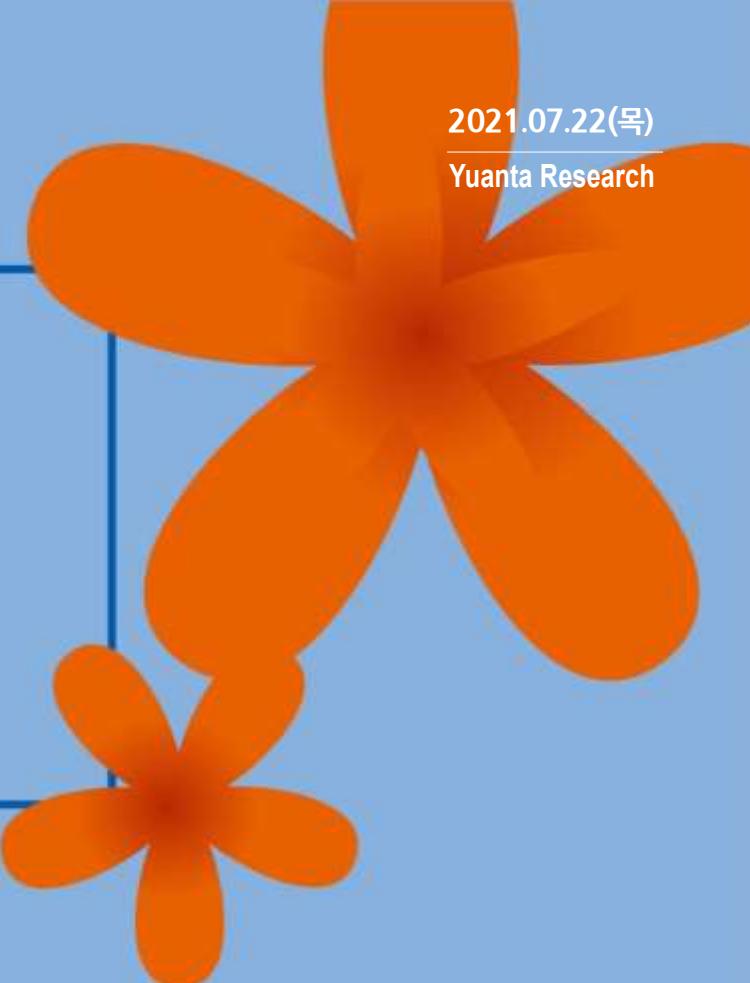


Yuanta Greater **Asia Daily**



- 아시아 산업 및 기업 분석
대만: 로터스제약 (1795 TT), 어드밴테크(2395 TT),
타이완비료 (1722 TT)
중국: 장성자동차 (02333 HK)
- 아시아 추천종목 (대만/홍콩/상해/베트남)
- 대만/홍콩/상해/베트남 시장 지표

대만 기업 분석

로터스제약 (1795 TT)

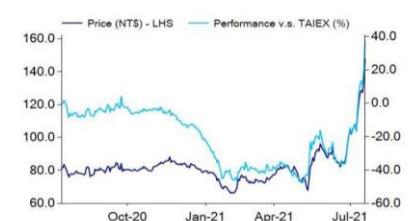
Taiwan: Pharmaceuticals

견조한 해외사업 성장, 2023년 매출 최고치 경신 전망

BUY (Unchanged)

12M Target	NT\$182.0
TP upside (downside)	23.3%
Previous Target	NT\$182.0
Close Price (Jul 19, 2021)	NT\$147.50

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$ 1,381.9 mn
6 개월 일평균 거래대금	US\$ 9.1 mn
발행주식	262.9 mn
유통주식	35.6%
외국인 지분율	18.0%
주요주주 Alvogen Emerging Markets Holdi	57.5%
수정 주당 장부가(2021F)	NT\$44.50
P/B (2021F)	3.3x
부채 비율	55.96%
기업신용리스크지수(TCRI)	6

Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2020A	2021F	2022F	2023F
Sales	10,729	13,623	13,855	16,243
Op. profit	1,613	2,601	2,693	4,231
Net profit*	1,027	1,723	1,908	3,124
Adj. EPS (NT\$)	4.22	6.56	7.26	11.88
Sales growth (%)	11.6	27.0	1.7	17.2
Op. profit growth (%)	34.3	61.3	3.5	57.1
Adj EPS growth (%)	54.1	55.2	10.7	63.7
P/E (X)	34.9	22.5	20.3	12.4
ROE (%)	11.7	14.7	14.6	20.0
Div. yield	0.2%	1.3%	1.5%	2.4%
DPS (NT\$)	0.35	1.97	2.18	3.56

*Net profit attributable to the parent

주: 발간일 2021. 07. 20

투자의견 BUY, 목표주가 NT\$182: 동사에 대한 보고서 발간 이후 동사 주가는 대만 가권지수를 46% 상회했다. 이는 예상을 웃도는 해외사업 호조에 기인한다. 이 밖에도 2Q21 매출이 NT\$36.76억으로 전분기대비 11%, 전년대비 37% 증가해 분기 기준 최고치를 경신했다. 장기적으로 동사에 대한 낙관적인 입장을 유지한다. 이는 1) 미국에서 오피오이드 중독 치료제는 규제 대상 약품으로 진입장벽이 높고 2023년 브랜드 의약품의 특허 만료에도 불구하고 여전히 동사는 미국 오피오이드 중독 치료제 시장에서 선두 입지를 유지할 것으로 예상하고 2) 2022년 9월 미국에서 혈액암 치료제가 출시될 예정으로 2023년 이익의 전년대비 64% 증가를 이끌 것으로 전망하기 때문이다. 또한 3) 해외사업 매출 비중 확대로 수익성이 개선되고 2021~2023년 영업이익률이 19.1%~26.1%에 달할 것으로 기대하기 때문이다. 이는 2020년 15% 대비 크게 증가한 수치다. 2021/2022년 EPS 추정치를 전년대비 각각 55%/11% 증가를 나타내는 NT\$6.56/NT\$7.26으로 제시한다. 견조한 해외사업 성장세를 반영해 목표 P/E를 23배에서 25배로 상향하며 2022년 EPS NT\$7.26을 적용해 목표주가 NT\$182와 투자의견 BUY를 제시한다.

미국 오피오이드 중독 치료제 시장에서 선두 입지 유지: 오피오이드 중독 치료제 buprenorphine/naloxone 는 중독성이 있어 미국에서는 규제 대상 약품에 속한다. 원료의약품 생산에서 제품 마케팅에 이르기까지 전 과정이 미국에서 이루어져 제네릭 의약품 제조 업체가 안정적인 공급을 확보하기에는 어려움이 따른다. 현재 미국에서 오피오이드 중독 치료제의 시장 점유율은 Indivior 의 브랜드 의약품 36%, 동사 및 Alvogen 그룹 39%, Dr.Reddy's 18%, Mylan 7%다. 일반적으로 제네릭 의약품은 미국 시장에서 출시된 이후 80%에 달하는 시장 점유율을 획득(즉, 브랜드 의약품의 시장 점유율은 20% 미만으로 감소)하게 된다. 현재 Indivior 의 브랜드 의약품은 여전히 36%에 달하는 시장 점유율을 유지하고 있으나 2023년 오리지널 의약품의 특허 만료와 함께 더 많은 제네릭 의약품이 출시(현재 미 FDA 는 다른 제네릭 의약품은 승인하지 않음)됨에 따라 Indivior 의 출하량이 타격을 받을 것으로 예상한다. 반면 동사 및 Alvogen 그룹은 초기 시장 진입에 따른 이점을 활용해 가장 높은 시장 점유율을 이어갈 것으로 전망한다. 제네릭 의약품이 시장에 출시된 이후 주간 평균 처방량은 36% 증가했다.

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



대만 기업 분석

2023년 혈액암 치료제가 성장 모멘텀: 2020년 혈액암 치료제 레날리도마이드(Lenalidomide)의 브랜드 약품인 레블리미드(Revlimid)의 미국과 글로벌 매출이 각각 US\$83억, US\$121억을 기록했다. 동사의 혈액암 치료제는 2020년 4월부터 동유럽, 아시아, 아프리카, 사우디아라비아 순으로 출시됐으며 1H22/2H22에는 각각 서유럽/미국에서도 출시될 계획이다. 동사/Alvogen 그룹과 혈액암 치료제 브랜드 의약품 제조업체 간의 합의에 따라 4Q22 동사의 혈액암 치료제가 미국에서 출시된 이후 시장점유율이 매년 한 자릿수 증가할 것으로 기대한다. 또한 2022/2023년 동사에 각각 NT\$6억/NT\$29.9억, EPS NT\$1.26/NT\$6.3(2025년 합산 EPS NT\$11.8)을 기여할 것으로 전망한다.

대만 기업 분석

어드밴테크 (2395 TT)

Taiwan: IPCs

BUY (Unchanged)

12M Target NT\$470.0
TP upside (downside) 31.6%

Previous Target NT\$410.0
Close Price (Jul 20, 2021) NT\$357.0

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$ 9,829.1 mn
6 개월 일평균 거래대금	US\$ 13.2 mn
발행주식	772.6 mn
유통주식	45.3%
외국인 지분율	40.8%
주요주주	Asustek Computer Inc., 14.3%
수정 주당 장부가(2021F)	NT\$51.01
P/B (2021F)	7.0x
부채 비율	40.8%
기업신용리스크지수(TCRI)	2

Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2020A	2021F	2022F	2023F
Sales	51,119	59,617	68,809	76,268
Op. profit	9,037	10,311	12,053	13,277
Net profit*	7,248	8,574	9,920	10,949
Adj. EPS (NT\$)	9.40	11.12	12.86	14.20
Sales growth (%)	(5.6)	16.6	15.4	10.8
Op. profit growth (%)	(2.1)	14.1	16.9	10.2
Adj EPS growth (%)	(10.6)	18.3	15.7	10.4
P/E (X)	38.0	32.1	27.8	25.1
ROE (%)	21.1	21.8	23.2	23.6
Div. yield	2.0%	2.4%	2.7%	2.9%
DPS (NT\$)	7.10	8.40	9.50	10.50

*Net profit attributable to the parent

주: 발간일 2021. 07. 21

부품 부족 현상 점차 완화, 포스트 코로나-19 수혜주

투자의견 BUY, 목표주가 NT\$470: 최근 글로벌 경기가 회복되고 오프라인 매장 매출이 증가했으며 고객 수요가 강세를 보였다. 이를 반영해 6월 수주출하비율이 1.73으로 상승해 사상 최고치를 경신했다. 부품 부족 문제가 상반기 매출에 영향을 끼쳤으나 부품 부족 현상이 점차 완화됨에 따라 2H21 실적이 개선될 것으로 예상한다. 또한 매출이 전분기대비 증가하고 2021년 연간 매출은 전년대비 두 자릿수 증가할 것으로 전망한다. 2021/2022년 매출이 각각 전년대비 17%/15% 증가하고 EPS는 전년대비 18%/16% 증가한 NT\$11.12/NT\$12.86에 달할 것으로 예상한다. 투자의견 BUY를 유지하며 EPS 기준연도를 2021년에서 2022년(NT\$12.86)으로 변경한다. 포스트 코로나-19 수혜주이자 수주 가시성이 내년까지 확대된 점을 반영해 목표주가를 NT\$470(기존과 동일한 목표 P/E 37배)으로 제시한다. 상승 여력은 31.6%다.

부품 부족 문제가 점차 개선돼 실적 호조 전망: 작년 코로나-19 영향으로 IPC 부문 수요가 부진했으나 4Q20 수주출하비율이 1.2로 상승해 수요가 회복됐음을 시사했다. 그러나 재택근무 관련 전방업체(메인보드 및 노트북)가 공격적으로 부품 확보에 나서며 IPC 부문이 심각한 부품 부족 현상에 직면했다. 이로 인해 동사의 2Q21 출하에 약 5~10% 영향을 끼쳤으며 일부 주문이 3Q21로 지연됐다. 부품 부족 문제는 상반기에도 이어질 것으로 예상되며 동사는 향후 1년 재고를 사전에 비축할 계획으로 하반기에는 부품 부족 현상이 완화될 것으로 전망한다. 동사는 2Q21 매출이 NT\$142억을 기록했다고 밝혔으며 이는 가이던스의 고점에 해당하는 수치다. 부품 공급이 안정화됨에 따라 2H21 실적이 더욱 개선되고 2021년 매출이 전분기 대비 증가할 것으로 예상한다.

2Q21 매출 전분기대비 8% 증가, 매출총이익률 높은 수준 유지: 부품 부족 영향으로 동사는 2Q21 매출이 NT\$136~142억에 달할 것으로 예상했으나 실제 매출은 해당 구간의 고점인 NT\$142억으로 전분기대비 8%, 전년대비 1% 증가해 당사 전망치를 1.4% 상회했다. 당사는 1Q21 매출총이익률이 1Q21와 비슷한 39.5%로 높은 수준을 유지하고 순이익은 NT\$19.9억으로 전분기대비 5% 증가하거나 전년대비 13% 감소할 것으로 전망한다. EPS는 NT\$2.61로 추정한다.

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



대만 기업 분석

낙관적인 향후 전망, 이익 최고치 경신 기대: IPC 관련주는 포스트 코로나-19 수혜주다. 코로나-19 발발 이후 오프라인 매장 매출이 급감해 IPC 관련 애플리케이션(POS, 카지노 기기) 등이 영향을 받았으며 2020년 동사 매출은 전년대비 6% 감소했다. 그러나 2021년 수요 회복과 EU 및 미국 국가의 백신 접종률을 확대에 따른 봉쇄 해제로 오프라인 매장 매출이 증가했다. 6월/1H21 수주율하비율이 각각 1.73/1.69로 사상 최고치를 경신해 시장의 수요 강세를 시사했다. 뚜렷한 경기 회복과 신재생 에너지, 카지노, 인프라 등 관련 주문이 증가해 동사는 2021년 매출이 이전 수준(전년대비 두 자릿수 증가)을 회복할 것으로 내다본다. 당사는 2021년 연간 매출이 전년대비 17% 증가하고 EPS는 NT\$11.12(전년대비+18%)로 예상한다. 2022년에는 신흥시장의 백신 접종률이 확대되며 매출이 전년대비 15% 증가라는 높은 수준을 유지하고 EPS는 NT\$12.86(전년대비+16%)을 기록할 것으로 전망한다.

대만 기업 분석

타이완비료 (1722 TT)

Taiwan: Assets

BUY (Unchanged)

12M Target NT\$76.5
TP upside (downside) 29.4%

Previous Target NT\$72.0
 Close Price (Jul 20, 2021) NT\$59.1

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$ 2,063.9 mn
6 개월 일평균 거래대금	US\$ 7.2 mn
발행주식	980.0 mn
유통주식	61.1%
외국인 지분율	14.2%
주요주주	COA of Executive Yuan, 24.1%
수정 주당 정부가(2021F)	NT\$53.06
P/B (2021F)	1.1x
부채 비율	32.46%
기업신용리스크지수(TCRI)	3

Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2020A	2021F	2022F	2023F
Sales	10,170	11,623	13,056	13,386
Op. profit	1,248	1,472	1,883	2,156
Net profit*	2,453	2,620	2,718	2,613
Adj. EPS (NT\$)	2.50	2.67	2.77	2.67
Sales growth (%)	(21.1)	14.3	12.3	2.5
Op. profit growth (%)	(23.3)	18.0	27.9	14.5
Adj EPS growth (%)	18.8	6.8	3.7	(3.9)
P/E (X)	23.6	22.1	21.3	22.2
ROE (%)	4.8	5.0	5.2	4.9
Div. yield	3.9%	3.9%	3.9%	3.9%
DPS (NT\$)	2.30	2.30	2.33	2.32

*Net profit attributable to the parent

주: 발간일 2021. 07. 21

지속적인 요소 가격 상승이 Jubail 이익 견인

투자의견 BUY 유지, 목표주가 NT\$76.5로 상향: 동사에 대한 긍정적인 입장은 유지한다. 이는 1) 비료 및 화학 사업이 견조해 안정적인 현금 흐름을 뒷받침하고 있고 2) 동사가 보유하고 있는 토지 자산은 53만 평(1평=3.3제곱미터)으로 공정가치가 추가 상승했으며 3) 요소 가격 인상으로 투자회사인 Jubail 이 수혜를 보고 있기 때문이다. 또한 4) 배당수익률이 약 4%이며 5) ESG 테마를 보유하고 있기 때문이다. 목표주가 NT\$76.5는 SOTP 방식으로 산출했으며 2021년 주당 순자산가치 NT\$153을 제시한다. 제한적인 핵심 비료 및 화학 사업 성장성을 반영해 50%의 할인율을 적용했다.

투자회사 Al Jubile-지분법을 적용한 수익 인식: 비료 공급업체인 Al Jubile 은 동사(50%의 지분 보유)와 Saudi Basic Industries Corporation(50%의 지분 보유)이 공동으로 설립한 협작 투자 회사다. Al Jubile 는 동사가 민영화되기 이전에 설립되었으며 지분법을 적용해 수익을 인식한다. 최근 몇 년 간 주요 제품인 요소의 안정적인 가격과 기업 구조조정을 통해 동사에 안정적인 영업외이익을 기여해왔다. 2019/2020년 Jubile 로부터 각각 NT\$7.5억/NT\$5.9억에 달하는 이익을 인식했으며 이는 동사의 총 이익에서 각각 30%/20%를 차지하는 수치다.

지속적인 요소 가격 상승으로 Jubile 의 이익 기여도 증가: 동사는 1Q21 Jubile 로부터 NT\$3.68억에 달하는 이익을 인식했으며 이는 2Q20/3Q20/4Q20 NT\$1.06억/NT\$1.67억/NT\$1.87억 대비 증가한 수치다. 1Q21 요소 가격은 2020년 평균 대비 32% 상승한 이후 2Q21에 추가 상승했다. 2Q21 Jubile 로부터 NT\$4.6억에 달하는 이익을 인식하고 2021/2022년 각각 NT\$15.9억/NT\$14.3억에 달하는 이익이 기여될 것으로 예상한다. 2021년에는 중국의 공급측개혁과 환경보호 정책 시행에 따른 공급 축소로 요소 가격이 큰 폭의 변동을 보일 것으로 전망한다. 따라서 당사는 2021/2022년 EPS 를 각각 22%/17% 상향한 NT\$2.67/2.77로 제시 한다.

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



대만 기업 분석

난강 및 신주 토지 개발 프로젝트에 힘입어 임대 수익 증가 전망: 동사는 난강, 신주시(4.8만 평), 가오슝 등 기타 지역에 토지 자산을 보유하고 있으며 현재 분기별 임대 수익은 약 NT\$3억이다. 신주 지역의 첫 상가건물인 D7-A 은 최근 임대 수익에 기여하기 시작했으며 100% 임대 시 연간 약 NT\$2억에 달하는 수익이 인식될 것으로 예상한다. 두 번째 상가 건물 D7-B 또한 건설 예정이다. 한편 난강 지역의 중국신탁금융지주 및 Taiwan Life로부터 지상권 임대 수익 외에도 난강 개발 프로젝트 C2 중 건물 한 곳이 2021년 말 사용 허가를 받을 예정으로 2022년 초부터 임대 인을 모집할 계획이다. 해당 구역의 2번째 및 3번째 건물 역시 향후 몇 년 내에 완공을 앞두고 있다.

비료 및 화학 사업의 안정적인 수익 기여, 배당수익률 4%: 동사는 안정적인 비료 및 화학 사업 운영을 바탕으로 매년 NT\$2.0 이상에 달하는 현금 배당을 지급 가능하다. 동사는 3년 연속 FTSE4Good TIP Taiwan ESG 지수에 편입됐으며 ESG 테마를 보유하고 있다.



중국 기업 분석

장성자동차 (02333 HK)

China: Automobiles & Components

BUY (Unchanged)

TP upside (downside) 4.5%

Close Jul 20, 2021

Price	HK\$27.25
12M Target	HK\$28.5
Hang Seng Index	27,259.3

Share price performance relative to Hang Seng Index



Financial outlook

Year to Dec	2020A	2021F	2022F	2023F
Sales (RMB mn)	103,308	140,006	167,044	185,289
EPS (RMB)	0.58	1.03	1.42	1.70
ROE (%)	9.4	14.6	18.3	19.3
Div. yield (%)	1.4	2.5	3.5	4.2

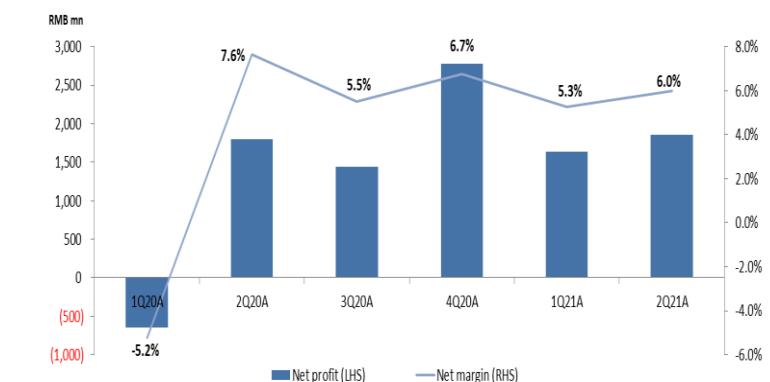
예상대로 약세 보인 2Q21

7월 20일 저녁 동사는 잠정실적을 발표하며 1H21 순이익이 전년 대비 2.1배 증가한 RMB35억에 달할 것으로 전망된다고 밝혔다. 이는 당사 연간 실적 추정치의 37%에 해당한다(1H19/1H20 달성을: 34%/21%).

예상대로 약세 보인 2Q21: 잠정실적을 살펴보면 2Q21 판매량이 전년 대비 14% 증가했음에도 순이익이 RMB18.6 억으로 전년 대비 4% 증가에 그쳤다. 2Q21 ASP는 가격이 높은 Tank 300, Haval Big Dog, Mocha 가제품믹스 개선을 견인하면서 전년 대비 16%, 전분기 대비 21% 증가한 RMB111,000을 기록한 것으로 추정된다. 높은 ASP에도 불구하고 2Q21 순이익률은 전년 대비 1.6%p 감소한 6.0%로 상대적 약세를 보였다. 이는 예상됐던 반도체 공급 부족, 원자재 가격 인상, 고정비용 증가에 기인한다. 전분기와 비교시 2Q21 순이익은 13% 증가했고, 순이익률은 판매량이 18% 감소했음에도 0.7%p 상승해 1Q21 대비 반도체 공급 부족이 점차 완화되고 있음을 보여준다.

투자의견 BUY 유지: 동사의 1H21 잠정실적이 연간 추정치의 37%를 달성하면서 1H19보다는 나은 모습을 보이고 있다. 따라서 현재로서 실적 추정치를 그대로 유지한다. 현재 주가는 2021/2022F EPS의 21.8배/15.9배로 판매량, 매출총이익률 및 실적 상승세, 2020년~2023년 EPS의 연평균 42.7% 성장을(2018년~2020년 1.2%) 감안했을 때 매력적이라고 판단된다.

장성자동차 분기 순이익 및 순이익률 추세



자료: 장성자동차, Yuanta Securities (HK)

주: 발간일 2021. 07. 20

대만 증시 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (TWD)	목표주가 (TWD)	YTD (%)	시가총액 (TWD mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
★	진취개발	8358 TP	BUY	75.90	110.00	42.4	19,171	21/7/1	-5.9
★	중화항공	2610 TW	BUY	17.15	26.00	42.3	92,970	21/7/1	-10.4
★	후렌정밀	6279 TP	BUY	142.00	145.00	24.6	14,151	21/7/1	9.7
★	센추리아이언앤스틸	9958 TW	BUY	127.50	175.00	19.2	29,338	21/7/1	-1.5
★	지텍	3005 TW	BUY	57.00	74.00	16.6	33,750	21/7/1	5.4
★	콴타컴퓨터	2382 TW	BUY	90.30	120.00	-6.5	348,795	21/7/1	2.4
★	UIS	2404 TW	BUY	202.00	280.00	11.6	38,499	21/7/1	-3.3
★	푸루이테크	4966 TP	BUY	1675.00	1700.00	50.9	135,458	21/7/1	21.4
	차이나스틸	2002 TW	BUY	35.10	52.00	41.8	552,294	21/5/6	-14.4
★	렌화인더스트리얼	1229 TW	BUY	52.70	61.00	23.7	67,535	21/7/1	3.9

주: 1) 발간일 2021.07.01

* 시장상황에 따라 주가가 목표주가 대비 상회할 수 있음

자료: Bloomberg, Yuanta Investment Consulting (대만)

아시아 추천종목

▶ Yuanta Securities Investment Consulting (대만) 제공

홍콩 증시 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (RMB)	목표주가 (RMB)	YTD (%)	시가총액 (RMB mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
	텐센트 홀딩스	00700 HK	BUY	538.00	750.00	-4.3	5,162,594	21/4/7	-14.3
★	중성그룹홀딩스	00881 HK	BUY	74.60	102.00	36.3	176,253	21/7/1	15.5
★	이녕	02331 HK	BUY	92.90	101.00	74.9	231,779	21/7/1	-2.0
★	화룬맥주	00291 HK	BUY	67.70	88.00	-5.0	219,631	21/7/1	-2.9
	멍뉴우유	02319 HK	BUY	44.40	57.00	-5.1	175,310	18/10/18	95.7
	NONGFU SPRING	09633 HK	BUY	44.25	51.40	-19.4	497,656	21/3/3	-9.4
	구룡지업	02689 HK	BUY	10.38	17.20	-5.6	48,705	21/3/3	-21.8
	알리바바그룹홀딩스	09988 HK	BUY	203.00	273.70	-12.7	4,402,857	21/5/6	-8.4
★	NAYUKI	02150 HK	BUY	12.96	26.00	-28.1	22,228	21/7/1	-24.3
	TOP SPORTS	06110 HK	BUY	10.88	14.90	-36.4	67,469	21/6/2	-10.1

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 (%)
상해	중국태평양보험그룹	601601 SH	NOT RATED	27.87	-	-27.4	242,428	21/3/3	-38.5
	신광문구	603899 SH	BUY	77.23	100.00	-12.3	71,650	21/2/2	-15.2
	웨이얼반도체	603501 SH	HOLD-OPF	322.02	353.40	39.3	279,700	20/7/1	55.1
	웅기실리콘자재	601012 SH	NOT RATED	93.23	-	1.1	504,650	21/4/7	4.6
	★ CTG 면세점	601888 SH	BUY	284.69	390.10	1.2	555,850	21/7/1	-5.1
	상하이자화	600315 SH	HOLD-OPF	50.51	65.70	45.4	34,328	21/5/6	-14.8
심천	★ TCL 그룹	000100 SZ	NOT RATED	8.03	-	15.0	112,667	20/3/19	65.6
	중제기전	300308 SZ	BUY	34.00	45.50	-32.9	24,243	21/7/1	-8.0
	평안은행	000001 SZ	BUY	20.45	29.00	6.6	396,851	21/6/2	-14.4

베트남 중시 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (VND)	목표주가 (VND)	YTD (%)	시가총액 (VND mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
	베트남무역은행	VCB VN	BUY	99000.00	114650.00	1.1	367,178,867	21/3/3	0.6
	퓨뉴언주얼리	PNJ VN	BUY	91200.00	92197.00	13.7	20,735,831	21/6/2	-9.3
	동하이	DHC VN	BUY	97100.00	97871.00	59.4	5,442,790	21/3/3	23.2

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)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	75.90
목표주가 (TWD)	110.00
시가총액 (TWD mn)	19,171
추천일	21/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	-5.9

- ▶ 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)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	17.15
목표주가 (TWD)	26.00
시가총액 (TWD mn)	92,970
추천일	21/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	-10.4

- ▶ 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)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	142.00
목표주가 (TWD)	145.00
시가총액 (TWD mn)	14,151
추천일	21/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	9.7

- ▶ 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%).

센추리아이언앤파트 (9958 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	127.50
목표주가 (TWD)	175.00
시가총액 (TWD mn)	29,338
추천일	21/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	-1.5

- ▶ 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 조정하고(기준 전망치 대비 50% 상회) 국내 부품조달을 확대함.

지텍 (3005 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	57.00
목표주가 (TWD)	74.00
시가총액 (TWD mn)	33,750
추천일	21/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	5.4

- ▶ 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 수주모멘텀 강세에 힘입어 전분기 대비 매출 증가세가 유지될 것으로 예상됨. 2021년 매출 전년 대비 18.2% 높은 NT\$329억 전망(역사적 증가율: 10%).

콴타컴퓨터 (2382 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	90.30
목표주가 (TWD)	120.00
시가총액 (TWD mn)	348,795
추천일	21/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	2.4

- ▶ 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 확대로 노트북 수요가 코로나-19 이후에도 높게 유지될 것으로 전망함.

UIS (2404 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	202.00
목표주가 (TWD)	280.00
시가총액 (TWD mn)	38,499
추천일	21/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	-3.3

- ▶ 경영진에 따르면 1~3월 신규 주문이 NT\$47.56억에 달했으며, 3월 NT\$415억의 매출이 인식됨. 높은 실적이긴 하지만 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)	1675.00
목표주가 (TWD)	1700.00
시가총액 (TWD mn)	135,458
추천일	21/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	21.4

- ▶ 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)	35.10
목표주가 (TWD)	52.00
시가총액 (TWD mn)	552,294
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	-14.4

- ▶ 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)	52.70
목표주가 (TWD)	61.00
시가총액 (TWD mn)	67,535
추천일	21/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	3.9

- ▶ 동사는 지주회사로 밀가루 생산과 리스 사업이 핵심 사업임. 전문 독일 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 안정적임.
- ▶ 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)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	538.00
목표주가 (RMB)	750.00
시가총액 (RMB mn)	5,162.594
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	-14.3

- ▶ 최근 기업서비스, 게임, 속품 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)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	10.38
목표주가 (RMB)	17.20
시가총액 (RMB mn)	48,705
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-21.8

- ▶ 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)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	74.60
목표주가 (RMB)	102.00
시가총액 (RMB mn)	176,253
추천일	21/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	15.5

- ▶ 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.

이녕 (02331 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	92.90
목표주가 (RMB)	101.00
시가총액 (RMB mn)	231,779
추천일	21/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	-2.0

- ▶ 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 기준 HK\$88.00에서 HK\$101로 상향 조정.

화룬맥주 (00291 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	67.70
목표주가 (RMB)	88.00
시가총액 (RMB mn)	219,631
추천일	21/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	-2.9

- ▶ 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.

명뉴우유 (02319 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	44.40
목표주가 (RMB)	57.00
시가총액 (RMB mn)	175,310
추천일	18/10/18
추천일 이후 수익률 (%)	95.7

- ▶ 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)	44.25
목표주가 (RMB)	51.40
시가총액 (RMB mn)	497,656
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-9.4

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

- ▶ 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)	12.96
목표주가 (RMB)	26.00
시가총액 (RMB mn)	22,228
추천일	21/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	-24.3

- ▶ 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)	10.88
목표주가 (RMB)	14.90
시가총액 (RMB mn)	67,469
추천일	21/6/2
추천일 이후 수익률 (%)	-10.1

- ▶ FY2021 확정실적 발표시 Nike는 FY2022년 중화권 매출이 10% 증후반 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)

투자의견	NOT RATED
주가 (RMB)	27.87
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	242,428
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-38.5

- ▶ 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)	77.23
목표주가 (RMB)	100.00
시가총액 (RMB mn)	71,650
추천일	21/2/2
추천일 이후 수익률 (%)	-15.2

- ▶ 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-OPF
주가 (RMB)	322.02
목표주가 (RMB)	353.40
시가총액 (RMB mn)	279,700
추천일	20/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	55.1

- ▶ 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)	34.00
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	112,667
추천일	20/3/19
추천일 이후 수익률 (%)	65.6

- ▶ 1) 향후 3년 동안 동사 수급구조 확실. 따라서 향후 2~3년 동안 순이익 높은 수준 유지하고 매출총이익률 20% 이상 전망.
- ▶ 2) 2021년 삼성전자 수저우 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 스크린이 T9 생산 라인의 생산 설비 가동으로 이어질 것. 향후 제품구조 최적화와 ASP 상승이 예상됨.

중제기전 (300308 SZ)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	34.00
목표주가 (RMB)	45.50
시가총액 (RMB mn)	24,243
추천일	21/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	-8.0

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

융기실리콘자재 (601012 SH)

투자의견	NOT RATED
주가 (RMB)	93.23
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	504,650
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	4.6

- ▶ 1) 1Q21 매출은 RMB159억으로 전년 대비 84% 증가, 지배주주귀속순이익은 RMB25억으로 전년 대비 34.2% 증가. 비경상순이익 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 가치를 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)

투자의견	NOT RATED
주가 (RMB)	284.69
목표주가 (RMB)	390.10
시가총액 (RMB mn)	555,850
추천일	21/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	-5.1

- ▶ 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)

투자의견	HOLD-OPF
주가 (RMB)	50.51
목표주가 (RMB)	65.70
시가총액 (RMB mn)	34,328
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	-14.82

- ▶ 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)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	20.45
목표주가 (RMB)	29.00
시가총액 (RMB mn)	396,851
추천일	21/6/2
추천일 이후 수익률 (%)	-14.40

- ▶ 1) 1Q21 매출은 전년 대비 10.2% 증가한 RMB417억, 지배주주귀속순이익은 RMB101억 기록. 이자외 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

베트남무역은행 (VCB VN)

투자의견	BUY
주가 (VND)	99000.00
목표주가 (VND)	114650.00
시가총액 (VND mn)	367,178.867
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	0.6

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

동하이 (DHC VN)

투자의견	BUY
주가 (VND)	97100.00
목표주가 (VND)	97871.00
시가총액 (VND mn)	5,442,790
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	23.2

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

푸뉴언주얼리 (PNJ VN)

투자의견	BUY
주가 (VND)	91200.00
목표주가 (VND)	92197.00
시가총액 (VND mn)	20,735,831
추천일	21/6/2
추천일 이후 수익률 (%)	-9.3

- ▶ 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.



대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

2021-07-22

대만증시 주요지표

		201231	210715	210716	210719	210720	210721
가권지수		14,732.53	18,034.19	17,895.25	17,789.25	17,528.74	17,458.79
등락폭		+260.48	+188.44	-138.94	-106.00	-260.51	-69.95
등락률		+0.02	+0.01	-0.8%	-0.6%	-1.5%	-0.4%
시가총액	(십억 대만 달러)	44,661	55,107	54,690	54,367	53,567	53,347
이동평균	5일	14,541.35	17,840.65	17,887.41	17,882.39	17,818.64	17,741.24
	20일	14,325.81	17,641.29	17,670.13	17,706.44	17,729.10	17,735.21
이격도	5일	101.31	101.08	100.04	99.48	98.37	98.41
	20일	102.84	102.23	101.27	100.47	98.87	98.44
투자심리	(%, 10일)	80	40	40	30	30	30
거래량	(백만 주)	5,926	5,735	6,755	5,984	6,339	7,767
거래대금	(십억 대만 달러)	246	445	567	458	460	605

대만증시(GreTai) 주요지표

		201231	210715	210716	210719	210720	210721
GTSM 지수		184.10	220.84	221.00	221.96	219.77	219.95
등락폭		+1.72	+2.87	+0.16	+0.96	-2.19	+0.18
등락률		0.9%	1.3%	0.1%	0.4%	-1.0%	0.1%
시가총액	(십억 대만 달러)	4,324	5,295	5,299	5,322	5,270	5,274
이동평균	5일	182.58	218.41	219.44	219.97	220.31	220.70
	20일	180.47	214.12	214.68	215.39	216.01	216.47
이격도	5일	100.83	101.11	100.71	100.90	99.75	99.66
	20일	102.01	103.14	102.94	103.05	101.74	101.61
투자심리	(%, 10일)	80	40	50	60	60	70
거래량	(백만 주)	857	1,345	1,223	1,423	1,492	1,660
거래대금	(백만 대만 달러)	61	108	93	101	115	129



대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

홍콩증시 주요지표

		201231	210715	210716	210719	210720	210721
항셍지수		27,231.13	27,996.27	28,004.68	27,489.78	27,259.25	27,224.58
등락폭		+662.64	+208.81	+8.41	-514.90	-230.53	-34.67
등락률		2.5%	0.8%	0.0%	-1.8%	-0.8%	-0.1%
시가총액	(십억 홍콩달러)	26,265.78	27,936.66	27,884.31	27,339.24	27,114.94	27,050.08
이동평균	5일	26,730	27,721	27,853	27,848	27,707	27,595
	20일	26,522	28,324	28,297	28,231	28,169	28,115
이격도	5일	101.88	100.99	100.54	98.71	98.38	98.66
	20일	102.67	98.84	98.97	97.37	96.77	96.83
투자심리	(%, 10일)	80	60	70	80	70	60
거래량	(백만 주)	2,055	2,081	1,969	1,874	2,263	1,673
거래대금	(십억 홍콩달러)	43	62	69	59	52	67

상해증시 주요지표

		201231	210715	210716	210719	210720	210721
상해 종합지수		3,473.07	3,564.59	3,539.30	3,539.12	3,536.79	3,562.66
등락폭		+94.03	+36.09	-25.29	-0.18	-2.33	+25.87
등락률		2.8%	1.0%	-0.7%	0.0%	-0.1%	0.7%
시가총액	(십억 위안)	42,380.77	44,796.09	44,482.37	44,636.88	44,611.74	45,001.14
이동평균	5일	3,412.08	3,546.31	3,549.35	3,547.61	3,541.66	3,548.49
	20일	3,392.50	3,555.29	3,556.00	3,556.50	3,555.46	3,555.29
이격도	5일	101.79	100.52	99.72	99.76	99.86	100.40
	20일	102.37	100.26	99.53	99.51	99.47	100.21
투자심리	(%, 10일)	70	40	40	30	30	40
거래량	(백만 주)	31,479	33,123	33,500	30,940	26,967	31,406
거래대금	(십억 위안)	404	456	467	444	384	472
신용잔고	(십억 위안)	768	872	871	872	873	873

선전증시 주요지표

		201231	210715	210716	210719	210720	210721
선전종합지수		2,329.37	2,478.72	2,454.06	2,452.32	2,456.75	2,492.54
등락폭		+71	+8.65	-24.66	-1.74	+4.43	+35.79
등락률		3.1%	0.4%	-1.0%	-0.1%	0.2%	1.5%
시가총액	(십억 위안)	34,111.22	37,331.60	36,963.77	36,951.40	37,012.29	37,550.54
이동평균	5일	2,284.66	2,472.55	2,475.99	2,469.43	2,462.39	2,466.88
	20일	2,271.66	2,437.21	2,440.98	2,443.79	2,446.21	2,449.46
이격도	5일	101.96	100.25	99.11	99.31	99.77	101.04
	20일	102.54	101.70	100.54	100.35	100.43	101.76
투자심리	(%, 10일)	70	40	40	30	30	40
거래량	(백만 주)	37,222	46,053	44,336	42,820	38,182	45,251
거래대금	(십억 위안)	511	672	671	642	551	700
신용잔고	(십억 위안)	714	778	776	776	778	778



대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

하노이증시 주요지표

		201231	210715	210716	210719	210720	210721
하노이지수		203.12	306.30	307.76	292.06	301.11	300.80
등락폭		+4.38	+14.01	+1.46	-15.70	+9.05	-0.31
등락률		0.4%	1.1%	0.5%	-5.1%	3.1%	-0.1%
시가총액	(십억 동)	192,164	369,286	392,137	375,442	388,167	389,139
이동평균	5일	197.24	299.91	300.12	299.93	300.82	301.61
	20일	176.60	315.34	314.79	313.58	312.78	312.03
이격도	5일	102.98	102.13	102.55	97.38	100.10	99.73
	20일	115.02	97.13	97.77	93.14	96.27	96.40
투자심리	(%, 10일)	80	40	50	60	70	70
거래량	(백만 주)	102	113	101	128	113	64
거래대금	(십억 동)	1,143	456	467	444	384	472

호치민증시 주요지표

		201231	210715	210716	210719	210720	210721
호치민지수		1,103.87	1,293.92	1,299.31	1,243.51	1,273.29	1,270.79
등락폭		+9.8	+18.26	+5.39	-55.80	+29.78	-2.50
등락률		1.0%	1.4%	0.4%	-4.3%	2.4%	-0.2%
시가총액	(십억 동)	4,080,962	4,858,963	4,879,191	4,669,642	4,781,434	4,772,829
이동평균	5일	1,095.33	1,302.96	1,293.40	1,282.84	1,277.99	1,276.16
	20일	1,064.50	1,369.14	1,365.22	1,358.76	1,353.43	1,348.12
이격도	5일	100.78	99.31	100.46	96.93	99.63	99.58
	20일	103.70	94.51	95.17	91.52	94.08	94.26
투자심리	(%, 10일)	80	30	40	50	60	60
거래량	(백만 주)	473	411	408	661	530	388
거래대금	(십억 동)	9,919	13,991	13,369	19,901	16,552	12,602



대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

대만증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
Taiwan Mask Corp	99.0	10.00	9.0	위스트론	28.1	-10.10	-3.2
Lotus Pharmaceutical Co Ltd	154.5	9.96	14.0	양밍 해운	153.5	-9.97	-17.0
Advanced Power Electronics C	106.0	9.96	9.6	첸보/타이완	35.1	-9.88	-3.9
Hotron Precision Electronic	66.3	9.95	6.0	Abnova Corp	55.8	-9.85	-6.1
SanDi Properties Co Ltd	32.8	9.90	3.0	포르모사 래버러토리스	71.2	-9.64	-7.6
Sunplus Technology Co Ltd	43.9	9.89	4.0	타이화 국제 투자공고	208.0	-9.17	-21.0
Episil-Precision Inc	100.5	9.84	9.0	에버그린 마린	155.0	-8.55	-14.5
ENE Technology Inc	25.7	9.83	2.3	Froch Enterprise Co Ltd	44.9	-8.47	-4.2
GEM Services Inc/Tw	97.4	9.81	8.7	완하이 라인스	238.5	-8.45	-22.0
광딩 전자	14.1	9.73	1.3	쓰웨이 항업	51.7	-8.33	-4.7
Nuvoton Technology Corp	147.5	9.67	13.0	Everspring Industry Co Ltd	26.9	-8.03	-2.4

대만증시(GreTai) 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
Data International Co Ltd	26.4	10.00	2.4	Rossmax International Ltd	25.2	-9.53	-2.7
수피리어 플레이팅 테크놀로지	78.1	10.00	7.1	Eagle Cold Storage Enterpris	23.6	-8.70	-2.3
Alcor Micro Corp/Taiwan	67.1	10.00	6.1	Senhwa Biosciences Inc	132.0	-8.33	-12.0
Wanshih Electronic Co Ltd	19.8	10.00	1.8	Chain Chon Industrial Co Ltd	26.0	-7.80	-2.2
Jetway Information Co Ltd	31.4	9.98	2.9	위안타이 과기	84.7	-7.63	-7.0
Analog Integrations Corp	30.9	9.98	2.8	Tang Eng Iron Works Co Ltd	39.9	-7.42	-3.2
Niko Semiconductor Co Ltd	90.4	9.98	8.2	GOMAJI Corp Ltd	60.5	-7.07	-4.6
Welldone Co	46.9	9.96	4.3	Franbo Lines Corp	29.8	-7.02	-2.3
Sentelic Corp	79.5	9.96	7.2	EirGenix Inc	135.0	-6.25	-9.0
Best Friend Technology Co Lt	42.6	9.94	3.9	치방 과기	69.7	-6.19	-4.6
eGalax_eMPIA Technology Inc	99.7	9.92	9.0	루이지 해양생물과기	122.5	-6.13	-8.0



대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

상해증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
Kingsemi Co Ltd	239.38	20.00	39.90	베이징 원동 의료과기	25.79	-10.01	-2.87
Suntar Environmental Technol	24.04	13.56	2.87	HMT Xiamen New Technical Mat	42.12	-10.00	-4.68
KBC Corp Ltd	302.02	12.08	32.55	Guang Dong Sitong Group Co L	7.28	-6.91	-0.54
Maider Medical Industry Equi	34.30	10.36	3.22	중국광다은행	3.43	-6.03	-0.22
네이명구 바오타우 철강	2.37	10.23	0.22	중위안 해운 능원 운수	5.68	-5.33	-0.32
하이난 과기	3.15	10.14	0.29	Juneyao Airlines Co Ltd	14.15	-5.10	-0.76
쓰촨 흥다	2.83	10.12	0.26	이젠 공응련 관리	3.36	-5.08	-0.18
장쑤 쪽이	6.55	10.08	0.60	Shanghai M&G Stationery Inc	77.23	-4.91	-3.99
Beijing Hanjian Heshan Pipel	5.81	10.04	0.53	허난 맹루이 제약	11.82	-4.75	-0.59
Hongta Securities Co Ltd	14.15	10.03	1.29	춘추항공	55.70	-4.41	-2.57
Shenzhen Hopewind Electric C	17.77	10.03	1.62	상하이 푸동 발전은행	9.55	-4.40	-0.44

선전증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
인제닉 반도체	140.27	10.15	12.92	선전 선웨이 커뮤니케이션	26.20	-16.64	-5.23
정두 웨이스통	27.23	10.02	2.48	고어텍	39.24	-7.04	-2.97
광동 흥다 폭파	30.68	10.00	2.79	승청 퍼포먼스 개발	16.36	-4.94	-0.85
나우라 테크놀로지 그룹	346.25	10.00	31.48	선전시 이아통 공응련	6.31	-4.25	-0.28
장시 간평 리업	185.90	10.00	16.90	Intco Medical Technology Co	114.91	-4.04	-4.84
Fibocom Wireless Inc	58.06	9.53	5.05	자오상취 항구 집단	15.78	-4.01	-0.66
선그로우 파워 서플라이	137.98	9.42	11.88	Yihai Kerry Arawana Holdings	75.98	-3.97	-3.14
Jiangsu Nata Opto-electronic	41.05	9.12	3.43	허난 쟁후이 투자	28.01	-3.75	-1.09
융싱 특종 불수강	87.96	8.97	7.24	Muyuan Foods Co Ltd	50.66	-3.50	-1.84
차이나 민메탈스 래어 어스	34.23	8.84	2.78	Hangzhou Dptech Technologies	43.61	-3.17	-1.43
보야 생물제약집단	52.01	8.67	4.15	산서 초매 능원 집단	7.78	-3.11	-0.25

주) 선전증시 상승/하락 주도주는 선전성분지수 기준

홍콩증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
항셍지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)	항셍지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)
서니 옵티컬 테크놀로지	237.20	6.37	14.20	야오밍 생물기술	131.80	-4.49	-6.20
비아디	218.60	6.12	12.60	Haidilao International Holdi	42.80	-4.46	-2.00
홍콩거래소	535.00	2.69	14.00	샤오미 집단	26.85	-2.72	-0.75
지리 기차 공고	23.40	2.18	0.50	ANTA 스포츠 프로덕츠	179.50	-2.29	-4.20
선저우 국제집단공고	170.00	2.04	3.40	Country Garden Services Hold	72.70	-2.22	-1.65
AAC 테크놀로지스 홀딩스	49.95	1.83	0.90	Meituan	270.20	-1.82	-5.00
형인국제집단	48.45	1.47	0.70	신이 광능 공고	15.12	-1.69	-0.26
홍콩중화 매기	12.54	1.46	0.18	테크트로닉 인더스트리스	130.00	-1.22	-1.60
차이나모바일	48.80	1.24	0.60	WH 그룹	6.20	-1.12	-0.07
룽후 집단공고	42.25	1.20	0.50	CITIC	7.91	-1.00	-0.08
중국 명뉴유업	44.40	1.14	0.50	시노 생물제약	6.99	-0.85	-0.06



대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

하노이증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
하노이지수	가격	등락(%)	등락(VND)	하노이지수	가격	등락(%)	등락(VND)
X20 JSC	9,900	10.00	900	Ben Thanh Water Supply JSC	32,400	-10.00	-3,600
Viet-Duc Welding Electrode J	35,300	9.97	3,200	Haiha Confectionery JSC	76,500	-9.89	-8,400
Kien Hung JSC	22,200	9.90	2,000	HTC Holding JSC	5,600	-9.68	-600
Gia Dinh Water Supply JSC	21,100	9.90	1,900	VNECO 3 Electricity Construc	8,000	-9.09	-800
Khai Hoan Land Real Estate J	23,500	9.81	2,100	Petrolimex Hanoi Transportat	19,400	-8.92	-1,900
Sagiang Import Export Corp	68,500	9.78	6,100	Petro Viet Nam Gas City Inve	5,800	-7.94	-500
Higher Education and Vocatio	13,500	9.76	1,200	Bac Kan Mineral JSC	5,000	-7.41	-400
ANI JSC	20,600	9.57	1,800	Central Petrovietnam Fertili	11,100	-6.72	-800
Petroleum Mechanical Stock C	18,500	9.47	1,600	Asia-Pacific Securities JSC	11,500	-6.50	-800
Bich Chi Food Co	42,800	9.46	3,700	Riverway Management Joint St	6,000	-6.25	-400
Construction JSC No 9	8,100	9.46	700	Vinacomin - Nui Beo Coal JSC	11,600	-5.69	-700

호치민증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)	호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)
Digiworld Corp	134,600	7.00	8,800	Binh Thuan Agriculture Servi	20,400	-5.99	-1,300
Viet Phat Import Export Trad	43,750	6.97	2,850	Everland Group JSC	9,300	-5.87	-580
Thu Dau Mot Water JSC	29,800	6.81	1,900	베트남 선	8,710	-5.33	-490
FIT Group JSC	14,450	6.64	900	CNG 베트남	23,500	-3.89	-950
FPT DIGITAL RETAIL JSC	32,150	5.93	1,800	Ho Chi Minh City Development	32,200	-3.59	-1,200
사이공 봉제 제조무역	29,950	5.83	1,650	Thai Duong Petrol JSC	3,760	-3.59	-140
Binh Duong Water Enviroment	38,300	5.22	1,900	남 비엣	25,600	-3.03	-800
Truong Thanh Energy And Real	14,900	4.93	700	호찌민시 증권	46,100	-2.95	-1,400
하도 그룹	51,600	4.88	2,400	빈선 - 송한 하이드로파워	20,400	-2.86	-600
CII Engineering And Construc	12,000	4.35	500	Viet Capital Securities JSC	49,000	-2.78	-1,400
CTCP TNS Holdings	62,400	4.17	2,500	Sai Gon Ground Services JSC	66,300	-2.50	-1,700

서울특별시 중구 을지로 76, 유안타증권

Tel: 1588-2600

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	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	금융센터디자털밸리	(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	금융센터첨산	(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
--------	---------------

/ / /

가

가

가

가

(/ / /)

YUANTA
DAILY
MARKET
VIEW