(%, 10일)	70	40	50	60	70	70
거래량	(백만 주)	37,222	41,439	39,992	40,020	38,310	37,867
거래대금	(십억 위안)	511	603	558	578	568	563
신용잔고	(십억 위안)	714	760	760	759	763	763

대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

하노이증시 주요지표

		201231	210623	210624	210625	210628	210629
하노이 지수		203.12	315.80	315.08	318.22	323.10	323.79
등락폭		+4.38	-3.10	-0.72	+3.14	+4.88	+0.69
등락률		0.4%	-0.2%	-0.2%	1.0%	1.5%	0.2%
시가총액	(십억 등)	192,164	380,781	381,453	385,921	390,442	390,333
이동평균	5일	197.24	316.99	316.59	316.49	317.86	319.20
	20일	176.60	316.94	317.47	317.86	318.12	318.39
이격도	5일	102.98	99.62	99.52	100.55	101.65	101.44
	20일	115.02	99.64	99.25	100.11	101.57	101.70
투자심리	(%, 10일)	80	60	50	60	70	70
거래량	(백만 주)	102	127	93	119	131	134
거래대금	(십억 등)	1,143	410	378	411	389	377

호치민증시 주요지표

		201231	210623	210624	210625	210628	210629
호치민 지수		1,103.87	1,376.87	1,379.72	1,390.12	1,405.81	1,410.04
등락폭		+9.8	-3.68	+2.85	+10.4	+15.69	+4.23
등락률		1.0%	-0.3%	0.2%	0.8%	1.1%	0.3%
시가총액	(십억 등)	4,080,962	5,165,922	5,177,479	5,216,597	5,275,341	5,291,046
이동평균	5일	1,095.33	1,373.43	1,377.39	1,379.86	1,386.50	1,392.51
	20일	1,064.50	1,350.43	1,354.24	1,357.72	1,361.61	1,365.22
이격도	5일	100.78	100.25	100.17	100.74	101.39	101.26
	20일	103.70	101.96	101.88	102.39	103.25	103.28
투자심리	(%, 10일)	80	60	50	60	70	70
거래량	(백만 주)	473	636	529	510	644	597
거래대금	(십억 등)	9,919	19,006	16,588	16,604	21,454	19,312

대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

대만증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
Yieh Phui Enterprise Co Ltd	30.3	10.00	2.8	라이트온 테크놀로지	57.4	-9.89	-6.3
TZE Shin International Co Lt	38.6	9.99	3.5	커 자 케이맨	115.0	-9.45	-12.0
관텐 강철	29.2	9.98	2.7	Jess-Link Products Co Ltd	37.2	-9.27	-3.8
쥘형 기업	24.3	9.98	2.2	FSP Technology Inc	43.9	-8.92	-4.3
Chun YU Works & Co Ltd	35.9	9.97	3.3	Nantex Industry Co Ltd	145.0	-8.81	-14.0
메이어 스틸 파이프	40.3	9.96	3.7	즈차오 과기	47.0	-7.66	-3.9
이타이 전선전람	11.1	9.95	1.0	Shihlin Paper Corp	67.2	-7.31	-5.3
Chia Ta World Co Ltd	26.0	9.94	2.4	아이디썬 광전	20.0	-6.99	-1.5
VIA Labs Inc	420.5	9.93	38.0	Air Asia Co Ltd	22.0	-6.98	-1.7
Onano Industrial Corp	43.2	9.92	3.9	Leadtek Research Inc	79.6	-6.79	-5.8
YC INOX Co Ltd	41.6	9.92	3.8	페이훙 과기	37.3	-6.29	-2.5

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)
Beijing Hotgen Biotech Co Lt	204.91	13.90	25.00	ARTS Group Co Ltd	10.34	-11.93	-1.40
Wuhan Xingtu Xinke Electroni	35.29	10.28	3.29	우천 중다 집단	8.50	-9.96	-0.94
광시 우저우 중형 그룹	3.47	10.16	0.32	Cleenergy Xiamen Technology C	9.55	-9.91	-1.05
Harson Trading China Co Ltd	8.99	10.04	0.82	텐진 권업장 집단	6.21	-8.68	-0.59
텐진 중신 제약 그룹	27.13	10.02	2.47	Espressif Systems Shanghai C	208.00	-8.39	-19.05
Hainan Haiqi Transportation	22.74	10.01	2.07	TVZone Media Co Ltd	17.82	-7.95	-1.54
Jinhong Fashion Group Co Ltd	24.17	10.01	2.20	산서 루안 환보에너지개발	11.49	-7.78	-0.97
광유위안 중약	36.59	10.01	3.33	하오바이 공고	12.36	-7.69	-1.03
SEC Electric Machinery Co Lt	16.60	10.01	1.51	Zhejiang Tony Electronic Co	26.51	-7.63	-2.19
충칭 타이저실업그룹	20.79	10.00	1.89	BAIC BluePark New Energy Tec	13.80	-7.44	-1.11
Hoshine Silicon Industry Co	74.80	10.00	6.80	푸젠 푸리 전자	10.36	-7.33	-0.82

선전증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
베이징 오리엔트 내셔널 커뮤	11.82	14.87	1.53	시안 카이위안 투자 그룹	18.44	-7.06	-1.40
Suzhou Maxwell Technologies	451.81	12.23	49.25	Huabao Flavours & Fragrances	50.64	-6.31	-3.41
리슨 에너지	19.25	11.34	1.96	후베이 덩롱 공고	17.55	-5.75	-1.07
쑤닝 유니버설	8.11	10.04	0.74	선전 능원 집단	9.33	-5.57	-0.55
JL Mag Rare-Earth Co Ltd	30.10	10.01	2.74	Anker Innovations Technology	160.69	-5.48	-9.31
Ginlong Technologies Co Ltd	300.70	9.86	27.00	쓰광	20.74	-5.38	-1.18
Intco Medical Technology Co	126.00	8.81	10.20	Sai Micro Electronics Inc	29.01	-5.17	-1.58
디지털 차이나 그룹	20.84	6.27	1.23	YeaLink Network Technology C	82.33	-5.08	-4.41
화평 화학	14.37	5.97	0.81	위선 생물기술	62.02	-4.61	-3.00
선그로우 파워 서플라이	115.16	5.34	5.84	촨화즈렌	7.54	-4.56	-0.36
징아오 태양에너지	47.08	5.32	2.38	베이징 쓰웨이투 신과기	14.47	-4.49	-0.68

주) 선전증시 상승/하락 주도주는 선전성분지수 기준

홍콩증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
항생지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)	항생지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)
Haidilao International Holdi	40.65	8.69	3.25	중국석유화공	3.95	-4.59	-0.19
신이 광능 공고	17.30	5.75	0.94	페트로차이나	3.70	-4.15	-0.16
Country Garden Services Hold	85.20	3.84	3.15	CSPC 제약그룹	11.30	-2.92	-0.34
형안국제집단	54.40	2.64	1.40	중국해양석유	8.83	-2.86	-0.26
AAC 테크놀로지스 홀딩스	58.50	1.56	0.90	알리바바 건강 정보 기술	17.64	-2.54	-0.46
룽후 집단공고	44.60	0.79	0.35	링잔팡 자산투자신탁기금	75.95	-2.44	-1.90
비야디	236.60	0.77	1.80	CK 허치슨 홀딩스	60.75	-2.17	-1.35
서니 옵티컬 테크놀로지	243.20	0.58	1.40	청광 기건 집단	46.40	-1.80	-0.85
청공실업집단	53.70	0.19	0.10	헨더슨 랜드 디벨롭먼트	36.70	-1.74	-0.65
-	-	-	-	중국 공상은행	4.61	-1.71	-0.08
-	-	-	-	중국 평안보험 집단	76.60	-1.61	-1.25

대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

하노이증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
하노이주	가격	등락(%)	등락(VND)	하노이주	가격	등락(%)	등락(VND)
Halong Canned Food JSC	38,500	10.00	3,500	Song Da Urban Investment Con	8,100	-10.00	-900
호앙 김 타이 응옌 그룹	4,400	10.00	400	ANI JSC	17,600	-9.74	-1,900
Vinacomin Deo Nai Coal JSC	11,000	10.00	1,000	VNECO 3 Electricity Construc	8,500	-9.57	-900
Tien Trung JSC	3,300	10.00	300	High Grade brick title JSC	12,400	-9.49	-1,300
Viet Tri Chemicals JSC	35,300	9.97	3,200	Petro Viet Nam Gas City Inve	8,600	-9.47	-900
Gia Dinh Water Supply JSC	23,200	9.95	2,100	Post & Telecommunication Joi	28,700	-8.89	-2,800
Vinacomin - HaLam Coal JSC	11,100	9.90	1,000	Van Cargoes and Foreign Trad	54,800	-8.82	-5,300
Plastic Additives JSC	16,700	9.87	1,500	Haiha Confectionery JSC	84,000	-8.40	-7,700
Sagiang Import Export Corp	69,100	9.86	6,200	VNECO 8 Electricity Construc	7,500	-7.41	-600
Dai Viet Paint Group JSC	13,400	9.84	1,200	Additives and Petroleum Prod	7,600	-7.32	-600
Vinacomin - Mong Duong Coal	10,200	9.68	900	Construction JSC No 9	6,500	-7.14	-500

호치민증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
호치민주	가격	등락(%)	등락(VND)	호치민주	가격	등락(%)	등락(VND)
베트남 전기 건설	8,840	6.89	570	베트남 페트롤리엄 트랜스포트	9,030	-6.91	-670
남 비엣	34,500	6.81	2,200	베트남 탱커	10,550	-6.64	-750
뽀미나 철강	17,450	6.73	1,100	Dong A Hotel Group JSC	11,900	-6.30	-800
롱 하우스	45,500	5.32	2,300	바리아-붕파우 주택개발	50,500	-4.90	-2,600
롱 장 투자 도시개발	6,600	4.27	270	Truong Thanh Energy And Real	15,000	-4.46	-700
다낭 건축자재 비엡	4,700	4.21	190	Southern Fertilizer JSC/The	9,550	-4.02	-400
Pha Le Plastics Manufacturin	11,150	4.21	450	베트남 골프 투어리즘	12,600	-3.82	-500
비엡젯 항공	120,000	3.90	4,500	하노이 해양 홀딩	12,650	-3.80	-500
An Phat Bioplastics JSC	20,500	3.80	750	페트로베트남 드릴링 앤드 웰	22,150	-3.70	-850
사이공 봉제 제조무역	33,850	3.52	1,150	Sai Gon Cargo Service Corp	139,000	-3.00	-4,300
FPT	88,600	3.38	2,900	테크노-에그리컬처럴 서플라이	11,500	-2.95	-350

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