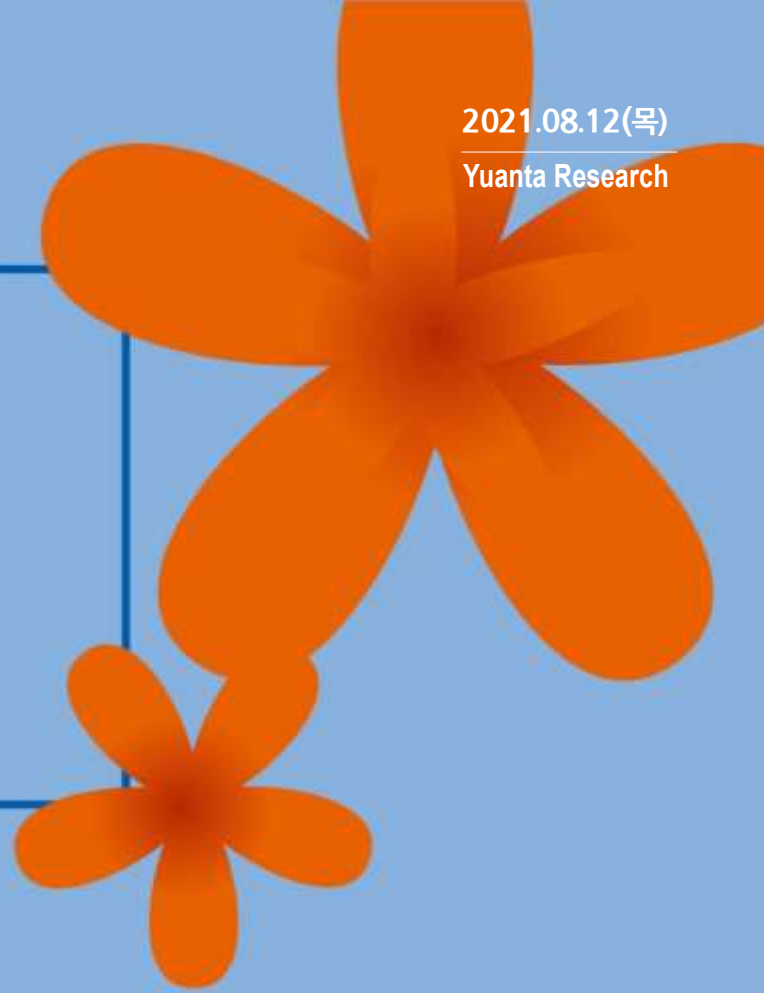


Yuanta

Greater

Asia Daily

- Message from Taiwan, Shanghai, Vietnam
중국: 5G 통신시장 및 디지털 통신으로 광통신 산업체인 성장
- 아시아 산업 및 기업 분석
대만: 트라이포드테크 (3044 TT), 에끌라섬유 (1476 TT)
신르싱 (3376 TT)
- 아시아 추천종목 (대만/홍콩/상해/베트남)
- 대만/홍콩/상해/베트남 시장 지표



Message from Taiwan, Shanghai, Vietnam - 중국 주식시장 투자전략

5G 통신시장 및 디지털 통신으로 광통신 산업체인 성장

관련 종목

산업 체인	종목명	종목코드	주가 (8/5)	연초대비 수익률
광기기	002281.SZ	광신과기	27.11	-3%
	000063.SZ	ZTE	40.3	18%
광모듈	300308.SZ	중계기전	42.02	-16%
	300502.SZ	신역성통신	46.46	19%
	000988.SZ	실크로드물류 홀딩스	29.31	27%
ICT 장비	002396.SZ	성망예첩	30.99	35%
	000938.SZ	즈광	27.12	38%
	000977.SZ	남조정보	31.1	16%
	603019.SH	중과서광	30.52	-7%
	000063.SZ	ZTE	40.3	18%

자료: Yuanta Securities HK

대형 클라우드 기업의 설비투자 여전히 높아, 2H21에 인터넷 대표기업의 광통신 추가투자 예상: 북미 대형 클라우드 기업의 설비투자가 2Q21에 높은 수준을 유지했다. 아마존/구글/마이크로소프트/페이스북의 설비투자액은 각각 US\$129.88억/US\$54.96억/US\$64.52억/US\$46.12억으로 전년 대비 96%/2%/36%/42% 증가를 기록했다. 이들 4개 기업의 총 설비투자액은 US\$295.48억으로 전년 대비 47.7%, 전월 대비 11.5% 증가했다. 높은 설비투자 증가는 후방의 광통신 산업체인 수요를 증대할 것으로 예상된다. 2021년 400G 광모듈은 폭발적인 성장이 예상된다. 아마존의 400G 광모듈 수요 및 페이스북의 200G 광모듈 수요 가이드가 상향되어 광통신 모듈의 성장을 예상할 수 있다. 또한, 1Q21에 지연된 주문이 2Q21에 점차 이루어지면서 다른 인프라 구축 수요 역시 개선될 것으로 전망된다. 알리바바 등 인터넷 대표기업의 설비투자는 3Q21~4Q21에 전분기 대비 개선될 것으로 예상된다.

중국 '동부 데이터, 서부 컴퓨팅' 프로젝트 실행을 통해 중국 서부지역 서버랙의 선반비율을 높이고자 함: 국가개발개혁위원회 및 3개 부처에서 공동으로 국가통합빅데이터센터 협업혁신시스템 컴퓨팅 허브 구축방안을 발표했다. 여기에서 중국 동서부 지역 간 컴퓨팅 파워 공급불균형 해결을 위해 '동부 데이터, 서부 컴퓨팅' 프로젝트의 실행과 베이징-톈진-허베이, 양쯔강삼각지구, 광둥-홍콩-마카오 유역, 청두-충칭, 구이저우, 내몽골, 간수, 닝샤 등 8개 주요 지역에 전국 통합 컴퓨팅파워 네트워크 허브 구축을 제안했다.

2020년 말 기준, 중국 내 데이터센터 수는 약 5만개로 지난 5년 간 데이터 증가속도가 연평균 30% 이상을 기록했다. 이는 전세계 수치를 13% 상회하는 수치이다. 14차 5개년 계획 기간 종료시점에는 데이터센터 수가 1,800만 개로 증가할 것으로 예상된다. 그러나, 중국 동서부 지역 IDC 수급에 불균형이 존재하고 있고 베이징, 상하이, 광저우, 선전 등 1선 도시에서는 IDC 수요가 공급을 초과하고 있다. 이번 프로젝트로 현재 15~30%에 불과한 중국 서부 지역 대부분 서버랙의 선반비율이 증가할 것으로 예상된다. 또한, 업스트림 서버, 스위치보드, 광기기, 광모듈 등 ICT 장비의 수요가 증가할 것으로 전망된다.



자동차 산업의 '신 4대 현대화' 가속, 관련 제조업체의 수혜 전망:

2H21에 중국은 5G 기지국 구축에 속도를 내 광통신 산업체인의 성장이 예상된다. 최근, 중국 통신사들은 5G 기지국의 중앙 조달을 시작하며 차이나모바일, 차이나라디오/텔레비전은 5G 700M 기지국 48만 대, 차이나텔레콤 및 차이나 유니콤은 2.5G 기지국 24만 2천 대의 중앙조달 결과를 발표했다. MIIT에 따르면, 1H21에 중국의 신규 구축 기지국 수는 약 19만 대로 이는 올해 계획 비율의 약 31% 수준이다. 2H21에는 5G 기지국 구축을 가속화하고 연간 전체 구축 기지국 수가 2021년 목표치를 상회할 것으로 예상된다. 5G 통신시장 및 디지털 통신의 회복으로 광통신 산업체인의 성장이 전망된다. 광기기 관련주인 Suzhou TFC Optical Communication 과 광모듈 업체인 증계기전, 신역성통신에 주목하기 바란다.

대만 기업 분석

트라이포드테크 (3044 TT)

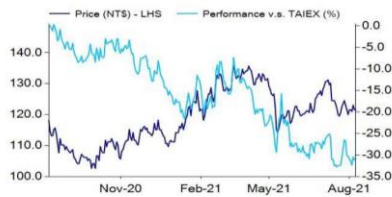
Taiwan: PCB/Substrates

BUY (Unchanged)

12M Target **NT\$160.0**
TP upside (downside) **31.6%**

Previous Target NT\$165.0
Close Price (Aug 09, 2021) NT\$121.5

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$ 2,295.3 mn
6 개월 일평균 거래대금	US\$ 10.8 mn
발행주식	525.6 mn
유통주식	69.8%
외국인 지분율	44.2%
주요주주	An-Huo International Investmen, 7.9%
수정 주당 장부가(2021F)	NT\$73.38
P/B (2021F)	1.7x
부채 비율	37.21%
기업신용리스크지수(TCRI)	4

Financial outlook (NTS mn)

Year to Dec	2020A	2021F	2022F	2023F
Sales	55,548	61,658	66,516	69,753
Op. profit	6,574	7,145	8,181	8,780
Net profit*	6,126	6,196	6,805	7,268
Adj. EPS (NT\$)	11.65	11.79	12.95	13.83
Sales growth (%)	2.0	11.0	7.9	4.9
Op. profit growth (%)	(2.9)	8.7	14.5	7.3
Adj EPS growth (%)	1.5	1.1	9.8	6.8
P/E (X)	10.4	10.3	9.4	8.8
ROE (%)	17.0	16.1	16.5	16.6
Div. yield	6.0%	6.0%	6.7%	7.2%
DPS (NT\$)	7.35	7.35	8.16	8.71

*Net profit attributable to the parent

주: 발간일 2021. 08. 10

신제품 출시와 신규 설비에 힘입어 하반기 실적 반등 전망

투자의견 BUY 유지 및 목표주가 NT\$160: 비교적 불리한 제품 믹스와 신규 공장의 감가상각비 인식으로 2Q21 이익이 소폭 하락했다. 또한 수주 강세에도 불구하고 부품 부족으로 인해 2Q21 고객사의 출하가 차질을 빚었다. 이에 따른 월간 매출 변동폭이 심해 3Q21 월간 매출 추이 또한 추정하기 어렵다. 그럼에도 고객사의 신제품 출시, 제품 믹스 개선, 센타오 3 공장의 양산 돌입, 미 달러 대비 상대적으로 안정적인 위안화와 구리 가격 추세에 힘입어 3Q21 이익은 점차 증가할 것으로 예상된다. 2Q21 말 재고가 NT\$15억으로 늘어나 향후 매출 추이가 관건이다. 향후 4분기(3Q21~2Q22) ESP 전망치 NT\$12.27, P/E 13배를 적용해 목표주가 NT\$160를 제시하며 투자의견 BUY를 유지한다.

2Q21 EPS NT\$2.53(전분기 대비 6% 감소)로 전망치 6% 하회: 1) HDI 부분의 매출 기여도가 1Q21 38.9%에서 2Q21 34.8%로 하락했고 제품 믹스가 비교적 불리했다. 2) 구리 ASP는 1Q21 US\$7,968에서 2Q21 US\$9,414로 전분기 대비 18% 상승했으며 동사는 일부 비용을 반영해 제품 가격을 지속해서 인상하고 있다. 3) 1Q21 감가상각비가 NT\$8.89억으로 매출에서 차지하는 비중이 5.9%였으나 2Q21에는 NT\$9.81억으로 6.5%에 달했다. 불리한 제품 믹스와 감가상각비 증가가 매출총이익률이 하락한 주요 원인이다.

고객사의 신제품 출시와 신규 설비의 양산 돌입에 힘입어 3Q21 EPS NT\$3.35로 전분기 대비 32% 증가 전망: 센타오 3 공장이 2Q21 시범 생산에 돌입했으며 빠르면 4Q21 설비가 풀가동되어 월간 생산능력이 10~15% 증가할 것으로 예상된다. 최근 여러 부문에서 고객사의 출하가 차질을 빚었음에도 불구하고 동사는 현재 주문을 바탕으로 생산을 이어가고 있다. 고객의 지속적인 신제품 출시, 신제품 가격 재협상, 휴대폰 PCB 수주 회복에 따른 제품 믹스 개선, 센타오 3 공장 완공에 따른 매출 소폭 증가는 긍정적인 요소나 감가상각비가 소폭 상승하는 점은 부정적 요소다. 하지만 3Q21에는 매출총이익률이 개선될 것으로 전망한다.

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

3Q21 매출이 NT\$160.8억으로 전분기 대비 7% 증가하고 순이익이 NT\$17.6억으로 전분기 대비 32% 증가할 것으로 예상된다. EPS 는 NT\$3.35로 전망한다.

2021년 설비투자 NT\$70억으로 확대, 향후 설비투자 규모 2021년과 유사할 것으로 전망: 주로 센타오 3 공장의 장비 설치와 기타 공장의 노후 기기 교체에 2021년 capex 가 할당될 예정으로 설비투자 확대로 감가상각비가 NT\$5~6억 증가할 것으로 예상된다. 2021년 연간 매출은 NT\$616.6억으로 전년 대비 11% 증가하고 순이익은 NT\$62.0억으로 전년 대비 1% 증가할 것으로 예상된다. EPS 전망치는 NT\$11.79로 3.4% 하향한다.

대만 기업 분석

에플라섬유 (1476 TT)

Taiwan: Textiles, Apparel & Luxury Goods

BUY (Unchanged)

12M Target NT\$810.0
TP upside (downside) 37.5%

Previous Target NT\$835.0
Close Price (Aug 10, 2021) NT\$589.0

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$	5,805.1 mn
6개월 일평균 거래대금	US\$	25.6 mn
발행주식		274.4 mn
유통주식		59.6%
외국인 지분율		42.9%
주요주주	Yih-Yuan Investment Corp.,	9.4%
수정 주당 장부가(2021F)	NT\$	80.59
P/B (2021F)		7.3x
부채 비율		33.8%
기업신용리스크지수(TCRI)		3

Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2020A	2021F	2022F	2023F
Sales	28,175	37,671	45,066	52,410
Op. profit	5,497	7,552	9,753	11,316
Net profit*	4,255	5,960	7,692	8,927
Adj. EPS (NT\$)	15.51	21.72	28.03	32.54
Sales growth (%)	0.2	33.7	19.6	16.3
Op. profit growth (%)	0.5	37.4	29.1	16.0
Adj EPS growth (%)	(1.0)	40.1	29.0	16.1
P/E (X)	38.0	27.1	21.0	18.1
ROE (%)	22.2	27.0	30.0	30.6
Div. yield	1.9%	2.6%	3.3%	3.9%
DPS (NT\$)	11.00	15.21	19.62	22.78

*Net profit attributable to the parent

주: 발간일 2021. 08. 11

코로나-19에 따른 단기 영향에도 불구하고 스포츠웨어 관련주의 증장기 모멘텀은 이어져

투자 의견 BUY 유지: 베트남 남부 지역의 코로나-19 재확산과 생산 차질에 따른 단기 리스크로 인해 3Q21 실적 부진이 예상된다. 그러나 동사는 기능성 스포츠 및 패브릭 생산에 높은 진입 장벽을 갖추고 있어 고객사가 단기간 내에 주문을 이전하기는 어렵다. 향후 동사는 베트남 북부 지역에 설비를 소싱하고 초과근무를 단행함으로써 지연된 주문을 커버할 예정이다. 전반적으로 코로나-19로 인해 스포츠웨어 수요 강세 추세가 이어질 것으로 예상하며 현재 중국 역시 전국민 건강을 위해 운동 촉진 정책을 시행하고 있다. 현재 동사 주가는 2022년 P/E 21배(역사적 P/E 밴드 17~31배)에 거래되고 있다. 중국과 유럽 및 미국의 스포츠 브랜드 업체의 평균 P/E 이 약 40배인 점을 고려했을 때, 당사는 동사가 업계 우월적 지위를 바탕으로 P/E 30배까지 오를 것으로 예상된다.

비용 상승을 반영한 ODM 가격 인상 지연으로 2Q21 실적 전망치 하회: 2Q21 이익이 전년 대비 115% 증가한 NT\$15.3억을 기록했으며 EPS는 NT\$5.56로 당사 전망치를 6.1%(시장 전망치는 2.7% 상회) 하회했다. 이는 2Q21 매출총이익률이 전년 대비 0.7%p 오른 27.9%로 당사 전망치인 30.3%를 하회한데 기인한다. 2Q21 매출이 전분기 대비 19% 증가했음에도 불구하고 높은 원재료 비용 상승을 반영한 ODM 가격 인상 지연, 높은 패브릭 운송비, 미 달러 대비 대만달러 강세와 제품 믹스 약화로 매출총이익률은 전분기 대비 0.7%p 하락했다. 다행히 적절한 영업비용 통제로 영업이익률은 20%로 전분기 대비 0.1%p 하락에 그쳤다. 이 밖에도 2Q21 환손실이 NT\$9,000만으로 2Q20 환손실 NT\$3,100만 대비 낮았다.

베트남의 코로나-19 재확산으로 3Q21 매출 감소 및 매출총이익률 하락 전망: 6~7월 베트남에서 코로나-19가 재확산됐으며 동사 생산설비에서 베트남의 의류/패브릭 설비가 차지하는 비중은 각각 55~60%/30%다. 7월 중순부터 8월 말까지 베트남 남부에서 베트남 정부의 방역 정책(작업장 내에서 일하고, 식사하고 숙박 해결)이 시행된다고 가정 시, 이는 의류/패브릭 매출에 각각 NT\$10~12억/NT\$1.5억에 달하는 영향을 끼칠 것으로 예상된다.

주문이 capa 를 초과하는 가운데 동사는 고객사에게 NT\$8억에 달하는 의류 주문을 이전하는 것에 대해 문의했다. 그러나 코로나-19는 모두에게 해당하는 리스크이자 기능성 스포츠웨어 생산에 대한 높은 진입 장벽, 중국에서 제품 생산 시 7.5%의 관세가 추가되는 점을 감안했을 때 대다수 고객은 주문 이전보다는 배송 지연을 선택할 것으로 예상된다. 7월 NT\$4~5억에 달하는 매출이 이전된다고 고려 시 8월 매출은 NT\$20~25억일 것으로 추정한다. 이 밖에도 8월 대비 낮은 직원 출석률과 방역 비용 증가로 당사는 2021년 연간 매출 전망치를 3% 하향하며 매출총이익률 전망치는 28.1%로 낮춘다.

4Q21/2022에도 스포츠 브랜드 고객사의 유입 이어져: 1H21 매출이 전년 대비 57% 증가한 NT\$180억을 기록했다. 또한 기존 브랜드 및 유통 고객사의 수주 강세, 미국과 EU(미국 브랜드 고객사 1개 및 EU 유통 고객사 1개) 신규 고객사로부터 수주 획득에 힘입어 패브릭/의류 매출이 전년 대비 각각 84%/47% 증가했다. 동사는 4Q21 초과근무와 베트남 북부에 생산설비 소싱을 통해 3Q21에 지연된 주문을 커버할 예정이다. 동사는 2021년 대비 2022년의 주문 가시성이 더 높고 레깅스 관련 기능성 스포츠웨어 수요가 가장 많을 것으로 예상된다. 당사는 2021~2022년 스포츠웨어 관련주에 대한 낙관적인 전망을 유지한다.

대만 기업 분석

신르싱 (3376 TT)

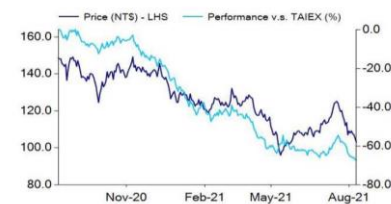
Taiwan: Electronic Component

BUY (Unchanged)

12M Target **NT\$135.0**
TP upside (downside) **31.0%**

Previous Target NT\$135.0
Close Price (Aug 10, 2021) NT\$103.0

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$	711.9 mn
6개월 일평균 거래대금	US\$	4.8 mn
발행주식		192.4 mn
유통주식		61.5%
외국인 지분율		20.0%
주요주주	Lu Sheng Nan,	8.9%
수정 주당 장부가(2021F)	NT\$	83.22
P/B (2021F)		1.2x
부채 비율		26.53%
기업신용리스크지수(TCRI)		4

Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2020A	2021F	2022F	2023F
Sales	15,233	13,529	14,676	15,833
Op. profit	2,697	2,188	2,617	2,850
Net profit*	1,673	1,606	1,858	2,056
Adj. EPS (NT\$)	9.05	8.36	9.67	10.71
Sales growth (%)	28.9	(11.2)	8.5	7.9
Op. profit growth (%)	39.9	(18.9)	19.6	8.9
Adj EPS growth (%)	24.9	(7.6)	15.7	10.7
P/E (X)	11.4	12.3	10.6	9.6
ROE (%)	11.5	10.1	11.4	12.0
Div. yield	6.8%	5.7%	6.6%	7.3%
DPS (NT\$)	7.00	5.85	6.77	7.50

*Net profit attributable to the parent

주: 발간일 2021. 08. 11

미국 고객사의 신규 이어폰/노트북 출시가 하반기 모멘텀

투자의견 BUY 및 목표주가 NT\$135 유지: 2Q21 실적은 시장 전망치와 대체로 부합했다. 세율이 비교적 낮아 EPS가 NT\$1.77로 시장 전망치인 NT\$1.44를 상회했다. 동사는 1H21 1) 미국 고객사 이어폰의 신규 모델 교체와 2) 노트북 부품 부족에 따른 출하 차질에 직면했다. 2H21에는 부품 부족 문제가 점차 완화되고 3Q21 중후반부에는 미국 고객사로부터 신규 이어폰/노트북 모델 출시에 따른 모멘텀이 부각될 것으로 기대한다. 다만 베트남 지역의 코로나-19 재확산이 기존 이어폰 출하에 부정적인 영향을 끼쳤고 신제품 출시 이후 저가형 및 보급형 모델의 출하가 점차 중단될 가능성이 있다. 따라서 2021/2022년 EPS를 각각 7%/12%(전년 대비 각각 -8%/+16%) 하향한 NT\$8.4/NT\$9.7로 제시한다. 밸류에이션 기준을 2022년으로 수정하며 기존과 동일한 P/E 14배를 적용해 목표주가 NT\$135를 유지한다. 배당수익률은 약 6%로 하방경직성이 예상된다.

2Q21 핵심사업 실적 대체로 전망치 부합: 2Q21 매출이 NT\$28.9억으로 전분기 대비 8%, 전년 대비 23% 감소했으며 시장 전망치를 3% 하회했다. 이는 1) 에어팟의 신규 모델 교체와 2) 노트북 부품 부족 영향에 따른 출하 차질에 기인한다. 매출총이익률은 21.5%(전분기 대비-0.4%p, 전년 대비-1.4%p)로 시장 전망치인 21.8%를 소폭 하회했다. 이는 매출 규모 하락과 비교적 불리한 제품 믹스(저마진 디스플레이 비중 확대)에 기인한다. 비교적 낮은 세율로 인해 조정 후 EPS는 NT\$1.77로 시장 전망치인 NT\$1.44를 상회했다.

하반기 미국 고객사의 이어폰/노트북 신제품 출시에 힘입어 실적 개선 전망: 1H21 일부 노트북 부품의 부족 문제가 2H21에 점차 완화되고 미국 고객사의 신규 이어폰/노트북 출시 모멘텀이 가속화함에 따라 실적 개선을 이끌 것으로 예상된다. 연간 맥북 출하량이 2,300만 대로 전년 대비 15% 증가할 것이라는 입장을 유지한다. 이는 자체 CPU와 신규 패널 기술 보유에 따른 차별화에 기인한다.

한편 2021년 에어팟 출하량은 7,000만~7,500만 대(7,500만~8,000만 대)로 하향하며 전년 대비 15% 감소할 것으로 예상된다. 이는 최근 베트남 지역의 코로나-19 재확산이 기존 모델 출하에 영향을 끼쳤기 때문이다. 한편 신제품 중 일부는 중국에서 조립될 예정으로 전체 출하에 끼치는 영향은 제한적일 것으로 예상된다.

2022년 신규 고급 이어폰 모델의 수요 증가 전망: 2022년 미국 고객사가 더욱 완전한 헬스 모니터링 기능을 갖춘 신규 고급 이어폰 제품을 출시할 계획으로 다른 제품과 차별화를 보임으로써 소비자의 요구에 부합할 것으로 예상된다. 올해 하반기 출시될 신제품은 2022년 연간 실적에 기여할 것으로 예상되며 2022년 전체 에어팟 출하량이 9,000만~9,500만 대(전년 대비+25~30%)에 달할 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	84.50	110.00	58.5	21,344	21/7/1	4.7
★	중흥철강	2014 TW	BUY	47.00	58.00	198.4	67,471	21/8/3	-3.6
★	시거	6257 TW	BUY	67.50	86.00	49.2	29,876	21/8/3	2.3
★	트라이포드테크	3044 TW	BUY	116.00	160.00	-2.1	60,970	21/8/3	-4.5
★	젠허싱터미널	3003 TW	BUY	89.20	106.00	81.5	13,884	21/8/3	-3.1
★	포아인터내셔널	5904 TP	BUY	581.00	690.00	0.9	56,613	21/8/3	1.9
★	판짓인터내셔널	2481 TW	BUY	97.60	120.00	80.4	32,483	21/8/3	-14.0
★	타이완유리	1802 TW	BUY	37.20	52.00	90.8	108,180	21/8/3	-5.0
★	다청스테인리스파이프	2027 TW	BUY	50.90	75.00	62.6	84,416	21/8/3	-4.9
★	진상전자	2368 TW	BUY	66.70	98.00	32.1	36,451	21/8/3	-8.4

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	484.00	750.00	-14.0	4,646,377	21/4/7	-22.9
	중성그룹홀딩스	00881 HK	BUY	69.85	102.00	27.6	165,030	21/7/1	8.1
	이닝	02331 HK	BUY	86.50	101.00	62.8	215,813	21/7/1	-8.8
	화룬맥주	00291 HK	BUY	63.90	83.00	-10.3	207,303	21/7/1	-8.4
	명뉴우유	02319 HK	BUY	43.90	57.00	-3.4	173,335	18/10/18	94.9
	NONGFU SPRING	09633 HK	BUY	41.60	51.40	-23.8	467,853	21/3/3	-14.4
	구룡지업	02689 HK	BUY	10.52	14.10	-3.3	49,362	21/3/3	-19.9
	알리바바그룹홀딩스	09988 HK	BUY	191.20	250.30	-17.8	4,157,727	21/5/6	-13.7
★	차이나페이흐	06186 HK	BUY	14.08	21.20	-21.9	125,555	21/8/3	-10.2
★	선저우인터넷내셔널	02313 HK	BUY	171.40	204.00	13.4	257,652	21/8/3	-1.9

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	277.59	375.00	20.2	241,109	20/7/1	33.8
상해	융기실리콘자재	601012 SH	NOT RATED	86.12	-	31.1	466,163	21/4/7	35.6
	CTG 면세점	601888 SH	BUY	259.00	390.10	-8.0	505,691	21/7/1	-13.7
★	천제리튬	002466 SZ	NOT RATED	104.54	-	166.2	154,416	21/8/3	4.5
	TCL 그룹	000100 SZ	NOT RATED	7.77	-	11.3	109,019	20/3/19	60.2
★	IMEIK TECHNOLOGY	300896 SZ	BUY	623.00	939.30	-4.3	134,792	21/8/3	-4.3
심천	평안은행	000001 SZ	BUY	19.81	29.00	-16.8	384,431	21/6/2	-17.1
★	MAXSCEND MICROELEC	300782 SZ	NOT RATED	425.00	-	34.3	141,763	21/8/3	7.9
★	ZTE	000063 SZ	NOT RATED	36.72	-	9.1	160,565	21/8/3	-7.7

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	100500.00	114650.00	3.7	372,742,184	21/3/3	3.2
★	전력건설	PC1 VN	BUY	29200.00	34864.00	32.0	5,582,682	21/8/3	11.0
	동하이	DHC VN	BUY	89500.00	97871.00	85.7	6,264,501	21/3/3	43.5

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)	84.50
목표주가 (TWD)	110.00
시가총액 (TWD mn)	21,344
추천일	21/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	4.7

- ▶ 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)	47.00
목표주가 (TWD)	58.00
시가총액 (TWD mn)	67,471
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	-3.6

- ▶ 출하가격 9% 이상과 6월 동사의 Yieh United Steel(9957 TT) 자본 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)	67.50
목표주가 (TWD)	86.00
시가총액 (TWD mn)	29,876
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	2.3

- ▶ 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)	116.00
목표주가 (TWD)	160.00
시가총액 (TWD mn)	60,970
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	-4.5

- ▶ 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)	89.20
목표주가 (TWD)	106.00
시가총액 (TWD mn)	13,884
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	-3.1

- ▶ 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.

포야인터내셔널 (5904 TP)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	581.00
목표주가 (TWD)	690.00
시가총액 (TWD mn)	56,613
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	1.9

- ▶ 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)	97.60
목표주가 (TWD)	120.00
시가총액 (TWD mn)	32,483
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	-14.0

- ▶ 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)	37.20
목표주가 (TWD)	52.00
시가총액 (TWD mn)	108,180
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	-5.0

- ▶ 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)	50.90
목표주가 (TWD)	75.00
시가총액 (TWD mn)	84,416
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	-4.9

- ▶ 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)	66.70
목표주가 (TWD)	98.00
시가총액 (TWD mn)	36,451
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	-8.4

- ▶ 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)

투자이견	BUY
주가 (RMB)	484.00
목표주가 (RMB)	750.00
시가총액 (RMB mn)	4,646,377
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	-22.9

- ▶ 최근 기업서비스, 게임, 숏폼 동영상 콘텐츠(short-form video content)에 대한 대규모 투자 발표에 힘입어 2022년부터 또 한 번의 고성장을 위한 준비가 되어 있다고 판단됨. 2020~2023년 EPS 연평균 증가율은 22%로 전망됨.

구룡지업 (02689 HK)

투자이견	BUY
주가 (RMB)	10.52
목표주가 (RMB)	14.10
시가총액 (RMB mn)	49,362
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-19.9

- ▶ 수요부족으로 당사는 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)

투자이견	BUY
주가 (RMB)	69.85
목표주가 (RMB)	102.00
시가총액 (RMB mn)	165,030
추천일	21/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	8.1

- ▶ 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)

투자이견	BUY
주가 (RMB)	86.50
목표주가 (RMB)	101.00
시가총액 (RMB mn)	215,813
추천일	21/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	-8.8

- ▶ 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)

투자이견	BUY
주가 (RMB)	63.90
목표주가 (RMB)	83.00
시가총액 (RMB mn)	207,303
추천일	21/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	-8.4

- ▶ 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)	43.90
목표주가 (RMB)	57.00
시가총액 (RMB mn)	173,335
추천일	18/10/18
추천일 이후 수익률 (%)	94.9

- ▶ 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)	41.60
목표주가 (RMB)	51.40
시가총액 (RMB mn)	467,853
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-14.4

- ▶ 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)	191.20
목표주가 (RMB)	250.30
시가총액 (RMB mn)	4,157,727
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	-13.7

- ▶ 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)	14.08
목표주가 (RMB)	21.20
시가총액 (RMB mn)	125,555
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	-10.2

- ▶ 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)	171.40
목표주가 (RMB)	204.00
시가총액 (RMB mn)	257,652
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	-1.9

- ▶ 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)

투자 의견	NOT RATED
주가 (RMB)	425.00
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	141,763
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	7.9

- ▶ 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)

투자 의견	NOT RATED
주가 (RMB)	36.72
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	160,565
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	-7.7

- ▶ 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)

투자 의견	HOLD-OFF
주가 (RMB)	277.59
목표주가 (RMB)	375.00
시가총액 (RMB mn)	241,109
추천일	20/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	33.8

- ▶ 1) 1Q21 동사는 높은 성장을 이룸. 2020년 CMOS 이미지센서(CIS)제품 출하량이 전년 대비 54% 증가한 14.77억 대를 기록.
- ▶ 2) 동사 핵심기술 개발에 있어 돌파구 마련. 인텔리전트 드라이빙으로 판매단가와 판매량 상승.
- ▶ 3) TDDI 양산이 동사 주가에 긍정적. 또한, 다양한 사업에 집중.

TCL그룹 (000100 SZ)

투자 의견	NOT RATED
주가 (RMB)	623.00
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	109,019
추천일	20/3/19
추천일 이후 수익률 (%)	60.2

- ▶ 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 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)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	623.00
목표주가 (RMB)	939.30
시가총액 (RMB mn)	134,792
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	-4.3

- ▶ 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)	86.12
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	466,163
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	35.6

- ▶ 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)	259.00
목표주가 (RMB)	390.10
시가총액 (RMB mn)	505,691
추천일	21/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	-13.7

- ▶ 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)	104.54
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	154,416
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	4.54

- ▶ 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)	19.81
목표주가 (RMB)	29.00
시가총액 (RMB mn)	384,431
추천일	21/6/2
추천일 이후 수익률 (%)	-17.08

- ▶ 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)	100500.00
목표주가 (VND)	114650.00
시가총액 (VND mn)	372,742,184
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	3.2

- ▶ 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)	89500.00
목표주가 (VND)	97871.00
시가총액 (VND mn)	6,264,501
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	43.5

- ▶ 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)	29200.00
목표주가 (VND)	34864.00
시가총액 (VND mn)	5,582,682
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	11.0

- ▶ 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



대만증시 주요지표

		201231	210805	210806	210809	210810	210811
가권지수		14,732.53	17,603.12	17,526.28	17,485.15	17,323.64	17,227.18
등락폭		+260.48	-20.77	-76.84	-41.13	-161.51	-96.46
등락률		+0.02	0.0%	-0.4%	-0.2%	-0.9%	-0.6%
시가총액	(십억 대만 달러)	44,661	53,781	53,548	53,424	52,936	52,641
이동평균	5일	14,541.35	17,506.29	17,562.07	17,558.44	17,512.42	17,433.07
	20일	14,325.81	17,588.17	17,581.41	17,564.95	17,538.76	17,507.83
이격도	5일	101.31	100.55	99.80	99.58	98.92	98.82
	20일	102.84	100.09	99.69	99.55	98.77	98.40
투자심리	(%, 10일)	80	40	40	30	30	30
거래량	(백만 주)	5,926	6,391	5,726	5,225	4,815	5,689
거래대금	(십억 대만 달러)	246	376	392	342	343	380

대만증시(GreTai) 주요지표

		201231	210805	210806	210809	210810	210811
GTSM 지수		184.10	223.97	222.45	217.34	214.96	210.31
등락폭		+1.72	+1.77	-1.52	-5.11	-2.38	-4.65
등락률		0.9%	0.8%	-0.7%	-2.3%	-1.1%	-2.2%
시가총액	(십억 대만 달러)	4,324	5,390	5,353	5,230	5,173	5,063
이동평균	5일	182.58	220.90	221.91	221.39	220.18	217.81
	20일	180.47	219.94	220.27	220.17	220.02	219.63
이격도	5일	100.83	101.39	100.24	98.17	97.63	96.56
	20일	102.01	101.83	100.99	98.71	97.70	95.76
투자심리	(%, 10일)	80	50	50	40	40	40
거래량	(백만 주)	857	1,046	981	976	959	1,006
거래대금	(백만 대만 달러)	61	99	87	80	80	83



대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

홍콩증시 주요지표

		201231	210805	210806	210809	210810	210811
항생지수		27,231.13	26,204.69	26,179.40	26,283.40	26,605.62	26,660.16
등락폭		+662.64	-221.86	-25.29	+104	+322.22	+54.54
등락률		2.5%	-0.8%	-0.1%	0.4%	1.2%	0.2%
시가총액	(십억 홍콩달러)	26,265.78	25,356.35	25,435.26	25,533.52	26,009.01	26,049.14
이동평균	5일	26,730	26,205	26,248	26,258	26,340	26,387
	20일	26,522	26,886	26,828	26,766	26,698	26,642
이격도	5일	101.88	100.00	99.74	100.10	101.01	101.04
	20일	102.67	97.47	97.58	98.20	99.65	100.07
투자심리	(%, 10일)	80	40	40	30	40	50
거래량	(백만 주)	2,055	1,696	1,560	1,585	1,735	2,414
거래대금	(십억 홍콩달러)	43	69	59	63	70	58

상해증시 주요지표

		201231	210805	210806	210809	210810	210811
상해종합지수		3,473.07	3,466.55	3,458.23	3,494.64	3,529.93	3,532.62
등락폭		+94.03	-10.67	-8.32	+36.41	+35.3	+2.69
등락률		2.8%	-0.3%	-0.2%	1.1%	1.0%	0.1%
시가총액	(십억 위안)	42,380.77	44,021.34	43,916.57	44,393.72	44,869.04	44,920.43
이동평균	5일	3,412.08	3,450.68	3,462.85	3,468.92	3,485.31	3,496.39
	20일	3,392.50	3,495.49	3,492.20	3,489.54	3,487.71	3,487.92
이격도	5일	101.79	100.46	99.87	100.74	101.28	101.04
	20일	102.37	99.17	99.03	100.15	101.21	101.28
투자심리	(%, 10일)	70	30	30	30	40	50
거래량	(백만 주)	31,479	32,279	31,163	32,583	31,951	35,327
거래대금	(십억 위안)	404	486	466	492	506	489
신용잔고	(십억 위안)	768	883	884	887	887	887

선전증시 주요지표

		201231	210805	210806	210809	210810	210811
선전종합지수		2,329.37	2,447.04	2,443.06	2,462.84	2,483.79	2,487.00
등락폭		+71	-18.58	-3.98	+19.78	+20.96	+3.21
등락률		3.1%	-0.8%	-0.2%	0.8%	0.9%	0.1%
시가총액	(십억 위안)	34,111.22	36,992.18	36,933.26	37,234.46	37,751.84	37,800.28
이동평균	5일	2,284.66	2,431.83	2,443.32	2,448.50	2,460.47	2,464.75
	20일	2,271.66	2,439.51	2,439.82	2,438.71	2,438.30	2,439.14
이격도	5일	101.96	100.63	99.99	100.59	100.95	100.90
	20일	102.54	100.31	100.13	100.99	101.87	101.96
투자심리	(%, 10일)	70	30	30	30	40	50
거래량	(백만 주)	37,222	47,133	44,273	44,759	47,397	49,126
거래대금	(십억 위안)	511	759	717	717	799	748
신용잔고	(십억 위안)	714	787	787	790	791	791



대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

하노이증시 주요지표

		201231	210805	210806	210809	210810	210811
하노이지수		203.12	325.46	325.46	330.68	335.08	334.44
등락폭		+4.38	+10.81	0.00	+5.22	+4.4	-0.64
등락률		0.4%	0.8%	0.0%	1.6%	1.3%	-0.2%
시가총액	(십억 등)	192,164	424,750	425,072	433,453	440,038	439,527
이동평균	5일	197.24	318.88	321.00	324.15	327.34	330.22
	20일	176.60	306.48	307.41	309.30	311.22	313.10
이격도	5일	102.98	102.06	101.39	102.01	102.36	101.28
	20일	115.02	106.19	105.87	106.91	107.67	106.82
투자심리	(%, 10일)	80	100	90	70	70	60
거래량	(백만 주)	102	156	175	178	165	151
거래대금	(십억 등)	1,143	486	466	492	506	489

호치민증시 주요지표

		201231	210805	210806	210809	210810	210811
호치민지수		1,103.87	1,345.55	1,341.45	1,359.86	1,362.43	1,357.79
등락폭		+9.8	+14.04	-4.10	+18.41	+2.57	-4.64
등락률		1.0%	1.0%	-0.3%	1.4%	0.2%	-0.3%
시가총액	(십억 등)	4,080,962	5,061,851	5,049,294	5,118,593	5,128,456	5,111,072
이동평균	5일	1,095.33	1,327.40	1,333.68	1,342.81	1,348.81	1,353.42
	20일	1,064.50	1,296.08	1,295.79	1,298.97	1,302.21	1,306.11
이격도	5일	100.78	101.37	100.58	101.27	101.01	100.32
	20일	103.70	103.82	103.52	104.69	104.62	103.96
투자심리	(%, 10일)	80	90	80	70	70	60
거래량	(백만 주)	473	571	664	621	664	751
거래대금	(십억 등)	9,919	17,375	20,563	20,473	20,977	24,295



대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

대만증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
HORNG SHIUE HOLDING Co Ltd	10.7	9.79	1.0	WPG 홀딩스	48.9	-11.34	-6.3
지 타이 건설	12.1	7.56	0.9	Sonix Technology Co Ltd	95.0	-10.38	-11.0
Chung Fu Tex-International C	22.7	5.83	1.3	Compucase Enterprise	37.2	-10.25	-4.3
APCB Inc	23.0	5.75	1.3	Fortune Oriental Co Ltd	31.2	-9.96	-3.5
Chung Hwa Chemical Industria	14.6	5.42	0.8	에버라이트 일렉트로닉스	56.7	-9.86	-6.2
신르싱	108.5	5.34	5.5	코어맥스	106.0	-9.79	-11.5
United Integrated Services C	206.0	4.30	8.5	광딩 전자	14.8	-9.76	-1.6
푸방 금융공고	79.2	4.21	3.2	ChainQui Construction Develo	18.7	-9.66	-2.0
룬타이촨추	96.6	3.87	3.6	Welltend Technology Corp	21.4	-8.37	-2.0
페이훙 과기	39.0	3.45	1.3	Leadtrend Technology Corp	107.0	-8.15	-9.5
신메이치	11.1	3.27	0.4	Leadtek Research Inc	65.4	-7.63	-5.4

대만증시(GreTai) 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
Unitech Electronics Co Ltd	27.0	10.00	2.5	Taiwan Hopax Chemicals Manuf	55.8	-10.00	-6.2
마오룬	31.2	9.86	2.8	Advanced Lithium Electrochem	31.1	-9.99	-3.5
안지 과기	22.4	9.80	2.0	Taiwan Thick-Film Ind Corp	19.9	-9.98	-2.2
어드밴스드 마이크로일렉트로	13.6	9.68	1.2	Asia Metal Industries Inc	76.3	-9.92	-8.4
CGS 인터내셔널	14.8	9.23	1.3	Medeon Biodesign Inc	71.8	-9.91	-7.9
Avid Electronics Corp	7.7	8.36	0.6	Ultra Chip Inc	136.5	-9.90	-15.0
Orange Electronic Co Ltd	29.5	7.27	2.0	Syncore Biotechnology Co Ltd	78.3	-9.90	-8.6
De Poan Pneumatic Corp	18.9	6.80	1.2	다장 생의	288.0	-9.86	-31.5
Sung Gang Corp Ltd	15.8	6.06	0.9	Antec Inc	26.1	-9.84	-2.9
Taiwan Allied Container Term	31.5	4.66	1.4	Advanced Connection Technolo	21.6	-9.83	-2.4
Myson Century Inc	6.3	4.31	0.3	Nextronics Engineering Corp	51.4	-9.82	-5.6



대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

상해증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
Shanghai Medicilon Inc	594.30	16.30	83.30	Shanghai Friendess Electroni	447.00	-10.42	-52.00
Beijing Sinohytec Co Ltd	310.28	15.43	41.48	Suzhou Douson Drilling & Pro	15.07	-9.98	-1.67
Guangdong Jia Yuan Technolog	104.88	13.18	12.21	카이성 과기	9.24	-9.23	-0.94
섬서 바오광 진공전자장치	11.61	10.05	1.06	Suzhou Secote Precision Elec	29.12	-8.20	-2.60
Zhejiang XCC Group Co Ltd	12.82	10.04	1.17	Beijing Wantai Biological Ph	256.20	-7.91	-22.00
닝보 원성 그룹	12.17	10.04	1.11	Shanghai Aiyingshi Co Ltd	26.95	-7.32	-2.13
Yapp Automotive Parts Co Ltd	16.34	10.03	1.49	상하이 하오하이 생물과기	205.00	-6.82	-15.00
베이징 쓰팡지바오 자동차	14.37	10.03	1.31	Beijing Tricolor Technology	20.06	-6.78	-1.46
저장 시안 화공그룹	24.48	10.02	2.23	Beijing Worldia Diamond Tool	37.13	-6.64	-2.64
Shanghai Smith Adhesive New	15.04	10.02	1.37	네이멍구 얼얼뽀스 자원	23.79	-6.60	-1.68
Changzhou Tenglong Auto Part	15.81	10.02	1.44	통저 의료	319.00	-6.20	-21.10

선전증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
이스트 집단	12.95	20.02	2.16	중싱 통신	36.72	-7.97	-3.18
신왕다 전자	41.70	13.41	4.93	닝보 화상 전기	19.82	-6.51	-1.38
저장 난더우 전원동력	16.13	11.86	1.71	보야 생물제약집단	46.60	-6.46	-3.22
칭다오 한허 케이블	4.25	10.10	0.39	베이징 선저우루멍 신식안전과	21.29	-6.21	-1.41
중산 브로드 오션 모터	7.01	10.05	0.64	Jiangsu Nata Opto-electronic	67.64	-5.69	-4.08
윈난 여업	14.50	10.02	1.32	Imeik Technology Development	623.00	-5.45	-35.90
차이나 민메탈스 래어 어스	48.95	10.00	4.45	위선 생물기술	83.78	-5.33	-4.72
허난 선취 매전	11.57	9.98	1.05	징야오 태양능과기	65.03	-5.12	-3.51
산서 메이진 에너지	13.35	9.97	1.21	베이징 비너스테크	31.18	-5.00	-1.64
저푸 공고 집단	6.42	9.00	0.53	Wuhan Jingce Electronic Grou	66.30	-4.93	-3.44
Monalisa Group Co Ltd	27.74	8.66	2.21	Shenzhen Mindray Bio-Medical	384.98	-4.57	-18.42

주) 선전증시 상승/하락 주도주는 선전성분지수 기준

홍콩증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
항생지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)	항생지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)
중국 해외발전	18.66	9.12	1.56	선저우 국제집단공고	171.30	-4.03	-7.20
화문토지	30.25	7.65	2.15	야오밍 생물기술	122.40	-4.00	-5.10
룽후 집단공고	38.90	7.02	2.55	신이 광능 공고	16.14	-3.81	-0.64
Country Garden Services Hold	64.45	4.29	2.65	샤오미 집단	26.85	-2.19	-0.60
페트로차이나	3.34	3.41	0.11	AAC 테크놀로지스 홀딩스	46.85	-2.09	-1.00
Haidilao International Holdi	32.35	3.03	0.95	ANTA 스포츠 프로덕츠	168.80	-1.86	-3.20
지리 기차 공고	28.20	2.92	0.80	중국 명뉴유업	43.90	-1.35	-0.60
중국 공상은행	4.42	2.55	0.11	시노 생물제약	6.82	-1.30	-0.09
비구이위안 공고	8.48	2.42	0.20	Budweiser Brewing Co APAC Lt	21.40	-1.15	-0.25
중국건설은행	5.61	2.19	0.12	갤럭시 엔터테인먼트 그룹	48.60	-1.12	-0.55
차이나모바일	50.90	2.00	1.00	알리바바 그룹 홀딩	190.90	-1.04	-2.00



대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

하노이증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
하노이지수	가격	등락(%)	등락(VND)	하노이지수	가격	등락(%)	등락(VND)
Bim Son Cement JSC	14,300	10.00	1,300	Halong Canned Food JSC	34,700	-9.87	-3,800
Hai Minh Corp	15,400	10.00	1,400	Ben Thanh Water Supply JSC	29,400	-9.26	-3,000
Central Petrovietnam Fertil	16,500	10.00	1,500	Saigon Hotel Corp	32,000	-8.83	-3,100
Port of Hai Phong JSC	33,300	9.90	3,000	Hai Phong Electricity Water	52,000	-8.77	-5,000
An Giang Port Supply JSC	17,800	9.88	1,600	ANI JSC	13,600	-8.72	-1,300
Marine Supply and Engineerin	6,700	9.84	600	Lilama 69-2 JSC	5,000	-7.41	-400
Vietnam Ocean Shipping Agenc	25,800	9.79	2,300	Vegetexco Port JSC/The	28,000	-6.67	-2,000
Kien Hung JSC	23,600	9.77	2,100	Development Investment Const	22,500	-6.64	-1,600
South-East PetroVietnam Fert	13,600	9.68	1,200	Vietnam Construction JSC No	12,200	-6.15	-800
Kon Tum Sugar JSC	15,900	9.66	1,400	Hoaphat Textbook Printing JS	23,100	-5.71	-1,400
Danang Book and Educational	45,500	9.64	4,000	Thanh Dat Investment Develop	33,500	-5.37	-1,900

호치민증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)	호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)
탄 탄 콩 - 비엔 호아	20,650	6.99	1,350	Dong A Hotel Group JSC	12,950	-6.83	-950
투언 안 목재가공	15,300	6.99	1,000	Sai Gon Real Estate Corp	23,000	-6.12	-1,500
타인 콩 텍스타일 가먼트 인베	81,100	6.99	5,300	SMC 인베스트먼트 트레이딩	46,100	-4.46	-2,150
시 & 에어 국제화물	49,000	6.99	3,200	강 디엔 하우스 트레이딩 앤드	40,100	-4.30	-1,800
An Giang Import-Export Co	33,700	6.98	2,200	선하 인터내셔널	21,500	-4.02	-900
로지스틱스 비숍	15,400	6.94	1,000	Nam Long Investment Corp	42,700	-3.83	-1,700
비메디맥스 메디파마	30,150	6.91	1,950	CMC	44,500	-3.58	-1,650
Hai An Transport & Stevedori	63,500	6.90	4,100	깐박 시티 개발 지주	34,550	-3.49	-1,250
페트롤리맥스 탱커	11,650	6.88	750	남 비엣	29,500	-3.44	-1,050
하노이 해양 홀딩	12,450	6.87	800	랑동 플라스틱	10,000	-3.38	-350
Southern Fertilizer JSC/The	11,700	6.85	750	다낭 고무	33,450	-3.32	-1,150

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