

2021.08.18(수)

Yuanta Research

Yuanta

Greater

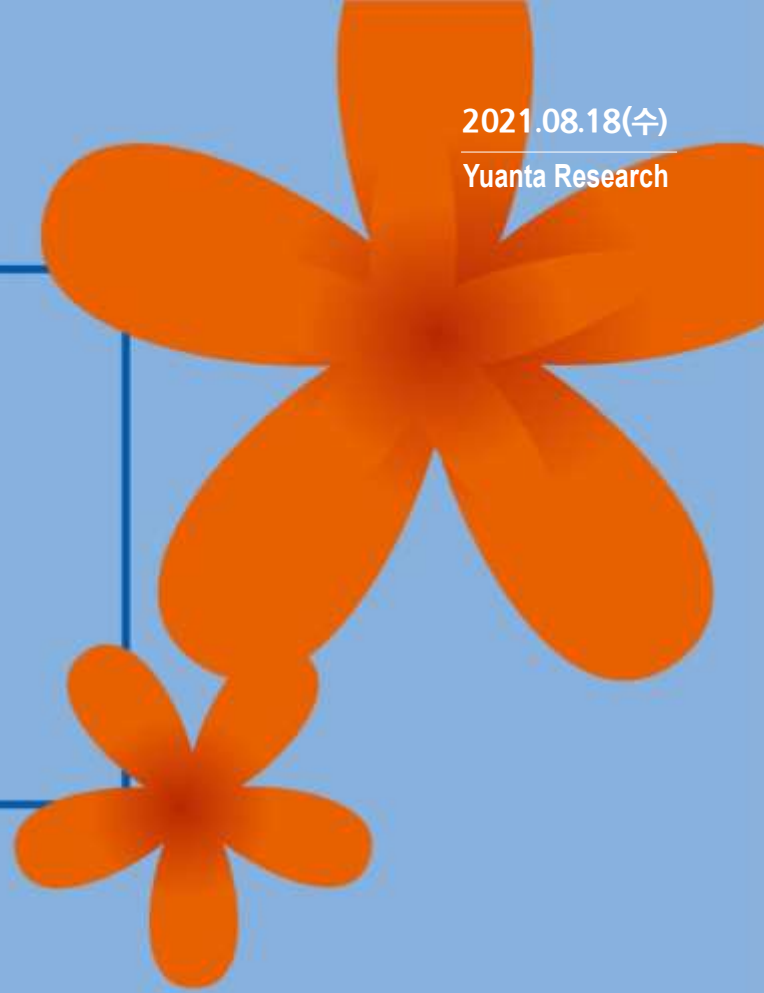
Asia Daily

• 아시아 산업 및 기업 분석

대만: 유니프레지던트엔터프라이즈 (1216 TT),  
기가바이트 (2376 TT), 메리다인더스트리 (9914 TT),  
세인트샤인광학 (1565 TT)

• 아시아 추천종목 (대만/홍콩/상해/베트남)

• 대만/홍콩/상해/베트남 시장 지표



대만 기업 분석

유니프레지던트엔터프라이즈 (1216 TT)

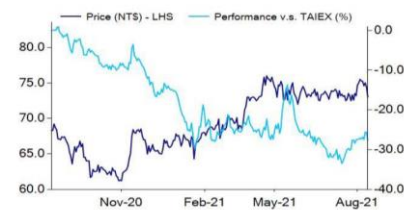
Taiwan: Multiline Retail

BUY (Unchanged)

12M Target NT\$85.0  
TP upside (downside) 16.4%

Previous Target NT\$85.0  
Close Price (Aug 12, 2021) NT\$73.0

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$	14,914.5 mn
6개월 일평균 거래대금	US\$	18.6 mn
발행주식		5,682.0 mn
유통주식		74.9%
외국인 지분율		45.6%
주요주주	Kao Chuan Investment,	5.0%
수정 주당 장부가(2021F)	NT\$	20.78
P/B (2021F)		3.5x
부채 비율		66.9%
기업신용리스크지수(TCRI)		3

Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2020F	2021F	2022F	2023F
Sales	447,320	470,329	487,592	511,666
Op. profit	29,784	29,040	32,896	35,153
Net profit*	21,542	21,653	24,053	25,659
Adj. EPS (NT\$)	3.79	3.81	4.23	4.52
Sales growth (%)	(0.1)	5.1	3.7	4.9
Op. profit growth (%)	0.5	(2.5)	13.3	6.9
Adj. EPS growth (%)	13.3	0.5	11.1	6.7
P/E (X)	19.3	19.2	17.2	16.2
ROE (%)	19.3	18.6	20.0	20.5
Div. yield	3.7%	3.9%	4.3%	4.6%
DPS (NT\$)	2.7	2.9	3.2	3.4

\*Net profit attributable to the parent

주: 발간일 2021. 08. 16

하반기 성장 재개 전망

투자 의견 BUY 유지: 동사에 대한 긍정적인 전망을 유지한다. 이는 1) 자회사 PCSC(President China Store)가 코로나-19 이후 마케팅과 디지털화 전략을 통해 성장 모멘텀을 회복하고 안정적인 매출을 창출하며 이익을 기여할 것으로 예상하기 때문이다. 또한 2) 자회사 UPCH(Uni President China)의 경우 상반기 저가의 면류 제품 재고 소진 이후 고급 면류 제품이 성장을 견인할 것으로 전망되기 때문이다. UPCH의 2H21/2022년 이익이 전년 대비 각각 48%/15% 증가해 동사에 대한 이익 기여도가 25%까지 확대됨에 따라 주가 상승을 뒷받침할 것으로 예상된다. 밸류에이션 기준을 2022년으로 변경하며 목표주가 NT\$85를 유지한다. 현재 배당수익률은 3.7%로 매력적인 수준이다.

2Q21 실적 전망치 하회: 대만의 코로나-19 재확산 영향으로 2Q21 EPS가 전년대비 16% 감소한 NT\$0.95로 당사 및 시장 전망치를 11%/15% 하회했다. 다만 세븐일레븐과 식품 매출이 전년과 비슷하고 스타벅스 매출은 전년 대비 3% 하락함에 따라 기저효과에도 불구하고 2Q21 매출이 전년대비 6% 증가에 그쳤다. 한편 커피와 음료 수요 감소, 원재료 가격 상승, 면류 제품의 설비 가동률 하락이 UPCH에 영향을 끼쳐 매출총이익률이 33.9%로 120bps 감소했다. 이 밖에도 지속적인 점포 확장과 높은 마케팅 비용으로 인해 영업이익률이 5.9%로 187bps 감소했다.

코로나-19 이후 PCSC 실적 저점 통과: 대만 방역 경계 등급 3단계 상향 이후 PCSC의 2Q21 매출은 전년대비 3% 증가에 그쳤다. 그러나 7월 27일부터 대만 요식업계 내 좌석 공간이 다시 개방되고 편의점, 스타벅스 등 오프라인 매장의 8월 매출이 뚜렷한 회복세를 보일 것으로 예상된다. PCSC는 하반기에 계속해서 앱 내 신규 기능과 제품 수를 추가하는데 집중할 예정이며 정부의 내수진작용 바우처 지급 및 동사의 그룹 타깃 마케팅을 통해 PCSC의 실적이 회복돼 성장을 재개할 것으로 기대한다. 4Q21/2022년 PCSC 이익이 전년 대비 각각 8%/18% 증가할 것으로 예상된다.

하반기 UPCH 성장 재개 전망: 즉석식품에 대한 시장의 관심도 하락, 원재료 가격 상승, 저가의 면류 제품 재고 소진으로 1H21 UPCH의 즉석식품 매출 및 경상이익이 각각 전년 동기 대비 10%, 14% 하락했다. 그러나 1H21 음료와 고급 면류 제품의 매출은 전년 대비 각각 25%, 11% 증가해 강한 성장세를 이어갔다. 1H21 재고 정리가 완료됨에 따라 7~8월 면류 제품의 매출 증가가 본격화될 것으로 예상된다. 동사는 장기적으로 고급 제품 발전에 초점을 맞추고 8월부터 유통업체에 대한 출고가 리베이트가 5~10% 감소해 마진 압박이 완화될 예정이다. 따라서 UPCH의 2H21/2022년 매출이 전년 대비 10%/5% 증가하고, 이익은 전년 대비 48%/15% 증가할 것으로 전망한다.

대만 기업 분석

기가바이트 (2376 TT)

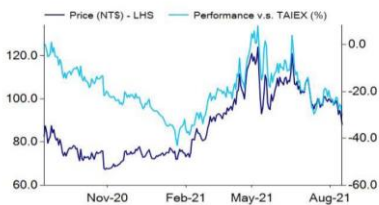
Taiwan: Electronic Component

BUY (Unchanged)

12M Target **NT\$120.0**  
TP upside (downside) **36.2%**

Previous Target NT\$155.0  
Close Price (Aug 16, 2021) NT\$88.1

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$ 2,011.4 mn
6개월 일평균 거래대금	US\$ 46.5 mn
발행주식	635.7 mn
유통주식	76.4%
외국인 지분율	33.5%
주요주주	Liu Ming Hsiung, 6.5%
수정 주당 장부가(2021F)	NT\$54.38
P/B (2021F)	1.6x
부채 비율	48.54%
기업신용리스크지수(TCRI)	4

Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2020A	2021F	2022F	2023F
Sales	84,603	118,286	113,529	124,342
Op. profit	4,218	12,963	9,306	10,677
Net profit*	4,374	11,107	8,389	9,492
Adj. EPS (NT\$)	6.88	17.47	13.20	14.93
Sales growth (%)	36.9	39.8	(4.0)	9.5
Op. profit growth (%)	191.4	207.3	(28.2)	14.7
Adj EPS growth (%)	125.6	153.9	(24.5)	13.1
P/E (X)	12.8	5.0	6.7	5.9
ROE (%)	16.0	32.1	24.0	24.8
Div. yield	5.7%	14.2%	11.0%	12.3%
DPS (NT\$)	5.00	12.50	9.70	10.80

\*Net profit attributable to the parent

주: 발간일 2021. 08. 17

2022년 재택근무 수요 감소에 따른 영향 주가에 선반영

투자의견 BUY 유지 및 목표주가 NT\$120: 재택근무 수요 강세에도 불구하고 부품 부족으로 3Q21 매출이 감소할 것으로 예상된다. 4Q21~2022년에는 전세계 백신 접종률이 점차 확대되고 재택근무 수요가 감소하면서 이익이 압박에 직면할 것으로 전망한다. 2022년 매출은 전년 대비 4% 감소하고, ASP 하락으로 매출총이익률은 2021년 25%에서 21.9%로 하락하며, ESP는 NT\$13.2로 전년 대비 24% 감소할 것으로 전망한다. 최근 동사 주가가 30% 가까이 하락한 점을 감안할 때 현재 2022년 P/E 6.7배에 거래되고 있으며 2022년에 대한 부정적 영향을 대부분 반영했다고 판단된다. 따라서 투자의견 BUY와 기존 목표 P/E 9배를 유지하나 밸류에이션 기준을 2021년에서 2022년으로 변경한다. 2022년 EPS NT\$13.2, P/E 9배를 적용해 목표주가를 NT\$150에서 NT\$120로 하향하며 상승 여력은 36.2%다. 2H22에는 재택근무 관련 재고 조정으로 매출과 이익이 부진할 것으로 예상되나 엔비디아의 2년에 한 번 이루어지는 메이저 모델 업그레이드에 힘입어 2H22 매출과 이익은 개선될 것으로 기대한다.

매출총이익률 강세에 힘입어 2Q21 이익 전망치 상회: 2Q21 매출이 NT\$318억으로 전분기 대비 12%, 전년 대비 52% 증가했다. 규모의 경제와 ASP 인상으로 매출총이익률은 1Q21 24.1%에서 26.7%로 확대돼 전망치를 상회했다. 영업이익은 NT\$38억으로 전분기 대비 18%, 전년 대비 245% 증가해 당사/시장 전망치를 각각 15%/45% 상회했다. 이자 이익과 기타 수익에 힘입어 영업외이익은 NT\$3.2억 흑자가 발생했으며 당사/시장 전망치를 각각 15%/45% 상회했다. 순이익은 NT\$32.9억으로 전분기 대비 19%, 전년 대비 182% 증가했다. EPS는 NT\$5.17로 당사/시장 전망치를 각각 10%/17% 상회했다.

부품 부족으로 하반기 출하 차질 전망: 3Q21에도 수주가 강세를 이어갔으나 부품 부족(특히 서버 부문의 부품 부족 문제 가장 심각)에 따른 출하 차질로 인해 7월 매출이 전월 대비 10% 감소한 NT\$82.2억으로 전년 대비 1% 증가(1H21 매출 전년 대비+58%)에 그쳤다. 따라서 3Q21 매출은 전분기 대비 6% 감소(전년대비+30%)한 NT\$300억일 것으로 예상된다.

4Q21에는 전세계 백신 접종률 확대, 재택근무 수요 감소, 비수기 영향으로 인해 매출이 NT\$281억으로 전분기 대비 6% 감소(전년대비+20%)할 것으로 전망된다. 그러나 2021년 연간 매출은 NT\$1,183억으로 전년 대비 40% 증가해 호조를 이어갈 것으로 전망한다.

재택근무 수요 감소로 2022년 이익 부진 전망: 전세계 백신 접종률이 대폭 확대됨에 따라 2022년 재택근무 수요가 감소할 것으로 예상된다. 온라인 수업에 따른 크롬북 수요가 가장 큰 타격을 받고 재택근무 관련 소비자용 노트북과 메인보드가 그 뒤를 이을 것으로 전망한다. 이는 또한 전 세계에서 두 번째로 큰 메인보드 공급업체인 동사 실적에 영향을 끼칠 것으로 예상된다. 게임과 서버 부문의 기여도 확대에도 불구하고 제품 ASP 하락으로 2022년 전체 매출은 감소할 것으로 전망한다. 구체적으로 2022년 매출이 전년 대비 4% 감소하고, 매출총이익률은 2021년 25%에서 21.9%로 하락하며, EPS는 NT\$13.2로 전년 대비 24% 감소할 것으로 예상된다.

대만 기업 분석

메리다인더스트리 (9914 TT)

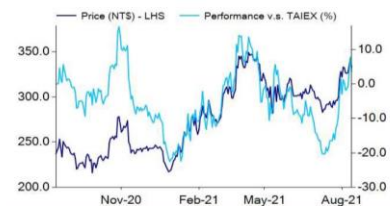
Taiwan: Leisure Equipment & Products

**BUY (Unchanged)**

**12M Target** NT\$384.0  
**TP upside (downside)** 15.4%

Previous Target NT\$384.0  
Close Price (Aug 12, 2021) NT\$332.5

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$ 3,574.6 mn
6개월 일평균 거래대금	US\$ 14.7 mn
발행주식	299.0 mn
유통주식	62.0%
외국인 지분율	45.8%
주요 주주	Management Team, 16.3%
수정 주당 장부가(2021F)	NT\$61.71
P/B(2021F)	5.4x
부채비율	45.2%
기업신용리스크지수(TCRI)	3

Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2020A	2021F	2022F	2023F
Sales	27,072	32,010	37,821	43,758
Op. profit	1,884	2,092	2,680	3,116
Net profit*	3,993	4,508	4,925	5,317
Adj. EPS (NT\$)	13.36	15.08	16.47	17.79
Sales growth (%)	(4.1)	18.2	18.2	15.7
Op. profit growth (%)	10.1	11.0	28.1	16.3
Adj EPS growth (%)	59.6	12.9	9.2	8.0
P/E (X)	24.9	22.1	20.2	18.7
ROE (%)	24.9	24.4	23.4	22.4
Div. yield	2.1%	2.4%	2.6%	2.8%
DPS (NT\$)	7.00	7.90	8.63	9.32

\*Net profit attributable to the parent

주: 발간일 2021. 08. 17

SBC의 이익기여도 축소로 단기 주가 하방압력

투자의견 BUY 유지: 3분기 성수기와 전기자전거 부품 공급부족/운송차질 완화를 반영하여 동사 주가가 최근 강한 랠리를 보이고 있다. 그러나, 영업 외 측면에서 2Q21 SBC 투자이익 인식이 전망치를 하회했고(SBC가 FY2021년 말 임직원 수수료 비용을 추가 인식했기 때문) 2Q21에 미달러 대비 신대만달러가 2% 이상 강세를 보였다. 이에 따라 2021/2022년 SBC 실적 기여 추정치를 9~10% 낮은 NT\$37억~38억으로 하향 조정한다. 2H21~2022년 자전거 조기주문과 수요가 강세를 유지하고 부품공급 부족/운송 차질, 환율영향이 1H21 대비 완화될 것으로 유지된다. SBC의 브랜드 제품 가격결정력을 감안할 때 2H21에도 비교적 높은 수익성을 유지하고 메리다인더스트리의 2021~2022년 세전이익 기여도 역시 최대 60%를 기록할 것으로 예상된다.

2Q21 실적 전망치 하회: 핵심순이익이 전년 대비 22% 하락하고 SBC 투자이익이 전년 대비 전년 대비 19% 하락하면서, 2Q21 순이익은 전년 대비 19% 하락한 NT\$8.89억을 기록했다. 핵심 사업부분의 경우, 출하 지연으로 2Q21 전체 출하량이 전년 대비 불과 1% 상승한 304,000대를 기록했다. 대만내 일반 자전거/전기자전거 판매량이 전년 대비 91%/12% 높은 125,000/61,000대, 중국 및 그 외 지역의 일반 자전거 판매량이 전년 대비 35% 하락한 119,000대를 기록하며 제품믹스 개선이 지속되었다. 그러나 원재료가격 상승과 환율 영향으로 2Q21 매출총이익률은 0.6%p 하락한 15%를 기록했다. 영업외 측면에서는 SBC의 2Q21 매출이 전분기 대비 20% 증가한 US\$5.5억을 기록했으나 ASP가 낮은 기존 재고 소진과 FY2021년 말 수수료 인식 증가, 환율로 순이익률은 13%에 그쳤다.

부품 및 컨테이너 부족 완화 중, 2H21/2022년 조기 주문 강세: 컨테이너 부족으로 동사는 2Q21 매출 NT\$6억의 회계 반영을 미뤘다. 반영이 지연된 매출 규모가 7월 NT\$5.5억으로 감소함에 따라 운송 차질로 인한 매출 인식 지연이 3Q21 점진적으로 완화될 것으로 기대된다. 7월의 전기자전거 출하량은 3만5천대로 1H21 월평균 2만3천대보다 높아 전기자전거 부품 부족 사태가 점차 완화되고 있음을 보여줬다.

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

이에 따라 출하가 안정화되면서 2H21 매출이 전년 대비 18% 늘어난 NT\$167억을 기록할 것으로 보이며, 2021년/2022년 출하량 추정치를 129만대/143만대로(전년 대비 20%/11% 증가) 유지한다. 전기자전거 출하량은 전년 대비 40%/30% 증가한 32만대/42만대일 것으로 전망한다.

고급 자전거 대표업체인 SBC 매출 강세, 가장 큰 수혜 받는 동사: 부품 공급업체(Shimano, KMC)들이 2021년~2022년 중급 제품 설비를 확대하는 가운데 2021년/2022년 자전거 수요가 중고급 모델로 옮겨갈 것으로 기대된다. SBC 는 중고급 브랜드의 선두주자로 강력한 ASP 협상력을 갖고 있기 때문에 매출이 2020년 US\$15억에서 2021년/2022년 US\$20~21억으로 증가할 것으로 기대되고, 이에 따라 SBC 가 동사의 2021년/2022년 세전이익의 61%/58%를 차지할 것으로 전망된다.

대만 기업 분석

세인트샤인광학 (1565 TT)

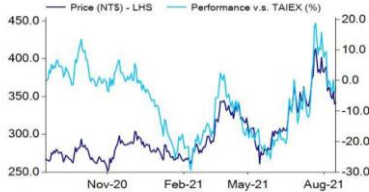
Taiwan: Health Care Equipment & Supplies

**BUY (Unchanged)**

**12M Target NT\$425.0**  
**TP upside (downside) 24.2%**

Previous Target NT\$335.0  
Close Price (Aug 16, 2021) NT\$342.0

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$ 619.3 mn
6개월 일평균 거래대금	US\$ 10.0 mn
발행주식	50.4 mn
유통주식	73.3%
외국인 지분율	27.3%
주요주주	Cathay Life Insurance Co., Ltd, 5.0%
수정 주당 장부가(2021F)	NT\$119.49
P/B (2021F)	2.9x
부채 비율	25.78%
기업신용리스크지수(TCRI)	3

Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2020A	2021F	2022F	2023F
Sales	5,007	5,680	6,265	6,706
Op. profit	1,001	1,302	1,523	1,680
Net profit*	745	1,006	1,192	1,317
Adj. EPS (NT\$)	14.78	19.96	23.63	26.12
Sales growth (%)	(21.1)	13.5	10.3	7.0
Op. profit growth (%)	(39.3)	30.2	16.9	10.4
Adj EPS growth (%)	(42.1)	35.0	18.4	10.5
P/E (X)	23.1	17.1	14.5	13.1
ROE (%)	13.2	16.7	18.3	18.8
Div. yield	3.5%	4.1%	4.8%	5.3%
DPS (NT\$)	12.00	13.97	16.54	18.29

\*Net profit attributable to the parent

주: 발간일 2021. 08. 17

인력 부족 문제가 점차 완화됨에 따라 영업레버리지 부각 전망

투자의견 BUY로 상향, 목표주가 NT\$425: 비교적 불리한 제품 믹스와 코로나-19 재확산에 따른 대만 브랜드 매출 감소로 2Q21 매출총이익률이 하락했다. 그러나 당사는 최악의 상황은 지나갔다고 판단한다. 이는 1) 중국 측 컬러 렌즈 수요 강세로 1H21 중국 매출이 전년 대비 130% 증가했고 2) 코로나-19 이후 일본 시장이 회복세를 이어가고 있으며 3) 주문이 생산능력을 상회하는 가운데 6월 증순 이후 인력 채용을 늘렸으며 직원 유지율이 상승했기 때문이다. 또한 4) 2H21 중국 컬러 렌즈 시장의 성수기 진입과 설비 가동률 확대로 분기 매출총이익률이 30% 이상을 유지할 것으로 예상되기 때문이다. 2Q21 EPS가 당사 전망치를 16% 하회한 점을 반영해 2021년 EPS를 4% 하회한 NT\$19.96로 제시하나 더 많은 중국 측 수요에 대응하기 위한 증설로 2022년 EPS는 NT\$23.63로 3% 상향한다. 인력 부족 문제가 점차 완화됨에 따른 영업레버리지 부각으로 목표 P/E를 16배에서 18배로 상향하며 변경된 밸류에이션 기준(2022년 예상 EPS NT\$23.63)을 적용해 신규 목표가를 NT\$425를 제시한다. 투자의견은 BUY로 상향한다.

2Q21 실적 전망치 하회, 최악의 상황은 지나가: 2Q21 매출이 NT\$13.43억(전분기 대비 +2.8%, 전년 대비+10.4%)으로 당사 전망치를 6% 하회했다. 이는 주로 저마진 친수성 렌즈의 출하량 증가와 일부 주문이 3Q21로 지연된데 기인한다. 미 달러 대비 대만달러 강세 심화와 코로나-19 기간 고마진 대만 브랜드의 매출 둔화로 2Q21 매출총이익률은 29.3%(전분기 대비-30bps)로 전망치를 하회했다. 환손실 NT\$4,649만이 발생했으며 EPS가 NT\$4.19(전분기 대비-7%, 전년 대비+49%)로 당사/시장 전망치를 각각 16%/11% 하회했다.

중국과 일본 측 주문 강세로 현재 생산설비로는 수요 대응 불가: 1H21 중국 매출이 전년 대비 130% 증가했으며, 2021년 연간 매출은 전년 대비 50% 이상 증가할 것으로 예상된다. 2021~2026년 중국 온라인 시장에서의 컬러렌즈 매출이 평균 30% 증가하고 동사의 주요 ODM 고객사인 Kilala가 1억 위안에 달하는 자금 조달을 완료한 이후 시장점유율이 확대될 것으로 기대된다.

한편 코로나-19 영향으로 2020년 일본 사업 매출은 전년 대비 30% 감소했으나 코로나-19가 완화됨에 따라 2021년 일본 수요가 전년 대비 20% 증가할 것으로 예상된다. Seed 와 다른 브랜드 고객사가 일본 매출에서 차지하는 비중은 90%다. 생산능력이 제한된 가운데 동사는 중국과 일본 고객사의 수요 가운데 80%만 충족이 가능해 미국과 EU 시장에 대한 출하량을 줄일 예정이다. 6월 중순 이후 인력 충원과 직원 유지율 확대가 하반기 출하에 유리할 것으로 전망한다.

설비가동률 확대로 2H21 마진 개선 전망: 동사의 직원 수는 1Q21 2,900명에서 현재 3,000명으로 늘어났으며 설비가동률은 70%에서 75%로 확대됐다. 현재 주문잔고에 완전히 대응하기 위해서는 10%의 인력이 충원되어야 한다. 2H21 제품 믹스 개선에 힘입어 월간 매출이 NT\$5억 이상을 유지하고, 매출총이익률은 30~31%, 영업이익률은 23% 이상(2020년 20%)에 달할 것으로 예상된다.

대만 증시 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (TWD)	목표주가 (TWD)	YTD (%)	시가총액 (TWD mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
	진취개발	8358 TP	BUY	73.80	110.00	38.5	18,641	21/7/1	-8.6
★	중흥철강	2014 TW	BUY	44.30	58.00	181.3	63,595	21/8/3	-9.1
★	시거	6257 TW	BUY	59.20	86.00	30.8	26,313	21/8/3	-10.3
★	트라이포드테크	3044 TW	BUY	109.50	160.00	-7.6	57,554	21/8/3	-9.9
★	젠허싱터미널	3003 TW	BUY	87.90	106.00	78.8	13,682	21/8/3	-4.6
★	포아인터내셔널	5904 TP	BUY	550.00	690.00	-4.5	53,592	21/8/3	-3.5
★	판짓인터내셔널	2481 TW	BUY	91.00	122.00	68.2	30,286	21/8/3	-19.8
★	타이완유리	1802 TW	BUY	32.45	52.00	66.4	94,367	21/8/3	-17.1
★	다청스테인리스파이프	2027 TW	BUY	47.00	75.00	50.2	77,948	21/8/3	-12.1
★	진상전자	2368 TW	BUY	58.40	98.00	15.6	31,915	21/8/3	-19.8

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	435.00	750.00	-22.7	4,175,979	21/4/7	-30.7
	중성그룹홀딩스	00881 HK	BUY	68.95	102.00	26.0	162,904	21/7/1	6.7
	이닝	02331 HK	BUY	91.00	101.00	71.3	227,040	21/7/1	-4.0
	화룬맥주	00291 HK	BUY	61.05	83.00	-14.3	198,057	21/7/1	-12.5
	명뉴우유	02319 HK	BUY	43.00	57.00	-5.4	169,782	18/10/18	90.9
	NONGFU SPRING	09633 HK	BUY	39.45	51.40	-27.8	443,673	21/3/3	-18.8
	구룡지업	02689 HK	BUY	10.60	14.10	-2.5	49,738	21/3/3	-19.3
	알리바바그룹홀딩스	09988 HK	BUY	171.80	250.30	-26.1	3,735,866	21/5/6	-22.5
★	차이나페이흐	06186 HK	BUY	14.30	21.20	-20.7	127,517	21/8/3	-8.8
★	선저우인터넷내셔널	02313 HK	BUY	180.00	204.00	19.1	270,580	21/8/3	3.0

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	261.70	375.00	13.4	227,308	20/7/1	26.2
상해	융기실리콘자재	601012 SH	NOT RATED	85.00	-	29.4	460,101	21/4/7	33.8
	CTG 면세점	601888 SH	BUY	244.98	390.10	-13.0	478,317	21/7/1	-18.3
★	천제리튬	002466 SZ	NOT RATED	95.95	-	144.3	141,728	21/8/3	-4.1
	TCL 그룹	000100 SZ	NOT RATED	7.39	-	5.9	103,688	20/3/19	52.4
심천	IMEIK TECHNOLOGY	300896 SZ	BUY	613.03	939.30	-5.8	132,635	21/8/3	-5.8
	평안은행	000001 SZ	BUY	19.67	29.00	-17.4	381,714	21/6/2	-17.7
★	MAXSCEND MICROELEC	300782 SZ	NOT RATED	403.28	-	27.4	134,518	21/8/3	2.4
★	ZTE	000063 SZ	NOT RATED	35.01	-	4.0	152,790	21/8/3	-12.0

베트남 증시 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (VND)	목표주가 (VND)	YTD (%)	시가총액 (VND mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
★	밀리터리뱅크	MBB VN	BUY	31200.00	34233.00	83.1	117,883,639	21/8/3	6.5
	베트남무역은행	VCB VN	BUY	101000.00	114650.00	4.2	374,596,622	21/3/3	3.7
★	전력건설	PC1 VN	BUY	31900.00	34864.00	44.2	6,098,888	21/8/3	21.3
	동하이	DHC VN	BUY	88300.00	97871.00	83.2	6,180,508	21/3/3	41.6

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)	73.80
목표주가 (TWD)	110.00
시가총액 (TWD mn)	18,641
추천일	21/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	-8.6

- ▶ 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)	44.30
목표주가 (TWD)	58.00
시가총액 (TWD mn)	63,595
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	-9.1

- ▶ 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)	59.20
목표주가 (TWD)	86.00
시가총액 (TWD mn)	26,313
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	-10.3

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

### 트라이포드테크 (3044 TW)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	109.50
목표주가 (TWD)	160.00
시가총액 (TWD mn)	57,554
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	-9.9

- ▶ 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)	87.90
목표주가 (TWD)	106.00
시가총액 (TWD mn)	13,682
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	-4.6

- ▶ 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)	550.00
목표주가 (TWD)	690.00
시가총액 (TWD mn)	53,592
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	-3.5

- ▶ 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.

### 판짚인터내셔널 (2481 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	91.00
목표주가 (TWD)	122.00
시가총액 (TWD mn)	30,286
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	-19.8

- ▶ 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)	32.45
목표주가 (TWD)	52.00
시가총액 (TWD mn)	94,367
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	-17.1

- ▶ 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)	47.00
목표주가 (TWD)	75.00
시가총액 (TWD mn)	77,948
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	-12.1

- ▶ 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)	58.40
목표주가 (TWD)	98.00
시가총액 (TWD mn)	31,915
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	-19.8

- ▶ 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)	435.00
목표주가 (RMB)	750.00
시가총액 (RMB mn)	4,175,979
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	-30.7

- ▶ 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)	10.60
목표주가 (RMB)	14.10
시가총액 (RMB mn)	49,738
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-19.3

- ▶ 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)	68.95
목표주가 (RMB)	102.00
시가총액 (RMB mn)	162,904
추천일	21/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	6.7

- ▶ 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)	91.00
목표주가 (RMB)	101.00
시가총액 (RMB mn)	227,040
추천일	21/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	-4.0

- ▶ 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)	61.05
목표주가 (RMB)	83.00
시가총액 (RMB mn)	198,057
추천일	21/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	-12.5

- ▶ 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)	43.00
목표주가 (RMB)	57.00
시가총액 (RMB mn)	169,782
추천일	18/10/18
추천일 이후 수익률 (%)	90.9

- ▶ 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)	39.45
목표주가 (RMB)	51.40
시가총액 (RMB mn)	443,673
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-18.8

- ▶ 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)	171.80
목표주가 (RMB)	250.30
시가총액 (RMB mn)	3,735,866
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	-22.5

- ▶ 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)	14.30
목표주가 (RMB)	21.20
시가총액 (RMB mn)	127,517
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	-8.8

- ▶ 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)	180.00
목표주가 (RMB)	204.00
시가총액 (RMB mn)	270,580
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	3.0

- ▶ 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)	403.28
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	134,518
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	2.4

- ▶ 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)

투자 의견	NOT RATED
주가 (RMB)	35.01
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	152,790
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	-12.0

- ▶ 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)	261.70
목표주가 (RMB)	375.00
시가총액 (RMB mn)	227,308
추천일	20/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	26.2

- ▶ 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)	613.03
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	103,688
추천일	20/3/19
추천일 이후 수익률 (%)	52.4

- ▶ 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)	613.03
목표주가 (RMB)	939.30
시가총액 (RMB mn)	132,635
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	-5.8

- ▶ 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)	85.00
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	460,101
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	33.8

- ▶ 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)

투자 의견	NOT RATED
주가 (RMB)	244.98
목표주가 (RMB)	390.10
시가총액 (RMB mn)	478,317
추천일	21/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	-18.3

- ▶ 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)	95.95
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	141,728
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	-4.05

- ▶ 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)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	19.67
목표주가 (RMB)	29.00
시가총액 (RMB mn)	381,714
추천일	21/6/2
추천일 이후 수익률 (%)	-17.66

- ▶ 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)	101000.00
목표주가 (VND)	114650.00
시가총액 (VND mn)	374,596,622
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	3.7

- ▶ 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)	88300.00
목표주가 (VND)	97871.00
시가총액 (VND mn)	6,180,508
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	41.6

- ▶ 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)	31900.00
목표주가 (VND)	34864.00
시가총액 (VND mn)	6,098,888
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	21.3

- ▶ 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)	31200.00
목표주가 (VND)	34233.00
시가총액 (VND mn)	117,883,639
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	6.5

- ▶ 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	210811	210812	210813	210816	210817
가권지수		14,732.53	17,227.18	17,219.94	16,982.11	16,858.77	16,661.36
등락폭		+260.48	-96.46	-7.24	-237.83	-123.34	-197.41
등락률		+0.02	-1.0%	0.0%	-1.4%	-0.7%	-1.2%
시가총액	(십억 대만 달러)	44,661	52,641	52,622	51,898	51,518	50,918
이동평균	5일	14,541.35	17,433.07	17,356.44	17,247.60	17,122.33	16,989.87
	20일	14,325.81	17,507.83	17,467.12	17,421.46	17,374.94	17,331.57
이격도	5일	101.31	98.82	99.21	98.46	98.46	98.07
	20일	102.84	98.40	98.58	97.48	97.03	96.13
투자심리	(%, 10일)	80	30	20	10	0	0
거래량	(백만 주)	5,926	5,689	4,264	5,267	5,001	4,171
거래대금	(십억 대만 달러)	246	380	315	374	323	287

대만증시(GreTai) 주요지표

		201231	210811	210812	210813	210816	210817
GTSM 지수		184.10	210.31	212.02	207.20	204.98	201.06
등락폭		+1.72	-4.65	+1.71	-4.82	-2.22	-3.92
등락률		0.9%	-2.2%	0.8%	-2.3%	-1.1%	-1.9%
시가총액	(십억 대만 달러)	4,324	5,063	5,104	4,988	4,934	4,840
이동평균	5일	182.58	217.81	215.42	212.37	209.89	207.11
	20일	180.47	219.63	219.19	218.50	217.65	216.72
이격도	5일	100.83	96.56	98.42	97.57	97.66	97.08
	20일	102.01	95.76	96.73	94.83	94.18	92.77
투자심리	(%, 10일)	80	40	40	30	10	10
거래량	(백만 주)	857	1,007	687	854	862	845
거래대금	(백만 대만 달러)	61	83	60	73	73	72



대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

홍콩증시 주요지표

		201231	210811	210812	210813	210816	210817
항생지수		27,231.13	26,660.16	26,517.82	26,391.62	26,181.46	25,745.87
등락폭		+662.64	+54.54	-142.34	-126.20	-210.16	-435.59
등락률		2.5%	0.2%	-0.5%	-0.5%	-0.8%	-1.7%
시가총액	(십억 홍콩달러)	26,265.78	26,049.14	25,910.24	25,693.47	25,397.52	24,819.20
이동평균	5일	26,730	26,387	26,449	26,492	26,471	26,299
	20일	26,522	26,642	26,568	26,487	26,422	26,346
이격도	5일	101.88	101.04	100.26	99.62	98.90	97.90
	20일	102.67	100.07	99.81	99.64	99.09	97.72
투자심리	(%, 10일)	80	50	40	40	30	30
거래량	(백만 주)	2,055	2,414	1,655	1,336	1,648	2,291
거래대금	(십억 홍콩달러)	43	58	54	51	59	80

상해증시 주요지표

		201231	210811	210812	210813	210816	210817
상해종합지수		3,473.07	3,532.62	3,524.74	3,516.30	3,517.35	3,446.98
등락폭		+94.03	+2.69	-7.88	-8.44	+1.05	-70.37
등락률		2.8%	0.1%	-0.2%	-0.2%	0.0%	-2.0%
시가총액	(십억 위안)	42,380.77	44,922.63	44,883.23	44,837.17	44,845.60	43,980.57
이동평균	5일	3,412.08	3,496.39	3,508.03	3,519.64	3,524.19	3,507.60
	20일	3,392.50	3,487.92	3,485.93	3,484.77	3,483.69	3,479.20
이격도	5일	101.79	101.04	100.48	99.91	99.81	98.27
	20일	102.37	101.28	101.11	100.90	100.97	99.07
투자심리	(%, 10일)	70	50	40	40	40	40
거래량	(백만 주)	31,479	35,327	35,341	35,127	35,720	38,858
거래대금	(십억 위안)	404	489	484	480	476	516
신용잔고	(십억 위안)	768	889	893	891	891	891

선전증시 주요지표

		201231	210811	210812	210813	210816	210817
선전종합지수		2,329.37	2,487.00	2,478.34	2,468.74	2,454.36	2,392.49
등락폭		+71	+3.21	-8.66	-9.60	-14.38	-61.86
등락률		3.1%	0.1%	-0.3%	-0.4%	-0.6%	-2.5%
시가총액	(십억 위안)	34,111.22	37,807.09	37,687.98	37,548.43	37,363.53	36,433.84
이동평균	5일	2,284.66	2,464.75	2,471.01	2,476.14	2,474.45	2,456.19
	20일	2,271.66	2,439.14	2,439.12	2,439.86	2,439.96	2,436.75
이격도	5일	101.96	100.90	100.30	99.70	99.19	97.41
	20일	102.54	101.96	101.61	101.18	100.59	98.18
투자심리	(%, 10일)	70	50	40	40	40	40
거래량	(백만 주)	37,222	49,153	50,347	49,022	47,200	50,925
거래대금	(십억 위안)	511	749	775	773	730	746
신용잔고	(십억 위안)	714	796	799	799	800	800



대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

하노이증시 주요지표

		201231	210811	210812	210813	210816	210817
하노이지수		203.12	334.44	334.33	336.96	343.53	343.11
등락폭		+4.38	-4.64	-0.11	+2.63	+6.57	-0.42
등락률		0.4%	-0.3%	0.0%	0.8%	1.9%	-0.1%
시가총액	(십억 등)	192,164	439,527	438,855	441,905	450,007	448,741
이동평균	5일	197.24	330.22	332.00	334.30	336.87	338.47
	20일	176.60	313.10	314.50	315.96	318.53	320.63
이격도	5일	102.98	101.28	100.70	100.80	101.98	101.37
	20일	115.02	106.82	106.31	106.65	107.85	107.01
투자심리	(%, 10일)	80	60	50	50	60	60
거래량	(백만 주)	102	151	156	163	196	177
거래대금	(십억 등)	1,143	489	484	480	476	516

호치민증시 주요지표

		201231	210811	210812	210813	210816	210817
호치민지수		1,103.87	1,357.79	1,353.05	1,357.05	1,370.96	1,363.09
등락폭		+9.8	-6.09	-4.74	+4	+13.91	-7.87
등락률		1.0%	-0.4%	-0.3%	0.3%	1.0%	-0.6%
시가총액	(십억 등)	4,080,962	5,111,072	5,093,195	5,115,455	5,167,557	5,137,553
이동평균	5일	1,095.33	1,353.42	1,354.92	1,358.04	1,360.26	1,360.39
	20일	1,064.50	1,306.11	1,309.06	1,311.95	1,318.32	1,322.81
이격도	5일	100.78	100.32	99.86	99.93	100.79	100.20
	20일	103.70	103.96	103.36	103.44	103.99	103.05
투자심리	(%, 10일)	80	60	50	50	60	60
거래량	(백만 주)	473	751	708	712	791	726
거래대금	(십억 등)	9,919	24,295	21,557	22,932	26,056	24,413



대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

대만증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
Tex-Ray Industrial Co Ltd	14.9	10.00	1.4	WEI Chih Steel Industrial Co	48.6	-10.00	-5.4
커 자 케이맨	86.7	9.89	7.8	이찬 정밀공업	45.0	-10.00	-5.0
유왕 과기	11.2	9.80	1.0	Kao Hsing Chang Iron & Steel	24.6	-9.91	-2.7
Promise Technology Inc/Taiwa	12.7	8.58	1.0	Yieh Hsing Enterprise Co Ltd	26.1	-9.71	-2.8
Taiwan Line Tek Electronic	28.3	4.81	1.3	HORNG SHIUE HOLDING Co Ltd	12.3	-9.56	-1.3
Keysheen Cayman Holdings Co	47.9	4.36	2.0	Ledtech Electronics Corp	14.8	-8.67	-1.4
Fortune Oriental Co Ltd	23.7	3.95	0.9	아이디썬 광전	21.0	-8.10	-1.9
전화싱 단자	87.9	3.66	3.1	Yieh Phui Enterprise Co Ltd	29.6	-8.07	-2.6
렌허 재생에너지/타이완	19.5	3.46	0.6	창마오	91.0	-7.99	-7.9
Li Cheng Enterprise Co Ltd	20.0	3.37	0.6	First Copper Technology Co L	49.8	-7.95	-4.3
에이서	25.2	3.29	0.8	싱크로드 엔터프라이즈	69.5	-7.82	-5.9

대만증시(GreTai) 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
Koryo Electronics Co Ltd	31.5	9.95	2.9	쉬핀 과기	18.7	-18.91	-4.4
Senhwa Biosciences Inc	161.5	9.86	14.5	링타이 과기	33.6	-10.40	-3.9
Hunt Electronic Co Ltd	15.1	9.85	1.4	United Recommend Internation	46.6	-9.96	-5.2
Nuuo Inc	22.9	9.83	2.1	VHQ 미디어 홀딩스	16.5	-9.84	-1.8
Sung Gang Corp Ltd	15.2	9.78	1.4	ASolid Technology Co Ltd	125.0	-9.75	-13.5
Mutto Optronics Corp	21.4	9.74	1.9	렌야 광전공업	216.0	-9.62	-23.0
Nam Liong International Co L	19.2	9.74	1.7	주양 정밀	26.3	-9.48	-2.8
Medigen Vaccine Biologics Co	367.0	8.10	27.5	Actron Technology Corp	182.5	-8.98	-18.0
참바오 과기	36.1	6.96	2.4	Camellia Metal Co Ltd	17.9	-8.46	-1.7
성화 오락전파	11.8	6.31	0.7	PC 홈 온라인	104.0	-8.37	-9.5
Tachia Yung Ho Machine Indus	40.5	4.79	1.9	Eris Technology Corp	132.0	-8.33	-12.0



대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

상해증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
베이징 화렌 하이퍼마켓	6.67	10.07	0.61	Longyan Zhuoyue New Energy C	52.61	-20.00	-13.15
Xinjiang Xuefeng Sci-Tech Gr	6.35	10.05	0.58	Earth-Panda Advanced Magneti	56.35	-15.49	-10.33
중위안 세허 세포기인공정	21.63	10.02	1.97	Guangzhou Risong Intelligent	40.40	-10.22	-4.60
Guizhou Sanli Pharmaceutical	14.18	10.01	1.29	Leaguer Shenzhen Microelectr	47.50	-10.17	-5.38
Jiangxi Chenguang New Materi	30.90	10.00	2.81	지린 화웨이 전자	10.76	-10.03	-1.20
Jiangsu Tianmu Lake Tourism	17.28	9.99	1.57	Changzhou Tenglong Auto Part	15.71	-10.02	-1.75
중국 전력건설집단	5.85	9.96	0.53	베이징 쓰팡지바오 자동차	15.48	-10.00	-1.72
쓰촨 홍다	3.54	9.94	0.32	서더 주업	204.00	-10.00	-22.66
Shanghai Laiyifen Co Ltd	15.38	8.77	1.24	Wuxi Xinje Electric Co Ltd	61.76	-10.00	-6.86
Jinko Power Technology Co Lt	7.32	8.77	0.59	Shanghai Tianyong Engineerin	18.75	-9.99	-2.08
동우증권	9.63	8.69	0.77	Zhejiang Sanmei Chemical Ind	24.26	-9.98	-2.69

선전증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
시부 증권	8.26	7.41	0.57	이스트 집단	12.64	-10.92	-1.55
Nanjing Hanrui Cobalt Co Ltd	95.55	5.56	5.03	Pharmaron Beijing Co Ltd	180.68	-10.72	-21.69
귀청 광업	10.95	4.58	0.48	SG Micro Corp	327.15	-9.14	-32.90
신장 텐산 시멘트	14.49	4.24	0.59	저장 난더우 전원동력	14.97	-8.78	-1.44
중국 텐잉	4.54	4.13	0.18	Wuhan Raycus Fiber Laser Tec	66.20	-8.49	-6.14
잔커 자산집단	5.02	3.93	0.19	Fibocom Wireless Inc	50.60	-8.17	-4.50
신왕다 전자	40.38	3.27	1.28	Hangzhou Tigermud Consulting	142.93	-7.37	-11.37
후난 황금	11.64	3.01	0.34	리야더 광전	8.66	-7.18	-0.67
선그로우 파워 서플라이	144.70	2.77	3.90	중신 타이푸 특강집단	24.37	-6.77	-1.77
왕쑤 과학기술	6.28	2.61	0.16	Asymchem Laboratories Tianji	350.00	-6.74	-25.30
Intco Medical Technology Co	110.80	2.35	2.54	Guangdong Xinbao Electrical	20.28	-6.72	-1.46

주) 선전증시 상승/하락 주도주는 선전성분지수 기준

홍콩증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
항생지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)	항생지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)
AIA 그룹	96.40	2.55	2.40	야오밍 생물기술	113.70	-6.03	-7.30
선저우 국제집단공고	180.10	2.39	4.20	알라바마 그룹 홀딩	171.40	-4.99	-9.00
중국은행 (BOC)	2.73	0.74	0.02	Country Garden Services Hold	58.20	-5.13	-3.15
CSPC 제약그룹	11.24	0.72	0.08	ANTA 스포츠 프로덕츠	162.00	-4.54	-7.70
서니 옵티컬 테크놀로지	217.80	0.55	1.20	진사중국	24.00	-4.38	-1.10
테크트로닉 인더스트리스	172.80	0.52	0.90	텐센트 홀딩스	435.60	-4.01	-18.20
차이나 유니콤	4.40	0.69	0.03	페트로차이나	3.22	-3.88	-0.13
-	-	-	-	지리 기차 공고	25.50	-3.95	-1.05
-	-	-	-	Meituan	212.60	-3.97	-8.80
-	-	-	-	Haidilao International Holdi	29.95	-3.23	-1.00
-	-	-	-	갤럭시 엔터테인먼트 그룹	47.60	-3.15	-1.55



대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

하노이증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
하노이주	가격	등락(%)	등락(VND)	하노이주	가격	등락(%)	등락(VND)
Nha be Water Supply JSC	23,100	10.00	2,100	VNECO 8 Electricity Construc	7,300	-9.88	-800
Construction JSC No 21	7,700	10.00	700	Thang Long Wine JSC	12,000	-9.09	-1,200
Dong Nai Paint Corp	35,300	9.97	3,200	South-West Petro Vietnam Fer	10,700	-7.76	-900
Everest Securities JSC	28,800	9.92	2,600	Tien Thanh Service And Tradi	3,600	-7.69	-300
Post & Telecommunication Joi	32,200	9.90	2,900	Port of Hai Phong JSC	29,700	-6.60	-2,100
An Giang Port Supply JSC	22,300	9.85	2,000	PGT Holdings JSC	4,900	-5.77	-300
Binh Thuan Book and Equipmen	15,800	9.72	1,400	Vietnam Enterprise Investmen	3,400	-5.56	-200
Viet Tien Son Real Estate Ho	17,100	9.62	1,500	Transportation and Trading S	12,200	-5.43	-700
American Vietnamese Biotech	10,400	9.47	900	40 Investment and Constructi	38,000	-5.00	-2,000
Phong Phu Pharmaceutical JSC	17,400	9.43	1,500	VICEM Hoang Mai Cement JSC	5,700	-5.00	-300
Vietnam Germany Steel Pipe J	24,400	9.42	2,100	팬 그룹	30,700	-4.95	-1,600

호치민증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
호치민주	가격	등락(%)	등락(VND)	호치민주	가격	등락(%)	등락(VND)
에버피아 베트남	14,550	6.99	950	파이 응우옌	8,660	-6.98	-650
호찌민 시티 메탈	28,350	6.98	1,850	CII Engineering And Construc	14,150	-5.67	-850
사이공 텔레커뮤니케이션 & 테	20,800	6.94	1,350	뚜 리엠 어반 디벨롭먼트	33,000	-5.31	-1,850
Thien Viet Securities JSC	30,050	6.94	1,950	디벨롭먼트 인베스트먼트 컨스	32,150	-5.16	-1,750
ASA JSC/Hai Ba Trung	13,150	6.91	850	호아 안	44,100	-5.16	-2,400
비메디맥스 메디파마	39,450	6.91	2,550	Hai An Transport & Stevedori	54,800	-5.03	-2,900
Hong Ha Food Investment Deve	6,970	6.90	450	타인 콩 텍스타일 가먼트 인베	78,000	-4.88	-4,000
빈선 - 송헌 하이드로파워	27,150	6.89	1,750	쯔엉 즈엉 음료	19,600	-4.85	-1,000
Phuc Hung Holdings Construct	21,750	6.88	1,400	Southern Fertilizer JSC/The	11,850	-4.82	-600
아이디코 어반 앤드 하우스 디	51,300	6.88	3,300	DRH 홀딩스	10,300	-4.63	-500
디엔 꾸엩	24,150	6.86	1,550	딘 부 포트 투자 & 개발	56,400	-4.57	-2,700

## 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