2021.08.05(목)

Yuanta Research

Yuanta Greater Asia Daily

- **Message from Taiwan, Shanghai, Vietnam**
  대만경제: 7월 대만 PMI
- **아시아 산업 및 기업 분석**
  대만: 페가비전 (6491 TT), 포컬테크시스템즈 (3545 TT)
  글로벌웨이퍼스 (6488 TT), VIS (5347 TT)
  중국: 알리바바그룹홀딩스 (09988 HK)
- **아시아 추천종목 (대만/홍콩/상해/베트남)**
- **대만/홍콩/상해/베트남 시장 지표**

YUANTA DAILY MARKET VIEW에 수록된 중국 관련 리서치 자료 중 일부는
YUANTA 대만/홍콩/상해/베트남 리서치센터 현지 애널리스트가 작성한 자료의 한국어판 서비스입니다

유안타증권 元大證券

Analyst: Yuanta Research (대만)
+886 2 8770 6078/ research@yuanta.com
번역: Yuanta Research (한국)

7월 대만 PMI

코로나-19 완화에 따라 7월 대만 제조업 PMI 65.2로 상승, 비제조업 PMI 53.2로 상승

8월 2일 중화경제연구원에서 발표한 데이터에 따르면 글로벌 수요 강세로 대만 제조업 PMI가 2개월 연속 하락세를 마감하고 1.2%p 오른 65.2를 기록했으며 9개월 연속 60 이상을 이어갔다. 놀라운 점은 국내 코로나-19가 완화됨에 따라 7월 대만 비제조업 PMI가 2개월 연속 축소 추세에서 확장 국면으로 돌아섰으며 7.2%p 오른 53.2에 달했다.

제조업 PMI 가운데 6개 산업지수가 모두 확장세를 보였다. 확장세는 전자 및 광학산업 (69.0%), 전력 및 기계설비산업 (68.5%), 기초원자재산업 (60.0%), 식품 및 섬유산업 (59.6%), 화학 및 바이오 의료산업 (59.6%), 교통운송산업 (54.2%) 순으로 높았다. 전자 및 광학산업의 성장이 가장 두드러져 현재 글로벌 공급체인에서 해당 산업의 병목 현상이 가장 심각함을 시사했다. 한편 전력 및 기계설비산업의 성장은 대만의 투자 모멘텀이 강세임을 보여주었다.

세부적으로 7월 신규주문 및 생산지수가 2개월 연속 더딘 확장세를 마감하고 각각 67.8%, 66.9%를 기록했다. 신규수출주문과 수입원자재지수는 각각 4.1%p, 1.0%p 오른 63.8%, 62.1%에 달했다. 향후 6개월 전망 지수는 2020년 12월 이후 가장 더딘 확장세를 보였다. 64.3%에서 1.9%p 오른 66.2%를 기록했으며 12개월 연속 확장세를 보이며 주문 가시성이 여전히 높은 가운데 대만 제조업 성장 모멘텀이 견고함을 시사했다. 이에 업체가 적극적으로 인력을 고용하면서 인력고용지수가 1.1%p 오른 60.2%에 달하며 13개월 연속 확장세를 보였다.

Analyst Jane Jiang (대만)
jane.jiang@yuanta.com
번역: Yuanta Research (한국)

페가비전 (6491 TT)

Taiwan: Health Care Equipment & Supplies

BUY (Unchanged)

12M Target	**NT$630.0**
TP upside (downside)	**35.4%**
Previous Target	NT$630.0
Close Price (Jul 28, 2021)	NT$465.0

Share price performance relative to TAIEX

시가총액	US$	1,162.3 mn
6 개월 일평균 거래대금	US$	14.8 mn
발행주식		70.0 mn
유통주식		37.8%
외국인 지분율		16.5%
주요주주	Kinsus Interconnect Technology,	30.3%
수정 주당 장부가(2021F)		NT$72.87
P/B (2021F)		6.4x
부채 비율		32.47
기업신용리스크지수(TCRI)		5

Financial outlook (NT$ mn)

Year to Dec	2020A	2021F	2022F	2023F
Sales	3,978	6,011	7,578	9,169
Op. profit	856	1,438	1,920	2,450
Net profit*	715	1,212	1,619	2,064
Adj. EPS (NT$)	10.22	17.31	23.13	29.49
Sales growth (%)	18.6	51.1	26.1	21.0
Op. profit growth (%)	44.5	68.1	33.5	27.6
Adj EPS growth (%)	34.2	69.4	33.6	27.5
P/E (X)	45.5	26.9	20.1	15.8
ROE (%)	15.6	23.8	26.5	28.0
Div. yield	1.1%	1.9%	2.5%	3.2%
DPS (NT$)	5.00	8.66	11.56	14.75

*Net profit attributable to the parent

주: 발간일 2021. 07. 29

증설 및 생산 효율성 증대에 힘입어 이익 최고치 경신

투자의견 BUY: 생산 효율성 증대에 힘입어 2Q21 매출총이익률이 52.1%로 전분기 대비 비슷했으며 전년 대비 290bps 증가해 전망치를 상회했다. EPS 는 NT$4.22로 전분기 대비 31%, 전년 대비 111% 증가해 분기 최고치를 경신했으며 당사/시장 전망치를 각각 8%/8% 상회했다. 동사의 향후 성장 모멘텀에 대한 긍정적인 입장을 유지한다. 이는 1) 중국 신규 브랜드가 빠르게 성장해 더 많은 ODM 수주를 획득했고 2) 자동화 생산 설비를 갖춘 동사는 소량의 다양한 컬러렌즈 수요에 대응할 수 있으며 3) Guishan 공장의 경우 수요 강세에 따른 추가 생산라인 구축이 가능하기 때문이다. 2021~2023년 EPS 가 연평균 42% 증가할 것으로 예상하며 목표주가 NT$630(2022년 EPS 27배)와 투자의견 BUY 를 유지한다.

2Q21 마진 확대와 더불어 EPS 분기 최고치 경신: 2Q21 매출이 NT$13.81억으로 전분기 대비 20.6%, 전년 대비 65.4% 증가해 전망치와 부합했다. ODM 사업의 매출 비중 확대에 따른 제품 믹스 악화에도 불구하고 매출 규모 확대와 생산 효율성 증대로 2Q21 매출총이익률이 이전 분기와 비슷한 52.1%를 기록했다. 영업이익률은 24.8%로 10분기 이래 최고치를 경신했다. EPS 는 NT$4.22로 전분기 대비 31%, 전년 대비 111% 증가해 당사 및 시장 전망치를 각각 8%/8% 상회했다.

미용 목적 컬러렌즈 중국 시장에서 빠르게 성장: 지난 7월 21일 알리헬스의 헬스케어 플랫폼(Yao.Tmall)에서 콘택트렌즈 업계 내 고객 그룹을 대상으로 한 티몰 설문조사에 따르면 중국 온라인 콘택트렌즈 매출에서 컬러렌즈가 차지하는 비중은 약 60%이며, 1H21 온라인 컬러렌즈 매출이 전년 대비 83% 증가했다. 이는 2019년(전년 대비 20% 증가) 수준을 상회하는 수치다. 중국의 컬러렌즈 매출 급증에는 다음과 같은 모멘텀이 존재한다. 1) 컬러렌즈는 패션 아이템으로 떠오르고 있으며 전체 컬러렌즈 매출에서 무도수 컬러렌즈가 차지하는 비중은 30%다. 2) 코로나-19에 따른 마스크 착용으로 소비자들이 아이 메이크업에 집중하기 시작하면서 컬러렌즈가 메이크업의 일부로 자리 잡고 있다. 3) 젊은 층 사이에서 근시 인구가 증가하고 있으며 컬러렌즈는 시력 교정과 미용 효과를 동시에 충족할 수 있다. 4) 립 제품과 아이섀도와 같은 기타 화장품의 재구매율이 20%인데 비해 컬러렌즈의 재구매율은 30~50%에 달한다. 2021~2026년 중국 온라인 시장에서의 컬러렌즈 매출이 연평균 30% 이상 증가할 것으로 예상한다.

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

대만 기업 분석

중국에서 빠르게 성장하는 신규 컬러렌즈 브랜드, ODM 주문 강세 대응에 따른 증설 문제없어: 2020년 중국의 컬러렌즈 시장에서 신규 브랜드가 차지하는 비중은 전년 대비 9%p 증가한 40%로 이는 주로 ODM 생산 제품이다. 동사의 주요 ODM 고객사인 Moody 는 2020년 1월 티몰에 진출한 이후 18개월 만에 티몰 플랫폼에서 전체 매출이 637% 증가했으며 티몰 플랫폼에서의 점유율은 5%다. 일본 브랜드 LaPeche, Menicon, T-Garden (Flammy 시리즈), Seed 와 같은 기타 ODM 고객사가 티몰 콘택트렌즈 시장에서 차지하는 비중은 각각 3%, 2%, 1%, 1%이다. 동사의 자체 브랜드 또한 티몰에서 2%의 시장점유율을 보유하고 있다. 현재 동사의 콘택트렌즈 생산설비가 타이트하나 급성장하는 중국 시장에 대응하기 위한 증설에는 우려할 필요가 없다.

Analyst Wayne Lin (대만)
Wayne.KW.Lin@yuanta.com
번역: Yuanta Research (한국)

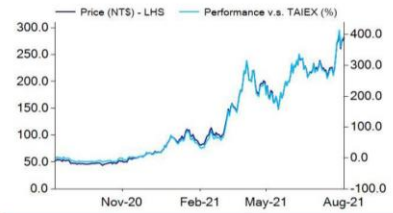
포컬테크시스템즈 (3545 TT)

Taiwan: IC Design

HOLD-OPF (Unchanged)

12M Target	**NT$320.0**
TP upside (downside)	**14.2%**
Previous Target	NT$225.0
Close Price (Aug 02, 2021)	NT$280.0

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US$	2,169.4 mn
6 개월 일평균 거래대금	US$	263.2 mn
발행주식		216.3 mn
유통주식		81.6%
외국인 지분율		24.5%
주요주주		Acer Incorporated, 3.5%
수정 주당 장부가(2021F)		NT$68.82
P/B (2021F)		4.1x
부채 비율		33.6%
기업신용리스크지수(TCRI)		5

Financial outlook (NT$ mn)

Year to Dec	2020A	2021F	2022F	2023F
Sales	13,800	23,318	26,898	26,474
Op. profit	1,031	8,243	10,409	8,800
Net profit*	1,012	7,564	8,919	7,551
Adj. EPS (NT$)	4.81	35.93	42.37	35.87
Sales growth (%)	50.7	69.0	15.4	(1.6)
Op. profit growth (%)	N.A.	699.7	26.3	(15.5)
Adj EPS growth (%)	N.A.	647.5	17.9	(15.3)
P/E (X)	58.2	7.8	6.6	7.8
ROE (%)	13.0	67.8	60.9	102.1
Div. yield	1.2%	10.3%	12.1%	10.2%
DPS (NT$)	3.32	28.74	33.89	28.70

*Net profit attributable to the parent

주: 발간일 2021. 08. 02

IDC 가격 인상이 성장 견인하나 2023년 이익 하락 리스크 커

투자의견 HOLD-OPF, 목표주가 NT$320으로 상향: 동사는 높은 파운드리, OSAT 비용을 반영해 제품 가격을 인상해 왔으며 이는 매출과 순이익에 도움이 될 것으로 예상한다. 하지만 향후 SDDI 가 IDC 로 대체되고 추후 성장을 주도할 신제품을 개발하는데 더 많은 시간이 소요될 것으로 예상되는 가운데 가격 인상에 따른 수혜 이후 성장 잠재력이 제한적이어서 동사 밸류에이션에 불리하게 작용할 것으로 판단한다. 투자의견 HOLD-OPF 를 유지하나 목표주가는 NT$320(2021년 EPS 9배)로 상향한다.

2Q21 IDC ASP 인상폭 전망치 상회, 3Q21 ASP 추가 인상 전망: 2Q21 휴대폰 IDC 공급 부족 현상이 이어지고 ASP 인상폭이 1Q21 수준을 상회함에 따라 매출총이익률이 50%를 상회했다. 금융자산 평가이익에 힘입어 EPS 는 NT$10.43으로 전망치를 크게 상회했다. 휴대폰 IDC 수요 강세가 이어지고 있으나 신규 생산능력 확대 속도가 더뎌 2H21 출하량 확대는 제한적일 것으로 예상한다. 그러나 높은 생산 비용 증가를 반영해 휴대폰 IDC ASP 가 추가 인상됨에 따라 매출과 매출총이익률이 추가 확대될 것으로 전망한다. 이에 3Q21 매출 전망치를 NT$65.9억(전분기 대비+14.2%, 전년 대비+72.7%)으로 상향하며 순이익 전망치는 NT$22.7억(전분기 대비 +3.4%, 전년 대비+725%)에 달할 것으로 추정한다. EPS 전망치는 NT$5.03에서 NT$10.79로 상향한다.

터치/드라이버 IC 를 대체하는 IDC: 2021년 글로벌 휴대폰 출하량이 전년 대비 5~10% 증가하고 TDDI 보급률이 60% 이상 수준을 유지할 것으로 예상한다. 그러나 생산능력 부족으로 동사의 IDC 출하가 타격을 받을 것으로 예상한다. 2021년 IDC 출하량 전망치를 2.3억 개로 하향하며 이는 2020년과 비슷한 수준이다. 그럼에도 당사는 2021년 매출이 제품 가격 강세에 수혜를 볼 것으로 기대한다. 향후 IDC 가 SDDI 로 교체됨에 따라 터치 IC 와 드라이버 IC 출하량이 크게 감소할 것으로 예상한다. 그러나 OLED 터치 IC 출하량은 한국과 중국 휴대폰 브랜드로부터의 수주 강세에 힘입어 배로 증가하고 이는 2021년 전체 터치 IC 출하량 전년 대비 20% 증가를 견인할 것으로 전망한다. 한편 2021년 드라이버 IC 출하량은 전년 대비 20% 이상 감소하고 동사는 주로 OLED 드라이버 IC 의 웨어러블 디바이스에 중점을 둬 이는 기존 드라이버 IC 출하량 하락으로 이어질 것으로 예상한다.

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

가격 인상이 2021년 성장 주도, 2022년까지 높은 수준의 가격 이어갈 전망: 1) 타이트한 공급 지속 2) 모든 추가 비용 고객사에 전가 3) 3Q20 대비 배로 증가한 현재 IDC 가격을 고려해 2022년까지 IDC 가격이 높은 수준을 이어갈 것으로 예상한다. 2021년 매출 전망치 NT$233.2억(전년 대비+69.0%), 순이익 전망치를 NT$75.6억(전년 대비+647.5%)로 조정하며 EPS 전망치는 NT$19.02에서 NT$35.93로 상향한다.

Analyst Harvey Kao (대만)
harvey.kao@yuanta.com
번역: Yuanta Research (한국)

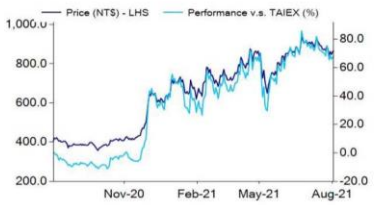
글로벌웨이퍼스 (6488 TT)

Taiwan: Semiconductors

BUY (Unchanged)

12M Target	**NT$1000.0**
TP upside (downside)	**15.6%**
Previous Target	NT$888.0
Close Price (Aug 03, 2021)	NT$865.0

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US$	13,555.8 mn
6 개월 일평균 거래대금	US$	102.7 mn
발행주식		437.3 mn
유통주식		37.8%
외국인 지분율		33.6%
주요주주		SAS, 50.9%
수정 주당 장부가(2021F)		NT$115.58
P/B (2021F)		7.5x
부채 비율		34.60%
기업신용리스크지수(TCRI)		3

Financial outlook (NT$ mn)

Year to Dec	2020A	2021F	2022F	2023F
Sales	55,359	71,352	108,771	115,843
Op. profit	15,287	19,821	31,565	35,175
Net profit*	13,104	14,852	21,476	24,086
Adj. EPS (NT$)	30.11	34.12	44.91	50.36
Sales growth (%)	(4.7)	28.9	52.4	6.5
Op. profit growth (%)	(14.6)	29.7	59.2	11.4
Adj EPS growth (%)	(4.0)	13.3	31.6	12.2
P/E (X)	28.7	25.3	19.3	17.2
ROE (%)	29.4	31.4	39.0	37.6
Div. yield	2.1%	2.4%	3.1%	4.1%
DPS (NT$)	18.00	20.47	26.94	35.25

*Net profit attributable to the parent

주: 발간일 2020.11.16

건전한 산업 국면 이어져, 가격 인상 임박

투자의견 BUY 유지, 목표주가 NT$1,000으로 상향: 한국 신규 공장의 감가상각비가 매출총이익률에 영향을 끼쳐 1H21 핵심사업 실적이 부진했다. 그러나 전 세계적으로 타이트한 생산능력이 이어지는 가운데 2H21에 가격이 인상되고 ASP 상승이 주가 상승을 견인할 것으로 예상한다. 또한 2024년까지 다수의 신규 설비가 대량 생산에 돌입하지 않아 건전한 산업 국면이 이어질 것으로 전망한다. 동사는 현재 여전히 장기 업사이클 초기 단계에 위치해 있다고 판단한다. 실트로닉의 예상보다 낮은 세율과 2021년 매출총이익률이 전망치를 상회한 점을 반영해 2022년 EPS 전망치를 1% 상향한 NT$45로 제시한다. 가격 인상 가능성과 실트로닉과의 합병을 통한 시너지 효과를 반영해 목표주가를 NT$1,000(2022년 P/E 기존 20배에서 22배로 상향)으로 상향한다.

2Q21 실적 리뷰: 1Q21 지진, 눈보라와 같은 1회성 영향이 소멸되고 2Q21 매출총이익률이 36.7%로 회복되며 시장 전망치를 0.4%p 상회했다. 2Q21 EPS 는 NT$9.09로 1Q21 NT$6.18을 크게 상회했다. 이는 동사가 보유한 실트로닉 지분에 대한 평가 변동에 기인한다. 동사 경영진에 따르면 1Q21에는 실트로닉 관련 영업외손실이 EPS 에 약 NT$1.4~1.5 영향을 끼쳤고 2Q21에는 상각으로 EPS 에 약 NT$1.4~1.5 기여했다.

인수 건 관련 업데이트: 동사는 주당 145유로에 독일 기업 실트로닉 지분 70.27%를 인수하기로 합의했다. 인수를 위해서는 여러 국가 무역 위원회부터 승인을 획득해야 하며 투자자들이 가장 관심을 보이는 중국 정부의 경우 아직까지 반대 의사가 없다. 2021년 말까지 인수 작업이 완료될 것으로 예상한다. 동사는 이번 합병을 위해 유상증자뿐 아니라 전환사채(NT$65억 발행 완료) NT$220억과 해외전환사채 US$10억을 발행할 것이라고 밝혔다.

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

대만 기업 분석

안정적인 산업 상승 추세 이어져: 동사는 2H21 실리콘 웨이퍼 시장의 성장 가능성에 대해 낙관적인 입장을 유지하며 현재 12인치 에피 웨이퍼, 12인치 폴리싱 웨이퍼 및 8인치 SOI 의 공급이 가장 타이트하다. 당사는 3Q21과 4Q21 모두 5% 내외로 ASP 가 인상됨에 따라 매출총이익률 상승에 긍정적일 것으로 예상한다. 동사 경영진은 2021년과 2022년 더 많은 파운드리 공장이 가동될 것으로 예상하며 실리콘 웨이퍼에 대한 수요가 매년 5~7% 꾸준히 증가해 1H21 설비 풀가동 추세가 2022년까지 이어질 것으로 기대한다. 당사는 현 수급 국면을 바탕으로 더욱 낙관적인 전망을 제시하며 풀가동 추세가 2023년까지 이어질 것으로 예상한다.

병목현상 해결을 통한 신규 생산능력 확보에 초점을 맞춘 동사: 실트로닉은 싱가포르에 신규 공장(greenfield)을 건설할 예정으로 2024년에 매출 기여가 개시될 예정이라고 7월 말 발표했다. 동사는 현재 신규 공장을 건설할 계획이 없으며 12인치 생산능력을 10~15% 확대하며 병목현상 해결에 집중할 예정이다.

Analyst Wayne Lin (대만)
Wayne.KW.Lin@yuanta.com
번역: Yuanta Research (한국)

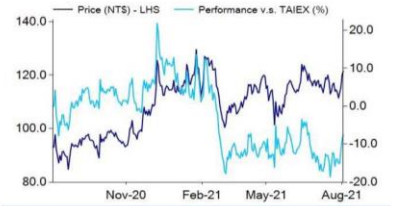
VIS (5347 TT)

Taiwan: Semiconductors

BUY (Unchanged)

12M Target	**NT$150.0**
TP upside (downside)	**23.4%**
Previous Target	NT$142.0
Close Price (Aug 03, 2021)	NT$121.5

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US$	7,137.3 mn
6 개월 일평균 거래대금	US$	26.5 mn
발행주식		1,639.0 mn
유동주식		38.8%
외국인 지분율		39.6%
주요주주		TSMC, 28.3%
수정 주당 장부가(2021F)		NT$21.54
P/B (2021F)		5.6x
부채 비율		45.2%
기업신용리스크지수(TCRI)		2

Financial outlook (NT$ mn)

Year to Dec	2020A	2021F	2022F	2023F
Sales	33,131	43,498	52,482	57,503
Op. profit	7,416	13,694	16,847	16,791
Net profit*	6,306	11,484	13,896	13,844
Adj. EPS (NT$)	3.85	7.01	8.48	8.45
Sales growth (%)	17.1	31.3	20.7	9.6
Op. profit growth (%)	7.3	84.7	23.0	(0.3)
Adj EPS growth (%)	7.6	82.1	21.0	(0.4)
P/E (X)	31.6	17.3	14.3	14.4
ROE (%)	21.3	35.4	35.7	64.9
Div. yield	2.9%	3.3%	3.3%	3.3%
DPS (NT$)	3.50	4.00	4.00	4.00

*Net profit attributable to the parent

주: 발간일 2021. 08. 04

ASP 상승 및 제품 믹스/공정 개선, 기대치를 상회하는 3Q21 전망

투자의견 BUY 유지 및 목표주가 NT$150으로 상향: 8인치 수요가 견조한 가운데 동사의 생산라인 전환으로 설비 가동률이 높은 수준을 유지하고, ASP 가 상승하며 2021년 수주 가시성이 높을 것으로 예상된다. 타오위안 3 공장의 설비 가동 일정이 앞당겨질 예정으로 동사는 기대치를 상회하는 3Q21 가이던스를 제시했다. 장기적으로 대형 및 소형 DDI 성장이 제한적임에도 불구하고 고마진 PWM 의 두 자릿수 성장 지속과 미세 피치로의 설비 전환이 제품 믹스 개선에 긍정적으로 작용하고 있다. 또한 고객사와의 장기계약을 통해 가동률과 매출총이익률이 확보될 것으로 판단한다. 투자의견 BUY 를 유지하며 목표주가는 NT$150(2022년 EPS 18배)으로 상향한다.

3Q21 ASP 10~15% 상승 예상, 기대치를 상회하는 가이던스: 2Q21 웨이퍼 출하량이 전분기 대비 3.3% 증가하고 ASP 가 6.3% 상승하며 매출이 전망치와 부합했다. EPS 는 NT$1.58로 전망치를 소폭 상회했다. 향후 타오위안 3공장의 월 8,000개에 달하는 추가 설비가 예정보다 이른 3Q21에 가동되면 월간 생산능력이 전분기 대비 3.4% 확대된 24.6만 개에 달하고 설비 풀가동 추세가 이어질 것으로 예상한다. 일부 공정의 가격 인상, 제품 믹스 개선 지속, 미세 피치 제품으로의 전환으로 전체 ASP 가 10~15% 상승했다. 동사는 3Q21 매출 NT$115~119억(US$1=NT$27.7), 매출총이익률 44~46%, 영업이익률 32.5%~34.5%라는 가이던스를 제시했으며 이는 기대치를 상회하는 전망이다. 당사는 3Q21 매출 전망치를 NT$118.2억(전분기 대비+16.4%, 전년 대비+41.7%)으로 상향하고 순이익 전망치를 NT$32.6억(전분기 대비+25.1%, 전년 대비+113.2%)로 제시한다. EPS 전망치는 NT$1.62에서 NT$1.99로 상향한다.

Capex NT$85억 유지, 증설 계획 앞당겨: 동사는 2021년 capex 를 NT$85억 수준으로 유지한다. 타오위안 3공장은 1H22와 2H22 월간 각각 8,000개/1.6만 개에 달하는 capa 가 확대될 전망이었으나 해당 시점이 각각 3Q21과 2022년 중반으로 앞당겨졌다. 고객사와의 장기 계약 체결에 따른 수혜는 아직 나타나지 않았으나 장기 계약을 통해 2022년부터 높은 가동률을 확보하고 일부 감가상각 비용을 고객사에 전가할 예정이다. 따라서 신규 설비 가동에 따른 매출총이익률 희석은 제한적일 것으로 전망한다.

대만 기업 분석

높은 수주 가시성, 타이트한 생산능력 2022년까지 이어져: 동사의 수주 가시성이 2021년 말까지 확대됨에 따라 8인치 수요가 강세를 이어갈 것으로 예상한다. 단기적으로 휴대폰 제품에 대한 수요 둔화에도 불구하고 노트북과 TV 수요 강세가 이를 뒷받침할 것으로 판단한다. 또한 미세 피치 capa가 전분기 대비 순차적으로 확대됨에 따라 제품 믹스 개선에 긍정적일 것으로 예상한다. 2021년 연간 매출 전망치를 $434.9억(전년 대비 +31.3%)으로 상향하며 순이익 전망치를 NT$114.8억(전년 대비+82.1%)으로 제시한다. EPS 전망치는 NT$6.17에서 NT$7.01로 상향한다.

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

Analyst Peter Chu CFA (홍콩)
peter.kk.chu@yuanta.com
번역: Yuanta Research (한국)

알리바바그룹홀딩스 (09988 HK)

China: Multiline Retail

Action

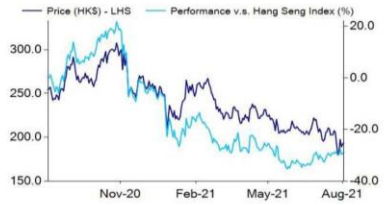
BUY (Unchanged)

TP upside (downside) 29.3%

Close Aug 03, 2021

Price	HK$193.50
12M Target	HK$250.30
Previous Target	HK$273.70
Hang Seng Index	26,194.8

Share price performance relative to Hang Seng Index



시가총액	US$541,369.7 mn
6 개월 일평균 거래대금	US$441.3 mn
발행주식	21,745.4 mn
유통주식	75.1%
외국인 지분율	SoftBank Group, 24.9%
순부채비율	(44.0%)
주당 장부가(2021A)	RMB45.72
P/B(2021A)	3.51x

Financial outlook (RMB mn)

Year to Mar	2021A	2022F	2023F	2024F
Sales	717,289	923,623	1,080,67	1,303,52
Op. profit	97,260	97,007	88,424	103,909
Net profit *	150,308	137,140	130,599	150,315
EPS (RMB)	7.28	6.53	6.04	7.04
EPS growth (%)	(0.3)	(10.4)	(7.4)	16.6
P/E (X)	22.09	24.66	26.63	22.84
ROE (%)	15.3	12.0	10.3	10.8
Div. yield (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
DPS (RMB)	0.00	0.00	0.00	0.00

* Net profit attributable to the equity holders

FY1Q22 실적 전망치 상회??

투자의견 BUY 유지: 당분한 정책 리스크가 동사 주가에 주요 우려요인으로 작용할 것으로 예상된다. 그러나, 현재 non-GAAP EPS 대비 P/E 18.2배인 동사의 밸류에이션은 매력적이다.

신규 투자 손실에도 불구하고 전반적인 실적 견조: 분기 매출은 전년 대비 34% 증가했다(컨센서스: 전년 대비 +31%~44%). 동사의 FY1Q22 영업이익은 전년 대비 34% 하락했다. 이는 신규 투자 손실에 기인한다. 신규 투자 합산 손실은 약 RMB38.6 억이다(1년 전: RMB58.7억) 그러나 동사의 지분법 투자비중은 RMB61억으로(FY1Q21: RMB3.49억) 이는 앤트그룹의 기여도 증가에 일부 기인한다. 6월 말 기준 동사 보유 순현금은 주당 RMB16.5였다. FY1Q22 연간 총 활성 고객 수는 전년 대비 12% 증가해 FY4Q20 이후 가장 빠른 증가속도를 보였다.

매출 가이던스 유지: 동사는 FY2022 연간 매출 가이던스를 RMB9,300억으로 유지했다. 또한 알리바바 소유가 아닌 다른 결제시스템에도 동사의 이커머스 시스템을 제공하겠다는 의지를 보였다. 동사에 대한 중국 정부의 새로운 규제 조치에 대해서는 언급이 없었다.

영업이익률 추정치 하향에 따른 실적 추정치 조정: FY2022~2023년 비일반회계기준(non-GAAP) EPS 추정치를 2~9% 하향 조정하고, 이에 따라 목표주가를 기존 HK$273.7에서 HK$250.3로 하향한다. 목표주가는 SOTP(sum-of-the-parts) 밸류에이션에 기반하며, 신규 목표주가는 non-GAAP EPS 기준 FY2022/2023F P/E 의 23.6배/20.5배다.

주: 발간일 2021. 08. 04

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

아시아 추천종목

▶ Yuanta Securities Investment Consulting (대만) 제공

대만 증시 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (TWD)	목표주가 (TWD)	YTD (%)	시가총액 (TWD mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
	진쥐개발	8358 TP	BUY	89.10	110.00	67.2	22,506	21/7/1	10.4
★	중훙철강	2014 TW	BUY	48.60	58.00	208.6	69,767	21/8/3	-0.3
★	시거	6257 TW	BUY	68.10	76.00	50.5	30,142	21/8/3	3.2
★	트라이포드테크	3044 TW	BUY	121.00	171.00	2.1	63,598	21/8/3	-0.4
★	젠허싱터미널	3003 TW	BUY	91.10	106.00	85.4	14,180	21/8/3	-1.1
★	포야인터내셔널	5904 TP	BUY	572.00	690.00	-0.7	55,736	21/8/3	0.4
★	판짓인터내셔널	2481 TW	BUY	113.00	120.00	108.9	37,608	21/8/3	-0.4
★	타이완유리	1802 TW	BUY	39.30	52.00	101.5	114,287	21/8/3	0.4
★	다청스테인리스파이프	2027 TW	BUY	52.20	75.00	66.8	86,572	21/8/3	-2.4
★	진상전자	2368 TW	BUY	72.90	98.00	44.4	39,839	21/8/3	0.1

주: 1) 발간일 2021.08.03
* 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	456.80	750.00	-18.8	4,385,258	21/4/7	-27.2
	중성그룹홀딩스	00881 HK	BUY	69.10	102.00	26.3	163,258	21/7/1	7.0
	이녕	02331 HK	BUY	90.75	101.00	70.8	226,417	21/7/1	-4.3
	화룬맥주	00291 HK	BUY	59.15	83.00	-17.0	191,893	21/7/1	-15.2
	멍뉴우유	02319 HK	BUY	44.35	57.00	-2.4	175,112	18/10/18	96.9
	NONGFU SPRING	09633 HK	BUY	41.50	51.40	-24.0	466,728	21/3/3	-14.6
	구룡지업	02689 HK	BUY	10.30	14.10	-5.3	48,330	21/3/3	-21.6
	알리바바그룹홀딩스	09988 HK	BUY	192.30	250.30	-17.3	4,181,647	21/5/6	-13.2
★	차이나페이흐	06186 HK	BUY	15.14	21.20	-16.0	135,007	21/8/3	-3.4
★	선저우인터내셔널	02313 HK	BUY	184.90	204.00	22.4	277,946	21/8/3	5.8

주: 1) 발간일 2021.08.03
* 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		웨이얼반도체	603501 SH	HOLD-OPF	310.00	375.00	34.3	269,260	20/7/1	49.5
		융기실리콘자재	601012 SH	NOT RATED	91.98	-	40.0	497,883	21/4/7	44.8
		CTG 면세점	601888 SH	BUY	255.00	390.10	-9.4	497,881	21/7/1	-15.0
심천	★	천제리튬	002466 SZ	NOT RATED	110.00	-	180.1	162,481	21/8/3	10.0
		TCL 그룹	000100 SZ	NOT RATED	7.53	-	7.9	105,652	20/3/19	55.3
	★	IMEIK TECHNOLOGY	300896 SZ	BUY	653.69	939.30	0.4	141,432	21/8/3	0.4
		평안은행	000001 SZ	BUY	17.81	29.00	-25.2	345,619	21/6/2	-25.4
	★	MAXSCEND MICROELEC	300782 SZ	NOT RATED	405.50	-	28.1	135,259	21/8/3	3.0
	★	ZTE	000063 SZ	NOT RATED	41.06	-	22.0	179,029	21/8/3	3.2

아시아 추천종목

▶ Yuanta Securities Investment Consulting (대만) 제공

베트남 증시 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (VND)	목표주가 (VND)	YTD (%)	시가총액 (VND mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
★	밀리터리뱅크	MBB VN	BUY	29700.00	34233.00	74.3	112,216,157	21/8/3	1.4
	베트남무역은행	VCB VN	BUY	98400.00	114650.00	1.5	365,324,429	21/3/3	1.0
★	전력건설	PC1 VN	BUY	26700.00	34864.00	20.7	5,123,831	21/8/3	1.5
	동하이	DHC VN	BUY	89000.00	97871.00	84.6	6,229,504	21/3/3	42.7

주: 1) 발간일 2021.08.03
* 시장상황에 따라 주가가 목표주가 대비 상회할 수 있음
자료: Bloomberg, Yuanta Investment Consulting (대만)

대만 증시 추천종목

진쥐개발 (8358 TP)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	89.10
목표주가 (TWD)	110.00
시가총액 (TWD mn)	22,506
추천일	21/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	10.4

- 2021/2022년 EPS는 각각 전년 대비 180%/19% 증가할 것으로 예상됨. 2H21에 서버 RTF 매출비중은 30~35%로 전망됨(일반 동박 대비 가공비 20% 높음). 3Q21 매출총이익률 예년 수준을 상회할 것으로 예상됨.
- 동사는 인증을 통과하여 인텔 Eagle Stream의 공급업체가 되었으며 양산 출하가 2022년에 개시될 예정.

중흥철강 (2014 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	48.60
목표주가 (TWD)	58.00
시가총액 (TWD mn)	69,767
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	-0.3

- 출하가격 9% 이상과 6월 동사의 Yieh United Steel(9957 TT) 지분 매각 이익 NT$1.78억을 감안할 때 6월 영업/비영업 실적 모두 4월/5월 대비 강세가 예상됨.
- 4Q21에는 성수에 따른 조기주문 강세와 조강생산량 전년 수준 유지라는 목표 달성을 위한 중국의 겨울 설비 폐쇄 가능성이 높아 공급부족에 따른 철강재 가격 추가 상승이 예상됨.
- 2H20부터 수급 현황이 구조적으로 변화하면서, 2021년 순이익 사상최고치를 경신하고 2022~2023년에도 긍정적 실적이 전망됨.

시거 (6257 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	68.10
목표주가 (TWD)	76.00
시가총액 (TWD mn)	30,142
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	3.2

- 동사는 2021년 설비투자 전망치를 80% 높은 NT$100.45억으로 상향. 이는 긍정적 고객수요 전망을 시사.
- 반도체 설비C가동률이 거의 100%를 유지하는 가운데 공급 부족이 지속되어 수주가시성이 2021년 말까지 연장됨.
- 5G 및 WiFi 6 향 수요의 전반적 증가와 기존 대비 더 긴 테스트 소요시간으로 단가 및 수주량 모두 증가 예상.

트라이포드테크 (3044 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	121.00
목표주가 (TWD)	171.00
시가총액 (TWD mn)	63,598
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	-0.4

- 서버, 자동차, 노트북 용 PCB 구주 전망이 견조하여 수주 가시성이 3개월 연장됨. 신제품 출시 및 고 매출총이익률 제품 비중 증가에 따라 제품믹스 개선이 예상됨. 또한, Xiantao 3단계 완공 및 양산 개시로 생산능력이 10~15% 증가하며 2H21에 실적 모멘텀 증가 중.
- 고객사 전반의 부품 부족이 동사 출하량에서 소폭 영향을 미칠 것으로 예상됨. 미달러화 대비 위안화 환율과 구리 가격이 현재 비교적 안정세로 비용압박이 감소.

젠허싱터미널 (3003 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	91.10
목표주가 (TWD)	106.00
시가총액 (TWD mn)	14,180
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	-1.1

- 하반기가 자동차/전자공학 성수기임을 감안하여 2H21 매출이 1H21 대비 5% 증가할 전망. 제품믹스 개선과 원가 상승을 반영한 ASP 상승에 따라 매출총이익률/영업이익률이 각각 36.0%/24.7%로 증가할 것으로 예상됨.
- 1) 전기차 판매량 증가, 2) 전세계 전기차 충전소 설치, 3) 친환경 에너지 및 5G 통신 인프라가 동사의 전자공학 부문 성장을 지지하며 이에 따른 수혜 지속 전망.

아시아 추천종목 – 대만

▶ Yuanta Securities Investment Consulting (대만) 제공

포야인터내셔널 (5904 TP)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	572.00
목표주가 (TWD)	690.00
시가총액 (TWD mn)	55,736
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	0.4

- 대만이 7월 27일 코로나 경보를 2단계로 낮춰, 2H21 동사의 고객 트래픽이 크게 증가할 것으로 예상됨.
- 2021년 동사는 코로나 와중에도 25개 신규출점 목표를 유지하고 있음(vs 타사 신규 출점 크게 증가하지 않음).
- 공격적 점포 확장 지속, 1월 Poya Pay, 6월 Poya Buy 출시로 인한 객단가 상승으로 (두 플랫폼의 객단가 평균보다 40% 높음) 2021년 대표적인 화장품 유통업체로 부상할 전망.

판짓인터내셔널 (2481 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	113.00
목표주가 (TWD)	120.00
시가총액 (TWD mn)	37,608
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	-0.4

- 2Q21 실적이 기존 추정치를 상회하고, 2H21 이익이 수요 강세, 제품믹스 개선, ASP 상승으로 1H21 수준을 상회할 것으로 예상됨. 2022~2023년 신제품 대량생산이 장기간 성장 모멘텀을 견인할 것.
- 2H21~2022년 공급 부족, 제품믹스 개선, 신제품 출시가 장기간 실적 성장을 이끌 것임.

타이완유리 (1802 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	39.30
목표주가 (TWD)	52.00
시가총액 (TWD mn)	114,287
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	0.4

- 중국의 유리 공급 개혁이 판유리 가격 강세, 업계 재고 감소로 이어져 동사의 2021/2022년 이익이 두 자릿수 대 성장을 보일 전망.
- 중국 내 수급 개선으로 유리섬유 가격이 상승하고 있어 1Q21 사업이 흑자 전환했고, 전체 이익 내 비중이 커짐(1Q21 27%). 동사의 유리섬유는 CCL, PCB 섹터 등 올해 전망이 낙관적인 전자제품에 주로 사용됨.
- 2Q21 매출이 전년/전분기 대비 29.6%/60.1% 증가한 NT$150억을 기록해 매출이 강한 상승세를 보임. 부채비율이 47%로 재무구조 리스크가 낮음.

다청스테인리스파이프 (2027 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	52.20
목표주가 (TWD)	75.00
시가총액 (TWD mn)	86,572
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	-2.4

- 동사 전망을 보다 낙관적으로 봄. 스테인리스강 제품 공급 부족이 2H21 이익 증가를 견인하고, 알루미늄 판재 ASP가 높은 수준에 머물고, 장기간 설비 확대가 시장 점유율 확대로 이어질 것으로 보이며, 미국 인프라 건설로 BBI의 매출이 신고점을 기록할 것으로 보임.
- 동사는 가격결정권 강화와 함께 알루미늄 판재의 대표적인 장기 공급업체로 부상함. 1) 2023년 두번째 냉연 생산라인이 가동되면 TKA의 월 생산능력이 13,000톤 증가하고, 향후 월간 출하량이 안정적인 수입에 힘입어 40,000톤에 달할 것임. 2) 미국 일반 알루미늄 시트 시장에서의 점유율이 현재 60%에서 향후 80%로 확대될 전망.

진상전자 (2368 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	72.90
목표주가 (TWD)	98.00
시가총액 (TWD mn)	39,839
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	0.1

- Whitley 서버 PCB, 고급 스위치 PCB 침투율 확대가 제품믹스 개선으로 이어짐. Intel이 신규 Eagle Stream 서버 플랫폼을 2022년 출시할 계획으로 향후 서버 PCB 업그레이드가 있을 전망. IC 테스트 보드 소량 생산이 장기 성장 동력 될 것.□

홍콩 증시 추천종목

텐센트홀딩스 (00700 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	456.80
목표주가 (RMB)	750.00
시가총액 (RMB mn)	4,385,258
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	-27.2

▶ 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)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	10.30
목표주가 (RMB)	14.10
시가총액 (RMB mn)	48,330
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-21.6

▶ 수요부족으로 동사는 FY2H21F의 판매량 목표(8MT)를 달성하지 못할 전망. 실제 판매량은 7.6MT로 예상됨.

▶ 제품가격 인상과 양호한 제품 수요로 FY2021/FY2022/FY2023F 동사의 톤당 순이익은 각각 RMB405/406/428으로 예상됨. FY2021~2023년 EPS 증가율은 연평균 10.2%로 예상.

중성그룹홀딩스 (00881 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	69.10
목표주가 (RMB)	102.00
시가총액 (RMB mn)	163,258
추천일	21/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	7.0

▶ Zung Fu China 인수를 다음과 같은 이유로 긍정적으로 봄. 1) 인수가격이 P/E의 14배(vs 중성그룹홀딩스 P/E의 26배)였으며, 인수로 EPS가 증가하고, 2020년 기저가 낮으며 향후 시너지 효과가 기대됨. 2) 인수로 중국 내 89개의 벤츠 매장을 보유하게 되면서 벤츠 딜러십 1위라는 동사의 입지가 더 견고해질 것.

이녕 (02331 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	90.75
목표주가 (RMB)	101.00
시가총액 (RMB mn)	226,417
추천일	21/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	-4.3

▶ 시장 전체의 조정과 높은 밸류에이션으로 동사 주가는 지난 달 13.6% 하락.

▶ 2021~2023년 EPS의 연평균 23.4% 증가가 예상되는 등 동사는 성장주임. 매출 및 이익률 확대가 EPS 성장 견인할 것.

화룬맥주 (00291 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	59.15
목표주가 (RMB)	83.00
시가총액 (RMB mn)	191,893
추천일	21/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	-15.2

▶ 중국 내 코로나-19 확진자 수 급증으로 투자자들이 맥주 수요에 대해 우려함. 그러나 중국시장에서 동사 점유율이 확대되고 있는 가운데 일시적인 이슈라고 판단됨.

▶ 2021~2023년 경상이익의 연평균 31% 증가가 예상됨.

아시아 추천종목 – 홍콩

멍뉴우유 (02319 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	44.35
목표주가 (RMB)	57.00
시가총액 (RMB mn)	175,112
추천일	18/10/18
추천일 이후 수익률 (%)	96.9

- 유기적 성장 외에도 동사의 자회사인 현대목업(01117 HK)이 낙관적 실적 전망을 발표해 주가 하락을 매수 기회로 삼기를 권고함
- 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)	41.50
목표주가 (RMB)	51.40
시가총액 (RMB mn)	466,728
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-14.6

- 동사의 7월부터 현재까지/2Q21 일평균 Tmall 매출이 전년 대비 96%/1.3배 증가함. 2021년 매출이 전년 대비 15~20% 증가할 것이라는 가이던스를 상회할 것으로 예상되며, 포장생수 매출이 전년 대비 20% 증가할 것으로 보임.
- 2021/2022년 이익이 전년 대비 21%/17% 증가할 것으로 전망.

알리바바그룹홀딩스 (09988 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	192.30
목표주가 (RMB)	250.30
시가총액 (RMB mn)	4,181,647
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	-13.2

- 8월 3일 FY1Q21(2021년 4~6월) 실적 발표 예정. 순이익(non-GAAP)의 전년 대비 2% 감소가 시장 컨센서스로 이는 일부 역기저효과에 기인.
- 여전히 정책 리스크가 동사의 최대 리스크. 그러나, 최근 정치국 회의에서 반독점이 언급되지는 않았다는 점이 동사에 호재.

차이나페이흐 (06186 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	15.14
목표주가 (RMB)	21.20
시가총액 (RMB mn)	135,007
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	-3.4

- 최근 중국의 산아제한 정책 완화로 2022 년~2023 년 높아질 출생아 수, 제2 차 분유 등록 정책 시행에 따른 지속적인 업계 재편으로 동사가 수혜를 입을 것으로 전망.
- 현재 동사 주가는 2022 년 예상 P/E 13.0 배 수준으로 역사적 저점에 근접. 2 년 평균 Non-IFRS 수정순이익 증가율이 21%로 중국의 식품 대표기업인 동사의 밸류에이션은 매력적이라 판단됨.

선저우인터내셔널 (02313 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	184.90
목표주가 (RMB)	204.00
시가총액 (RMB mn)	277,946
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	5.8

- 동사 주가는 지난 한 달 동안 15% 하락, 동남아 지역 코로나-19 확산에 대한 우려는 대부분 반영된 것으로 판단됨. 2020년 나이키가 동사 매출 비중 30%를 차지. 동사는 FY2022년 전체 매출이 전년 대비 낮은 두 자릿수의 증가를 기록할 것으로 예상하고 있다는 점에서 2H21에 동사 수주흐름이 견조함을 알 수 있음.
- 동사의 2021~2023년 매출이 연평균 16.5% 증가할 것으로 예상됨에 따라 EPS 연평균 증가율이 19.4%로 전망됨.

China A 주 추천종목

MAXSCEND MICROELEC (300782 SH)

투자의견	NOT RATED
주가 (RMB)	405.50
목표주가 (RMB)	–
시가총액 (RMB mn)	135,259
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	3.0

▶ 2Q21에는 모듈 제품의 매출 기여도가 증가한 것으로 판단됨. 2021년 중국의 5G 휴대폰 출하량 증가율이 강세를 유지하면서 5G 휴대폰의 침투율은 약 50%, 유지율은 40% 미만을 기록할 것으로 전망됨. 과거 동사 주가가 등락을 거듭한 것은 주로 실적 전망이 큰 차이를 보였기 때문.

ZTE (000063 SH)

투자의견	NOT RATED
주가 (RMB)	41.06
목표주가 (RMB)	–
시가총액 (RMB mn)	179,029
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	3.2

▶ ZTE의 1H21 이익은 전망치를 상회. 매출총이익률은 급격이 개선. 5G 기지국 입찰에서 동사가 30% 이상의 점유율을 보임. 대표적 장비 업체들이 통신사의 국내 장비구매 증가로부터 수혜를 입고 있음. 2H21에 기지국 설치가 가속화되고 5G 산업체인이 더욱 번성할 것으로 예상됨.

웨이얼반도체 (603501 SH)

투자의견	HOLD-OPF
주가 (RMB)	310.00
목표주가 (RMB)	375.00
시가총액 (RMB mn)	269,260
추천일	20/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	49.5

▶ 1) 1Q21 동사는 높은 성장을 이룸. 2020년 CMOS 이미지센서(CIS)제품 출하량이 전년 대비 54% 증가한 14.77억 대를 기록.

▶ 2) 동사 핵심기술 개발에 있어 돌파구 마련. 인텔리전트 드라이빙으로 판매단가와 판매량 상승.

▶ 3) TDDI 양산이 동사 주가에 긍정적. 또한, 다양한 사업에 집중.

TCL그룹 (000100 SZ)

투자의견	NOT RATED
주가 (RMB)	653.69
목표주가 (RMB)	–
시가총액 (RMB mn)	105,652
추천일	20/3/19
추천일 이후 수익률 (%)	55.3

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

▶ 2) 2021년 삼성전자 쑤저우 공장으로부터의 연결이익이 RMB75억~80억으로 예상되며, 자체 건설한 T7라인 매출은 RMB20억~30억으로 전망. 또한 2021년 대형패널 매출이 RMB500억 이상으로 예상되며 2022년에는 RMB600억에 이를 전망. T9 설비가 2023년부터 가동 예정.

▶ 3) TCL China Star가 2020년부터 구조조정을 시작함. 32인치 게임용 모니터, 14인치 노트북 및 차량용 스크린이 T9 생산 라인의 생산 설비 가동으로 이어질 것. 향후 제품구조 최적화와 ASP 상승이 예상됨.

IMEIK TECHNOLOGY (300896 SZ)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	653.69
목표주가 (RMB)	939.30
시가총액 (RMB mn)	141,432
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	0.4

▶ 의료 및 화장품 산업이 10년간 연평균 15% 성장하는 등 소비재 부문에서 가장 빠른 성장을 기록하고 있으며, 장기간 시장 규모가 RMB1조를 넘어설 전망. 중국의 의료용 주사기 제품의 대표기업인 동사는 산업 성장으로 수혜를 입을 것임.

▶ 현재 동사는 Imeik Hearty에 힘입어 성장하고 있으며, 신규 성장 동력으로는 스컬트라, 보톡스가 있음. Imeik Hearty의 2020~2023년 매출이 연평균 47% 증가할 것으로 기대됨. 스컬트라는 올해 출시될 예정이며 2023년 Hearty의 뒤를 이어 새로운 성장 동력이 될 전망. 보톡스 제품도 향후 점진적으로 출시될 계획이며, 2023년 승인 예정으로 동사의 이익을 뒷받침할 것임.

아시아 추천종목 – China A주

융기실리콘자재 (601012 SH)

투자의견	NOT RATED
주가 (RMB)	91.98
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	497,883
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	44.8

- 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)

투자의견	NOT RATED
주가 (RMB)	255.00
목표주가 (RMB)	390.10
시가총액 (RMB mn)	497,881
추천일	21/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	-15.0

- 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

천제리튬 (002466 SZ)

투자의견	NOT RATED
주가 (RMB)	110.00
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	162,481
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	10.00

- 리튬정광 가격이 RMB8,000/톤에 달했고, 4Q21 RMB10,000/톤에 달할 전망.
- 동사는 반기 실적 추정치에서 턴어라운드했으며, 기관 투자자들이 강한 매수세를 보임.
- 호주 리튬염 설비 건설이 원활하게 진행 중. 향후 실적 상승세가 지속될 전망.

평안은행 (000001 SZ)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	17.81
목표주가 (RMB)	29.00
시가총액 (RMB mn)	345,619
추천일	21/6/2
추천일 이후 수익률 (%)	-25.45

- 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 충당금적립 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)	98400.00
목표주가 (VND)	114650.00
시가총액 (VND mn)	365,324,429
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	1.0

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

동하이 (DHC VN)

투자의견	BUY
주가 (VND)	89000.00
목표주가 (VND)	97871.00
시가총액 (VND mn)	6,229,504
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	42.7

- 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.

전력건설 (PC1 VN)

투자의견	BUY
주가 (VND)	26700.00
목표주가 (VND)	34864.00
시가총액 (VND mn)	5,123,831
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	1.5

- 발전소, 송전선, 변전소 구축, 전봇대 제조의 대표적 업체. 베트남의 오랜 에너지 개발 수요의 수혜기업.
- 단기간 주가는 8월~10월 가동을 시작할 144MW급의 풍력 발전소 세 곳과 풍력 발전소 건설에 따른 발전사업 매출의 전년 대비 48% 확대 전망이 뒷받침할 것.

밀리터리뱅크 (MBB VN)

투자의견	BUY
주가 (VND)	29700.00
목표주가 (VND)	34233.00
시가총액 (VND mn)	112,216,157
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	1.4

- 구조조정 중이나 타사(P/B 약 2배) 대비 할인률이 지나침(P/B 1배)
- 기본 영업활동이 강세, 고질적 문제인 NPL이 해결되면 재평가 기대
- 섹터 대비 LDR 낮아 NIM이 섹터 평균 상회할 듯

대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

대만증시 주요지표

		201231	210729	210730	210802	210803	210804
가권지수		14,732.53	17,402.81	17,247.41	17,503.28	17,553.76	17,623.89
등락폭		+260.48	+267.59	-155.40	+255.87	+50.48	+70.13
등락률		+0.02	+0.02	-0.9%	1.5%	0.3%	0.4%
시가총액	(십억 대만 달러)	44,661	53,170	52,694	53,475	53,631	53,845
이동평균	5일	14,541.35	17,356.88	17,291.77	17,311.72	17,368.50	17,466.23
	20일	14,325.81	17,674.57	17,651.43	17,630.63	17,612.66	17,601.32
이격도	5일	101.31	100.26	99.74	101.11	101.07	100.90
	20일	102.84	98.46	97.71	99.28	99.67	100.13
투자심리	(%, 10일)	80	20	20	20	30	40
거래량	(백만 주)	5,926	5,689	6,635	5,219	4,563	5,850
거래대금	(십억 대만 달러)	246	463	535	428	381	370

대만증시(GreTai) 주요지표

		201231	210729	210730	210802	210803	210804
GTSM 지수		184.10	219.14	217.39	219.97	220.98	222.20
등락폭		+1.72	+4.26	-1.75	+2.58	+1.01	+1.22
등락률		0.9%	2.0%	-0.8%	1.2%	0.5%	0.6%
시가총액	(십억 대만 달러)	4,324	5,255	5,213	5,278	5,304	5,335
이동평균	5일	182.58	219.71	219.03	218.23	218.47	219.94
	20일	180.47	218.67	218.85	219.02	219.30	219.60
이격도	5일	100.83	99.74	99.25	100.80	101.15	101.03
	20일	102.01	100.21	99.33	100.43	100.77	101.18
투자심리	(%, 10일)	80	40	40	30	40	50
거래량	(백만 주)	857	1,002	1,026	895	883	958
거래대금	(백만 대만 달러)	61	81	87	78	82	90

대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

홍콩증시 주요지표

		201231	210729	210730	210802	210803	210804
항셍지수		27,231.13	26,315.32	25,961.03	26,235.80	26,194.82	26,426.55
등락폭		+662.64	+841.44	-354.29	+274.77	-40.98	+231.73
등락률		2.5%	3.3%	-1.3%	1.1%	-0.2%	0.9%
시가총액	(십억 홍콩달러)	26,265.78	25,931.61	25,437.75	25,651.79	25,445.14	25,659.61
이동평균	5일	26,730	26,078	25,806	25,814	26,036	26,227
	20일	26,522	27,317	27,200	27,104	27,010	26,934
이격도	5일	101.88	100.91	100.60	101.63	100.61	100.76
	20일	102.67	96.33	95.45	96.80	96.98	98.12
투자심리	(%, 10일)	80	30	30	30	30	40
거래량	(백만 주)	2,055	3,272	2,425	1,769	2,010	1,777
거래대금	(십억 홍콩달러)	43	131	82	65	103	76

상해증시 주요지표

		201231	210729	210730	210802	210803	210804
상해종합지수		3,473.07	3,411.72	3,397.36	3,464.29	3,447.99	3,477.22
등락폭		+94.03	+50.13	-14.37	+66.93	-16.29	+29.23
등락률		2.8%	1.5%	-0.4%	2.0%	-0.5%	0.8%
시가총액	(십억 위안)	42,380.77	43,235.63	43,068.25	43,970.85	43,767.14	44,156.04
이동평균	5일	3,412.08	3,434.47	3,403.86	3,403.23	3,416.59	3,439.72
	20일	3,392.50	3,515.95	3,509.88	3,506.38	3,502.27	3,498.44
이격도	5일	101.79	99.34	99.81	101.79	100.92	101.09
	20일	102.37	97.04	96.79	98.80	98.45	99.39
투자심리	(%, 10일)	70	30	30	20	20	30
거래량	(백만 주)	31,479	32,008	35,073	40,281	37,420	31,774
거래대금	(십억 위안)	404	489	509	599	547	486
신용잔고	(십억 위안)	768	878	876	880	879	879

선전증시 주요지표

		201231	210729	210730	210802	210803	210804
선전종합지수		2,329.37	2,384.17	2,385.62	2,436.92	2,423.97	2,465.62
등락폭		+71	+70.97	+1.45	+51.3	-12.95	+41.65
등락률		3.1%	3.1%	0.1%	2.2%	-0.5%	1.7%
시가총액	(십억 위안)	34,111.22	36,003.41	36,029.03	36,807.99	36,623.65	37,243.61
이동평균	5일	2,284.66	2,381.75	2,365.25	2,370.27	2,388.78	2,419.26
	20일	2,271.66	2,436.55	2,435.99	2,437.12	2,437.99	2,438.92
이격도	5일	101.96	100.10	100.86	102.81	101.47	101.92
	20일	102.54	97.85	97.93	99.99	99.42	101.09
투자심리	(%, 10일)	70	30	30	20	20	30
거래량	(백만 주)	37,222	43,906	47,754	50,748	50,801	44,498
거래대금	(십억 위안)	511	718	780	864	820	745
신용잔고	(십억 위안)	714	770	772	778	778	778

대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

하노이증시 주요지표

		201231	210729	210730	210802	210803	210804
하노이지수		203.12	310.97	314.85	314.93	319.13	320.02
등락폭		+4.38	+16.53	+3.88	+0.08	+4.2	+0.89
등락률		0.4%	1.3%	1.2%	0.0%	1.3%	0.3%
시가총액	(십억 동)	192,164	409,402	413,539	413,501	417,532	419,103
이동평균	5일	197.24	305.57	308.19	310.60	313.23	315.98
	20일	176.60	307.26	306.60	305.96	305.99	306.00
이격도	5일	102.98	101.77	102.16	101.39	101.88	101.28
	20일	115.02	101.21	102.69	102.93	104.29	104.58
투자심리	(%, 10일)	80	60	60	80	90	100
거래량	(백만 주)	102	92	112	110	116	122
거래대금	(십억 동)	1,143	489	509	599	547	486

호치민증시 주요지표

		201231	210729	210730	210802	210803	210804
호치민지수		1,103.87	1,293.60	1,310.05	1,314.22	1,332.44	1,334.74
등락폭		+9.8	+17.9	+16.45	+4.17	+18.22	+2.3
등락률		1.0%	1.4%	1.3%	0.3%	1.4%	0.2%
시가총액	(십억 동)	4,080,962	4,850,731	4,911,463	4,926,125	4,995,105	5,021,305
이동평균	5일	1,095.33	1,277.83	1,286.07	1,294.37	1,305.48	1,317.01
	20일	1,064.50	1,311.70	1,306.19	1,301.34	1,300.22	1,297.53
이격도	5일	100.78	101.23	101.86	101.53	102.07	101.35
	20일	103.70	98.62	100.30	100.99	102.48	102.87
투자심리	(%, 10일)	80	50	50	70	80	90
거래량	(백만 주)	473	434	603	575	604	583
거래대금	(십억 동)	9,919	14,362	19,981	18,217	20,093	19,200

대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

대만증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
Yuen Jen Enterprises Co Ltd	24.2	10.00	2.2	GSD Technologies Co Ltd	63.7	-7.41	-5.1
Sinphar Pharmaceutical Co Lt	39.1	10.00	3.6	젬테크 테크놀로지	30.6	-7.00	-2.3
Azurewave Technologies Inc	25.3	10.00	2.3	Logah Technology Corp	15.6	-6.89	-1.2
이노룩스	21.0	9.97	1.9	젠처 정밀공업	338.0	0.00	-
-	-	-	-	Ya Horng Electronic Co Ltd	46.3	-6.19	-3.1
한위차이징	21.6	9.95	2.0	UPC Technology Corp	26.4	-5.71	-1.6
Johnson Health Tech Co Ltd	83.0	9.93	7.5	Advanced Power Electronics C	122.0	-5.43	-7.0
리완리 창신	26.1	9.92	2.4	Faraday Technology Corp	108.5	-5.24	-6.0
AU 옵트로닉스	23.4	9.60	2.1	BenQ Materials Corp	39.3	-5.19	-2.2
Orient Semiconductor Electro	30.7	8.87	2.5	Welltend Technology Corp	26.1	-5.09	-1.4
쥐샹 기업	61.0	7.21	4.1	Elan Microelectronics Corp	171.5	-4.99	-9.0

대만증시(GreTai) 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
타이징 구환경	44.0	10.00	4.0	Redwood Group Ltd/Taiwan	15.5	-9.91	-1.7
Advanced Lithium Electrochem	29.2	10.00	2.7	PADAUK Technology Co Ltd	219.5	-8.89	-21.4
Syncore Biotechnology Co Ltd	67.2	9.98	6.1	촹웨이 과기	128.0	-7.25	-10.0
Aethertek technology Co Ltd	187.5	9.97	17.0	Longwell Co	62.0	-5.34	-3.5
Alcor Micro Corp/Taiwan	61.8	9.96	5.6	Baotek Industrial Materials	43.7	-5.11	-2.4
웨펑 과기	27.1	9.96	2.5	Vate Technology Co Ltd	20.2	-4.94	-1.1
Simula Technology Inc	49.2	9.94	4.5	Connection Technology System	15.5	-4.92	-0.8
Asia Neo Tech Industrial Co	33.3	9.92	3.0	Transystem Inc	7.7	-4.83	-0.4
Taiwan Alpha Electronic Co L	99.8	9.91	9.0	Cystech Electronics Corp	138.5	0.00	-
Taiwan Thick-Film Ind Corp	20.6	9.89	1.9	바이후이	17.9	0.00	-
뱅가드 인터내셔널 세미컨덕터	133.5	9.88	12.0	Eris Technology Corp	145.5	-4.28	-6.5

대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

상해증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
Thinkon Semiconductor Jinzho	87.43	20.00	14.57	Zhejiang Huatie Emergency Eq	11.26	-9.92	-1.24
Jiangsu Cnano Technology Co	165.88	15.43	22.18	Zhejiang KangLongDa Special	11.40	-5.94	-0.72
Shenzhen JPT Opto-Electronic	71.02	14.36	8.92	Micro-Tech Nanjing Co Ltd	276.40	-5.67	-16.60
Ningbo Ronbay New Energy Tec	139.50	13.46	16.55	Hangzhou Electronic Soul Net	22.23	-5.00	-1.17
Earth-Panda Advanced Magneti	55.90	13.18	6.51	신오생태	16.48	-4.90	-0.85
Leaguer Shenzhen Microelectr	46.04	12.32	5.05	Jiangsu Fengshan Group Co Lt	13.82	-4.62	-0.67
Hangzhou Arcvideo Technology	70.60	11.85	7.48	상하이진장국제호텔개발	40.00	-4.58	-1.92
Trina Solar Co Ltd	45.70	11.55	4.73	ZBOM Home Collection Co Ltd	24.90	-4.34	-1.13
Guangdong Jia Yuan Technolog	92.48	10.58	8.85	Skshu Paint Co Ltd	159.48	-4.31	-7.18
바오타이룽 신재료	4.81	10.07	0.44	Beijing Hotgen Biotech Co Lt	169.72	-4.29	-7.60
광후이 능원	4.38	10.05	0.40	중국 철건	7.31	-4.07	-0.31

선전증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
Sai Micro Electronics Inc	33.31	16.55	4.73	Shenzhen Mindray Bio-Medical	380.31	-7.11	-29.09
리슨 에너지	20.65	15.49	2.77	Jiangsu Lihua Animal Husband	27.45	-6.35	-1.86
Suzhou Maxwell Technologies	691.78	15.10	90.78	항저우 제양기 집단	37.53	-5.47	-2.17
Changsha Jingjia Microelectr	104.40	14.98	13.60	Mango Excellent Media Co Ltd	52.90	-5.01	-2.79
Shenzhen Sunline Tech Co Ltd	17.31	11.75	1.82	Guangzhou Wondfo Biotech Co	60.19	-4.79	-3.03
중차이 과기	27.38	10.00	2.49	Chengdu Kanghua Biological P	225.48	0.00	0.00
윈난 언제 신재료	281.55	10.00	25.60	충칭 푸링 자차이 그룹	29.02	-4.22	-1.28
궈쉬안 고과	57.08	10.00	5.19	Maccura Biotechnology Co Ltd	38.41	-3.98	-1.59
비야디	308.09	10.00	28.01	루저우 라오자오	180.73	-3.79	-7.12
광저우 톈치 고신재료	116.05	10.00	10.55	장쑤 둥팡 성훙	24.95	-3.52	-0.91
중국 바오안 집단	22.77	10.00	2.07	Shenzhen New Industries Biom	54.24	-3.47	-1.95

주) 선전증시 상승/하락 주도주는 선전성분지수 기준

홍콩증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
항생지수	가격	등락(%)	등락(HK$)	항생지수	가격	등락(%)	등락(HK$)
서니 옵티컬 테크놀로지	251.80	9.96	22.80	갤럭시 엔터테인먼트 그룹	46.75	-6.50	-3.25
비야디	280.60	8.34	21.60	Haidilao International Holdi	27.55	-5.00	-1.45
AAC 테크놀로지스 홀딩스	49.90	6.62	3.10	진사중국	25.25	-2.70	-0.70
선저우 국제집단공고	184.90	5.78	10.10	WH 그룹	6.42	-2.58	-0.17
알리바바 건강 정보 기술	12.64	5.33	0.64	Wharf Real Estate Investment	40.25	-2.07	-0.85
지리 기차 공고	28.20	5.03	1.35	Budweiser Brewing Co APAC Lt	21.35	-1.84	-0.40
ANTA 스포츠 프로덕츠	181.90	4.66	8.10	중국 멍뉴유업	44.35	-1.66	-0.75
야오밍 생물기술	131.30	4.04	5.10	룽후 집단공고	36.40	-1.49	-0.55
테크트로닉 인더스트리스	148.20	4.00	5.70	MTR	45.75	-1.08	-0.50
샤오미 집단	26.85	3.67	0.95	헝안국제집단	46.70	-1.06	-0.50
신이 광능 공고	18.10	2.61	0.46	중국 핑안보험 집단	68.60	-0.80	-0.55

대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

하노이증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
하노이지수	가격	등락(%)	등락(VND)	하노이지수	가격	등락(%)	등락(VND)
Vietnam Electricity Construc	13,300	9.92	1,200	KTT Investment Group JSC	6,300	-10.00	-700
Cement Trading JSC	12,200	9.91	1,100	Ben Thanh Water Supply JSC	36,000	-10.00	-4,000
Kasati JSC	27,800	9.88	2,500	Danang Book and Educational	35,900	-9.80	-3,900
Thang Long Investment Group	14,500	9.85	1,300	ANI JSC	16,800	-9.68	-1,800
Lilama 45.3 JSC	4,500	9.76	400	KKC Metal JSC	32,000	-8.57	-3,000
Hoa Binh Securities JSC	7,900	9.72	700	Nha be Water Supply JSC	21,000	-8.30	-1,900
Petrolimex Installation No I	8,000	9.59	700	Vien Lien JSC	12,500	-8.09	-1,100
Tri Viet Securities JSC	16,100	9.52	1,400	Global Electrical Technology	29,000	-7.05	-2,200
Wall Street Securities JSC	8,100	9.46	700	Steel Structure Manufacture	6,200	-6.06	-400
New Residential Urban Develo	7,000	9.38	600	VNECO 4 Electricity Construc	19,000	-5.94	-1,200
Vietnam Herbs & Foods JSC	7,000	9.38	600	Dai Viet Paint Group JSC	8,600	-5.49	-500

호치민증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)	호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)
Vinhomes JSC	110,500	29.53	25,192	트랜시멕스	53,300	-6.49	-3,700
Dong A Hotel Group JSC	10,700	7.00	700	딘 부 포트 투자 & 개발	52,800	-6.05	-3,400
FIT Group JSC	16,050	7.00	1,050	BIDV 인슈어런스	24,100	-3.60	-900
꾸울롱 제약	43,100	6.95	2,800	Damsan JSC	29,850	-3.40	-1,050
테크노-애그리컬처럴 서플라잉	11,650	6.88	750	An Giang Import-Export Co	29,700	-3.26	-1,000
FLC STONE Mining & Investmen	4,680	6.85	300	Sai Gon Real Estate Corp	20,400	-2.86	-600
HAI 애그로켐	4,060	6.84	260	비엔 동 인베스트먼트 디벨롭	8,950	-2.72	-250
Binh Thuan Agriculture Servi	22,850	6.78	1,450	드라이셀 & 스토리지 배터리	38,650	-2.64	-1,050
항싸인 자동차 서비스	21,300	6.50	1,300	Viet Phat Import Export Trad	46,800	-2.40	-1,150
Hoang Anh Gia Lai Internatio	7,570	6.32	450	릴라마 18	9,790	-2.10	-210
사이공 제너럴 서비스	71,000	6.13	4,100	Hung Thinh Incons JSC	35,600	-1.93	-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	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								

유안타증권

본 자료는 유안타 대만/홍콩/상해/베트남 리서치센터 현지 애널리스트가 작성한 자료를 한국어로 번역한 요약본입니다.
본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할 만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.

유안타(대만/홍콩/상해/베트남)는 본 자료에 언급된 기업과 현재비즈니스 관계에 있거나 미래에 비즈니스를 추진할 수 있기 때문에, 투자자는 동 자료의 객관성에 영향을 미칠 수 있는 이해상충이 발생할 수 있다는 점을 인지해야 합니다. 투자자는 투자 결정시 동 자료를 하나의 고려 대상으로 참조해야 합니다.

유안타증권 元大證券

YUANTA

DAILY MARKET VIEW

유안타증권 元大證券