

2021.08.10(화)

Yuanta Research

Yuanta

Greater

Asia Daily

• 아시아 산업 및 기업 분석

대만: 하이원테크 (2049 TT), 위스트론 (3231 TT),
이노룩스 (3481 TT), 자이언트매뉴팩처 (9921 TT)

• 아시아 추천종목 (대만/홍콩/상해/베트남)

• 대만/홍콩/상해/베트남 시장 지표



대만 기업 분석

하이원테크 (2049 TT)

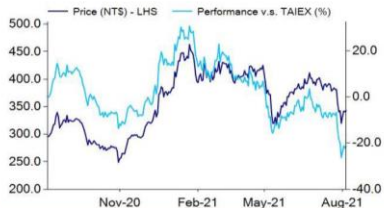
Taiwan: Electrical Equipment

BUY (Unchanged)

12M Target NT\$530.0
TP upside (downside) 54.5%

Previous Target NT\$530.0
Close Price (Aug 05, 2021) NT\$343.00

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$	4,088.5 mn
6 개월 일평균 거래대금	US\$	26.0 mn
발행주식		330.9 mn
유통주식		69.6%
외국인 지분율		47.1%
주요주주	Hiwin Investment,	7.0%
수정 주당 장부가(2021F)	NT\$	90.33
P/B (2021F)		3.8x
부채 비율		52.8%
기업신용리스크지수(TCRI)		6

Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2020A	2021F	2022F	2023F
Sales	21,267	28,003	33,213	32,658
Op. profit	1,732	5,304	7,031	5,974
Net profit*	1,930	3,999	5,347	4,598
Adj. EPS (NT\$)	5.98	12.09	16.16	13.90
Sales growth (%)	5.2	31.7	18.6	(1.7)
Op. profit growth (%)	(27.8)	206.1	32.6	(15.0)
Adj EPS growth (%)	(0.8)	102.2	33.7	(14.0)
P/E (X)	57.4	28.4	21.2	24.7
ROE (%)	7.6	13.9	16.9	13.2
Div. yield	0.6%	1.3%	1.7%	1.5%
DPS (NT\$)	2.00	4.35	5.98	5.14

*Net profit attributable to the parent

주: 발간일 2021. 08. 06

2021 실적 전망치 상회, 이후 분기에 대한 낙관적인 전망

투자의견 BUY 유지: 동사 주가는 7월 이후 13% 하락하며 가권지수를 하회했다. 이는 6월 중국으로부터 일본 동종 업체의 공작기계 수주가 감소하고, 2022년 자동화 수요가 둔화될 것이라는 시장의 우려로 분석된다. 하지만 동사 경영진은 애널리스트 미팅에서 수요가 여전히 감소하지 않았다고 밝혔다. 이 밖에도 반도체와 생산 장비 업그레이드 및 인프라 구축이 업황 수요를 뒷받침하고 산업 업사이클이 1H22까지 이어질 것으로 전망한다. 이에 따라 2021/2022년 영업이익이 각각 전년 대비 206%/33% 증가할 것으로 예상된다. 현재 자동화 산업에 대한 시장의 비관론은 지나치며 최근 주가 조정이 진입 시점을 제공했다고 판단해 투자의견 BUY 를 유지한다.

2Q21 실적 전망치 상회: 매출 NT\$70.49억으로 전분기 대비 18%, 전년 대비 25% 증가했으며 매출총이익률은 36.1%로 전분기 대비 434bps, 전년 대비 826bps 증가했다. 영업이익은 NT\$14.27억으로 전분기 대비 76% 전년 대비 108% 증가해 시장 전망치를 18% 상회했으며 영업이익률은 20.3%로 4Q18 이후 최고치를 경신했다. 한편 환손실로 영업외이익에서 NT\$3,700만 적자가 발생했으며 EPS 는 NT\$3.18(전분기 대비+98%, 전년 대비+74%)로 시장 전망치를 9% 상회했다. 매출 규모 확대와 4Q20 이후 지속적인 가격 인상에 따른 마진 개선으로 2Q21 전체 이익이 시장 전망치를 상회했다. 마진 개선 추세는 일본 주요 동종 업체인 THK (6481 JP)의 2Q21 영업이익이 전분기 대비 89% 증가한 것에서도 엿볼 수 있다.

낙관적인 2H21 전망, 산업 업사이클 이어져: 3Q~4Q21에도 뚜렷한 수주 가시성이 이어져 3Q21/4Q21 매출이 각각 전년 대비 29%/20% 증가하고 영업이익이 전년 대비 136%/221% 증가할 것으로 예상된다. 1) 동사의 지속적인 증설 2) 반도체/전기차/5G 인프라/공장 설비 업그레이드 추세에 따른 자동화 산업의 수혜 3) 2H21~2022년으로 지연된 EU 와 미국 시장의 증설에 힘입어 2021/2022년 영업이익이 전년 대비 각각 206%/33% 증가할 것으로 전망한다. 2022년 후반에는 매출과 이익이 하락할 가능성이 있다.

기타 주요 포인트: 1) 수주 가시성: 볼스크류와 중대형 리니어 가이드웨이는 5~6개월, 롤링 리니어 가이드웨이의 경우 4~5개월이다. 일부 유럽 시장의 7월 주문량은 2018년 월간 기준 최고치를 넘어섰다. 2) 제품 ASP: 1Q21 가격 인상 이후 ASP 가 안정적으로 유지되고 있으나 3Q21부터는 원재료 가격 변동을 감안해 ASP 를 인상할 가능성이 있다. 3) 산업 수요: 임금 인상과 산업 업그레이드 및 여러 신규 애플리케이션 개발로 인해 자동화 관련 수요가 강세를 이어갈 것으로 예상된다. 동사는 1H22에 산업 수요가 둔화되지 않을 것으로 예상하며 전반적으로 매출과 수익이 상승세를 이어갈 것으로 기대한다.

이익 전망치 조정 및 밸류에이션: 2021/2022년 이익을 3.7%/5.1% 상향하며 2022년 EPS 33배(기존과 동일)를 적용해 목표주가 NT\$530을 제시한다.

대만 기업 분석

위스트론 (3231 TT)

Taiwan: ODM/EMS

BUY (Unchanged)

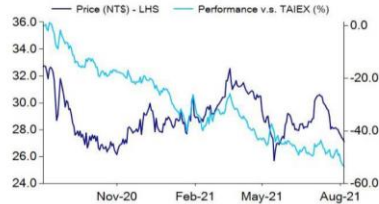
12M Target NT\$40.0

TP upside (downside) 47.6%

Previous Target NT\$40.0

Close Price (Aug 05, 2021) NT\$27.1

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$	2,834.3 mn
6 개월 일평균 거래대금	US\$	20.3 mn
발행주식		2,903.6 mn
유통주식		82.3%
외국인 지분율		32.7%
주요주주	Silchester Int'l Value Equity,	3.2%
수정 주당 장부가(2021F)		NT\$25.00
P/B (2021F)		1.1x
부채 비율		80.22%
기업신용리스크지수(TCRI)		4

Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2020A	2021F	2022F	2023F
Sales	845,012	817,746	874,149	907,958
Op. profit	14,471	15,386	19,462	21,335
Net profit*	8,682	8,780	9,780	10,259
Adj. EPS (NT\$)	3.12	3.16	3.52	3.69
Sales growth (%)	(3.8)	(3.2)	6.9	3.9
Op. profit growth (%)	8.8	6.3	26.5	9.6
Adj EPS growth (%)	27.7	1.1	11.4	4.9
P/E (X)	8.7	8.6	7.7	7.3
ROE (%)	11.9	12.4	14.3	15.7
Div. yield	8.1%	8.6%	9.0%	9.4%
DPS (NT\$)	2.20	2.33	2.43	2.54

*Net profit attributable to the parent

주: 발간일 2021. 08. 06

리선정밀 평가손실 환입에 따른 영업외이익 확대가 주가 상승 모멘텀

투자 의견 BUY 및 목표주가 NT\$40 유지: 최근 동사 주가는 배당락된 이후 시장의 크롬북 출하량 추정치 하향 조정에 따른 모든 노트북 관련주에 대한 불확실성으로 약세를 보였다. 그러나 동사는 크롬북 공급업체가 아니기 때문에 하반기에도 수요가 강세를 보이고 부품 부족 문제가 하반기에 다소 완화돼 노트북 출하량이 증가할 것으로 예상된다. 2022년 동사의 노트북 출하량이 전년 대비 5% 감소할 것으로 예상되나 서버와 스크린 부문이 EPS의 전년 대비 증가세를 뒷받침하고 높은 배당성향이 이어질 것으로 전망한다. 현재 주가로 환산 시 배당수익률은 8.6%로 장기 투자자들에게 매수 적기라고 판단한다. 2022년 P/E 12배를 적용해 목표주가 NT\$40을 유지한다.

2Q21 실적 리선정밀의 대규모 평가손실 환입에 따른 수혜: 2Q21 매출총이익률이 6%로 당사/시장 전망치와 대체로 부합했다. 영업비용률은 NT\$87억으로 전분기 대비 13% 증가했다. 이는 1Q21 직원 인센티브 지급에 따른 1회성 비용 인식에 기인하며 향후 분기별 영업비용률은 대체로 NT\$80억 수준을 유지할 것으로 예상된다. 2Q21 핵심사업 이익은 당사/시장 전망치를 각각 14%/20% 하회했다. 영업외이익은 2Q21 리선정밀 주가가 35% 대폭 반등함에 따라 NT\$30억 흑자가 발생했다. 이로 인해 EPS가 NT\$1.49로 당사/시장 전망치를 각각 43%/30% 상회했다.

2H21에도 낙관적인 제품 라인별 전망: 동사 서버 부문의 주요 고객사는 Dell, Supermicro, HP와 같은 대형 브랜드로 하반기 성수기에 따른 출하량이 전분기 대비 증가할 것으로 예상된다. 최근 서버 부품 부족에 따른 일부 영향에도 불구하고 동사 경영진은 2021년 NT\$500억에 달하는 매출 가이드를 유지하겠다고 밝혔다. 동사는 스크린 부문에서 점유율을 확대해 나가고 있으며 스크린 부문 매출총이익률이 동사 평균 매출총이익률을 상회한다. 이는 제품 믹스 개선에 긍정적으로 경영진은 2021년 스크린 출하량이 전년 대비 50% 증가할 것으로 예상된다. LCM 부문의 경우 동사는 4Q21 JDI의 Kaohsiung 공장 인수를 완료한 이후 기존 PC/휴대폰 LCM 사업에서 전장 스크린 사업으로 진출할 예정이다. 이로써 LCM 부문 매출총이익률이 확대되고, 신규 인수 공장 인수로 약 NT\$100억에 달하는 매출 기여가 예상된다.

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

실적 전망치 조정: 동사는 3Q21와 4Q21 노트북 출하량이 2Q21 대비 높을 것으로 예상하며 2Q21 영업비용 증가는 1회성 요소에 기인한다고 밝혔다. 리선정밀의 지분 손실 환입으로 당사는 2021년 EPS 를 19% 상향한다. 2022년의 경우 동사는 크롬북 공급업체가 아니고, 기타 부문 성장에 따른 수익 구조 개선으로 노트북 부문의 리스크가 제한적일 것으로 예상된다. 당사는 2022년 매출이 한 자릿수 중반 증가하고 영업비용은 대체로 전년과 비슷한 수준을 유지해 이익이 전년 동기 대비 11% 증가할 것으로 전망한다. 전반적으로 동사의 뚜렷한 성장 모멘텀과 높은 배당수익률을 바탕으로 하방경직성이 예상돼 장기 투자자들이 현 주가 하락 시점에 매수하는 것을 추천한다.

대만 기업 분석

이노룩스 (3481 TT)

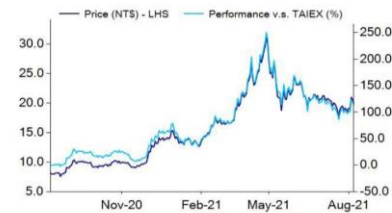
Taiwan: Display / TFT-LCD

BUY (Unchanged)

12M Target NT\$42.0
TP upside (downside) 109.4%

Previous Target NT\$40.0
Close Price (Aug 06, 2021) NT\$20.1

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$	7,393.2 mn
6개월 일평균 거래대금	US\$	335.7 mn
발행주식		10,248.3 mn
유통주식		84.7%
외국인 지분율		29.6%
주요주주	Chi Mei,	2.8%
수정 주당 장부가(2021F)	NT\$	29.22
P/B (2021F)		0.7x
부채 비율		35.98%
기업신용리스크지수(TCRI)		6

Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2020A	2021F	2022F	2023F
Sales	269,911	369,424	390,600	404,000
Op. profit	1,812	86,179	96,108	102,654
Net profit*	1,636	73,574	76,818	82,135
Adj. EPS (NT\$)	0.16	7.01	7.32	7.82
Sales growth (%)	7.1	36.9	5.7	3.4
Op. profit growth (%)	-	4,656.6	11.5	6.8
Adj EPS growth (%)	-	4,301.9	4.4	6.9
P/E (X)	125.9	2.9	2.7	2.6
ROE (%)	0.7	24.0	22.2	21.2
Div. yield	2.0%	8.7%	9.1%	9.6%
DPS (NT\$)	0.40	1.75	1.83	1.93

*Net profit attributable to the parent

주: 발간일 2021. 08. 09

대형 패널 공급 확보, 계속해서 고부가가치 사업에 집중

투자의견 BUY 및 목표주가 NT\$42: 동사에 대한 긍정적인 입장을 유지한다. 이는 1) 2Q21 매출총이익률과 이익이 전망치를 상회해 고부가가치 제품 개발 전략이 효과를 거두고 있음을 시사하며 2) 공급업체와의 장기 계약을 체결해 고급 및 대형 사이즈 패널 제품에 대한 공급을 확보함으로써 향후 고가 제품 매출에 대한 자신감을 드러냈기 때문이다. 또한 3) 2021년 EPS 전망치를 NT\$7.01로 40.9% 상향하기 때문이다. 2021년 P/E 6배(과거 P/E 밴드의 저점에 해당)를 적용해 목표주가 NT\$42를 제시한다. 현재 동사 주가는 P/E 2.9배(글로벌 동종업계 평균 10.7배)에 거래되고 있다.

ASP 상승에 힘입어 2Q21 이익 최고치를 경신했으며 전망치 상회: 2Q21 매출이 NT\$932.4억으로 전분기 대비 11.2%, 전년 대비 39.4% 증가했으며 모회사에 순이익 NT\$214.2억과 EPS 는 NT\$2.05를 기여했다. 2Q21 이익은 전분기 대비 85% 증가해 당사/시장 전망치를 각각 49%/36% 상회했다. 2Q21 매출총이익률/영업이익률이 각각 33.1%/25.5%로 1Q21 25.8%/17.7% 대비 상승했으며 매출총이익률과 분기 이익 모두 최고치를 경신했다. 2Q21 총 출하 면적은 709만㎡로 부품 부족 문제가 이어져 전분기와 비슷한 수준을 기록했으며 ASP 는 ㎡당 US\$464로 전분기 대비 12.34% 상승했다. 중소형 패널의 출하 면적은 84.25㎡로 전분기 대비 6.9% 증가했으며 고부가가치 제품의 출하량 확대가 ASP 상승에도 긍정적으로 작용했다.

3Q21 출하량 및 ASP 전분기 대비 소폭 상승, 2021년 이익 전망치 40.9% 상향: 시장 수급에 대한 경영진의 긍정적인 견해를 고려해 3Q21 출하량과 ASP 모두 전분기 대비 약 2% 확대되고 이익 상승 추세가 이어질 것으로 전망한다. 3Q21 EPS 전망치는 NT\$1.97로 4Q21와 2022년에 높은 변동세를 보일 것으로 예상된다. 고부가가치 제품 생산에 집중하고 생산 효율성 증대를 위한 동사의 전략이 결실을 맺고 있다고 판단된다.

Supervision 과 12년 공급 계약 체결로 대형 사이즈 제품용 부품 확보: 동사는 2022~2033년 최소 공급량을 확보하기 위해 Supervision Display Technology 와 공급 계약을 체결했다. 동사는 Supervision 에 CNY40억을 선지급했으며 Supervision 의 10.5세대 라인에서 생산된 패널을 유리한 가격으로 확보할 예정이다. 10.5세대 패널은 65인치, 75인치 패널로 절단할 수 있어 동사의 기존 설비가 보다 고부가가치의 제품(전장/산업/항공우주/위성통신용 등) 생산이 가능한 설비로 이전할 수 있다. Supervision 은 고해상도 8K 제품용 대형 패널을 주로 공급하며 동사는 고급 제품 수요에 대한 긍정적인 전망을 바탕으로 패널 공급 확보에 앞장서고 있다. 이로써 향후 동사의 전체 출하 면적이 약 2~3% 증가하고 보다 완전한 제품 라인을 갖추므로써 매출총이익률 확대에 긍정적일 것으로 예상된다.

대만 기업 분석

자이언트매뉴팩처 (9921 TT)

Taiwan: Leisure Equipment & Products

BUY (Unchanged)

12M Target NT\$495.0

TP upside (downside) 50.4%

Previous Target NT\$427.0

Close Price (Aug 06, 2021) NT\$329.0

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$	4,439.8 mn
6개월 일평균 거래대금	US\$	13.6 mn
발행주식		375.1 mn
유통주식		73.6%
외국인 지분율		52.4%
주요주주	HSBC & HongKong ShanHai HSBC A.	4.7%
수정 주당 장부가(2021F)		NT\$76.46
P/B (2021F)		4.3x
부채 비율		53.4%
기업신용리스크지수(TCRI)		2

Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2020A	2021F	2022F	2023F
Sales	70,011	80,085	87,976	96,555
Op. profit	6,858	9,389	10,657	12,061
Net profit*	4,949	6,500	7,494	8,464
Adj. EPS (NT\$)	13.19	17.33	19.98	22.57
Sales growth (%)	10.3	14.4	9.9	9.8
Op. profit growth (%)	44.9	36.9	13.5	13.2
Adj. EPS growth (%)	46.7	31.3	15.3	12.9
P/E (X)	24.9	19.0	16.5	14.6
ROE (%)	19.7	22.7	23.2	23.4
Div. yield	2.4%	3.2%	3.6%	4.1%
DPS (NT\$)	8.00	10.40	11.99	13.54

*Net profit attributable to the parent

수요 강세와 브랜드 제품 가격 인상에 힘입어 매출총이익률 최고치 경신

투자의견 BUY 유지: 재고 부족에 따른 유럽 지역의 매출 부진과 중국 측 매출 감소에 따른 외국인 투자자들의 밸류에이션 하향으로 7월 초 동사 주가가 하락했다. 그럼에도 당사는 동사에 대한 긍정적인 전망을 유지한다. 이는 1) 원재료 부족에 따른 유럽 지역의 재고 부족은 단기적인 영향만 끼칠 뿐 최종 시장 매출과 수요는 강세를 이어가고 2) 당사는 자전거 브랜드 선두 업체로 동종 업체 대비 안정적인 원재료 공급이 가능해 수요가 강세를 보이는 가운데 추가 시장점유율 확대를 뒷받침하기 때문이다. 2) 올해 중국 시장 수요는 코로나-19로 인한 출퇴근용 증저가 모델에서 스포츠용 산악자전거와 같은 중고가 모델로 옮겨갔으며 2021/2022년 중국의 자전거 매출이 강력한 증가세를 이어갈 것으로 예상되기 때문이다. 2Q21 매출총이익률이 26%로 최고치를 경신해 수요가 강세를 보이는 가운데 브랜드 업체가 환율 영향과 원재료 비용 상승에 대응하기 위해 제품 가격을 인상하고 있음을 시사한다. 이 밖에도 자체 고마진 전기자전거 브랜드의 매출 강세에 힘입어 제품 믹스 개선이 이어지고 중장기적으로 매출총이익률과 영업이익률이 상승세를 이어갈 것으로 전망한다.

제품 믹스 개선에 힘입어 2Q21 이익 전망치 상회: 2Q21 이익이 높은 기저에 따른 부담에도 불구하고 전년 대비 22% 증가한 NT\$18.5억을 기록했다. 이는 1) 2Q21 총 판매량이 전년 대비 7% 감소한 125만 대를 기록했음에도 ASP 인상과 고가의 전기자전거 판매량이 전년 대비 5% 증가한데 힘입어 2Q21 매출이 전년 대비 8% 증가한 NT\$214억에 달했고 2) 생산 효율성과 제품 믹스 개선, 자체 전기자전거 브랜드의 매출 기여도 증가(1H21 매출 기여도 약 30%, 2020년 27%)에 힘입어 2Q21 매출총이익률이 전년 대비 3%p 증가한 26%로 최고치를 경신했기 때문이다. 이 밖에도 2Q21 환손실이 NT\$5,400만으로 2Q20 NT\$6,700만보다 낮았다.

주: 발간일 2021. 08. 09

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

2H21/2022년 수주 및 매출총이익률 확대 추세 이어져: 현재 조립업체의 설비는 풀가동되고 있으며 수주 가시성이 2022년까지 확대됐다. 2021/2022년 출하량이 각각 전년 대비 낮은 두 자릿수/높은 한 자릿수 증가하고 ASP 인상과 전기자전거 출하 비중 확대에 힘입어 2021/2022년 매출이 전년 대비 10~15% 증가할 것으로 기대한다. 2021/2022년 매출총이익률은 수요 강세에 따른 브랜드 제조업체의 강력한 가격 조정과 생산 효율성 및 제품 믹스 개선에 힘입어 각각 25.1%/25.4%에 달할 것으로 예상된다. 이 밖에도 동사는 베트남 신규 공장 건설에 US\$4,800만을 투자한다고 밝혔으며 신규 설비 100만 대가 2023년 가동 예정이다.

Shimano 의 증설이 중고가 모델의 원재료 부족 완화에 긍정적: Shimano 는 일본 교토 및 야마구치 공장 증설에 US\$1.18억을 투자해 2021년 총 생산능력을 2019년 대비 1.5배 늘릴 것이라고 발표했다. 또한 Shimano 는 싱가포르 신규 공장 건설에 US\$1.79억을 투자했으며 2022년 말 양산에 돌입할 예정이다. 이번 설비투자는 중고가 모델용 부품 생산을 주로 다루며 향후 동사의 중고가 자전거 모델 출하에 긍정적일 것으로 기대한다.

대만 증시 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (TWD)	목표주가 (TWD)	YTD (%)	시가총액 (TWD mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
	진취개발	8358 TP	BUY	84.10	110.00	57.8	21,243	21/7/1	4.2
★	중흥철강	2014 TW	BUY	48.85	58.00	210.2	70,126	21/8/3	0.2
★	시거	6257 TW	BUY	69.90	86.00	54.5	30,939	21/8/3	5.9
★	트라이포드테크	3044 TW	BUY	121.50	171.00	2.5	63,861	21/8/3	0.0
★	젠허싱터미널	3003 TW	BUY	92.40	106.00	88.0	14,383	21/8/3	0.3
★	포아인터내셔널	5904 TP	BUY	574.00	690.00	-0.3	55,931	21/8/3	0.7
★	판짓인터내셔널	2481 TW	BUY	100.50	120.00	85.8	33,448	21/8/3	-11.5
★	타이완유리	1802 TW	BUY	39.15	52.00	100.8	113,851	21/8/3	0.0
★	다청스테인리스파이프	2027 TW	BUY	51.50	75.00	64.5	85,411	21/8/3	-3.7
★	진상전자	2368 TW	BUY	69.80	98.00	38.2	38,145	21/8/3	-4.1

주: 1) 발간일 2021.08.03

* 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	461.60	750.00	-17.9	4,431,338	21/4/7	-26.5
	중성그룹홀딩스	00881 HK	BUY	68.10	102.00	24.4	160,896	21/7/1	5.4
	이닝	02331 HK	BUY	81.90	101.00	54.2	204,336	21/7/1	-13.6
	화룬맥주	00291 HK	BUY	62.05	83.00	-12.9	201,301	21/7/1	-11.0
	명뉴우유	02319 HK	BUY	44.10	57.00	-3.0	174,125	18/10/18	95.8
	NONGFU SPRING	09633 HK	BUY	41.75	51.40	-23.6	469,540	21/3/3	-14.1
	구룡지업	02689 HK	BUY	10.48	14.10	-3.6	49,174	21/3/3	-20.2
	알리바바그룹홀딩스	09988 HK	BUY	188.70	250.30	-18.9	4,103,363	21/5/6	-14.8
★	차이나페이흐	06186 HK	BUY	13.20	21.20	-26.8	117,708	21/8/3	-15.8
★	선저우인터넷내셔널	02313 HK	BUY	175.40	204.00	16.1	263,665	21/8/3	0.3

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 (%)
	웨이얼반도체	603501 SH	HOLD- OPF	291.26	375.00	26.2	252,983	20/7/1	40.4
상해	융기실리콘자재	601012 SH	NOT RATED	88.03	-	34.0	476,502	21/4/7	38.6
	CTG 면세점	601888 SH	BUY	260.40	390.10	-7.5	508,425	21/7/1	-13.2
★	천제리튬	002466 SZ	NOT RATED	107.00	-	172.5	158,050	21/8/3	7.0
	TCL 그룹	000100 SZ	NOT RATED	7.88	-	12.9	110,563	20/3/19	62.5
★	IMEIK TECHNOLOGY	300896 SZ	BUY	627.60	939.30	-3.6	135,788	21/8/3	-3.6
심천	평안은행	000001 SZ	BUY	19.06	29.00	-20.0	369,877	21/6/2	-20.2
★	MAXSCEND MICROELEC	300782 SZ	NOT RATED	407.00	-	28.6	135,759	21/8/3	3.4
★	ZTE	000063 SZ	NOT RATED	39.72	-	18.0	173,505	21/8/3	-0.2

베트남 증시 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (VND)	목표주가 (VND)	YTD (%)	시가총액 (VND mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
★	밀리터리뱅크	MBB VN	BUY	29900.00	34233.00	75.5	112,971,821	21/8/3	2.0
	베트남무역은행	VCB VN	BUY	98900.00	114650.00	2.1	364,582,653	21/3/3	1.5
★	전력건설	PC1 VN	BUY	28950.00	34864.00	30.9	5,534,885	21/8/3	10.1
	동하이	DHC VN	BUY	90500.00	97871.00	87.7	6,334,495	21/3/3	45.1

주: 1) 발간일 2021.08.03

* 시장상황에 따라 주가가 목표주가 대비 상회할 수 있음

자료: Bloomberg, Yuanta Investment Consulting (대만)

대만 증시 추천종목

진취개발 (8358 TP)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	84.10
목표주가 (TWD)	110.00
시가총액 (TWD mn)	21,243
추천일	21/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	4.2

- ▶ 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)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	48.85
목표주가 (TWD)	58.00
시가총액 (TWD mn)	70,126
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	0.2

- ▶ 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)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	69.90
목표주가 (TWD)	86.00
시가총액 (TWD mn)	30,939
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	5.9

- ▶ 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 항 수요의 전반적 증가와 기존 대비 더 긴 테스트 소요시간으로 단가 및 수주량 모두 증가 예상.

트라이포드테크 (3044 TW)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	121.50
목표주가 (TWD)	171.00
시가총액 (TWD mn)	63,861
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	0.0

- ▶ 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. 미달리화 대비 위안화 환율과 구리 가격이 현재 비교적 안정세로 비용압박이 감소.

젠허싱터미널 (3003 TW)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	92.40
목표주가 (TWD)	106.00
시가총액 (TWD mn)	14,383
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	0.3

- ▶ 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.

포야인터내셔널 (5904 TP)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	574.00
목표주가 (TWD)	690.00
시가총액 (TWD mn)	55,931
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	0.7

- ▶ 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 확장품 유통업체로 부상할 전망.

판짓인터내셔널 (2481 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	100.50
목표주가 (TWD)	120.00
시가총액 (TWD mn)	33,448
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	-11.5

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

타이완유리 (1802 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	39.15
목표주가 (TWD)	52.00
시가총액 (TWD mn)	113,851
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	0.0

- ▶ 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.

다형스테인리스파이프 (2027 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	51.50
목표주가 (TWD)	75.00
시가총액 (TWD mn)	85,411
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	-3.7

- ▶ 동사 전망을 보다 낙관적으로 봄. 스테인리스강 제품 공급 부족이 2H21 이익 증가를 견인하고, 알루미늄 판재 ASP가 높은 수준에 머물고, 장기간 설비 확대가 시장 점유율 확대에 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)	69.80
목표주가 (TWD)	98.00
시가총액 (TWD mn)	38,145
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	-4.1

- ▶ 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)	461.60
목표주가 (RMB)	750.00
시가총액 (RMB mn)	4,431,338
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	-26.5

- ▶ 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)	10.48
목표주가 (RMB)	14.10
시가총액 (RMB mn)	49,174
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-20.2

- ▶ 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)	68.10
목표주가 (RMB)	102.00
시가총액 (RMB mn)	160,896
추천일	21/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	5.4

- ▶ 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.

이닝 (02331 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	81.90
목표주가 (RMB)	101.00
시가총액 (RMB mn)	204,336
추천일	21/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	-13.6

- ▶ 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)	62.05
목표주가 (RMB)	83.00
시가총액 (RMB mn)	201,301
추천일	21/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	-11.0

- ▶ 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.

멍뉴우유 (02319 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	44.10
목표주가 (RMB)	57.00
시가총액 (RMB mn)	174,125
추천일	18/10/18
추천일 이후 수익률 (%)	95.8

- ▶ 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)	41.75
목표주가 (RMB)	51.40
시가총액 (RMB mn)	469,540
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-14.1

- ▶ 동사의 7월부터 현재까지/2Q21 일평균 Tmall 매출이 전년 대비 96%/1.3배 증가함. 2021년 매출이 전년 대비 15~20% 증가할 것이라는 가이드언스를 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)	188.70
목표주가 (RMB)	250.30
시가총액 (RMB mn)	4,103,363
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	-14.8

- ▶ 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.

차이나페이허 (06186 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	13.20
목표주가 (RMB)	21.20
시가총액 (RMB mn)	117,708
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	-15.8

- ▶ 최근 중국의 산아제한 정책 완화로 2022년~2023년 높아질 출생아 수, 제2차 분유 등록 정책 시행에 따른 지속적인 업계 재편으로 동사가 수혜를 입을 것으로 전망.
- ▶ 현재 동사 주가는 2022년 예상 P/E 13.0 배 수준으로 역사적 저점에 근접. 2년 평균 Non-IFRS 수정순이익의 증가율이 21%로 중국의 식품 대표기업인 동사의 밸류에이션은 매력적이라 판단됨.

선저우인터내셔널 (02313 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	175.40
목표주가 (RMB)	204.00
시가총액 (RMB mn)	263,665
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	0.3

- ▶ 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 건조함을 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)	407.00
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	135,759
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	3.4

- ▶ 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)	39.72
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	173,505
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	-0.2

- ▶ ZTE의 1H21 이익은 전망치를 상회. 매출총이익률은 급격히 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-OFF
주가 (RMB)	291.26
목표주가 (RMB)	375.00
시가총액 (RMB mn)	252,983
추천일	20/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	40.4

- ▶ 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)	627.60
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	110,563
추천일	20/3/19
추천일 이후 수익률 (%)	62.5

- ▶ 1) 향후 3년 동안 동사 공급구조 확립. 따라서 향후 2~3년 동안 순이익 높은 수준 유지하고 매출총이익률 20% 이상 전망.
- ▶ 2) 2021년 삼성전자 쑤저우 공장으로부터의 연결이익이 RMB75억~80억으로 예상되며, 자체 건설한 T7라인 매출은 RMB20억~30억으로 전망. 또한 2021년 대형패널 매출이 RMB500억 이상으로 예상되며 2022년에는 RMB600억에 이를 전망. T9 설비가 2023년부터 가동 예정.
- ▶ 3) TCL China Star가 2020년부터 구조조정을 시작함. 32인치 게이밍 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)	627.60
목표주가 (RMB)	939.30
시가총액 (RMB mn)	135,788
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	-3.6

- ▶ 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 스킨트라, 보톡스가 있음. Imeik Hearty의 2020~2023년 매출이 연평균 47% 증가할 것으로 기대됨. 스킨트라는 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.

용기실리콘소재 (601012 SH)

투자 의견	NOT RATED
주가 (RMB)	88.03
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	476,502
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	38.6

- ▶ 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)	260.40
목표주가 (RMB)	390.10
시가총액 (RMB mn)	508,425
추천일	21/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	-13.2

- ▶ 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)

투자 의견	NOT RATED
주가 (RMB)	107.00
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	158,050
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	7.00

- ▶ 리튬광광 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)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	19.06
목표주가 (RMB)	29.00
시가총액 (RMB mn)	369,877
추천일	21/6/2
추천일 이후 수익률 (%)	-20.22

- ▶ 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)	98900.00
목표주가 (VND)	114650.00
시가총액 (VND mn)	364,582,653
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	1.5

- ▶ 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)	90500.00
목표주가 (VND)	97871.00
시가총액 (VND mn)	6,334,495
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	45.1

- ▶ 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)	28950.00
목표주가 (VND)	34864.00
시가총액 (VND mn)	5,534,885
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	10.1

- ▶ 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)	29900.00
목표주가 (VND)	34233.00
시가총액 (VND mn)	112,971,821
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	2.0

- ▶ 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



대만증시 주요지표

		201231	210803	210804	210805	210806	210809
가권지수		14,732.53	17,553.76	17,623.89	17,603.12	17,526.28	17,485.15
등락폭		+260.48	+50.48	+70.13	-20.77	-76.84	-41.13
등락률		+0.02	0.0%	0.4%	-0.1%	-0.4%	-0.2%
시가총액	(십억 대만 달러)	44,661	53,631	53,845	53,781	53,548	53,424
이동평균	5일	14,541.35	17,368.50	17,466.23	17,506.29	17,562.07	17,558.44
	20일	14,325.81	17,612.66	17,601.32	17,588.17	17,581.41	17,564.95
이격도	5일	101.31	101.07	100.90	100.55	99.80	99.58
	20일	102.84	99.67	100.13	100.09	99.69	99.55
투자심리	(%, 10일)	80	30	40	40	40	30
거래량	(백만 주)	5,926	4,563	5,851	6,391	5,726	5,225
거래대금	(십억 대만 달러)	246	381	370	376	392	342

대만증시(GreTai) 주요지표

		201231	210803	210804	210805	210806	210809
GTSM 지수		184.10	220.98	222.20	223.97	222.45	217.34
등락폭		+1.72	+1.01	+1.22	+1.77	-1.52	-5.11
등락률		0.9%	0.5%	0.6%	0.8%	-0.7%	-2.3%
시가총액	(십억 대만 달러)	4,324	5,304	5,335	5,390	5,353	5,230
이동평균	5일	182.58	218.47	219.94	220.90	221.91	221.39
	20일	180.47	219.30	219.60	219.94	220.27	220.17
이격도	5일	100.83	101.15	101.03	101.39	100.24	98.17
	20일	102.01	100.77	101.18	101.83	100.99	98.71
투자심리	(%, 10일)	80	40	50	50	50	40
거래량	(백만 주)	857	883	958	1,046	981	976
거래대금	(백만 대만 달러)	61	82	90	99	87	80



대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

홍콩증시 주요지표

		201231	210803	210804	210805	210806	210809
항생지수		27,231.13	26,194.82	26,426.55	26,204.69	26,179.40	26,283.40
등락폭		+662.64	-40.98	+231.73	-221.86	-25.29	+104
등락률		2.5%	-0.2%	0.9%	-0.8%	-0.1%	0.4%
시가총액	(십억 홍콩달러)	26,265.78	25,445.14	25,659.61	25,356.35	25,435.26	25,533.52
이동평균	5일	26,730	26,036	26,227	26,205	26,248	26,258
	20일	26,522	27,010	26,934	26,886	26,828	26,766
이격도	5일	101.88	100.61	100.76	100.00	99.74	100.10
	20일	102.67	96.98	98.12	97.47	97.58	98.20
투자심리	(%, 10일)	80	30	40	40	40	30
거래량	(백만 주)	2,055	2,010	1,777	1,696	1,560	1,585
거래대금	(십억 홍콩달러)	43	103	76	69	59	63

상해증시 주요지표

		201231	210803	210804	210805	210806	210809
상해종합지수		3,473.07	3,447.99	3,477.22	3,466.55	3,458.23	3,494.64
등락폭		+94.03	-16.29	+29.23	-10.67	-8.32	+36.41
등락률		2.8%	-0.5%	0.8%	-0.3%	-0.2%	1.1%
시가총액	(십억 위안)	42,380.77	43,768.23	44,152.70	44,021.34	43,916.57	44,393.65
이동평균	5일	3,412.08	3,416.59	3,439.72	3,450.68	3,462.85	3,468.92
	20일	3,392.50	3,502.27	3,498.44	3,495.49	3,492.20	3,489.54
이격도	5일	101.79	100.92	101.09	100.46	99.87	100.74
	20일	102.37	98.45	99.39	99.17	99.03	100.15
투자심리	(%, 10일)	70	20	30	30	30	30
거래량	(백만 주)	31,479	37,420	32,450	32,279	31,163	32,583
거래대금	(십억 위안)	404	547	495	486	466	492
신용잔고	(십억 위안)	768	879	882	883	884	884

선전증시 주요지표

		201231	210803	210804	210805	210806	210809
선전종합지수		2,329.37	2,423.97	2,465.62	2,447.04	2,443.06	2,462.84
등락폭		+71	-12.95	+41.65	-18.58	-3.98	+19.78
등락률		3.1%	-0.5%	1.7%	-0.8%	-0.2%	0.8%
시가총액	(십억 위안)	34,111.22	36,623.86	37,260.86	36,992.18	36,933.26	37,234.41
이동평균	5일	2,284.66	2,388.78	2,419.26	2,431.83	2,443.32	2,448.50
	20일	2,271.66	2,437.99	2,438.92	2,439.51	2,439.82	2,438.71
이격도	5일	101.96	101.47	101.92	100.63	99.99	100.59
	20일	102.54	99.42	101.09	100.31	100.13	100.99
투자심리	(%, 10일)	70	20	30	30	30	30
거래량	(백만 주)	37,222	50,801	44,662	47,133	44,273	44,759
거래대금	(십억 위안)	511	820	751	759	717	717
신용잔고	(십억 위안)	714	778	784	787	787	787



대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

하노이증시 주요지표

		201231	210803	210804	210805	210806	210809
하노이 지수		203.12	319.13	320.02	325.46	325.46	330.68
등락폭		+4.38	+18.22	+0.89	+5.44	0.00	+5.22
등락률		0.4%	1.4%	0.3%	1.7%	0.0%	1.6%
시가총액	(십억 등)	192,164	417,532	419,103	424,750	425,072	433,453
이동평균	5일	197.24	313.23	315.98	318.88	321.00	324.15
	20일	176.60	305.99	306.00	306.48	307.41	309.30
이격도	5일	102.98	101.88	101.28	102.06	101.39	102.01
	20일	115.02	104.29	104.58	106.19	105.87	106.91
투자심리	(%, 10일)	80	90	100	100	90	70
거래량	(백만 주)	102	116	122	156	175	178
거래대금	(십억 등)	1,143	547	495	486	466	492

호치민증시 주요지표

		201231	210803	210804	210805	210806	210809
호치민 지수		1,103.87	1,332.44	1,334.74	1,345.55	1,341.45	1,359.86
등락폭		+9.8	+19.07	+2.3	+10.81	-4.10	+18.41
등락률		1.0%	1.4%	0.2%	0.8%	-0.3%	1.4%
시가총액	(십억 등)	4,080,962	4,995,105	5,021,305	5,061,851	5,049,294	5,118,593
이동평균	5일	1,095.33	1,305.48	1,317.01	1,327.40	1,333.68	1,342.81
	20일	1,064.50	1,300.22	1,297.53	1,296.08	1,295.79	1,298.97
이격도	5일	100.78	102.07	101.35	101.37	100.58	101.27
	20일	103.70	102.48	102.87	103.82	103.52	104.69
투자심리	(%, 10일)	80	80	90	90	80	70
거래량	(백만 주)	473	604	610	571	664	621
거래대금	(십억 등)	9,919	20,093	19,200	17,375	20,563	20,473



대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

대만증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
FIC Global Inc	22.1	9.95	2.0	광딩 전자	17.6	-10.00	-2.0
중화항공	18.8	9.94	1.7	리완리 창신	28.4	-10.00	-3.2
Leadtek Research Inc	74.1	9.94	6.7	Lemtech Holdings Co Ltd	181.5	-9.93	-20.0
에바 항공	20.0	9.89	1.8	프리맥스 일렉트로닉스	53.4	-9.80	-5.8
구쑹 정밀공업	17.0	9.71	1.5	Advanced Power Electronics C	108.0	-9.62	-11.5
Unitech Computer Co Ltd	35.3	9.47	3.1	Nuvoton Technology Corp	138.5	-7.67	-11.5
원예 과기	66.0	7.14	4.4	루오성 기업	32.8	-7.62	-2.7
Tidehold Development Co Ltd	13.7	6.20	0.8	YONGGU Group Inc	69.3	-7.60	-5.7
Lumax International Corp Ltd	72.0	5.42	3.7	시황 전자	363.5	-7.51	-29.5
차이나 스틸	37.5	4.46	1.6	Avermedia Technologies	31.6	-7.48	-2.6
Chung Hung Steel Corp	48.9	3.94	1.9	창마오	100.5	-7.37	-8.0

대만증시(GreTai) 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
Brinno Inc	45.8	9.98	4.2	Insyde Software Corp	84.0	-10.16	-9.5
Syncore Biotechnology Co Ltd	89.3	9.98	8.1	한레이 센진 투자 공고	95.4	-10.00	-10.6
Taiwan Allied Container Term	31.5	9.97	2.9	Howteh Technology Co Ltd	37.9	-9.99	-4.2
Medeon Biodesign Inc	78.8	9.90	7.1	Ant Precision Industry Co Lt	27.6	-9.97	-3.1
Gold Rain Enterprises Corp	17.9	9.82	1.6	테크코어	22.2	-9.96	-2.5
중페이싱 항공화운승람	118.0	9.77	10.5	Asia Metal Industries Inc	94.1	-9.95	-10.4
Apex International Financial	13.1	9.66	1.2	Prolific Technology Inc	44.0	-9.93	-4.9
Advanced Lithium Electrochem	38.4	8.95	3.2	Best Friend Technology Co Lt	62.6	-9.93	-6.9
Soonest Express Co Ltd	94.5	8.12	7.1	V-Tac Technology Co Ltd	43.7	-9.91	-4.8
Cypress Technology Co Ltd	54.4	7.51	3.8	야링 텐디	54.7	-9.88	-6.0
강청 생의과기	9.6	7.42	0.7	Ultra Chip Inc	151.5	-9.82	-16.5



대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

상해증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
Qingdao Gaoce Technology Co	36.96	20.00	6.16	Nantong Guosheng Intelligenc	40.72	-11.25	-5.16
Beijing Seeyon Internet Soft	78.00	16.07	10.80	통링 징다 특수 자기 와이어	9.14	-10.04	-1.02
CABIO Biotech Wuhan Co Ltd	56.10	14.07	6.92	후베이 카이러 과기	4.85	-10.02	-0.54
하야오 집단 런민통타이 의약	6.01	10.07	0.55	Zhejiang Huatie Emergency Eq	10.30	-9.97	-1.14
에어로션	10.07	10.05	0.92	샤먼 XGMA 기계	3.25	-9.72	-0.35
Jiangxi Guotai Group Co Ltd	10.29	10.05	0.94	Wuxi Shangji Automation Co L	226.02	-9.41	-23.49
신텐 녹색농원	13.59	10.04	1.24	선전시 연기집단	9.42	-8.54	-0.88
헤이무단 (집단)	9.32	10.04	0.85	광후이 농원	4.55	-8.27	-0.41
Leshan Giantstar Farming & H	11.41	10.03	1.04	누오더 투자	17.45	-7.43	-1.40
칭하이 진루이 광물개발	11.96	10.03	1.09	Jiangsu Lopal Tech Co Ltd	41.80	-7.09	-3.19
지린 입업	9.55	10.02	0.87	Leaguer Shenzhen Microelectr	42.57	-6.64	-3.03

선전증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
EIT Environmental Developmen	34.03	15.63	4.60	Shenzhen SC New Energy Techn	152.13	-9.05	-15.14
청두 웨이스통	31.52	10.02	2.87	이브 에너지	114.00	-5.92	-7.17
Guangdong Xinbao Electrical	21.97	10.02	2.00	Zhejiang Jingsheng Mechanica	61.75	-5.71	-3.74
차차식품	42.96	10.01	3.91	웅싱 특종 불수강	87.77	-5.38	-4.99
Yankershop Food Co Ltd	58.26	10.01	5.30	장시 간평 리업	181.21	-5.14	-9.81
이신탕 약업 집단	32.21	10.01	2.93	Contemporary Ampere Technol	516.00	-5.13	-27.88
Bear Electric Appliance Co L	56.07	10.01	5.10	선전 캡캠 기술	119.00	-5.01	-6.28
Muyuan Foods Co Ltd	46.51	10.00	4.23	Changsha Jingjia Microelectr	95.90	-4.96	-5.00
텐산 려업 집단	9.36	9.99	0.85	Eoptolink Technology Inc Ltd	41.63	-4.95	-2.17
차이나 민메탈스 레어 어스	44.92	9.59	3.93	중국 바오안 집단	25.56	-4.73	-1.27
중공 교육 과기	12.48	9.47	1.08	CSG 홀딩	12.18	-4.69	-0.60

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	29.10	5.24	1.45	비야디	263.60	-4.28	-11.80
비구이위안 공고	8.18	4.74	0.37	ANTA 스포츠 프로덕츠	165.90	-2.93	-5.00
화룬토지	27.15	4.42	1.15	알리바바 그룹 홀딩	188.70	-2.48	-4.80
중국 해외발전	16.98	3.54	0.58	선저우 국제집단공고	175.40	-2.45	-4.40
Meituan	220.40	3.09	6.60	시노 생물제약	6.80	-2.02	-0.14
WH 그룹	6.46	2.70	0.17	서니 옵티컬 테크놀로지	233.00	-1.94	-4.60
알리바바 건강 정보 기술	11.88	2.59	0.30	중국 명뉴유업	44.10	-1.89	-0.85
CSPC 제약그룹	10.86	2.45	0.26	홍콩거래소	521.00	-1.61	-8.50
Wharf Real Estate Investment	39.20	2.22	0.85	AAC 테크놀로지스 홀딩스	47.60	-1.04	-0.50
텐센트 홀딩스	461.60	1.76	8.00	진사중국	25.85	-0.96	-0.25
차이나모바일	50.05	1.73	0.85	지리 기차 공고	27.05	-0.92	-0.25



대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

하노이증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
하노이주	가격	등락(%)	등락(VND)	하노이주	가격	등락(%)	등락(VND)
BIBICA	77,000	10.00	7,000	Ben Thanh Water Supply JSC	32,500	-9.72	-3,500
Development Investment Const	24,200	10.00	2,200	X20 JSC	9,700	-9.35	-1,000
Hoang Ha JSC	3,300	10.00	300	Petrolimex Installation No I	8,000	-9.09	-800
Nha be Water Supply JSC	23,100	10.00	2,100	Vietnam Electricity Construc	13,700	-8.67	-1,300
North Petro Vietnam Fertiliz	9,900	10.00	900	Petro Viet Nam Gas City Inve	6,600	-8.33	-600
베트남 퍼미게이션	56,100	10.00	5,100	Vinafreight International Fr	12,700	-7.97	-1,100
VTC Telecommunications JSC	11,000	10.00	1,000	Lilama 45.3 JSC	3,900	-7.14	-300
Port of Hai Phong JSC	27,600	9.96	2,500	PGT Holdings JSC	5,400	-6.90	-400
Investment and Construction	22,400	9.80	2,000	Vinacomin - HaLam Coal JSC	9,700	-6.73	-700
Doan Xa Port JSC	18,000	9.76	1,600	롱 안 푸드 프로세싱 익스포트	15,000	-6.25	-1,000
Visicons Construction and In	9,000	9.76	800	DZI An Manufacturing PLC	4,700	-6.00	-300

호치민증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
호치민주	가격	등락(%)	등락(VND)	호치민주	가격	등락(%)	등락(VND)
Dong A Hotel Group JSC	13,000	7.00	850	CII Engineering And Construc	12,300	-3.91	-500
Hoang Minh Finance Investmen	11,500	6.98	750	듀엔하이 멀티 모달 트랜스포	19,150	-3.77	-750
재 땀	10,600	6.96	690	페트롤리맥스 인터내셔널 트레	5,610	-3.28	-190
VRC 리얼에스테이트 앤드 인베	7,990	6.96	520	하시스코	12,000	-2.83	-350
선하 인터내셔널	21,600	6.93	1,400	조영 히에우 트레이딩 앤드 마	11,050	-2.64	-300
Hai An Transport & Stevedori	55,600	6.92	3,600	Century Synthetic Fiber Corp	44,000	-2.22	-1,000
끄엉투언 인베스트먼트	15,500	6.90	1,000	롱 장 투자 도시개발	6,030	-1.95	-120
페트로베트남 비료화학	31,000	6.90	2,000	바리어 서멀 플랜트	15,600	-1.89	-300
빈 즈엉 미네랄 & 컨스트럭션	27,900	6.90	1,800	꾸울롱 제약	42,400	-1.85	-800
Power Engineering Consulting	45,800	6.88	2,950	미래	8,250	-1.67	-140
비메디맥스 메디파마	26,400	6.88	1,700	Binh Thuan Agriculture Servi	22,300	-1.55	-350

유안타증권 지점망

서울 강남	금융센터압구정	(02)540-0451	금융센터역삼	(02)564-3456	금융센터선릉역	(02)558-5501	골드센터강남	(02)554-2000	금융센터도곡	(02)3460-2255
	금융센터방배	(02)595-0101	금융센터서초	(02)525-8822	금융센터청담	(02)3448-7744	Finance Hub 강남	(02)567-3900	W Prestige 강남	(02)552-8811
	반포PIB센터	(02)563-7500								
서울 강북	골드센터영업부	(02)3770-2200	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