

2021.07.13(화)

Yuanta Research

Yuanta

Greater

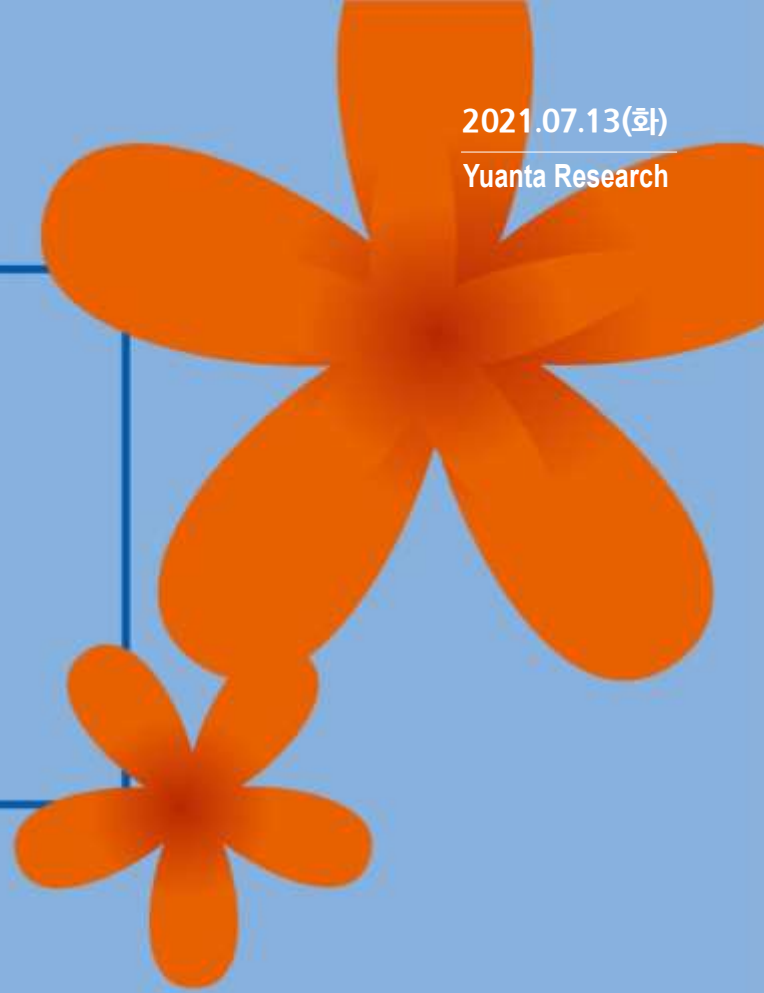
Asia Daily

• 아시아 산업 및 기업 분석

대만: 라간광전 (3008 TT), 난야테크 (2408 TT),
판짓인터네셔널 (2481 TT)
중국: 안타스포츠 (02020 HK)

• 아시아 추천종목 (대만/홍콩/상해/베트남)

• 대만/홍콩/상해/베트남 시장 지표



대만 기업 분석

라간광전 (3008 TT)

Taiwan: Handsets

BUY (Unchanged)

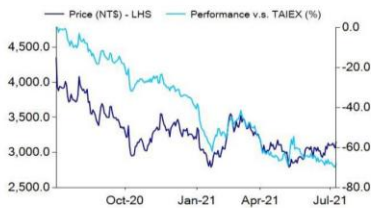
12M Target NT\$3,800.0

TP upside (downside) 20.6%

Previous Target NT\$3,900

Close Price (Jul 08, 2021) NT\$3,150

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$ 15,087.0 mn
6개월 일평균 거래대금	US\$ 73.5 mn
발행주식	134.1 mn
유통주식	60.3%
외국인 지분율	42.0%
주요주주	Mao Yu Commemorate, 14.1%
수정 주당 장부가(2021F)	NT\$1,032.17
P/B (2021F)	3.1x
부채 비율	24.78%
기업신용리스크지수(TCRI)	2

Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales	60,745	55,944	51,668	54,595
Op. profit	36,499	32,032	27,786	29,998
Net profit*	28,263	24,534	21,362	23,883
Adj. EPS (NT\$)	210.70	182.90	159.25	178.04
Sales growth (%)	21.6	(7.9)	(7.6)	5.7
Op. profit growth (%)	23.3	(12.2)	(13.3)	8.0
Adj. EPS growth (%)	16.0	(13.2)	(12.9)	11.8
P/E (X)	15.0	17.2	19.8	17.7
ROE (%)	22.4	17.4	15.4	15.6
Div. yield	2.5%	2.9%	2.3%	2.5%
DPS (NT\$)	79.00	91.50	71.66	80.12

*Net profit attributable to the parent

주: 발간일 2021. 07. 09

2Q21 실적 부진했으나 2H21 회복 전망

투자의견 BUY 및 목표주가 NT\$3,800: 카메라 렌즈 출하량 감소와 대규모 환손실로 2Q21 실적이 부진했다. 3Q21에는 미국 주요 고객에 대한 신규 휴대폰 카메라 출하 개시, 일부 고객의 부품 부족 문제 완화와 재고 소진이 이어지고 있는 가운데 실적이 점차 개선될 것으로 예상된다. 또한 일부 고객의 경우 화질을 높이기 위해 계속해서 고급 사양을 채택하고 있다. 동사는 우선적으로 해당 주문 수주를 목표로 설정했으며 가동률 상황에 따라 증저가 제품에 대한 생산능력 할당 여부를 결정할 예정이다. 아너(Honor)는 최근 3,200만 화소 카메라를 탑재한 아너50 시리즈를 출시했다. 이에 화웨이로부터의 수주 감소에 따른 겹을 커버할 수 있을 것으로 기대한다. 주요 미국 업체의 휴대폰 판매 성수기 도래로 2H21 모멘텀을 회복하고 투자자들은 동사에 더 높은 밸류에이션을 부여할 것으로 예상된다. 그러나 실적이 평년 가장 높은 수준으로는 회복하지 못해 역사적 P/E 밴드(19~30배) 저점에 해당하는 22배를 적용한다. 밸류에이션 기준을 3Q21~2Q22로 변경하며, 3Q21~2Q22 P/E 22배, EPS NT\$173.9를 반영해 목표주가 NT\$3,800과 투자의견 BUY를 제시한다.

출하량 감소와 대규모 환손실로 2Q21 EPS 전분기대비 44% 감소: 2Q21 EPS가 NT\$22.07로 전분기대비 44% 감소해 당사 및 시장 전망치를 각각 40%/34% 하회했다. 이는 1) 가동률 하락과 불리한 제품 믹스로 매출총이익률이 전분기대비 4.4%p 감소했으며 2) 환손실 NT\$12.3억이 발생해 EPS에 NT\$4.1 영향을 끼친데 기인한다.

3Q21 수주 회복으로 EPS NT\$43.73(전분기대비+98%) 전망: 동사는 일부 고객에 대한 고가 카메라 렌즈 출하를 개시했다. 일부 고객의 경우 AP 공급 부족 문제는 완화됐으나 기타 칩 공급 부족으로 상황을 지켜봐야 하며 또 다른 일부 고객의 경우 재고를 소진 중에 있다. 화질에 대한 고객의 인식 강화가 2H21 마진을 견인하고 2021년 연간 매출총이익률은 전분기와 비슷한 수준을 유지할 것으로 예상된다. 3Q21 매출이 NT\$137.4억으로 전분기대비 36% 증가하고 순이익은 NT\$58.7억으로 전분기대비 98% 증가할 것으로 예상된다. EPS는 NT\$43.73으로 전망한다.

하반기 고가 렌즈 출하량 증가, 중저가 제품이 가동률 견인: 동사는 2020년부터 8P 렌즈를 출하하기 시작했으며 2021년에도 출하가 이어지고 있다. 동사는 일부 고객에서 고가 8P 렌즈 출하를 개시할 예정이며 2021년 말까지 여러 고객에서 고가 7P 렌즈를 출하할 계획이다. 전반적으로 동사는 중저가 8P 및 7P 렌즈에 대한 수주 모멘텀이 상대적으로 강하다. 동사는 우선적으로 디자인 가치와 사양이 높은 제품을 수주하고 중저가 제품의 경우 주로 가동률 확대를 위해 수주한다. 빠른 미국 경기 회복으로 달러 지수가 큰 폭으로 하락할 가능성이 낮아 하반기 동사의 외환손실은 크게 축소될 것으로 전망한다. 2021년 연간 매출이 NT\$516.7억으로 전년대비 8% 감소하고 순이익은 NT\$213.6억으로 전년대비 13% 감소할 것으로 예상한다. EPS는 NT\$159.25로 추정한다.

대만 기업 분석

난야테크 (2408 TT)

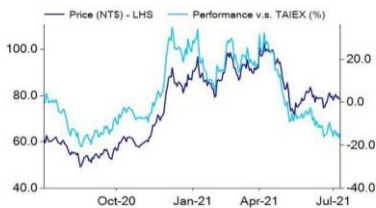
Taiwan: Memory

BUY (Unchanged)

12M Target **NT\$120.0**
TP upside (downside) **52.6%**

Previous Target NT\$120.0
Close Price (Jul 09, 2021) NT\$78.6

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$ 8,678.6 mn
6개월 일평균 거래대금	US\$ 60.9 mn
발행주식	3,097.0 mn
유통주식	38.0%
외국인 지분율	18.9%
주요주주	Nan Ya Plastics Corp., 29.3%
수정 주당 장부가(2021F)	NT\$55.37
P/B (2021F)	1.4x
부채 비율	7.14%
기업신용리스크지수(TCRI)	4

Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales	51,727	61,006	86,906	90,195
Op. profit	9,517	8,434	25,789	27,615
Net profit*	9,825	7,686	21,403	22,551
Adj. EPS (NT\$)	3.19	2.49	6.92	7.29
Sales growth (%)	(38.9)	17.9	42.5	3.8
Op. profit growth (%)	(75.8)	(11.4)	205.8	7.1
Adj EPS growth (%)	(75.0)	(22.0)	178.5	5.4
P/E (X)	24.7	31.6	11.4	10.8
ROE (%)	6.2	5.0	13.2	12.7
Div. yield	1.9%	1.7%	3.5%	3.7%
DPS (NT\$)	1.50	1.30	2.77	2.92

*Net profit attributable to the parent

주: 발간일 2021. 07. 12

2Q21 실적 전망치 상회, 2021년 및 2022년 실적 전망 상향

투자의견 BUY 및 목표주가 NT\$120 유지: 소비자 DDR3 가격 강세(매출 기여도 약 50%)에 힘입어 2Q21 동사의 매출과 이익이 전망치를 상회했다. 3Q21에도 분기 및 월간 계약가가 상승세를 이어갈 것으로 예상된다. 최근 노트북, 서버에 대한 일부 부품 부족으로 DRAM 수요 감소에 대한 잡음이 발생했으나 당사는 최근 DRAM 수요 둔화는 단기 재고 조정에 기인하며 2022년까지 DRAM 산업 수급은 견조할 것으로 전망한다. 2021/2022년 이익을 각각 21%/6% 상향한다. 목표주가는 NT\$120(직전과 동일한 2021년 P/B 2.2배)으로 유지한다. 이는 이전 사이클 범위에서 소폭 상단에 해당하며 유동성 완화 국면을 반영했다.

2Q21 실적 및 2021년 전망: 2Q21 매출총이익률이 전분기 대비 13%p 증가한 42.3%로 시장 전망치를 5%p 상회했다. EPS는 NT\$2로 시장전망치인 NT\$1.6을 상회했다. 이는 2Q21 DDR3 출하량이 전분기대비 비슷했음에도 불구하고 DDR3 가격이 전분기대비 30% 이상 상승(매출기여도 약 50%)한데 기인한다. R&D 비용은 전분기대비 15% 증가했으며 향후 10나노 공정 개발을 위해 추가 확대될 것으로 예상된다. 당사는 PC, 서버, 휴대폰, 소비 전자 제품 수요가 지속해서 안정세를 보일 것이라고 밝혔다. 당사는 전세계적으로 재고가 낮은 수준이며 수급이 안정적이라고 판단한다. 2H21 동종업체는 주로 신규 공장 구축, EUV 설비, 고용량 DRAM 제품믹스 확대에 설비투자를 늘릴 계획이다.

서버 성장에 따른 2022년 DRAM 수요 강세: 인텔의 휘틀리 서버 플랫폼이 지원하는 DRAM 채널 수가 이전 6개에서 8개로 확대되고 원격 데이터 전송 추세로 전체 DRAM에서 서버가 차지하는 소모량이 2020년 35%에서 2022년 40% 이상으로 늘어나며 휴대폰이 아닌 서버가 가장 큰 DRAM 애플리케이션이 될 전망이다. 2021/2022년 서버 DRAM 수요가 각각 전년 대비 6%/7% 크게 늘어날 것으로 예상된다. 휘틀리 플랫폼 침투율이 점차 확대되는 가운데 DRAM 수요가 예상보다 강세를 보임에 따라 2022년에도 DRAM 가격이 높은 수준을 유지할 것으로 기대한다. 이에 동사 이익이 전년 대비 증가세를 이어갈 것으로 예상된다.

기타 사항: 1) 2H21부터 1A 나노 제품의 샘플 송부와 DDR5 제품 개발이 개시될 예정이다. 1B 나노 제품의 경우 예정대로 개발이 진행 중이다. 2) 2021년 Capex는 NT\$156억으로 이전과 동일하다. 3) 동사는 NT\$3,000억을 투자해 신규 공장을 건설할 예정으로 7년이 소요될 것으로 예상된다. 여기에는 EUV 설비를 포함해 1A/1B 이외 제품에 적용될 전망이다. 3단계에 걸쳐 진행될 예정으로 2024년 1단계 완공 이후 월간 생산량이 4.5만 개로 늘어날 것으로 기대한다. 4) 2021년 비트 매출은 전년과 비슷하거나 소폭 증가할 것으로 예상된다. 2022~2024년 바닥 면적이 제한적으로 공정 업그레이드로 인해 동사의 비트 출하 증가율은 시장 수요 증가율보다 낮을 것으로 전망한다.

대만 기업 분석

판짓인터내셔널 (2481 TT)

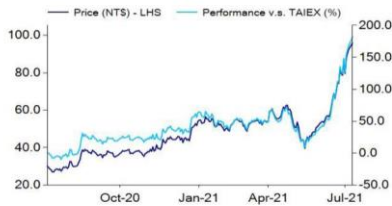
Taiwan: Semiconductors

BUY (Unchanged)

12M Target **NT\$120.0**
TP upside (downside) **25.0%**

Previous Target NT\$80.0
Close Price (Jul 09, 2021) NT\$96.0

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$ 1,139.1 mn
6 개월 일평균 거래대금	US\$ 40.1 mn
발행주식	332.8 mn
유통주식	81.6%
외국인 지분율	17.3%
주요주주	Ching-Mao Investment, 15.1%
수정 주당 장부가(2021F)	NT\$25.68
P/B (2021F)	3.7x
부채 비율	64.97%
기업신용리스크지수(TCRI)	5

Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales	9,143	10,485	14,237	15,761
Op. profit	628	992	2,535	3,126
Net profit*	530	897	1,936	2,427
Adj. EPS (NT\$)	1.54	2.70	5.83	7.31
Sales growth (%)	(19.6)	14.7	35.8	10.7
Op. profit growth (%)	(32.6)	57.9	155.5	23.3
Adj EPS growth (%)	(40.5)	75.9	115.8	25.3
P/E (X)	62.5	35.5	16.5	13.1
ROE (%)	8.1	13.2	24.3	26.1
Div. yield	1.1%	1.6%	3.6%	4.6%
DPS (NT\$)	1.05	1.50	3.50	4.38

*Net profit attributable to the parent

주: 발간일 2021. 07. 12

제품 믹스 개선과 업그레이드가 실적 성장 모멘텀

투자의견 BUY: 투자의견 BUY 를 유지하고 목표주가를 NT\$120으로 상향한다. 이는 2Q21 이익이 기존 전망치를 상회하고 2) 수요 강세 지속, 제품 믹스 개선 및 제품 ASP 인상으로 2H21 이익이 1H21 수준을 상회할 것으로 예상하기 때문이다. 2022~2023년 신제품 양산이 장기 성장 모멘텀이 될 것으로 전망한다.

2Q21 실적 프리뷰, 이익 전망치 상향: 2Q21 매출이 NT\$36억으로 전년 대비 40%, 전분기 대비 15% 증가해 당사 및 시장 전망치를 각각 8%/4% 상회했다. 이는 주로 각 애플리케이션 수요가 예상보다 강세를 보인데 기인한다. 5월 잠정 EPS 가 NT\$0.57(세전 및 세후 이익률 각각 21%/15%로 1Q21 13%/9% 상회)인 점을 감안했을 때 제품 믹스 개선과 예상보다 강한 수요에 힘입어 2Q21 매출총이익률/영업이익률이 각각 32.2%/18.6%(당사 직전 전망치인 29%/15% 상회)를 기록하고 EPS 가 NT\$1.52에 달할 것으로 예상된다.

2H21~2022년 전망-산업 내 타이트한 공급 상황, 제품 믹스 개선 및 신제품 출시가 이익 증가 견인: 1) 공급 부족 이어져: 공급체인 측 조사에 따르면 2Q21 말 기준 반도체 평균 리드타임이 16주로 높은 수준을 유지한 반면 단일 전력 부품의 경우 리드타임이 21주 이상으로 1Q21보다 길어졌다. 2021년 말까지 이어진 동사의 수주 가시성이 제품 ASP 인상과 매출총이익률을 견인할 것으로 판단한다. SEMI 전망에 따르면 2020~2024년 전세계 8인치 파운드리 업체가 생산능력을 17% 확장할 예정으로 이는 매년 평균 3~4% 증가(2023년 신규 capa 크게 확대될 전망)한다는 것을 의미한다. 따라서 전반적인 산업 공급 부족 현상이 최소 1H22까지 이어질 것으로 예상된다. 이는 2H21~1H22 고객의 수요와 동사의 가격 협상력을 견인할 것으로 판단한다.

2) 제품 믹스 개선과 신제품 출시가 중장기 성장 모멘텀: 지난번 보고서에서 언급한 바와 마찬가지로 SiC FRD(2022년 양산 개시), SGT MOSFET (2H21 양산 개시), 차세대 SiC Schottky diode (2021년 말 샘플 발송 예정), SiC MOSFET (2023부터 매출 기여), IGBT (2021년 말 샘플 발송, 2022년부터 매출 기여)와 같은 신제품이 2021~2022년 순차적으로 양산에 돌입할 예정이다. 제품 믹스 개선 측면에서 고마진 전장 및 산업용 제품의 매출 기여도가 2020년 각각 12%/13%에서 1Q21 15%/16%로 증가하고 2Q21에도 증가세를 이어갈 것으로 전망한다. 2021/2022년 전장 제품 매출 기여도는 각각 16%/19%까지 확대되고 산업용 제품의 경우 16%/17%에 달할 예정이다. 상기 요소 모두 2021/2022년 동사의 이익 개선에 긍정적으로 이익이 전년대비 각각 116%/25% 증가할 것으로 전망한다.

이익 전망 조정 및 밸류에이션: 2021/2022년 이익 전망치를 각각 24%/23% 상향한다. 2021/2022년 EPS 18배(역사적 밴드 5~30배, 평균 15.4배)를 적용해 목표주가 NT\$120을 제시한다.

중국 기업 분석

안타스포츠 (02020 HK)

China: Specialty Retail

Action

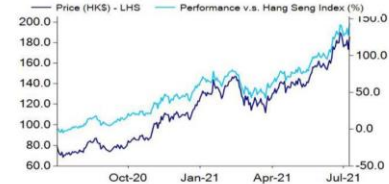
BUY (Unchanged)

TP upside (downside) 16.5%

Close Jul 09, 2021

Price HK\$185.40
12M Target HK\$216.00
Previous Target HK\$153.00
Hang Seng Index 27,344.5

Share price performance relative to Hang Seng Index



시가총액	US\$64,519.9 mn
6개월 일평균 거래대금	US\$101.2 mn
발행주식	2,703.3 mn
유통주식	41.8%
주주	Ding family, 58.2%
순부채비율	(28.4%)
주당 장부가(2021F)	RMB11.62
P/B(2021F)	12.48x

Financial outlook (RMB mn)

Year to Dec	2020A	2021F	2022F	2023F
Sales	35,512	50,033	65,245	79,696
Op. profit	9,152	12,986	17,821	22,424
Net profit *	5,162	8,669	12,215	15,512
EPS (RMB)	1.92	3.21	4.52	5.74
EPS growth (%)	(3.4)	67.1	40.9	27.0
P/E (X)	80.71	48.31	34.28	27.00
ROE (%)	22.0	29.2	32.1	32.4
Div. yield (%)	0.4	1.0	1.5	2.1
DPS (RMB)	0.61	1.44	2.24	3.10

* Net profit attributable to the equity holders

주: 발간일 2021. 07. 09

밝은 전망

투자의견 BUY 유지: 양호한 2Q21 소매판매와 2021년 연간 매출 가이던스 상향 가능성이 투자심리에 긍정적인 영향을 미쳐 주가를 지지해주었다. 또한, 상향된 전망치에 따르면 2021~2023년 EPS 가 연평균 33.8% 증가할 것으로 예상된다. 당사의 상향된 2021/2022년 순이익 전망치는 컨센서스를 각각 8%/16% 상회한다.

양호한 2Q21 소매판매: ANTA/FILA/기타 브랜드의 2Q21 소매판매가 각각 전년 대비 35~40%/30~35%/70~75% 증가했다(vs 1Q21: 40~45%/75~80%/115~120%). 2Q21 소매판매 증가폭이 감소한 것은 주로 1Q21 대비 기저효과가 약했기 때문이다. 소매할인폭 축소(20~25%로 역대 최저 수준)와 신장면화 이슈가 실적을 이끈 주요 요소였다.

낙관적인 ANTA 브랜드의 2021~2025년 매출 목표치: 당사는 ANTA 브랜드의 소매 매출이 연평균 18~25%로 성장하고, 온라인 매출은 30% 이상의 성장률을 보일 것으로 전망하고 있다. 또한 2025년까지 온라인 사업의 매출 내 비중 40%를 목표로 하고 있다. 즉, 온라인이 주요 성장 동력이 될 것이라는 의미다. 2020년 ANTA 브랜드는 전체 매출의 44%를 차지했다. 현재로서는 동사의 2021~2023년 전체 매출이 연평균 26.2% 성장할 것으로 예측된다.

매출 추정치 변경에 따른 실적 추정치 조정: 매출 추정치 변경에 따라 2021~2023년 EPS 추정치를 7~15% 상향한다. 밸류에이션 기반을 2022년으로 변경하고, 이에 따라 목표주가를 기존 HK\$153에서 HK\$216으로 상향한다. 목표주가는 현금흐름할인모형(WACC: 10.4%)과 P/E(36.7배, 과거 4년 평균보다 2 표준편차 높음)의 혼합 평균에 기반한다.

대만 증시 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (TWD)	목표주가 (TWD)	YTD (%)	시가총액 (TWD mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
★	진취개발	8358 TP	BUY	83.20	110.00	56.1	21,015	21/7/1	3.1
★	중화항공	2610 TW	BUY	18.60	26.00	54.4	100,830	21/7/1	-2.9
★	후렌정밀	6279 TP	BUY	150.00	145.00	31.6	14,948	21/7/1	15.8
★	센추리아이언앤스틸	9958 TW	BUY	129.00	175.00	20.6	29,683	21/7/1	-0.4
★	지텍	3005 TW	BUY	54.50	74.00	11.5	32,269	21/7/1	0.7
★	관타컴퓨터	2382 TW	BUY	91.30	120.00	-4.6	352,658	21/7/1	3.5
★	UIS	2404 TW	BUY	206.00	280.00	12.9	39,261	21/7/1	-1.4
★	푸루이테크	4966 TP	BUY	1480.00	1700.00	33.3	119,688	21/7/1	7.2
	차이나스틸	2002 TW	BUY	37.90	52.00	53.1	596,351	21/5/6	-7.6
★	렌화인더스트리얼	1229 TW	BUY	50.80	61.00	19.2	65,100	21/7/1	0.2

주: 1) 발간일 2021.07.01

* 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	534.50	750.00	-5.0	5,128,638	21/4/7	-14.9
★	중성그룹홀딩스	00881 HK	BUY	73.70	102.00	34.7	170,644	21/7/1	14.1
★	이닝	02331 HK	BUY	87.50	101.00	64.7	218,255	21/7/1	-7.7
★	화룬맥주	00291 HK	BUY	64.65	88.00	-9.2	209,736	21/7/1	-7.3
	명뉴우유	02319 HK	BUY	44.05	57.00	-5.9	173,928	18/10/18	94.1
	NONGFU SPRING	09633 HK	BUY	42.35	51.40	-22.9	476,288	21/3/3	-13.3
	구룡지업	02689 HK	BUY	10.94	17.20	-0.5	51,333	21/3/3	-17.6
	알리바바그룹홀딩스	09988 HK	BUY	197.40	273.70	-15.1	4,281,398	21/5/6	-10.9
★	NAYUKI	02150 HK	BUY	16.72	26.00	-7.3	28,677	21/7/1	-2.3
	TOP SPORTS	06110 HK	BUY	11.62	14.90	-32.1	72,058	21/6/2	-4.0

주: 1) 발간일 2021.07.01

* 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	27.45	-	-28.5	240,275	21/3/3	-39.4
	신광문구	603899 SH	BUY	82.60	100.00	-6.2	76,632	21/2/2	-9.3
상해	웨이얼반도체	603501 SH	HOLD-OPF	341.56	353.40	47.8	296,672	20/7/1	64.5
	용기실리콘소재	601012 SH	NOT RATED	91.37	-	-0.9	494,581	21/4/7	2.5
★	CTG 면세점	601888 SH	BUY	285.70	390.10	1.5	557,822	21/7/1	-4.8
	상하이자화	600315 SH	HOLD-OPF	53.81	65.70	54.9	36,571	21/5/6	-9.3
	TCL 그룹	000100 SZ	NOT RATED	8.01	-	14.8	112,387	20/3/19	65.2
심천	★ 중제기전	300308 SZ	BUY	38.89	45.50	-23.3	27,729	21/7/1	5.3
	평안은행	000001 SZ	BUY	21.16	29.00	10.3	410,629	21/6/2	-11.4

베트남 증시 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (VND)	목표주가 (VND)	YTD (%)	시가총액 (VND mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
	밀리터리뱅크	MBB VN	BUY	29800.00	34233.00	29.6	112,593,989	21/4/7	-6.3
	베트남무역은행	VCB VN	BUY	107100.00	114650.00	9.4	397,220,775	21/3/3	8.8
	퓨뉴연주얼리	PNJ VN	BUY	102100.00	92197.00	27.3	23,214,126	21/6/2	1.6
	동하이	DHC VN	BUY	98000.00	97871.00	60.9	5,487,587	21/3/3	24.4

주: 1) 발간일 2021.07.01

* 시장상황에 따라 주가가 목표주가 대비 상회할 수 있음

자료: Bloomberg, Yuanta Investment Consulting (대만)

대만 증시 추천종목

진취개발 (8358 TP)

투자조건	BUY
주가 (TWD)	83.20
목표주가 (TWD)	110.00
시가총액 (TWD mn)	21,015
추천일	21/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	3.1

- ▶ 2021년 전세계 경제회복을 감안할 때, 전자관련 수요가 크게 회복하면서 전해동박(electro-deposited copper foil) 업체가 가동률을 100%로 올릴 것으로 예상되나 공급은 여전히 부족하고 2H21에도 가공비는 추가 10~15% 상승할 것으로 전망됨.
- ▶ 고성능, 고속 동박의 매출 비중을 적극 확대하고 있어 1H21에 15%였던 비중이 2H21에는 35%로 증가할 것으로 예상됨.

중화항공 (2610 TW)

투자조건	BUY
주가 (TWD)	18.60
목표주가 (TWD)	26.00
시가총액 (TWD mn)	100,830
추천일	21/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	-2.9

- ▶ 코로나 퇴치 계획 실행에 따라 5월 매출이 전월 대비 16% 하락. 그러나, 6월 말 해당 코로나 퇴치 계획의 완료 및 승무원의 백신접종률 상승에 힘입어 선적능력이 점차 증가할 것으로 전망되어 최악은 지나갔다고 판단됨.
- ▶ 경기회복에 따른 운송수요 증가, 연말까지 항만 정체, 제한적인 공급증가로 공급이 부족한 가운데 2H21에 운임 상승세가 지속될 전망.
- ▶ 3Q21에 미국행 수요 증가로 승객부문의 실적 기여도가 상승할 것으로 예상되고, 2021년 EPS는 NT\$1.82로 10년래 최고치를 경신할 것으로 전망됨..

후렌정밀 (6279 TP)

투자조건	BUY
주가 (TWD)	150.00
목표주가 (TWD)	145.00
시가총액 (TWD mn)	14,948
추천일	21/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	15.8

- ▶ 중국 시장의 매출증가 기여도 유지 및 대만, 동남아, EU/미국 등 기타 시장의 회복에 힘입어 4~5월 매출 NT\$8억으로 전년 대비 64% 증가.
- ▶ 점유율 증가, 신제품 출시, 비용 전가로 원재료 가격 상승을 상쇄할 수 있었음.
- ▶ 업계 정보에 따르면 원재료 가격 변동성이 확대된 가운데 세계적인 커넥터 업체 역시 비용증가분을 전가할 것. 따라서 동사 역시 ASP를 인상하여 2H21 매출총이익률은 39%로 유지될 전망(vs 1H21: 37%).

센추리아이언앤스틸 (9958 TW)

투자조건	BUY
주가 (TWD)	129.00
목표주가 (TWD)	175.00
시가총액 (TWD mn)	29,683
추천일	21/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	-0.4

- ▶ 타이페이항 3단계 공장 준공후 재킷(Jacket) 생산능력이 점차 램프업될 것으로 예상됨. 이는 출하량 증가로 이어져 2021/2022년 재킷 출하량이 2/44~48기로 전망됨.
- ▶ Taipower의 300MW 풍력프로젝트 입찰에 성공. 124기의 PP와 31기의 재킷 공급하는 프로젝트의 총 규모는 NT\$123.9억.
- ▶ 대만 정부는 최근 3단계 블록 개발 계획을 발표. 2026~2035년 목표 설치용량을 15GW로 크게 상향 조정하고(기존 전망치 대비 50% 상회) 국내 부품조달을 확대함.

지텍 (3005 TW)

투자조건	BUY
주가 (TWD)	54.50
목표주가 (TWD)	74.00
시가총액 (TWD mn)	32,269
추천일	21/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	0.7

- ▶ 동사는 2021년에 MiTAC Precision 중국 Foshan에 위치한 공장 및 사무실 매각이익 US\$9천 만을 반영할 것으로 예상됨. 이에 따라 세후 EPS가 NT\$3.33 증가하고 현금배당도 확대될 전망.
- ▶ 부품공급 및 수요모멘텀 강세에 힘입어 전분기 대비 매출 증가세가 유지될 것으로 예상됨. 2021년 매출 전년 대비 18.2% 높은 NT\$329억 전망(역사적 증가율: 10%).

관타컴퓨터 (2382 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	91.30
목표주가 (TWD)	120.00
시가총액 (TWD mn)	352,658
추천일	21/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	3.5

- ▶ 1) 경영진은 2Q21 한 자릿수 후반대의 출하량 증가율과 연간 출하량에 대한 낙관적 전망 제시함. 2) 기존 고객의 주문 증가와 신규 고객사 확보로 경영진은 1H21 대비 2H21 서버 매출이 강세를 보일 것으로 전망함. 3) 장기적으로 경영진은 상업용 및 교육용 노트북의 활용 확대에 노트북 수요가 코로나-19 이후에도 높게 유지될 것으로 전망함.

UIS (2404 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	206.00
목표주가 (TWD)	280.00
시가총액 (TWD mn)	39,261
추천일	21/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	-1.4

- ▶ 경영진에 따르면 1~3월 신규 주문이 NT\$47.56억에 달했으며, 3월 NT\$415억의 매출이 인식됨. 높은 실적이지만 2020년 말 수준보다는 소폭 낮음. 주문잔고의 50% 이상이 Micron의 타이중 설비이며, 30~40%를 TSMC가 차지하고 있음.
- ▶ TSMC가 증설을 위해 3년간 US\$1,000억을 투자하겠다는 계획을 시작하면서 향후 최소 10개 설비의 확대가 이뤄질 것임. 동사 클린룸 전자 및 기계공학 서비스 주문의 70~80%를 TSMC가 차지하고 있는 동사는 TSMC 증설의 주요 수혜자이며, 이에 따라 전망을 낙관적으로 유지함.

푸루이테크 (4966 TP)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	1480.00
목표주가 (TWD)	1700.00
시가총액 (TWD mn)	119,688
추천일	21/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	7.2

- ▶ 5월 매출은 NT\$16.7억으로 전월 대비 0.98% 감소, 전년 대비 39.1% 증가해 당사 추정치를(2Q21까지 연간 매출의 73% 달성) 상회함. 주요 고객사들의 신형 태블릿, 노트북 출시로 eDP 출하가 증가함.
- ▶ 고속 데이터전송 수요가 풍부하다고 판단돼 2Q21 소스드라이버의 점유율 증가가 지속되면서 2Q21 매출이 전분기 대비 5~10% 증가하고, 3Q21 매출이 10% 증가할 것으로 전망됨.

차이나스틸 (2002 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	37.90
목표주가 (TWD)	52.00
시가총액 (TWD mn)	596,351
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	-7.6

- ▶ 중국의 조강생산 통제가 원자재 가격 급등을 제한할 뿐 아니라 공급업체의 생산 의욕을 효과적으로 억제할 것으로 보임.
- ▶ 글로벌 철강 시장 전망이 낙관적이기 때문에 동사는 2Q21 가격 인상을 지속했으며, 국내 가격이 4월/5월/6월 1.7%/8.1%/8% 인상됨.
- ▶ 중국의 조강생산 감축, 수출 세금 환급 철회, 높은 석탄/철광석 가격으로 향후 가격 인상 여지가 더 있다고 판단됨.

렌화인더스트리얼 (1229 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	50.80
목표주가 (TWD)	61.00
시가총액 (TWD mn)	65,100
추천일	21/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	0.2

- ▶ 동사는 지주회사로 밀가루 생산과 리스 사업이 핵심 사업임. 전문 독립 기업과의 합작투자로 만들어진 생산업체들과 해외/국내 산업용 가스 판매가 동사 세전이익의 50%를 차지함. 이외 투자수익은 석유화학 및 IT기업들에서 발생하고 있음.
- ▶ 핵심 사업과 지분 투자 외에도 동사는 산업 및 상업용지와 진행중인 개발 프로젝트가 있는 14만3천평의 토지 자산을 보유하고 있음. 리스 사업 수입은 매 분기 NT\$2.5억으로 안정적인.
- ▶ 안정적인 경영 및 부동산, 낙관적인 투자 전망, 부채비율이 24%에 불과하고 잉여현금흐름이 지난 몇 년간 플러스로 재무구조가 건전한 동사를 추천주로 제시함.

홍콩 증시 추천종목

텐센트홀딩스 (00700 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	534.50
목표주가 (RMB)	750.00
시가총액 (RMB mn)	5,128,638
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	-14.9

- ▶ 최근 기업서비스, 게임, 숏폼 동영상 콘텐츠(short-form video content)에 대한 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)	10.94
목표주가 (RMB)	17.20
시가총액 (RMB mn)	51,333
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-17.6

- ▶ 수요 약세로 지난 달 동사 주가는 약세를 보임.
- ▶ 그러나 가격은 안정세를 유지하고 있음. 현재 P/E는 5.6배로 지난 10년 평균 7.05배를 하회.

중성그룹홀딩스 (00881 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	73.70
목표주가 (RMB)	102.00
시가총액 (RMB mn)	170,644
추천일	21/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	14.1

- ▶ 2020년 5월 높은 기저에도 불구하고 2021년 5월 고급승용차 판매량이 전년 대비 55%나 증가하는 인상적인 성과를 보여줌.
- ▶ 현재 1개월치 매출에 해당하는 주문이 확보됐으며, 렉서스/벤츠/BMW의 주문은 각각 2.2개월/1.3개월/1.2개월치 확보됨.

이닝 (02331 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	87.50
목표주가 (RMB)	101.00
시가총액 (RMB mn)	218,255
추천일	21/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	-7.7

- ▶ 6월 25일 낙관적인 상반기 이익을 예고함. 전년 대비 매출이 60% 이상 증가하고, 순이익이 최소 RMB18억으로 증가할 것이라는 가이던스 제시.
- ▶ 2021/2022/2023년 EPS 추정치를 16%/14%/13% 상향하고, 목표주가를 기존 HK\$88.00에서 HK\$101로 상향 조정.

화룬맥주 (00291 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	64.65
목표주가 (RMB)	88.00
시가총액 (RMB mn)	209,736
추천일	21/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	-7.3

- ▶ 2Q21부터 현재까지 Snow와 Heineken의 Tmall 일평균 매출이 전년 대비 60%/전분기 대비 1.1배 증가해 소매 판매 강세를 보여줌. 제품의 공장도가격을 인상할 것으로 예상됨.
- ▶ 1H21/2021/2022년 핵심 EBITDA가 전년 대비 36.7%/31.0%/28.1% 증가하고, 2021~2023년 연평균 22.0% 성장할 것으로 전망됨.

멍뉴우유 (02319 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	44.05
목표주가 (RMB)	57.00
시가총액 (RMB mn)	173,928
추천일	18/10/18
추천일 이후 수익률 (%)	94.1

- ▶ Tmall 매출 증가율이 높았으며, 플래그십 상점/Milk Deluxe/Shiny Meadow 매출이 4월부터/5월부터/6월부터 현재까지 각각 전년 대비 31%/1.9배/30.9배 증가함.
- ▶ 또 한번 5년간 급성장 궤도에 오를 것으로 보이며, 2021/2022년 EPS가 각각 전년 대비 46%/26% 증가할 것으로 전망.

Nongfu Spring (09633 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	42.35
목표주가 (RMB)	51.40
시가총액 (RMB mn)	476,288
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-13.3

- ▶ 2Q21부터 현재까지의 Tmall 일평균 매출이 전년 대비 1.4배 증가함. 후쿠시마 복숭아 소다수 이슈가 소다 제품 판매량에(전체 매출의 5%) 미친 여파는 제한적.
- ▶ 2021/2022년 이익의 전년 대비 21%/17% 증가 전망. 현재 주가는 2022F EV/EBITDA의 34.4배이며, 과거 평균은 48.0배.

알리바바그룹홀딩스 (09988 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	197.40
목표주가 (RMB)	273.70
시가총액 (RMB mn)	4,281,398
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	-10.9

- ▶ 공식 데이터는 발표되지 않았지만, 중국의 618 쇼핑축제는 참가하는 업체 수 증가에 따라 반응이 좋았음. 또한 반독점 압박 감소.
- ▶ 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.

NAYUKI (02150 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	16.72
목표주가 (RMB)	26.00
시가총액 (RMB mn)	28,677
추천일	21/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	-2.3

- ▶ 동종업체 대비 도시당 매장 수 비교적 적음. 거주자의 연평균 연봉이 최소 일년에 한 번 NAYUKI 매장을 방문하기에 충분한 도시가 약 30개는 되는 것으로 파악됨. 미국 탑 3 커피숍 체인의 매장 수 비중은 약 80%인데 비해 중국의 경우 40%에 불과하여 시장점유율 확대 여력이 많음을 알 수 있음.
- ▶ 동사의 2021~2023년 매출/non-IFRS 순이익 연평균 증가율은 32.1%/127%로 예상됨.

TOPSPORTS (06110 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	11.62
목표주가 (RMB)	14.90
시가총액 (RMB mn)	72,058
추천일	21/6/2
추천일 이후 수익률 (%)	-4.0

- ▶ FY2021 확정실적 발표시 Nike는 FY2022년 중화권 매출이 10% 중후반 대의 증가를 기록할 것이라 언급함.
- ▶ 2021년 6월 Tmall의 동사 브랜드샵 일평균 매출은 2020년 6월 수준을 회복. 신장 면화 이슈의 부정적 여파가 대부분 소멸되었음을 보여줌.

China A 주 추천종목

태평양보험 (601601 SH)

투자 의견	NOT RATED
주가 (RMB)	27.45
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	240,275
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-39.4

- ▶ 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)	82.60
목표주가 (RMB)	100.00
시가총액 (RMB mn)	76,632
추천일	21/2/2
추천일 이후 수익률 (%)	-9.3

- ▶ 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-OFF
주가 (RMB)	341.56
목표주가 (RMB)	353.40
시가총액 (RMB mn)	296,672
추천일	20/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	64.5

- ▶ 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)

투자 의견	NOT RATED
주가 (RMB)	38.89
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	112,387
추천일	20/3/19
추천일 이후 수익률 (%)	65.2

- ▶ 1) 향후 3년 동안 동사 수급구조 확실. 따라서 향후 2~3년 동안 순이익 높은 수준 유지하고 매출총이익률 20% 이상 전망.
- ▶ 2) 2021년 삼성전자 쉐저우 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.

중제기전 (300308 SZ)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	38.89
목표주가 (RMB)	45.50
시가총액 (RMB mn)	27,729
추천일	21/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	5.3

- ▶ 북미 클라우드 제조업체들의 주문이 2Q21 회복되고, 400G 광학모듈 제품 생산량이 증가함에 따라 동사의 이익이 향후 전월 대비 개선세를 보일 전망. 현재 밸류에이션은 P/E의 26배로 과거 저점에 근접함.

용기실리콘자재 (601012 SH)

투자 의견	NOT RATED
주가 (RMB)	91.37
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	494,581
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	2.5

- ▶ 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.

CTG면세점 (601888 SH)

투자 의견	NOT RATED
주가 (RMB)	285.70
목표주가 (RMB)	390.10
시가총액 (RMB mn)	557,822
추천일	21/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	-4.8

- ▶ 1) 면세 및 여행소매업이 정부 정책의 수혜를 받고 있음. 시장규모가 2025년 거의 RMB3,000억에 이를 전망(2020년 대비 6배).
- ▶ 2) 동사의 시장점유율은 90% 이상으로 시장규모 및 품질 면에서 절대적 우위. 동사의 아로마틱 제품 가격이 전세계 최저 수준으로 동사의 가격적 우위와 핵심 경쟁력 우위를 보여줌.
- ▶ 3) 온라인 사업 합리화와 럭셔리 브랜드 도입으로 동사의 수익성은 추가개선이 예상됨

상하이자화 (600315 SH)

투자 의견	HOLD-OFF
주가 (RMB)	53.81
목표주가 (RMB)	65.70
시가총액 (RMB mn)	36,571
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	-9.26

- ▶ 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)	21.16
목표주가 (RMB)	29.00
시가총액 (RMB mn)	410,629
추천일	21/6/2
추천일 이후 수익률 (%)	-11.43

- ▶ 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) 동사는 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)	29800.00
목표주가 (VND)	34233.00
시가총액 (VND mn)	112,593,989
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	-6.3

- ▶ 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)

투자 의견	BUY
주가 (VND)	107100.00
목표주가 (VND)	114650.00
시가총액 (VND mn)	397,220,775
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	8.8

- ▶ 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)	98000.00
목표주가 (VND)	97871.00
시가총액 (VND mn)	5,487,587
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	24.4

- ▶ 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)	102100.00
목표주가 (VND)	92197.00
시가총액 (VND mn)	23,214,126
추천일	21/6/2
추천일 이후 수익률 (%)	1.6

- ▶ 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	210706	210707	210708	210709	210712
가권지수		14,732.53	17,913.07	17,850.69	17,866.09	17,661.48	17,814.33
등락폭		+260.48	-6.26	-62.38	+15.4	-204.61	+152.85
등락률		+0.02	0.0%	-0.3%	0.1%	-1.1%	0.9%
시가총액	(십억 대만 달러)	44,661	54,758	54,564	54,614	53,980	54,445
이동평균	5일	14,541.35	17,802.39	17,821.44	17,851.87	17,842.13	17,821.13
	20일	14,325.81	17,419.54	17,458.26	17,503.26	17,528.37	17,558.41
이격도	5일	101.31	100.62	100.16	100.08	98.99	99.96
	20일	102.84	102.83	102.25	102.07	100.76	101.46
투자심리	(%, 10일)	80	50	40	40	30	30
거래량	(백만 주)	5,926	6,675	6,954	8,124	6,639	6,938
거래대금	(십억 대만 달러)	246	594	578	629	536	543

대만증시(GreTai) 주요지표

		201231	210706	210707	210708	210709	210712
GTSM 지수		184.10	215.30	216.37	217.02	215.85	219.32
등락폭		+1.72	-1.29	+1.07	+0.65	-1.17	+3.47
등락률		0.9%	-0.6%	0.5%	0.3%	-0.5%	1.6%
시가총액	(십억 대만 달러)	4,324	5,162	5,187	5,203	5,175	5,258
이동평균	5일	182.58	214.20	214.65	215.79	216.23	216.77
	20일	180.47	210.06	210.74	211.42	211.87	212.51
이격도	5일	100.83	100.51	100.80	100.57	99.82	101.18
	20일	102.01	102.49	102.67	102.65	101.88	103.20
투자심리	(%, 10일)	80	70	70	70	70	60
거래량	(백만 주)	857	1,171	1,305	1,210	1,166	1,482
거래대금	(백만 대만 달러)	61	83	97	91	83	109



대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

홍콩증시 주요지표

		201231	210706	210707	210708	210709	210712
항생지수		27,231.13	28,072.86	27,960.62	27,153.13	27,344.54	27,515.24
등락폭		+662.64	-70.64	-112.24	-807.49	+191.41	+170.7
등락률		2.5%	-0.3%	-0.4%	-2.9%	0.7%	0.6%
시가총액	(십억 홍콩달러)	26,265.78	27,959.61	27,706.12	26,843.94	27,035.67	27,169.64
이동평균	5일	26,730	28,470	28,263	27,928	27,735	27,609
	20일	26,522	28,687	28,645	28,564	28,494	28,433
이격도	5일	101.88	98.61	98.93	97.23	98.59	99.66
	20일	102.67	97.86	97.61	95.06	95.97	96.77
투자심리	(%, 10일)	80	10	0	0	10	40
거래량	(백만 주)	2,055	1,904	2,041	2,949	2,500	2,054
거래대금	(십억 홍콩달러)	43	59	68	97	90	68

상해증시 주요지표

		201231	210706	210707	210708	210709	210712
상해종합지수		3,473.07	3,530.26	3,553.72	3,525.50	3,524.09	3,547.84
등락폭		+94.03	-4.06	+23.46	-28.21	-1.42	+23.75
등락률		2.8%	-0.1%	0.7%	-0.8%	0.0%	0.7%
시가총액	(십억 위안)	42,380.77	44,207.52	44,516.33	44,180.10	44,179.67	44,520.36
이동평균	5일	3,412.08	3,552.66	3,545.17	3,532.51	3,533.58	3,536.28
	20일	3,392.50	3,563.38	3,562.06	3,558.77	3,554.43	3,552.33
이격도	5일	101.79	99.37	100.24	99.80	99.73	100.33
	20일	102.37	99.07	99.77	99.07	99.15	99.87
투자심리	(%, 10일)	70	30	30	30	30	30
거래량	(백만 주)	31,479	27,152	27,954	30,958	30,898	36,660
거래대금	(십억 위안)	404	428	400	462	432	504
신용잔고	(십억 위안)	768	860	864	867	867	867

선전증시 주요지표

		201231	210706	210707	210708	210709	210712
선전종합지수		2,329.37	2,406.59	2,446.99	2,435.21	2,436.84	2,485.15
등락폭		+71	-7.81	+40.4	-11.79	+1.64	+48.3
등락률		3.1%	-0.3%	1.7%	-0.5%	0.1%	2.0%
시가총액	(십억 위안)	34,111.22	36,243.63	36,856.60	36,688.70	36,696.00	37,419.79
이동평균	5일	2,284.66	2,425.25	2,421.40	2,419.99	2,428.01	2,442.16
	20일	2,271.66	2,409.96	2,412.65	2,414.58	2,415.30	2,419.16
이격도	5일	101.96	99.23	101.06	100.63	100.36	101.76
	20일	102.54	99.86	101.42	100.85	100.89	102.73
투자심리	(%, 10일)	70	30	30	30	30	30
거래량	(백만 주)	37,222	40,045	38,482	43,989	42,290	48,444
거래대금	(십억 위안)	511	634	600	678	642	761
신용잔고	(십억 위안)	714	763	765	767	769	769



대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

하노이증시 주요지표

		201231	210706	210707	210708	210709	210712
하노이지수		203.12	318.51	319.83	315.98	306.73	292.98
등락폭		+4.38	-56.34	+1.32	-3.85	-9.25	-13.75
등락률		0.4%	-4.0%	0.4%	-1.2%	-2.9%	-4.5%
시가총액	(십억 등)	192,164	382,043	383,308	379,483	369,994	354,567
이동평균	5일	197.24	324.66	323.97	322.02	317.76	310.81
	20일	176.60	319.21	319.36	319.59	319.10	317.79
이격도	5일	102.98	98.11	98.72	98.12	96.53	94.26
	20일	115.02	99.78	100.15	98.87	96.12	92.19
투자심리	(%, 10일)	80	70	70	60	50	30
거래량	(백만 주)	102	168	169	169	126	195
거래대금	(십억 등)	1,143	428	400	462	432	504

호치민증시 주요지표

		201231	210706	210707	210708	210709	210712
호치민지수		1,103.87	1,354.79	1,388.55	1,374.68	1,347.14	1,296.30
등락폭		+9.8	-62.26	+33.76	-13.87	-27.54	-50.84
등락률		1.0%	-4.3%	2.5%	-1.0%	-2.0%	-3.8%
시가총액	(십억 등)	4,080,962	5,086,015	5,213,254	5,161,262	5,057,866	4,867,053
이동평균	5일	1,095.33	1,402.36	1,398.36	1,389.88	1,375.26	1,352.29
	20일	1,064.50	1,377.92	1,380.71	1,383.26	1,383.03	1,379.76
이격도	5일	100.78	96.61	99.30	98.91	97.96	95.86
	20일	103.70	98.32	100.57	99.38	97.40	93.95
투자심리	(%, 10일)	80	70	70	60	50	30
거래량	(백만 주)	473	762	721	520	702	896
거래대금	(십억 등)	9,919	26,811	24,353	18,920	23,275	28,860



대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

대만증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
Eastern Media International	64.9	10.00	5.9	Leadtek Research Inc	67.6	-9.87	-7.4
전화싱 단자	97.9	10.00	8.9	DA CIN Construction Co Ltd	31.6	-9.34	-3.3
Excel Cell Electronic Co Ltd	25.9	10.00	2.4	New Palace International Co	13.6	-6.85	-1.0
Sinkang Industries Co Ltd	41.3	10.00	3.8	Sincere Navigation Corp	46.4	-5.31	-2.6
CX Technology Co Ltd	58.3	10.00	5.3	Grand Ocean Retail Group Ltd	23.2	-4.53	-1.1
Lingsen Precision Industries	26.4	10.00	2.4	Central Reinsurance Co Ltd	32.9	-4.36	-1.5
Walton Advanced Engineering	23.7	10.00	2.2	호타 공업	103.5	-4.17	-4.5
Froch Enterprise Co Ltd	44.1	9.99	4.0	고매 마스터	163.5	-4.11	-7.0
홍치 과기	29.3	9.96	2.7	르츠 기업	58.1	-3.97	-2.4
성위	56.3	9.96	5.1	Taiwan Mask Corp	86.1	-3.91	-3.5
Kuangli Photoelectric Techno	36.5	9.95	3.3	융평위 투자공고	42.1	-3.77	-1.7

대만증시(GreTai) 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
Chain Chon Industrial Co Ltd	29.7	10.00	2.7	김코 인터내셔널	243.0	-10.00	-27.0
Alpha Microelectronics Corp	29.7	10.00	2.7	Sea Sonic Electronics Co Ltd	105.5	-9.83	-11.5
Eris Technology Corp	159.5	10.00	14.5	Gallant Micro Machining Co L	148.5	-9.73	-16.0
PC 홈 온라인	126.5	10.00	11.5	Hoya Resort Hotel Group	18.0	-7.95	-1.6
메이치마 국제	83.7	9.99	7.6	Janfusun Fancyworld Corp	3.7	-7.77	-0.3
Gongin Precision Industrial	80.4	9.99	7.3	창청 과기	29.4	-7.69	-2.5
Trusval Technology Co Ltd	69.4	9.98	6.3	Eagle Cold Storage Enterpris	23.7	-7.06	-1.8
EBM Technologies Inc	21.5	9.97	2.0	Gallant Precision Machining	42.1	-6.76	-3.1
한레이 센진 투자 공고	92.7	9.96	8.4	그린 월드 호텔	12.2	-6.54	-0.9
Asia Metal Industries Inc	75.1	9.96	6.8	Mutto Optronics Corp	20.9	-6.28	-1.4
AMICCOM Electronics Corp	37.0	9.96	3.4	Dr Chip Biotechnology Inc	7.0	-5.91	-0.4



대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

상해증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
Jiangsu Cnano Technology Co	161.80	15.99	22.30	중국 선화 능원	17.62	-11.81	-2.36
DBAPP Security Ltd	276.00	14.04	33.97	EGing Photovoltaic Technolog	4.17	-7.54	-0.34
Beijing Inhand Networks Tech	50.46	13.70	6.08	허난 황허산평	7.39	-7.39	-0.59
Rockontrol Technology Group	70.20	13.28	8.23	WPG Shanghai Smart Water PCL	16.94	-7.33	-1.34
Shanghai Medicilon Inc	454.88	11.95	48.57	Shenzhen Transsion Holdings	179.00	-7.04	-13.56
상하이 증이다	0.40	10.14	0.04	항저우 은행	13.14	-5.87	-0.82
위안둥 지능능원	5.80	10.06	0.53	Suzhou Douson Drilling & Pro	11.40	-5.79	-0.70
Zhejiang Xinao Textiles Inc	6.13	10.05	0.56	Tangshan Sunfar Silicon Indu	44.28	-5.59	-2.62
Clenergy Xiamen Technology C	10.95	10.05	1.00	청두 은행	12.16	-5.52	-0.71
동광증권	10.53	10.03	0.96	Beken Corp	79.40	-5.28	-4.43
시장 주평 자원	18.43	10.03	1.68	이젠 공응련관리	4.83	-4.92	-0.25

선전증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
샤먼 메이야 피코 정보	21.29	20.01	3.55	장쑤 사강	8.43	-10.03	-0.94
베이징 선저우루멍 신식안전과	18.00	20.00	3.00	광둥 링이 쓰자오	8.23	-9.96	-0.91
인제닉 반도체	122.00	18.45	19.00	시안 카이위안 투자 그룹	14.89	-9.70	-1.60
Sangfor Technologies Inc	298.01	17.92	45.29	퍼펙트 월드	18.80	-8.47	-1.74
Hangzhou Dptech Technologies	44.82	16.93	6.49	윈난 석업	16.76	-8.01	-1.46
선전 캡캠 기술	136.32	16.01	18.81	Kaishan Group Co Ltd	15.25	-6.73	-1.10
Eoptolink Technology Inc Ltd	36.49	13.15	4.24	세신지청 과거	3.92	-5.77	-0.24
Guangdong South New Media Co	56.78	12.21	6.18	중공 교육 과거	17.42	-5.33	-0.98
Pharmaron Beijing Co Ltd	224.40	11.84	23.75	중공 철로 물자	3.39	-5.04	-0.18
후베이 신양평 비료	18.55	10.02	1.69	진커 자산집단	4.84	-4.72	-0.24
청두 웨이스통	20.97	10.02	1.91	쓰촨 창마 시멘트	16.88	-4.63	-0.82

주) 선전증시 상승/하락 주도주는 선전성분지수 기준

홍콩증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
항생지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)	항생지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)
Haidilao International Holdi	48.15	9.06	4.00	선저우 국제집단공고	177.00	-2.53	-4.60
비아디	232.80	7.68	16.60	서니 옵티컬 테크놀로지	224.80	-2.35	-5.40
알리바바 건강 정보 기술	15.66	3.30	0.50	페트로차이나	3.42	-2.01	-0.07
테크트로닉 인더스트리스	135.50	3.20	4.20	중국 명뉴유업	43.90	-1.46	-0.65
홍콩거래소	503.00	2.65	13.00	중국석유화공	3.66	-1.35	-0.05
CSPC 제약그룹	10.42	2.56	0.26	WH 그룹	6.53	-1.21	-0.08
화룬토지	31.55	2.44	0.75	텐센트 홀딩스	532.00	-1.21	-6.50
항룽 자산	18.62	2.42	0.44	신스제 발전	36.90	-1.20	-0.45
신이 광능 공고	15.92	2.18	0.34	중국생명보험	13.78	-1.01	-0.14
지리 기차 공고	24.15	2.11	0.50	진사중국	30.55	-0.97	-0.30
Meituan	284.80	2.01	5.60	중국 공상은행	4.46	-0.89	-0.04



대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

하노이증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
하노이지수	가격	등락(%)	등락(VND)	하노이지수	가격	등락(%)	등락(VND)
Hai Phong Electricity Water	57,100	9.81	5,100	Song Da Industry Trade JSC	7,200	-10.00	-800
Lilama 45.3 JSC	5,600	9.80	500	Saigon Hotel Corp	35,100	-10.00	-3,900
Haiha Confectionery JSC	93,000	9.41	8,000	PetroVietnam Securities Inc	8,100	-10.00	-900
DONG A Paint JSC	16,800	8.39	1,300	Minh Huu Lien JSC	3,600	-10.00	-400
Solavina JSC	4,100	7.89	300	Lilama 69-2 JSC	5,400	-10.00	-600
40 Investment and Constructi	36,800	6.98	2,400	DNA Investment JSC	3,600	-10.00	-400
ALTA Co	14,600	6.57	900	CFS Investment & Import Expo	3,600	-10.00	-400
Bich Chi Food Co	49,000	6.52	3,000	Art Design and Communication	25,200	-10.00	-2,800
SIMCO Song Da JSC	4,600	4.55	200	Everest Securities JSC	29,800	-9.97	-3,300
Power Engineering Consulting	18,700	3.89	700	Hoa Binh Securities JSC	7,300	-9.88	-800
PetroVietnam Technical Servi	24,300	3.85	900	Petro Viet Nam Gas City Inve	5,500	-9.84	-600

호치민증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)	호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)
Binh Thuan Agriculture Servi	24,350	6.80	1,550	동아 플라스틱 그룹	5,050	-7.00	-380
송다 어반 & 인더스트리얼 존	60,000	5.63	3,200	Son Ha Sai Gon JSC	5,850	-7.00	-440
아이디코 어반 앤드 하우스 디	46,800	3.77	1,700	남 비엣	26,600	-6.99	-2,000
FPT DIGITAL RETAIL JSC	30,150	3.61	1,050	남 킴 스틸	30,600	-6.99	-2,300
페트로베트남 드릴링 앤드 웰	19,000	2.70	500	Hoang Anh Gia Lai Internatio	8,650	-6.99	-650
마산그룹	119,900	2.57	3,000	LDG Investment JSC	5,990	-6.99	-450
하노이 해양 홀딩	11,450	2.23	250	항싸인 자동차 서비스	20,650	-6.98	-1,550
Viet Phat Import Export Trad	38,000	1.88	700	호찌민 시티 인프라스트럭처	16,000	-6.98	-1,200
노 바 랜드 인베스트먼트 그룹	105,100	1.55	1,600	사이공 봉제 제조무역	30,000	-6.98	-2,250
Hong Ha Food Investment Deve	7,300	1.25	90	비엣남 프로스페리티 JSC 은행	64,000	-6.98	-4,800
Pha Le Plastics Manufacturin	9,200	1.10	100	다이 응우옌	8,280	-6.97	-620

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