

2021.08.26(목)

Yuanta Research

Yuanta

Greater

Asia Daily

• 아시아 산업 및 기업 분석

대만: 반도체산업, IGS (3293 TT), 웨이퍼웍스 (6182 TT)

중국: 영달자동차서비스홀딩스 (03669 HK),

안타스포츠 (02020 HK)

• 아시아 추천종목 (대만/홍콩/상해/베트남)

• 대만/홍콩/상해/베트남 시장 지표



## 반도체산업

### 관련 종목

산업	종목명	종목코드	투자의견	목표주가 (NT\$)
파운드리	UMC	2303 TT	BUY	78
	TSMC	2330 TT	BUY	780
	VIS	5347 TT	BUY	150
OSAT	ASE테크	3711 TT	BUY	145

자료 : Yuanta Investment Consulting

주: 발간일 2021. 08. 24

### 2022년에도 타이트한 공급 이어져, 2023년 수급 균형 전망

5G 트렌드에 따른 사양 업그레이드, 반도체 애플리케이션 확대, 강한 시장 수요에 힘입어 TSMC 는 2021년 반도체 산업(메모리 제외) 성장률을 전년 대비 12% 증가에서 17%로 상향했으며 파운드리 산업의 성장률은 전년 대비 16% 증가에서 20%로 상향했다. 중복 주문과 재고조정에 대한 리스크를 완전히 배제할 수는 없으나 현재 IC 설계 업체의 재고는 정상 수준이다. 2H21 성수기와 5G/HPC/EV 트렌드에 따른 수요 증가로 전방 고객사가 재고 축적을 개시하고 파운드리 및 OSAT 업체의 설비는 풀가동 될 것으로 예상된다. 2022년에도 설비가 타이트하나 파운드리 가격이 크게 인상될 가능성은 없을 것으로 전망한다. 시장의 관심은 5G 트렌드가 전인하는 고급 사양으로의 업그레이드와 산업 및 제품 사양 업그레이드에 따른 기회 창출에 쏠릴 것으로 예상하며 제품 믹스 개선이 파운드리 업체의 수익성을 지속적으로 뒷받침할 것으로 기대한다. TSMC(2330), UMC(2303), VIS(5347), ASE 테크(3711)에 대한 긍정적인 입장을 유지한다.

1. 사양 업그레이드 및 제품믹스 개선으로 낙관적인 2H21 반도체 전망: 대다수 파운드리 업체의 3분기 가이드스가 컨센서스를 상회했으며 3분기 성수기 진입 이후 재고 비축 수요가 증가할 것으로 예상된다. 가격 인상 외에도 신규 모델의 사양 업그레이드와 제품 믹스 개선 또한 웨이퍼 ASP의 상승 요인이다. 한편 TSMC의 3Q21 매출 가이드스는 컨센서스와 일치했으나 매출총이익률 가이드스는 전망치를 하회했다. 동사 경영진은 일반적으로 신규 공정의 초기 시점(7~8 분기)에 수율, 효율성, 감가상각비 등 요소가 매출총이익률에 영향을 끼칠 수 있기 때문이라고 밝혔다. 당사는 예상을 상회하는 매출 가이드스와 적절한 비용 통제를 감안할 때 3Q21 TSMC 실적의 추가 상승 여력이 있다고 판단한다. UMC는 웨이퍼 ASP가 6% 추가 상승함에 따라 3Q21 매출총이익률이 35%까지 확대될 것이라는 가이드스를 제시했으며 이는 전망치를 상회하는 수준이다. VIS는 1) 타오위안 3공장의 월간 8,000개에 달하는 추가 생산능력이 3Q21에 사전 가동되면서 월간 생산능력이 24.6만 개(전분기 대비+3.4%)에 달하고 설비 풀가동이 이어지며 2) 일부 공정의 가격 인상 3) 지속적인 제품 믹스 개선 4) 미세 피치로의 제품 업그레이드에 따른 ASP 10~15% 인상에 힘입어 전망치를 상회하는 3Q21 가이드스를 제시했다.



2. 파운드리 업체 장기계약을 통해 2023년 신규 설비의 설비 가동률 확보: 타이트한 반도체 설비가 2022년까지 이어질 것으로 예상된다. 2022년 실질적인 증설이 없는 상황에서 파운드리 업체는 타이트한 설비와 높은 원재료 가격에 따른 비용 상승을 반영해 일부 공정에 대한 가격을 인상했다. 가격 인상은 CIS, PMIC, DDI, 자동차용 반도체에 대한 수요가 강해짐에 따라 광범위한 애플리케이션을 갖춘 8인치 웨이퍼 및 12인치 성숙공정이 주요 대상이다. 장기적으로 파운드리 업체는 증설 이후 설비 가동률을 확보하기 위해 고객사와 장기 계약을 체결했으며 판매가에도 일부 감가상각비를 반영할 예정이다.

3. 타이트한 웨이퍼 공급이 2H21 DDI 관련 DSAT 사업 성장에 영향: OSAT 업체 또한 설비가 부족한 상황으로 2Q21 장비 납품에 대한 리드타임이 1년까지 연장됐다. 최근 장비 공급업체의 납기 일정 조정으로 리드타임이 소폭 개선됐으나 장비를 완전히 설치하기까지는 시간이 소요되며 2022년까지 장비를 납품하기에는 6개월이 더 필요하다. 최근 ASE 테크의 일부 고객사가 주문을 조정했으며 부품 공급 부족이 주요 원인으로 보이나, 전반적으로 수요 강세가 이어지고 있어 주문 조정은 일시적 현상이라고 판단된다. 3Q21 성수기 진입 이후 OSAT 서비스 가격이 5~10% 인상될 것으로 예상하나 DDI 및 범프 관련 OSAT 업체의 가격 인상은 제한적이고 타이트한 웨이퍼 공급으로 일부 업체의 설비 가동률은 소폭 하락할 것으로 전망한다.

4. 1H21 TDDI 가격 40% 이상 인상, 4Q21 가격 대폭 인상될 가능성 낮아: 부품 부족으로 2021년 휴대폰 산업 성장은 압박에 직면할 것으로 예상된다. 그러나 중국 휴대폰 브랜드 업체는 부품이 부족한 상황에서도 5G 휴대폰 출하량과 보급률을 확대하는 것을 목표로 설정했다. 2021년 7월 누적 중국 휴대폰 출하량은 1.99억 대로 2019년 동기 대비 5.6% 감소했으나 2020년 동기 대비 16.7% 증가했다. 한편 2021년 7월 누적 5G 휴대폰 출하량은 1.5억 대로 2020년 동기 대비 94.3% 증가하며 5G 휴대폰 보급률이 75~80%까지 빠르게 확대됐다. 중국 휴대폰의 재고 비축 수요에 힘입어 휴대폰 애플리케이션 가운데 DDI 와 TDDI 의 ASP 상승폭이 가장 컸으며 일부 공급업체는 1H21 웨이퍼 파운드리와 OSAT 비용 인상분을 반영한 가격보다 더 높은 가격(2020년 말 대비 40% 이상 상승)을 제시했다. 공급업체는 3Q21 비용 전가를 위해 가격을 10~15% 추가 인상할 계획이며 3Q21 말 수요에 따라 가격을 추가 조정할 예정이다. 현재 TDDI 출하량은 타이트한 설비로 인해 확대되기 어려우며 2H21 신규 모델에 OLED 패널을 채택됨에 따라 일부 TDDI 수요가 OLED DDI 로 이전될 것으로 판단된다. 따라서 4Q21에도 TDDI 가격이 높은 수준을 유지하나 가격이 큰 폭으



로 상승할 가능성은 높지 않다.

5. 주요 글로벌 파운드리 업체 2H21에도 설비 부족에 따른 영향 이어져: 2021~2022년 웨이퍼 파운드리의 설비 확대는 제한적으로 주요 글로벌 파운드리 업체들은 일제히 부품 부족이 운영에 영향을 끼칠 것이라고 밝혔다. 현재 대다수 파운드리 설비는 병목 현상 개선을 통해서만 확대될 수 있는 반면 상위 IC 설계 업체는 공급을 확보하는데 비교적 유리하다. 2H21부터 공급 부족 문제가 다소 해소되나 대다수 신규 설비는 2023년에 집중적으로 가동될 예정이다. 반도체 수요가 이어진 점을 고려했을 때, 수요를 따라 잡기까지는 1~2년이 소요되며 2023년까지는 수급 불균형 현상이 지속될 것으로 판단한다.

6. 대다수 신규 설비 2023년 가동될 예정으로 초과설비 가능성은 높지 않아: 파운드리 업체가 증설을 개시했으나 신규 공장을 건설하는 데는 1~2년이 소요돼 단기적으로 병목 현상 개선을 통해서만 설비 확대가 가능하다. TSMC 는 2022~2024년 신규 선단공정이 가동될 예정으로 비교적 안정적인 증설이 이루어질 것으로 예상된다. VIS 는 현재 기존 공장에 유틸 클린룸이 있으며 장비 납품까지 9~12개월이 소요되에도 불구하고 3Q21와 2022년 중반 신규 설비가 가동되는 첫 파운드리 업체가 될 예정이다. 나머지 주요 파운드리의 신규 설비는 대부분 2023년 가동될 계획이다. 수요 증가가 이어지는 점을 고려했을 때, 2023년 수급이 균형을 이루고 초과설비 가능성은 크지 않다.

7. 광범위한 애플리케이션에서 중요한 공정으로 자리 잡을 28나노 공정: 휴대폰 AP, CPU, GPU, AI 컴퓨팅 등 애플리케이션은 계속해서 가장 최신 공정을 채택하고 있으며 TSMC, 삼성, 인텔을 제외한 기타 파운드리 업체의 공정 개발은 28나노 공정에 머물러 있다. OLED DDI, ISP, WiFi 6, TWS, BMC 등 애플리케이션은 대체로 28나노 공정을 채택하며 점차 다양한 애플리케이션이 28나노 공정으로 업그레이드되고 있다. 글로벌 주요 파운드리 업체(TSMC, 미디어텍, SMCI 등)가 28나노 설비를 확대하겠다고 밝혔으며 향후 대다수 애플리케이션이 28나노 공정을 채택할 것으로 전망한다.

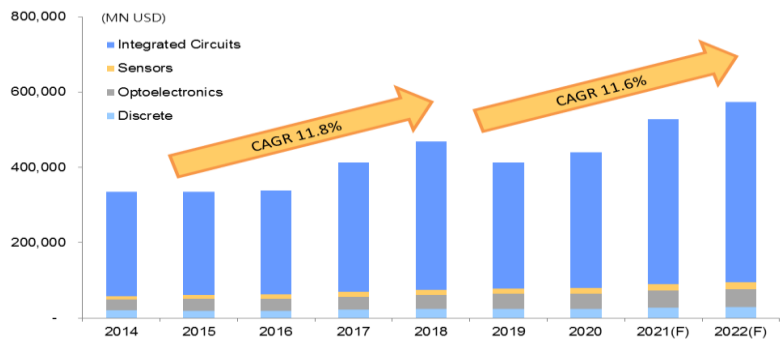
8. 설비 부족 현상 2022년까지 이어져, 반도체 산업 성장에 대한 우려 부재: 2022년 5G 휴대폰 보급률이 50%에 달할 것으로 예상된다. 5G 휴대폰에 채택되는 CIS, ISP, PMIC, RF 등 부품뿐 아니라 아이폰/아이폰 이외의 휴대폰 AP 가 3나노/4나노 공정으로 업그레이드되고 있으며 5G 휴대폰에 대한 반도체 시장가치가 4G 휴대폰의 시장 가치를 뛰어넘어 성장을 이어



대만 산업 분석

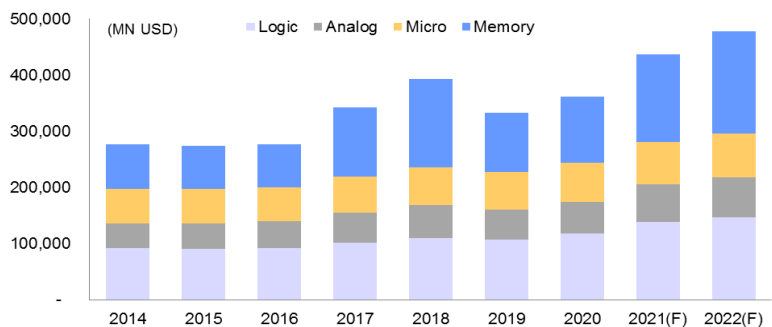
갈 것으로 기대한다. 한편 교육시장에서 크롬북의 수요와 재택근무 수요가 감소함에 따라 게이밍, 상업용 등 고급 노트북으로 수요가 이전될 것으로 예상된다. 2022년 글로벌 노트북 출하량은 전년과 비슷한 수준을 유지할 것으로 전망한다. 고급 노트북이 더 높은 사양의 부품을 채택함에 따라 칩 생산이 더욱 최신 공정으로 업그레이드되며 시장 성장을 견인할 것으로 기대한다.

그림 2: 글로벌 반도체 시장 전망



자료: WSTS, Yuanta Investment Consulting

그림 3: 반도체 시장(메모리 업종 제외) 성장세 이어져



자료: WSTS, Yuanta Investment Consulting



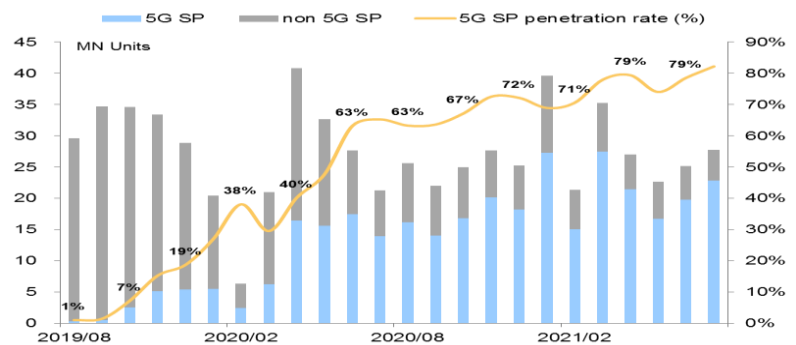
대만 산업 분석

그림 4: 기대치를 상회하는 3Q21 파운드리 가이드선스

(NT\$ mn)	3Q21F 신규	3Q21F 기존	차이	컨센서스	차이
<b>TSMC</b>					
매출	411,525	393,648	4.5%	411,849	-0.1%
매출총이익률(%)	50.50%	51.5%	-1.0ppts	52.1%	-1.6ppts
영업이익률(%)	39.50%	40.7%	-1.2ppts	41.2%	-1.7ppts
조정 후 EPS (NT\$)	--	5.76	--	5.97	--
<b>UMC</b>					
매출	--	51,297	-	52,631	-
매출총이익률(%)	35.0%	30.3%	4.7ppts	31.6%	3.4ppts
영업이익률(%)	--	17.7%	--	20.9%	--
조정 후 EPS (NT\$)	--	0.78	--	0.90	--
<b>VIS</b>					
매출	11,700	10,774	8.6%	10,548	10.9%
매출총이익률(%)	45.0%	41.0%	4.0ppts	40.9%	4.1ppts
영업이익률(%)	33.5%	30.5%	3.0ppts	30.2%	3.3ppts
조정 후 EPS (NT\$)	--	1.62	--	1.55	--

자료: Bloomberg, Yuanta Investment Consulting

그림 5: 빠르게 확대되는 중국의 5G 스마트폰 보급률

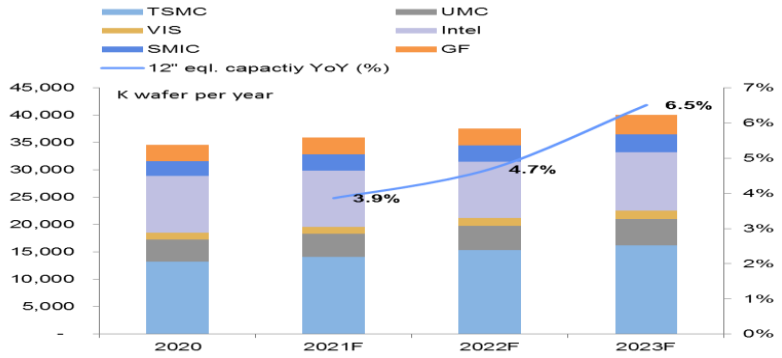


자료: CAICT, Yuanta Investment Consulting



대만 산업 분석

그림 6: 대다수 신규 파운드리 설비 2023년 가동 예정



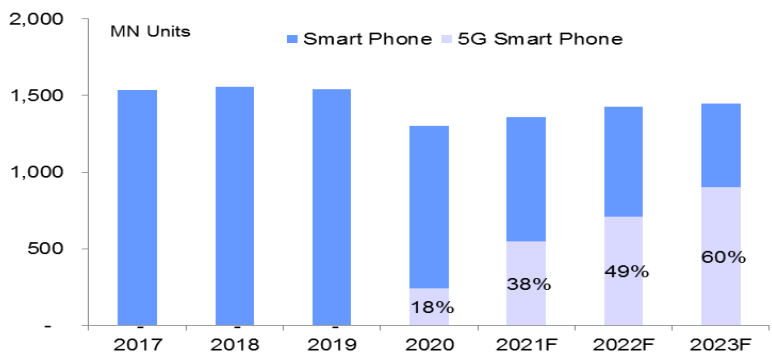
자료: IC Insights, Yuanta Investment Consulting

그림 7: TSMC, 삼성, 인텔을 제외하고 대다수 파운드리 공정 개발 28나노 공정에 머물러 있어

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F		
TSMC		28nm			20nm	16nm	10nm	12nm	7nm	7nm+	5nm	6nm	4nm	3nm
Samsung	32nm	28nm	20nm	14nm		10nm			7nm	6nm	5nm	4nm	3nm	
Intel		22nm		14nm						10nm			7nm	
SMIC		40nm				28nm				14nm				
UMC			28nm			14nm								
GF			28nm		14nm									

자료: Company data, Yuanta Investment Consulting

그림 8: 2022년 글로벌 5G 스마트폰 보급률 50%까지 확대 전망



자료: Yuanta Investment Consulting

대만 기업 분석

IGS (3293 TT)

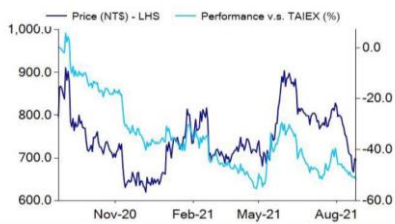
Taiwan: Software & Services

BUY (Unchanged)

12M Target NT\$1,010.0  
TP upside (downside) 45.3%

Previous Target NT\$1,040.0  
Close Price (Aug 24, 2021) NT\$695.0

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$	1,751.6 mn
6개월 일평균 거래대금	US\$	32.2 mn
발행주식		70.5 mn
유통주식		71.7%
외국인 지분율		29.2%
주요주주	Chiang Shun Ch'eng,	6.6%
수정 주당 장부가(2021F)		NT\$121.22
P/B (2021F)		5.7x
부채 비율		26.44%
기업신용리스크지수(TCRI)		4

Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2020A	2021F	2022F	2023F
Sales	8,426	11,619	14,417	17,738
Op. profit	4,236	5,866	7,060	8,793
Net profit*	3,409	4,834	5,952	7,381
Adj. EPS (NT\$)	48.38	68.61	84.49	104.78
Sales growth (%)	59.2	37.9	24.1	23.0
Op. profit growth (%)	75.5	38.5	20.3	24.6
Adj EPS growth (%)	72.3	41.8	23.1	24.0
P/E (X)	14.4	10.1	8.2	6.6
ROE (%)	51.3	56.6	57.6	58.7
Div. yield	6.0%	8.5%	10.5%	12.9%
DPS (NT\$)	42.00	59.00	73.00	90.00

\*Net profit attributable to the parent

주: 발간일 2021. 08. 25

재택근무 수요 감소로 실적 다소 부진, 그러나 타사 대비 매우 높은 수준

투자 의견 BUY 및 목표주가 NT\$1,010: EU와 미국의 백신 접종률이 50% 이상으로 확대된데 따른 재택근무 수요 감소로 2H21 동사 매출이 다소 부진한 상황이다. 2022년에는 전세계적으로 코로나-19가 통제되면서 재택근무 수요가 감소할 것으로 예상하나 동사의 상업용 아케이드 게임 출하 비중이 높아지고 적극적으로 해외 온라인 게임 시장에 진출함에 따라 EPS가 NT\$84.49(전년 대비+23%)로 타사 대비 높을 것으로 전망한다. 투자 의견 BUY와 목표주가 NT\$1,010를 제시하며 재택근무 수요가 감소한 점을 반영해 목표 P/E를 기존 14배에서 12배로 하향한다. EPS 밸류에이션은 기존 2021년에서 2022년(NT\$84.49)으로 변경한다. 상승 여력은 45.3%다.

환손실로 인해 2Q21 실적 전망치 하회: 2Q21 매출이 NT\$28.5억으로 전분기 대비 3%, 전년 대비 45% 증가해 최고치 경신 흐름을 이어갔다. 매출 총이익률은 1Q21 96.1%에서 95.9%로 소폭 하락한 반면 영업이익은 NT\$14.7억으로 전분기 대비 4%, 전년 대비 54% 증가했다. 환손실(NT\$1억)로 인해 영업외이익은 NT\$0.94억 적자가 발생했다. 순이익은 NT\$11.7억으로 전분기 대비 1% 감소했으나 전년 대비 51% 증가했다. EPS는 NT\$16.62로 당사 및 시장 전망치를 각각 7%/7% 하회했다.

잠재력을 지닌 미국 시장: 2Q20 미국의 코로나-19 확산으로 재택근무자가 크게 증가했으며 재택경제 수요가 늘어났다. 이에 따라 2020년 6월과 7월 미국으로부터 로열티와 서비스 수수료가 빠른 속도로 증가하면서 동사는 Golden HoYeah와 Star 31에 이어 3번째로 높은 매출(2020년 매출 기여도 약 15%)을 기록했다. 동사가 미국에서 로열티를 수취하는 주(州)는 3곳에 불과하나 현재 온라인 카지노 게임이 합법화되거나 합법화 예정인 주는 15곳으로 시장 잠재력이 매우 크다. 최근 미국의 재택근무 수요 감소가 매출에 소폭 영향을 끼쳤으나 향후 기타 주(州)에 진출함으로써 미국으로부터 로열티 수익이 빠르게 증가할 것으로 예상된다.

재택근무 수요 감소가 매출에 소폭 영향: 동사는 다양한 국가에서 최상위권의 인기를 얻고있는 온라인 게임(Golden HoYeah, Star 31, Good Luck 777, Mankwuan Dahan, Haiwang Baozang 및 Golden HuYeah)을 개발해오고 있다. 재택근무 수요 강세로 1H21 매출이 전년 대비 45% 증가했으나 2H21에는 재택근무 수요 감소로 2H21 매출의 전년대비 증가율은 30~35%까지 둔화되며 2021년 연간 매출의 전년 대비 증가율은 38%일 것으로 예상된다. 2022년에는 전세계적으로 코로나-19가 통제되면서 재택근무 수요가 감소할 것으로 예상하나 동사의 상업용 아케이드 게임 출하 비중이 높아지고 적극적으로 해외 온라인 게임 시장에 진출함에 따라 매출이 24% 증가한 NT\$144억에 달하고 매출총이익률은 95%로 높은 수준을 유지할 것으로 전망한다. EPS는 9% 하향한 NT\$84.40(전년 대비+23%)로 예상된다.

대만 기업 분석

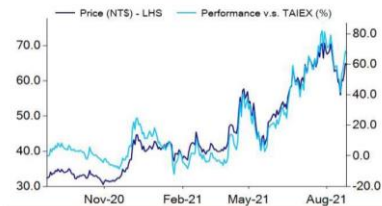
웨이퍼웍스 (6182 TT)

Taiwan: Semiconductors & Semiconductor Equipment

BUY (Unchanged)

12M Target **NT\$83.0**  
TP upside (downside) **28.4%**  
Previous Target NT\$75.0  
Close Price (Aug 24, 2021) NT\$64.6

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$	1,191.3 mn
6개월 일평균 거래대금	US\$	80.9 mn
발행주식		510.9 mn
유통주식		89.7%
외국인 지분율		12.8%
주요주주	Chiao Ping Hai,	2.3%
수정 주당 장부가(2021F)		NT\$18.19
P/B (2021F)		3.6x
부채 비율		43.79%
기업신용리스크지수(TCRI)		6

Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2020A	2021F	2022F	2023F
Sales	7,422	10,392	12,643	13,844
Op. profit	734	2,103	3,217	3,402
Net profit*	519	1,211	1,864	1,946
Adj. EPS (NT\$)	1.02	2.37	3.65	3.81
Sales growth (%)	(3.3)	40.0	21.7	9.5
Op. profit growth (%)	(43.7)	186.4	53.0	5.8
Adj EPS growth (%)	(57.9)	133.5	53.9	4.4
P/E (X)	63.6	27.2	17.7	17.0
ROE (%)	5.6	13.2	19.1	19.0
Div. yield	1.7%	2.2%	3.4%	4.1%
DPS (NT\$)	1.10	1.42	2.19	2.67

\*Net profit attributable to the parent

주: 발간일 2021. 08. 25

2Q21 매출총이익률 전망치 상회, 이익 기대치 상향 조정

투자의견 BUY 유지, 목표주가 NT\$83로 상향: 실리콘 웨이퍼 산업 호조와 견고한 펀더멘털, 그리고 컨센서스를 상회하는 2Q21 매출총이익률을 바탕으로 동사에 대한 긍정적인 입장을 유지한다. 2H21 계약 갱신 이후 고농도 도핑 실리콘 웨이퍼 가격이 매월 상승하며 하반기 전반에 걸쳐 두 자릿수% 증가할 것으로 예상된다. 2021년/2022년 EPS 전망치를 각각 전년 대비 134%/54% 증가를 의미하는 NT\$2.4/NT\$3.7로 제시하며 각각 5%/9% 상향한다. 3Q21부터 이익이 호조를 보이고 전장 부문에 대한 매출 기여도가 높아지며, 전체 수요가 강세를 보일 것으로 예상해 투자의견 BUY를 유지한다. 목표주가는 기존과 동일한 2022년 P/E 23배를 적용해 NT\$83로 제시한다.

2Q21 매출총이익률 32%로 당사 전망치 2%p 상회: 고농도 도핑 실리콘 웨이퍼에 대한 비중 확대로 1분기와 2분기 설비가 풀가동된데 힘입어 2Q21 매출이 NT\$24.8억으로 전분기 대비 8% 증가했다. 매출총이익률은 32.3%로 전분기 대비 4.8%p 증가했으며 시장/당사 전망치를 모두 2%p 상회했다. 동사의 4~5월 잠정 실적 발표 이후 시장의 매출총이익률 상향에도 불구하고 2Q21 실제 매출총이익률은 기대치보다 높았다. 비지배주주지분 이익이 전분기 대비 102% 증가한 NT\$1억을 기록해 정저우와 상하이 공장으로부터 안정적인 이익 기여와 규모의 경제를 시사했으며 이에 따라 동사의 연결 매출총이익률이 크게 증가했다.

실리콘 웨이퍼 산업 업데이트: 동종업체인 SUMCO는 8월 초 12인치 제품의 수급 격차가 3개월 전 가이던스 대비 더욱 확대될 것으로 예상하며 격차가 2021년 93%~110%에서 2024년 97~116%로 확대될 것으로 전망한다. 이는 고객사의 재고 수준이 낮고, 로직 IC에 대한 수요가 꾸준히 증가하고 있으며, 업계 전반에 걸쳐 신규 그린필드 공장이 빠르면 2024년에야 가동될 예정이기 때문이다. 동종 업체인 글로벌웨이퍼스 또한 2022년부터 모든 사이즈의 실리콘 웨이퍼가 공급 부족 상황에 직면하며 가격이 추가 인상될 것으로 예상된다. 동사의 맞춤형 8인치 고농도 실리콘 웨이퍼 제품 가격은 폴리싱 웨이퍼 가격을 기준으로 삼기 때문에 마찬가지로 해당 산업의 가격 인상에 수혜를 볼 것으로 판단된다. 현재 8인치 웨이퍼 제품 가격은 2018년 고점 대비 20~30% 낮아 2022년에도 상승 여력이 있다.

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

Capa 관련 업데이트: 동사의 상하이 공장이 6월부터 부분적으로 생산을 재개함에 따라 2021년 말 기준 월간 생산능력이 15만 개로 점차 확대될 것으로 예상된다. 대만의 경우 6월 말 타오위안 룡탄에 위치해있는 Yangmei 공장의 병목 현상 개선 이후 7월부터 출하를 개시했으며 3Q21 6인치와 8인치 제품의 생산능력이 10% 확대될 것으로 전망한다. 1Q21 12인치 제품의 월간 생산능력은 4천 개에서 2Q21 7천 개로 늘어났으며 2021년 말 기판의 허가 인증 취득 이후 매출이 점차 증가할 것으로 기대한다. 현재 12인치 제품의 매출총이익률은 8인치 제품의 매출총이익률과 비슷한 수준이나 고객사의 12인치 제품 가격이 높아진 점을 감안했을 때, 매출 규모 확대 이후 12인치 제품의 매출총이익률이 늘어날 것으로 예상된다. 2021년 12인치 제품의 매출 기여도가 약 0.5%에서 2022년에는 3%에 달할 것으로 전망한다.

중국 기업 분석

영달자동차서비스홀딩스 (03669 HK)

China: Automobiles & Components

Action

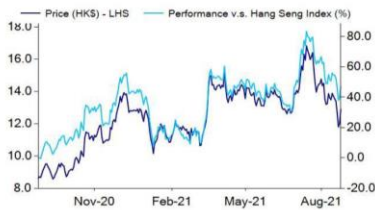
BUY (Unchanged)

TP upside (downside) 62.7%

Close Aug 24, 2021

Price HK\$12.90  
12M Target HK\$21.00  
Previous Target HK\$18.00  
Hang Seng Index 25,727.9

Share price performance relative to Hang Seng Index



시가총액 US\$3,271.4 mn  
6개월 일평균 거래대금 US\$8.3 mn  
발행주식 1,976.2 mn  
유통주식 69.2%  
주요 주주 Cheung Tak On, 30.8%  
순무채 비율 17.9%  
주당 장부가 (2021F) RMB6.79  
P/B (2021F) 1.58x

Financial outlook (RMB mn)

Year to Dec	2020A	2021F	2022F	2023F
Sales	68,534	84,563	96,746	107,361
Op. profit	2,875	3,981	4,842	5,823
Net profit *	1,625	2,471	3,054	3,719
EPS (RMB)	0.85	1.25	1.54	1.88
EPS growth (%)	5.9	47.7	23.6	21.8
P/E (X)	12.68	8.59	6.95	5.71
ROE (%)	13.7	18.4	19.8	20.8
Div. yield (%)	5.0	4.1	5.0	6.1
DPS (RMB)	0.54	0.44	0.54	0.66

\* Net profit attributable to the equity holders

주: 발간일 2021. 08. 24

저렴한 주가

다수의 긍정적 소재, 투자 의견 BUY 유지: 소비 업그레이드, 신에너지차 (NEV) 트렌드, 중고차 부가가치세 인하 등으로 순풍을 맞이한 동사의 실적이 향후 신고점을 기록할 것으로 전망되며, 2020~2023년 EPS 가 연평균 31% 성장하고, ROE 가 20%에 달할 것으로 기대된다. 현재 주가는 2021/2022F P/E 의 8.6배/7.0배로 밸류에이션이 매력적이라고 판단된다.

1Q21 기대치 소폭 상회: 1H21 순이익은 전년 대비 121%나 증가하며 RMB11.7억을 기록해 기대치를 5% 상회했다. 2Q21 이익은 전년 대비 37%, 전분기 대비 23% 증가한 RMB6.46억이었다. 반도체 공급 부족 속에서 강력한 가격 결정력을 바탕으로 1H21 신차 판매 매출총이익률이 1Q21 2.95%보다 높은 3.15%를 기록했다. 동사는 처음으로 중고차 유통 매출/총이익 RMB8.97억/8,200만을 인식했으며, 매출총이익률은 9.1%였다. 고급 신차 매출/애프터세일 매출/서비스 수익은 각각 전년 대비 41%/39%/27% 증가했고, 재고일수가 23.4일로 개선됐다(1Q21 말 25.0일).

사업 업데이트: 반도체 공급 부족이 8~9월 판매에 큰 영향을 미치며 BMW/재규어 & 아우디/볼보의 판매량이 각각 10%/15%/20~25% 감소할 것으로 보이며, 벤츠와 렉서스에 미치는 여파는 더 클 전망이다. 그러나 동사는 3Q21 판매량 약세에도 할인 축소로 매출총이익률이 상승할 것으로 예상하고 있다. OEM 들이 4Q21 판매가 3Q21 손실을 상쇄할 것으로 예상함에 따라 연간 목표치를 하향 조정하고 있지는 않다. 동사는 2021년 신차 판매량/애프터세일 매출/서비스 수익/중고차 매출이 각각 전년 대비 12%/20%/15%/40% 증가할 것이라는 가이드를 제시했다. 자동차 교체 주기가 짧아지고, 고품질 고급 자동차 수요가 풍부해 중고차 유통 매출총이익률이 9~10% 수준을 유지할 것으로 기대하고 있으며, 올해 말까지 승인 받은 NEV 판매점이 25개 이상에 달할 것으로 전망하고 있다.

중국 기업 분석

안타스포츠 (02020 HK)

China: Specialty Retail

Action

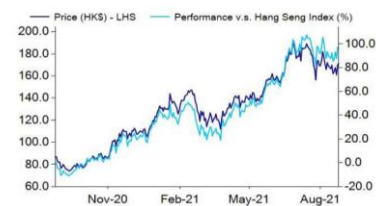
BUY (Unchanged)

TP upside (downside) 27.3%

Close Aug 24, 2021

Price HK\$171.20  
12M Target HK\$218.00  
Previous Target HK\$216.00  
Hang Seng Index 25,727.9

Share price performance relative to Hang Seng Index



시가총액	US\$59,390.2 mn
6개월 일평균 거래대금	US\$109.8 mn
발행주식	2,703.3 mn
유통주식	41.8%
주요 주주	Ding family, 58.2%
순부채비율	(33.5%)
주당 장부가(2021F)	RMB11.55
P/B(2021F)	12.33x

Financial outlook (RMB mn)

Year to Dec	2020A	2021F	2022F	2023F
Sales	35,512	50,736	66,036	80,547
Op. profit	9,152	12,742	18,533	24,213
Net profit *	5,162	8,482	12,399	16,330
EPS (RMB)	1.92	3.14	4.59	6.04
EPS growth (%)	(3.4)	63.5	46.2	31.7
P/E (X)	74.19	45.38	31.05	23.57
ROE (%)	22.0	28.5	32.2	33.1
Div. yield (%)	0.4	1.0	1.6	2.3
DPS (RMB)	0.61	1.41	2.27	3.27

\* Net profit attributable to the equity holders

주: 발간일 2021. 08. 24

모든 면에서 좋다

투자의견 BUY 유지: 동사는 정부 정책과 중국인의 국내 스포츠웨어 브랜드 선호도 증가의 주요 수혜주이다.

1H21 실적 전망치 상회: 기저효과와 신장면화이슈의 수혜로 ANTA/FILA 브랜드 매출이 전년 대비 각각 56%/51% 증가했다. ANTA 브랜드의 직접 소매판매 시작(전체 매출 비중 16%)도 전체 매출 증가에 기여했다. ANTA 브랜드 매출총이익률이 53%로 11%p 증가하며 전체 매출총이익률은 전년 대비 6.4%p 증가한 63.2%를 기록했다. 직접 소매 시작과 제품 할인폭 축소가 주요한 것으로 판단된다. 영업이익률은 전년 대비 1.3%p 개선된 25.9%를 기록했다. 비공제 비용 감소로 유효세율은 전년 대비 8.3%p 하락한 28.6%였다. 운전자본일수는 101일이다(vs 1H20: 109일). 동사는 올해 6월 말 기준 순현금 RMB101억을 보유한 상태이다(주당 RMB3.8).

8월 초부터 지금까지 매출 약세: 동사 경영진은 소비심리 약세와 중국 일부 지역의 코로나-19 재확산으로 8월 매출이 기대치를 하회하고 있다고 밝혔다. 7월 매출은 만족스러운 수준이었다. 동사는 ANTA/FILA 브랜드의 연간 소매판매가 전년 대비 각각 20% 이상/30% 이상 증가할 것이라는 가이던스를 유지하고 있다.

매출 및 이익률 가정치 변경을 반영하여 실적 전망치 수정: 2021~2023년 예상 EPS를 -2% ~+5% 수정한다. 이에 따라 목표주가를 기존의 HK\$216에서 HK\$218로 상향조정한다. 목표주가는 현금흐름할인모형(WACC: 10.4%) 및 P/E 밸류에이션(31.4배, 지난 4년 평균 1표준편차 위)에 따른 적정주가 평균으로 산출했다.

대만 증시 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (TWD)	목표주가 (TWD)	YTD (%)	시가총액 (TWD mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
	진취개발	8358 TP	BUY	70.50	110.00	32.3	17,807	21/7/1	-12.6
★	중흥철강	2014 TW	BUY	44.10	58.00	180.0	63,308	21/8/3	-9.5
★	시거	6257 TW	BUY	62.50	86.00	38.1	27,780	21/8/3	-5.3
★	트라이포드테크	3044 TW	BUY	115.50	160.00	-2.5	60,707	21/8/3	-4.9
★	젠허싱터미널	3003 TW	BUY	104.00	106.00	111.6	16,188	21/8/3	12.9
★	포아인터내셔널	5904 TP	BUY	527.00	690.00	-8.5	51,351	21/8/3	-7.5
★	판짓인터내셔널	2481 TW	BUY	113.00	122.00	108.9	37,608	21/8/3	-0.4
★	타이완유리	1802 TW	BUY	34.95	52.00	79.2	101,637	21/8/3	-10.7
★	다청스테인리스파이프	2027 TW	BUY	48.10	75.00	53.7	79,772	21/8/3	-10.1
★	진상전자	2368 TW	BUY	73.60	98.00	45.7	40,222	21/8/3	1.1

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	474.60	750.00	-15.6	4,556,239	21/4/7	-24.4
	중성그룹홀딩스	00881 HK	BUY	66.35	102.00	21.2	156,761	21/7/1	2.7
	이닝	02331 HK	BUY	94.50	104.00	77.9	235,813	21/7/1	-0.3
	화룬맥주	00291 HK	BUY	63.55	83.00	-10.8	206,167	21/7/1	-8.9
	명뉴우유	02319 HK	BUY	43.80	57.00	-3.6	172,941	18/10/18	94.5
	NONGFU SPRING	09633 HK	BUY	39.30	51.40	-28.1	441,986	21/3/3	-19.1
	구룡지업	02689 HK	BUY	10.90	14.10	0.2	51,145	21/3/3	-17.0
	알리바바그룹홀딩스	09988 HK	BUY	164.10	250.30	-29.4	3,568,426	21/5/6	-25.9
★	차이나페이흐	06186 HK	BUY	14.52	18.70	-19.5	129,478	21/8/3	-7.4
★	선저우인터넷내셔널	02313 HK	BUY	170.90	204.00	13.1	256,901	21/8/3	-2.2

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	259.21	375.00	12.3	225,145	20/7/1	25.0
상해	융기실리콘자재	601012 SH	NOT RATED	88.13	-	34.1	477,044	21/4/7	38.8
	CTG 면세점	601888 SH	BUY	246.94	390.10	-12.3	482,144	21/7/1	-17.7
★	천제리튬	002466 SZ	NOT RATED	122.85	-	212.8	181,462	21/8/3	22.9
	TCL 그룹	000100 SZ	NOT RATED	7.17	-	2.7	100,601	20/3/19	47.8
심천	IMEIK TECHNOLOGY	300896 SZ	BUY	591.75	939.30	-9.1	128,031	21/8/3	-9.1
	평안은행	000001 SZ	BUY	19.16	29.00	-19.6	371,817	21/6/2	-19.8
★	MAXSCEND MICROELEC	300782 SZ	NOT RATED	440.24	-	39.1	146,847	21/8/3	11.8
★	ZTE	000063 SZ	NOT RATED	34.16	-	1.5	149,518	21/8/3	-14.2

베트남 증시 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (VND)	목표주가 (VND)	YTD (%)	시가총액 (VND mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
★	밀리터리뱅크	MBB VN	BUY	28600.00	34233.00	67.9	108,060,003	21/8/3	-2.4
	베트남무역은행	VCB VN	BUY	97500.00	114650.00	0.6	361,615,551	21/3/3	0.1
★	전력건설	PC1 VN	BUY	30600.00	34864.00	38.4	5,850,344	21/8/3	16.3
	동하이	DHC VN	BUY	82000.00	97871.00	70.1	5,739,543	21/3/3	31.5

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)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	70.50
목표주가 (TWD)	110.00
시가총액 (TWD mn)	17,807
추천일	21/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	-12.6

- ▶ 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)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	44.10
목표주가 (TWD)	58.00
시가총액 (TWD mn)	63,308
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	-9.5

- ▶ 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)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	62.50
목표주가 (TWD)	86.00
시가총액 (TWD mn)	27,780
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	-5.3

- ▶ 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)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	115.50
목표주가 (TWD)	160.00
시가총액 (TWD mn)	60,707
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	-4.9

- ▶ 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)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	104.00
목표주가 (TWD)	106.00
시가총액 (TWD mn)	16,188
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	12.9

- ▶ 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)	527.00
목표주가 (TWD)	690.00
시가총액 (TWD mn)	51,351
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	-7.5

- ▶ 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)	113.00
목표주가 (TWD)	122.00
시가총액 (TWD mn)	37,608
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	-0.4

- ▶ 2Q21 실적이 기존 추정치를 상회하고, 2H21 이익이 수요 강세, 제품믹스 개선, ASP 상승으로 1H21 수준을 상회할 것으로 예상됨. 2022~2023년 신제품 대량생산이 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)	34.95
목표주가 (TWD)	52.00
시가총액 (TWD mn)	101,637
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	-10.7

- ▶ 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)	48.10
목표주가 (TWD)	75.00
시가총액 (TWD mn)	79,772
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	-10.1

- ▶ 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)	73.60
목표주가 (TWD)	98.00
시가총액 (TWD mn)	40,222
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	1.1

- ▶ 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)

투자이견	BUY
주가 (RMB)	474.60
목표주가 (RMB)	750.00
시가총액 (RMB mn)	4,556,239
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	-24.4

- ▶ 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)	10.90
목표주가 (RMB)	14.10
시가총액 (RMB mn)	51,145
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-17.0

- ▶ 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)	66.35
목표주가 (RMB)	102.00
시가총액 (RMB mn)	156,761
추천일	21/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	2.7

- ▶ 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)	94.50
목표주가 (RMB)	104.00
시가총액 (RMB mn)	235,813
추천일	21/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	-0.3

- ▶ 시장 전체의 조정과 높은 밸류에이션으로 동사 주가는 지난 달 13.6% 하락.
- ▶ 2021~2023년 EPS의 연평균 23.4% 증가가 예상되는 등 동사는 성장주임. 매출 및 이익률 확대가 EPS 성장 견인할 것.

### 화룬맥주 (00291 HK)

투자이견	BUY
주가 (RMB)	63.55
목표주가 (RMB)	83.00
시가총액 (RMB mn)	206,167
추천일	21/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	-8.9

- ▶ 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)	43.80
목표주가 (RMB)	57.00
시가총액 (RMB mn)	172,941
추천일	18/10/18
추천일 이후 수익률 (%)	94.5

- ▶ 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)	39.30
목표주가 (RMB)	51.40
시가총액 (RMB mn)	441,986
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-19.1

- ▶ 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)	164.10
목표주가 (RMB)	250.30
시가총액 (RMB mn)	3,568,426
추천일	21/5/6
추천일 이후 수익률 (%)	-25.9

- ▶ 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)	14.52
목표주가 (RMB)	18.70
시가총액 (RMB mn)	129,478
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	-7.4

- ▶ 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)	170.90
목표주가 (RMB)	204.00
시가총액 (RMB mn)	256,901
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	-2.2

- ▶ 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)	440.24
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	146,847
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	11.8

- ▶ 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)	34.16
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	149,518
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	-14.2

- ▶ 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)	259.21
목표주가 (RMB)	375.00
시가총액 (RMB mn)	225,145
추천일	20/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	25.0

- ▶ 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)	591.75
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	100,601
추천일	20/3/19
추천일 이후 수익률 (%)	47.8

- ▶ 1) 향후 3년 동안 동사 수급구조 확실. 따라서 향후 2~3년 동안 순이익 높은 수준 유지하고 매출총이익률 20% 이상 전망.
- ▶ 2) 2021년 삼성전자 쉐저우 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)	591.75
목표주가 (RMB)	939.30
시가총액 (RMB mn)	128,031
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	-9.1

- ▶ 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)	88.13
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	477,044
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	38.8

- ▶ 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)	246.94
목표주가 (RMB)	390.10
시가총액 (RMB mn)	482,144
추천일	21/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	-17.7

- ▶ 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)	122.85
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	181,462
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	22.85

- ▶ 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)	19.16
목표주가 (RMB)	29.00
시가총액 (RMB mn)	371,817
추천일	21/6/2
추천일 이후 수익률 (%)	-19.80

- ▶ 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)	97500.00
목표주가 (VND)	114650.00
시가총액 (VND mn)	361,615,551
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	0.1

- ▶ 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)	82000.00
목표주가 (VND)	97871.00
시가총액 (VND mn)	5,739,543
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	31.5

- ▶ 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)	30600.00
목표주가 (VND)	34864.00
시가총액 (VND mn)	5,850,344
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	16.3

- ▶ 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)	28600.00
목표주가 (VND)	34233.00
시가총액 (VND mn)	108,060,003
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	-2.4

- ▶ 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	210819	210820	210823	210824	210825
가권지수		14,732.53	16,375.40	16,341.94	16,741.84	16,818.73	17,045.86
등락폭		+260.48	-450.87	-33.46	+399.9	+76.89	+227.13
등락률		+0.02	-3.0%	-0.2%	2.4%	0.5%	1.4%
시가총액	(십억 대만 달러)	44,661	50,067	49,966	51,192	51,427	52,134
이동평균	5일	14,541.35	16,740.78	16,612.75	16,589.36	16,620.84	16,664.75
	20일	14,325.81	17,240.10	17,178.55	17,145.46	17,122.90	17,118.44
이격도	5일	101.31	97.82	98.37	100.92	101.19	102.29
	20일	102.84	94.98	95.13	97.65	98.22	99.58
투자심리	(%, 10일)	80	10	10	20	30	40
거래량	(백만 주)	5,926	5,377	4,592	4,416	5,554	4,558
거래대금	(십억 대만 달러)	246	421	339	357	408	355

대만증시(GreTai) 주요지표

		201231	210819	210820	210823	210824	210825
GTSM 지수		184.10	200.60	200.98	206.08	205.61	210.01
등락폭		+1.72	-4.83	+0.38	+5.1	-0.47	+4.4
등락률		0.9%	-2.4%	0.2%	2.5%	-0.2%	2.1%
시가총액	(십억 대만 달러)	4,324	4,834	4,843	4,967	4,955	5,061
이동평균	5일	182.58	203.85	202.61	202.83	203.74	204.66
	20일	180.47	214.97	213.98	213.09	212.38	212.13
이격도	5일	100.83	98.41	99.20	101.60	100.92	102.61
	20일	102.01	93.32	93.92	96.71	96.81	99.00
투자심리	(%, 10일)	80	20	30	50	50	60
거래량	(백만 주)	857	859	858	821	891	881
거래대금	(백만 대만 달러)	61	82	83	79	84	86



대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

홍콩증시 주요지표

		201231	210819	210820	210823	210824	210825
항생지수		27,231.13	25,316.33	24,849.72	25,109.59	25,727.92	25,693.95
등락폭		+662.64	-550.68	-466.61	+259.87	+618.33	-33.97
등락률		2.5%	-2.1%	-1.8%	1.0%	2.5%	-0.1%
시가총액	(십억 홍콩달러)	26,265.78	24,303.19	23,925.26	24,082.15	24,979.61	24,914.09
이동평균	5일	26,730	25,900	25,592	25,378	25,374	25,340
	20일	26,522	26,158	26,034	25,980	26,012	26,023
이격도	5일	101.88	97.74	97.10	98.94	101.39	101.40
	20일	102.67	96.78	95.45	96.65	98.91	98.73
투자심리	(%, 10일)	80	30	20	20	30	30
거래량	(백만 주)	2,055	2,313	2,856	2,185	2,053	1,716
거래대금	(십억 홍콩달러)	43	76	93	78	79	70

상해증시 주요지표

		fa201231	210819	210820	210823	210824	210825
상해종합지수		3,473.07	3,465.56	3,427.33	3,477.13	3,514.47	3,540.38
등락폭		+94.03	-19.73	-38.22	+49.8	+37.34	+25.91
등락률		2.8%	-0.6%	-1.1%	1.5%	1.1%	0.7%
시가총액	(십억 위안)	42,380.77	44,288.74	43,808.69	44,459.58	44,937.67	45,283.42
이동평균	5일	3,412.08	3,486.29	3,468.50	3,460.46	3,473.96	3,484.98
	20일	3,392.50	3,469.87	3,463.71	3,464.20	3,470.86	3,479.80
이격도	5일	101.79	99.41	98.81	100.48	101.17	101.59
	20일	102.37	99.88	98.95	100.37	101.26	101.74
투자심리	(%, 10일)	70	40	30	30	40	50
거래량	(백만 주)	31,479	34,939	32,616	35,290	39,644	40,012
거래대금	(십억 위안)	404	482	486	507	556	535
신용잔고	(십억 위안)	768	885	882	890	893	893

선전증시 주요지표

		201231	210819	210820	210823	210824	210825
선전종합지수		2,329.37	2,417.23	2,388.96	2,445.04	2,463.85	2,475.09
등락폭		+71	+4.74	-28.27	+56.08	+18.8	+11.24
등락률		3.1%	0.2%	-1.2%	2.3%	0.8%	0.5%
시가총액	(십억 위안)	34,111.22	36,826.37	36,410.18	37,254.04	37,579.78	37,736.18
이동평균	5일	2,284.66	2,429.06	2,413.11	2,411.24	2,425.51	2,438.03
	20일	2,271.66	2,428.41	2,424.45	2,426.12	2,432.74	2,440.83
이격도	5일	101.96	99.51	99.00	101.40	101.58	101.52
	20일	102.54	99.54	98.54	100.78	101.28	101.40
투자심리	(%, 10일)	70	40	30	30	40	50
거래량	(백만 주)	37,222	45,353	44,069	48,127	50,832	47,486
거래대금	(십억 위안)	511	684	708	767	801	724
신용잔고	(십억 위안)	714	797	797	803	805	805



대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

하노이증시 주요지표

		201231	210819	210820	210823	210824	210825
하노이지수		203.12	346.07	338.06	334.84	331.79	336.01
등락폭		+4.38	+13.91	-8.01	-3.22	-3.05	+4.22
등락률		0.4%	1.0%	-2.3%	-1.0%	-0.9%	1.3%
시가총액	(십억 등)	192,164	453,537	442,918	435,667	431,987	437,260
이동평균	5일	197.24	342.90	343.12	341.38	339.12	337.35
	20일	176.60	324.84	326.65	328.25	329.54	331.03
이격도	5일	102.98	100.92	98.53	98.08	97.84	99.60
	20일	115.02	106.54	103.49	102.01	100.68	101.50
투자심리	(%, 10일)	80	70	60	50	40	40
거래량	(백만 주)	102	169	285	182	177	123
거래대금	(십억 등)	1,143	482	486	507	556	535

호치민증시 주요지표

		201231	210819	210820	210823	210824	210825
호치민지수		1,103.87	1,374.85	1,329.43	1,298.86	1,298.74	1,309.55
등락폭		+9.8	+13.06	-45.42	-30.57	-0.12	+10.81
등락률		1.0%	0.9%	-3.3%	-2.3%	0.0%	0.8%
시가총액	(십억 등)	4,080,962	5,183,670	5,012,449	4,897,416	4,897,209	4,937,857
이동평균	5일	1,095.33	1,365.38	1,359.85	1,345.43	1,332.56	1,322.29
	20일	1,064.50	1,331.38	1,334.41	1,335.72	1,336.81	1,338.43
이격도	5일	100.78	100.69	97.76	96.54	97.46	99.04
	20일	103.70	103.27	99.63	97.24	97.15	97.84
투자심리	(%, 10일)	80	60	50	40	40	40
거래량	(백만 주)	473	647	1,162	748	635	469
거래대금	(십억 등)	9,919	21,960	36,703	24,452	21,104	15,093



대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

대만증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
Ledtech Electronics Corp	16.5	10.00	1.5	Formosan Union Chemical	19.3	-6.31	-1.3
광딩 전자	15.5	9.96	1.4	중국 항운	83.9	-5.94	-5.3
Kinko Optical Co Ltd	32.7	9.93	3.0	청화 텔레콤	110.0	-4.76	-5.5
Polytronics Technology Corp	149.5	9.93	13.5	Yung Chi Paint & Varnish Man	72.4	-4.74	-3.6
Episil-Precision Inc	92.0	9.92	8.3	FIC Global Inc	17.7	-4.32	-0.8
China Steel Structure Co Ltd	66.6	9.90	6.0	Tong Ming Enterprise Co Ltd	38.0	-3.80	-1.5
Eastern Media International	36.8	9.87	3.3	통싱 전자 공업	268.0	-3.77	-10.5
Young Optics Inc	106.0	9.84	9.5	라뎬 라이프 테크	10.6	-3.65	-0.4
ENE Technology Inc	20.8	9.79	1.9	Shining Building Business Co	12.0	-3.61	-0.4
Inventec Besta Co Ltd	14.2	9.69	1.3	메리 일렉트로닉스	99.9	-3.48	-3.6
Tung Kai Technology Engineer	17.0	8.63	1.4	Machvision Inc	267.5	-3.08	-8.5

대만증시(GreTai) 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
신커 재료과기	38.0	10.00	3.5	메이치마 국제	122.5	-9.93	-13.5
Yao Sheng Electronic Co Ltd	14.3	10.00	1.3	Avid Electronics Corp	7.1	-8.59	-0.7
ASolid Technology Co Ltd	154.0	10.00	14.0	Landis Taipei Hotel Co Ltd/T	23.1	-5.91	-1.5
Fuzetec Technology Co Ltd	88.0	10.00	8.0	Kuen Ling Machinery Refriger	26.8	-5.80	-1.7
난런 후위러	15.4	10.00	1.4	Sentien Printing Factory Co	32.4	-5.41	-1.9
ICP DAS Co Ltd	50.6	10.00	4.6	푸왕 국제개발	19.6	-5.31	-1.1
Unique Opto-Electronics Co L	39.6	10.00	3.6	Tachia Yung Ho Machine Indus	42.0	-5.19	-2.3
Advanced Connection Technolo	19.8	10.00	1.8	테크코어	20.7	-4.61	-1.0
Ability Opto-Electronics Tec	74.9	9.99	6.8	Lanner Electronics Inc	51.0	-3.95	-2.1
Analog Integrations Corp	36.4	9.97	3.3	Taiwan Kong King Co Ltd	75.3	-3.59	-2.8
Netronix Inc	48.6	9.97	4.4	Amcad Biomed Corp	16.7	-3.47	-0.6



대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

상해증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
Shanghai Gentech Co Ltd	25.61	20.01	4.27	Beijing Kingsoft Office Soft	283.00	-17.73	-61.00
KBC Corp Ltd	360.00	20.00	60.00	상예 증권	10.40	-11.34	-1.33
Beijing Huafeng Test & Contr	627.28	19.71	103.29	상하이 짜장 기업	8.95	-9.96	-0.99
Suzhou Zelgen Biopharmaceuti	70.85	14.09	8.75	Qingdao Haier Biomedical Co	129.38	-8.69	-12.31
Trina Solar Co Ltd	53.95	12.82	6.13	Shenzhen Transsion Holdings	158.60	-8.54	-14.80
Micro-Tech Nanjing Co Ltd	247.46	10.47	23.46	평신 국제 자원	7.32	-6.87	-0.54
Lanzhou LS Heavy Equipment C	6.34	10.07	0.58	Shenzhen JPT Opto-Electronic	62.26	-6.52	-4.34
이치우 금속자원재생	4.92	10.07	0.45	장쑤은행	6.42	-6.41	-0.44
Beijing LongRuan Technologie	64.10	10.06	5.86	Jiangsu Eazytec Co Ltd	38.32	-6.35	-2.60
광저우 주장 실업개발	3.83	10.06	0.35	Espressif Systems Shanghai C	218.47	-6.08	-14.14
Shandong Hiking Internationa	6.13	10.05	0.56	Beijing Roborock Technology	1215.00	-6.03	-78.00

선전증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
유쭈 망락	12.95	10.03	1.18	Contec Medical Systems Co Lt	42.39	-14.95	-7.45
징아오 태양능과기	68.20	10.00	6.20	완커 기업	21.24	-7.73	-1.78
스체 중국 문화발전	11.71	8.93	0.96	저장 쉐주 제약	10.97	-7.03	-0.83
주구이주	217.96	7.85	15.86	선전시 심선 과제 전로과기	15.39	-5.93	-0.97
청두 웨이스통	41.80	7.62	2.96	동화 능원	11.81	-5.37	-0.67
저장 하일량	11.74	7.51	0.82	화둥 의약	34.70	-4.98	-1.82
Ginlong Technologies Co Ltd	288.99	7.33	19.74	선전 캡캠 기술	102.65	-4.90	-5.29
칭다오 TGOOD 전기	31.70	7.24	2.14	China Great Wall Securities	11.85	-4.51	-0.56
구이저우 신방 제약	9.87	7.05	0.65	력스쉐어 정밀산업	37.20	-3.83	-1.48
중공 교육 과기	11.85	6.76	0.75	후베이 신양평 비료	19.61	-3.83	-0.78
산서 초매 능원 집단	10.35	6.59	0.64	우후 토큰 과학	7.81	-3.46	-0.28

주) 선전증시 상승/하락 주도주는 선전성분지수 기준

홍콩증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
항생지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)	항생지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)
신이 광능 공고	17.24	6.42	1.04	ANTA 스포츠 프로덕츠	159.50	-6.83	-11.70
CITIC	8.59	3.37	0.28	차이나모바일	48.75	-3.94	-2.00
AAC 테크놀로지스 홀딩스	46.85	2.52	1.15	Haidilao International Holdi	27.95	-2.95	-0.85
알리바바 건강 정보 기술	11.54	2.49	0.28	Wharf Real Estate Investment	37.50	-2.09	-0.80
Meituan	227.00	2.34	5.20	순홍카이 자산	110.70	-1.60	-1.80
형안국제집단	43.70	1.98	0.85	MTR	44.25	-1.45	-0.65
룽후 집단공고	37.20	1.78	0.65	알리바바 그룹 홀딩	164.10	-1.44	-2.40
WH 그룹	6.17	1.65	0.10	링잔광 자산투자신탁기금	71.95	-1.17	-0.85
비구이위안 공고	8.42	1.57	0.13	차이나 유니콤	4.33	-1.14	-0.05
화룬토지	27.60	1.47	0.40	중국 평안보험 집단	63.50	-1.09	-0.70
갤럭시 엔터테인먼트 그룹	48.40	1.36	0.65	항셴은행	141.30	-0.91	-1.30



대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

하노이증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
하노이주	가격	등락(%)	등락(VND)	하노이주	가격	등락(%)	등락(VND)
Phuc Thinh Design Constructi	19,800	10.00	1,800	Vietnam Herbs & Foods JSC	8,200	-9.89	-900
Da Nang Education Developmen	25,400	9.96	2,300	Binh Thuan Book and Equipmen	17,800	-9.64	-1,900
Hanoi Education Investment a	19,900	9.94	1,800	Central Area Electrical Mech	19,800	-9.59	-2,100
Vinacomin - Nui Beo Coal JSC	16,700	9.87	1,500	Minh Huu Lien JSC	3,800	-9.52	-400
Vinacomin Coal Import & Expo	25,700	9.83	2,300	Vinafreight International Fr	13,600	-8.72	-1,300
Khang Minh Group JSC	17,900	9.82	1,600	Lilama Erection Mechanical J	4,300	-8.51	-400
Vinacomin Vang Danh Coal JSC	10,100	9.78	900	CMC Investment JSC	5,500	-8.33	-500
Vinacomin Deo Nai Coal JSC	10,200	9.68	900	Halong Canned Food JSC	35,000	-7.89	-3,000
Vinacomin - Mong Duong Coal	10,300	9.57	900	Viet Nam Industrial & Commer	5,900	-7.81	-500
Sametel JSC	10,300	9.57	900	Vietnam Construction JSC No	11,200	-7.44	-900
하파코 그룹	15,000	9.49	1,300	Louis Land JSC	11,700	-7.14	-900

호치민증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
호치민주	가격	등락(%)	등락(VND)	호치민주	가격	등락(%)	등락(VND)
An Giang Import-Export Co	29,850	6.99	1,950	ASA JSC/Hai Ba Trung	15,250	-6.73	-1,100
Century Synthetic Fiber Corp	46,000	6.98	3,000	Hanoi Plastics JSC	34,750	-6.08	-2,250
SMC 인베스트먼트 트레이딩	46,400	6.91	3,000	롱 장 투자 도시개발	6,270	-6.00	-400
Water Supply Sewerage Constr	22,450	6.90	1,450	럼동 미네랄 앤드 빌딩 머티리	60,200	-5.79	-3,700
비메디맥스 메디파마	58,900	6.90	3,800	테크노-에그리컬처럴 서플라이	11,300	-5.44	-650
남 김 스틸	35,800	6.87	2,300	Ben Tre Pharmaceutical JSC	16,600	-5.14	-900
디벨롭먼트 인베스트먼트 컨스	32,700	6.86	2,100	Truong Thanh Energy And Real	14,000	-5.08	-750
빈딘 미네럴	18,850	6.80	1,200	Transport & Industry Develop	20,300	-4.69	-1,000
에버피아 베트남	15,000	6.76	950	FIT Group JSC	19,000	-4.52	-900
띠엔 랜 철강	17,500	6.71	1,100	페트로베트남 비료화학	33,900	-4.24	-1,500
BKG Vietnam Investment JSC	12,800	6.67	800	티엔 남 트레이딩 수출입	12,500	-4.21	-550

## 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