

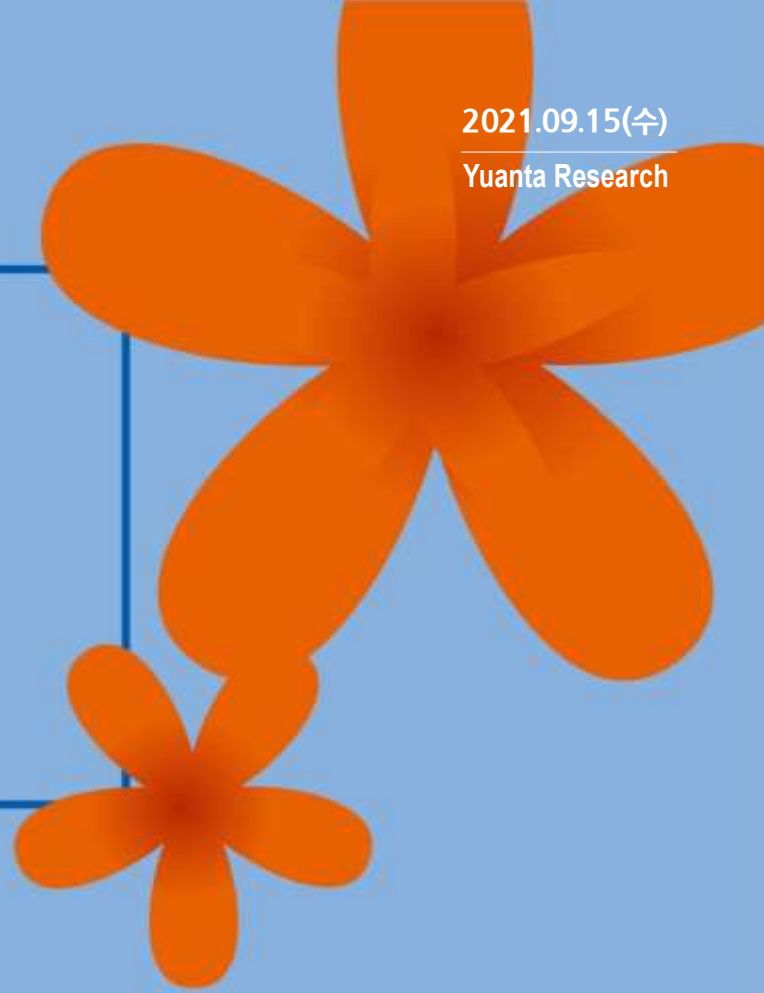
2021.09.15(수)

Yuanta Research

Yuanta

Greater Asia Daily

- 아시아 산업 및 기업 분석
대만: 반도체산업, PC 전방 산업
- 아시아 추천종목 (대만/홍콩/상해/베트남)
- 대만/홍콩/상해/베트남 시장 지표



대만 산업 분석

반도체산업 - 8월 실적 리뷰

관련 종목

업종	종목명	종목 코드	투자 의견	목표주가 (NT\$)
파운드리	TSMC	2330 TT	BUY	780
	UMC	2303 TT	BUY	78
OSAT	ASE테크	3711 TT	BUY	145
IC 설계	미디어텍	2454 TT	BUY	1560
	노바텍	3034 TT	BUY	870
	푸루이테크	4966 TT	BUY	2270
	리얼텍반도체	2379 TT	BUY	670
	픽사아트이미징	3227 TT	BUY	210
	글로벌유니칩	3443 TT	BUY	500
	M31테크	6643 TT	BUY	400
	성자전자	6732 TT	BUY	900
	시트로닉스	8016 TT	BUY	450
실리콘 웨이퍼	글로벌웨이퍼스	6488 TT	BUY	1000
	웨이퍼웍스	6182 TT	BUY	83
메모리	남야테크	2408 TT	BUY	120
반도체 장비	탐코사이언티픽	5434 TT	BUY	150
	폭스세미콘	3413 TT	BUY	280
	마켓테크인터내셔널	6196 TT	BUY	136

자료: Yuanta Investment Consulting

주: 발간일 2021. 09. 13

시장 잡음에도 불구하고 전반적인 업계 성장 추세 이어져

대다수 반도체 업체의 8월 매출은 전망치와 부합하거나 소폭 상회했다. 지속되는 공급 부족 현상에도 불구하고 5G, 소비자용 제품의 수요 강세와 ASP 인상 효과가 실적을 뒷받침했다. 이중 리얼텍반도체, 노바텍, 실러지, 홀텍반도체, 파이스전자, 성자전자, 포컬테크시스템즈, VIS, 마켓테크인터내셔널, 탐코사이언티픽, 폭스세미콘의 8월 매출이 최고치를 경신했다.

- 1) 파운드리 및 OSAT 업종은 계속해서 타이탄한 생산능력, 가격 인상, 디지털 혁신에 따른 신규 애플리케이션 부각에 수혜를 보고 있다.
- 2) IC 설계의 경우 수요와 실적이 강세를 보였으며 파운드리 용량 할당 상황에 추후 성장 모멘텀이 달려있다.
- 3) 반도체 장비의 경우 TSMC의 적극적인 증설/공급망 설비 부족에 따른 설비투자 확대, 중장기적으로 국가별 자체 반도체 공급망 구축에 힘입어 관련 업체의 전망이 밝다.
- 4) 실리콘 웨이퍼 업종은 2년 이상에 달하는 업사이클 진입과 하반기 가격 인상 추세에 힘입어 관련주의 이익 전망이 낙관적이다.

현재 대다수 IC 설계 업체의 주문 가시성은 연말까지 이어져있으며 2022년에도 일부 주문을 확보했다. 최근 크롬북 수요 둔화와 패널 업계 부진이 매출에 끼치는 영향은 제한적으로 현재 반도체 공급망의 공급이 타이트하고 2022년 신규 설비 확장이 제한적임을 시사한다. 최근 TSMC의 가격 인상에 관심이 쏠리고 있는 가운데 시장은 TSMC의 더딘 가격 인상이 매출총이익률 확대에 긍정적이고 명확한 용량 할당 계획 수립이 가능해 파운드리 업계의 수급이 견조하다고 해석한다. 한편 파운드리 가격 인상은 IC 설계 업체의 비용 전가 능력과 그에 따른 매출총이익률 추이에 대한 시장의 우려를 촉발시키기도 했다. 그러나 반도체 공급망의 공급 부족이 지속되는 점을 감안할 때, 대다수 IC 설계 업체는 계속해서 추가 파운드리 가격을 반영해 비용을 전가할 것이라고 밝혔으며 2022년 실적 전망에 긍정적으로, 펀더멘털에 대한 입장에는 큰 변화가 없다. 반도체 업종 최선호주로는 TSMC(2330), UMC(2303), ASE 테크(3711), 미디어텍(2454), 노바텍(3034), 푸루이테크(4966), 리얼텍반도체(2379), 픽사아트이미징(3227), 글로벌유니칩(3443), M31테크(6643), 성자전자(6732), 시트로닉스(8016), 글로벌웨이퍼스(6488), 웨이퍼웍스(6182), 남야테크(2408), 탐코사이언티픽(5434), 폭스세미콘(3413), 마켓테크인터내셔널(6196)을 제시한다.



대만 산업 분석

1. 파운드리- 8월 매출 대체로 전망치 부합: 반도체산업의 공급 부족 상황과 성수기 재고 비축이 이어지는 가운데 대만 파운드리 업체의 8월 매출은 전월 대비 9%, 전년 대비 22% 증가해 대체로 전망치에 부합했다. TSMC의 8월 매출은 NT\$1,374억으로 전월 대비 10.3%, 전년 대비 11.8% 증가했으며 7월과 8월 누적 매출이 당사의 3Q21 전망치를 63% 달성해 기대치에 부합했다. UMC의 8월 매출은 NT\$187.9억으로 전월 대비 2.3%, 전년 대비 26.6% 증가했으며 7월과 8월 누적 매출이 당사의 3Q21 전망치를 67% 달성해 기대치에 부합했다. VIS의 8월 매출은 NT\$40.3억으로 전월 대비 9.6%, 전년 대비 44.7% 증가해 월간 기준 최고치를 경신했으며 당사의 3Q21 전망치를 65% 달성해 기대치와 부합했다. 중장기적으로 파운드리 업종은 계속해서 공급 부족 및 여러 신규 애플리케이션에 출현에 따른 수요 증가에 수혜를 볼 것으로 예상된다. TSMC, 삼성, 인텔을 제외한 대다수 파운드리 업체의 경우 28나노 공정에서 발걸음을 멈춘 가운데 TSMC, UMC 및 SMIC는 HPC와 5G를 제외한 대다수 애플리케이션이 28나노 공정에 집중됨에 따라 28나노 공정 설비를 확장시킬 것이라고 밝혔다. 공정 업그레이드가 제품 사양 업그레이드를 전인해 파운드리 업체의 이익 증가에 긍정적인 것으로 기대하며 단기적으로 일부 공정과 애플리케이션에 대한 수요가 여전히 호조를 보이고 있다. 웨이퍼 파운드리 업체가 3Q21에도 매출 증가세를 이어가고 설비 부족 현상이 2022년까지 이어질 것으로 전망한다. TSMC와, UMC를 매수할 것을 추천한다.
2. OSAT-설비 부족 현상 이어져, 3Q21 성수기 효과 부각 전망: OSAT 업체의 8월 매출이 대체로 전망치에 부합했으며 전월 대비 약 2%, 전년 대비 21% 증가했다. ASE 테크의 8월 매출은 NT\$504.5억으로 전월 대비 8.5%, 전년 대비 20.3% 증가했으며 7월과 8월 누적 매출이 3Q21 당사 전망치의 63%를 달성해 기대치와 부합했다. 칩본드테크의 8월 매출은 NT\$24.1억으로 전월 대비 1.8%, 전년 대비 25.9% 증가했으며 3Q21 당사 전망치를 64% 달성해 기대치와 부합했다. 칩모스테크의 8월 매출은 NT\$24억으로 전월 대비 0.8% 감소했으나, 전년 대비 26.1% 증가했으며 7월과 8월 누적 매출이 3Q21 당사 전망치를 64%를 달성해 기대치와 부합했다. OSAT 산업은 성수기 재고 비축 수요 강세에 대한 수혜가 이어질 것으로 예상된다. 칩모스테크는 메모리 턴키 수주(패키징+테스팅)에 대한 설비를 우선시해 DDI 대비 메모리 부문의 성장세가 더 강함에 따라 단기적으로 DDI 관련 웨이퍼 부족 현상이 지속될 것으로 예상된다. OSAT 업종은 전반적으로 생산능력 부족과 원재료 가격 상승, 3Q21 성수기에 따른 수혜가 예상된다. ASE 테크를 매수할 것을 추천한다.



대만 산업 분석

3. IC 설계-성수기에 따른 공급 대비 수요 강세, 생산능력 부족에 따른 성장 모멘텀 제한: 3Q21는 전자 제품에 대한 재고 비축 성수기로 IC 설계 업체의 매출이 강세를 이어갔다. 5G 휴대폰 교체 수요 증가에도 불구하고 설비 제한에 따른 일부 애플리케이션의 부품 부족으로 출하가 차질을 빚었으며 이로 인해 전체 IC 설계 업체의 8월 매출이 전월 대비 약 1.8% 감소했으나 전년 대비 약 32% 증가했다. 미디어텍의 8월 매출은 NT\$428.1억으로 전월 대비 6.1%, 전년 대비 30.9% 증가했으며 7월과 8월 누적 매출이 3Q21 당사 전망치의 64%를 달성해 기대치와 부합했다. 노바텍의 8월 매출은 NT\$129.1억으로 전월 대비 3.3%, 전년 대비 77.3% 증가해 월간 기준 최고치를 경신했으며, 7월과 8월 누적 매출이 3Q21 당사 전망치의 66%를 달성해 기대치와 부합했다. 푸루이테크의 8월 매출은 NT\$17.1억으로 전월 대비 5.7% 감소했으나, 전년 대비 17.1% 증가했으며 7월과 8월 누적 매출이 3Q21 당사 전망치의 66%를 달성해 기대치와 부합했다. 3Q21 성수기 진입에 따른 수요 강세가 이어져 DDI 가격 10~15% 추가 인상되었고 OLED DDI 출하가 개선됨에 따라 노바텍과 포컬시스템즈의 3Q21 매출이 전분기 대비 증가세를 보이고 있다. 미디어텍의 경우 강력한 수요에도 불구하고 생산능력 제한으로 전분기 대비 3Q21 매출 증가세는 완만할 것으로 판단한다. 푸루이테크는 미국 고객사의 수주와 노트북 수요 강세에 따른 수혜가 이어져 3Q21 매출이 전분기 대비 10% 이상 증가할 것으로 예상된다. 미디어텍, 노바텍, 푸루이테크를 최선호주로 제시한다.

4. 틈새 IC 설계-업계 8월 매출 강세, 9월에도 해당 추세 이어져: 틈새 IC 설계 업종의 8월 매출은 시장 수요 강세와 가격 인상 효과로 전월과 마찬가지로 높은 수준을 유지했으며 전년 대비 크게 증가했다. 채택근무 수요는 정점을 찍은 후에도 수요 강세가 이어졌다. 리얼텍반도체, 파이슨전자, 홀텍반도체, 성자전자 등의 8월 매출이 최고치를 경신했다. 성수기와 가격 인상 효과가 지속돼 9월과 3분기에도 매출이 증가세를 이어갈 것으로 예상된다. 한편 가격 인상 모멘텀에도 불구하고 MCU, DDI, PWM 관련주는 TSMC의 파운드리 가격 인상으로 인해 부정적인 영향을 받을 것으로 전망한다. 당사 조사에 따르면 최근 채택근무 수요 둔화와 패널 업계 침체에 따른 시장의 잠음에도 불구하고 IC 설계 업체의 수주 가시성은 2021년 말까지 이어져있으며 2022년에도 일부 주문을 확보했다. 파운드리 설비 할당 계획을 기반으로 후방 파운드리 업체의 설비 공급이 여전히 부족하고 2022년까지 신규 설비가 제한적인 가운데 당사는 타이트한 파운드리 설비가 지속될 것으로 예상한다. IC 설계 업체가 파운드리 가격을 인상한 이후 추가 파운드리 비용을 전가할 것으로 예상하나 매출총이익률의 상승 여력은 제한적이다. 설계 서비스, IP 업체의 매출은 프로젝트 진행 과정과 고객사의 양산 시점에 영향을 받으며



대만 산업 분석

하반기 성수기에 따른 매출 증가가 성장 모멘텀이 될 것으로 기대한다. 틈새 IC 설계 업체 최선호주로는 리얼텍반도체(2379), 픽스아트이미징(3227), 글로벌유니칩(3443), M31테크(6643), 성자전자(6732), 시트로닉스(8016)를 제시한다.

5. 실리콘 웨이퍼-2년간의 업사이클: 웨이퍼 업체의 8월 매출이 증가세를 이어갔다. 이중 웨이퍼웍스는 고농도 웨이퍼에 대한 고객사의 재계약으로 가격이 전월 대비 점차 상승할 것으로 전망한다. 글로벌웨이퍼스는 12인치 에피 웨이퍼, 12인치 폴리싱 웨이퍼, 8인치 SOI 공급 부족에 따른 수혜가 이어지고 있으며 3Q21 가격이 약 5% 인상될 것으로 예상된다. 당사는 실리콘 웨이퍼 업종에 대한 낙관적인 입장을 유지한다. 이는 설비투자에 대한 주요 공급업체의 상대적으로 보수적인 입장(실트로닉스만이 싱가포르에 증설 계획 발표, 2024년부터 매출 기여 전망)을 감안할 때, 단기적으로 친환경 영역에 증설할 가능성이 낮기 때문이다. 웨이퍼 업종에서는 웨이퍼웍스를 최선호주로 제시한다. 이는 하반기 고객사의 계약 갱신과 더불어 타오위안 룽탄에 위치해 있는 Yangmei 공장의 공정 개선이 이어지고 있으며 상하이 공장에서 생산을 재개해 매출이 전분기 대비 증가세를 이어갈 것으로 예상하기 때문이다.

6. 메모리-DRAM 수요 감소에 대한 시장의 잡음: 지속적인 계약가 인상에 힘입어 난야테크의 8월 매출은 전월 대비 3.3%, 전년 대비 69% 증가했다. 현재 DRAM 현물가 하락과 DRAM 수요 둔화에 대한 시장의 잡음에도 불구하고 3대 공급업체의 재고 수준이 양호하고 서버, 휴대폰 등 수요가 견조하다. 따라서 늦어도 2Q22 신규 서버 CPU 플랫폼이 출시가 DRAM 반등을 전인할 것으로 예상된다. 마이크로닉스의 8월 매출은 전월 대비 17%, 전년 대비 59% 증가했다. 현재 ROM, NOR, NAND 3대 제품 라인의 수요가 강세를 유지하고 있으며 하반기 게임 콘솔 고객사의 수주 성수기에 힘입어 매출 증가세가 이어질 것으로 전망한다.

7. 반도체 장비- 적극적인 공급망 증설에 따른 수혜: 반도체 장비주는 엔지니어링 프로젝트의 진행 상황, 장비 출하 일정에 기반해 매출을 인식하며 전년 대비 매출 증가율이 관건이다. 마켓테크인터내셔널, 탑코사이언티픽, 폭스세미콘은 8월 매출이 최고치를 경신했으며 전년 대비 각각 31%, 13%, 19% 증가했다. 2021년과 2022년 반도체 장비 업종에 낙관적인 전망을 제시하며 TSMC 및 선단공정 관련 공급망 실적이 상대적으로 강세를 보이고 있다. 한편 공급망의 생산능력 부족은 증설 계획으로 이어졌으며 2023년 대규모 신규 설비가 추가되기 전까지 반도체 장비주 수요가 강세를 보일 것으로 예상된다. 장비/공장 엔지니어링 관련주 가운데 2021/2022년 전망이 낙관적인 탑코사이언티픽, 폭스세미콘, 마켓테크인터내셔널을 최선호주로 제시한다

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

대만 산업 분석

PC 전방 산업 - 8월 실적 리뷰

관련 종목

업종	종목명	종목 코드	투자 의견	목표주가 (NT\$)
PC	아수스	2357 TT	BUY	425
MB	기가바이트	2376 TT	BUY	120
	MSI	2377 TT	BUY	185
IPC	에노콘	6414 TT	BUY	270
	어드벤처	2395 TT	BUY	465
	지텍	3005 TT	BUY	71
Power	볼트로닉파워	6409 TT	BUY	1620
Distributor	시넥스테크	2347 TT	BUY	72
Server	판타컴퓨터	2382 TT	BUY	100
	위윈	6669 TT	BUY	1180
	아고시	3217 TT	BUY	135

자료: Yuanta Investment Consulting

부품 부족에도 불구하고 8월 실적 전망치 부합

8월 PC 전방 산업 가운데 노트북, 메인보드, IPC 부문 매출이 대체로 전망치에 부합했으며 실적이 크게 호조를 보인 부문은 부재했다. 반면 ODM 부문 매출은 전망치를 소폭 하회했다. PC 전방 업체 중 MSI와 어드벤처만이 8월 매출이 사상 최고치를 기록했다. IPC와 ODM 부문의 8월 매출은 전망치와 부합했으나 부품 부족이 이어져 3Q21에는 매출이 부진할 것으로 예상된다. 노트북, 메인보드 부문 이익은 1H21 재택근무 추세와 가상화폐 애플리케이션 증가로 다른 PC 전방 부문의 이익 대비 높았다. 3Q21은 신흥시장의 코로나-19 재확산이 미국과 EU의 백신 접종률 확대에 따른 재택근무 수요 감소 영향을 상쇄함에 따라 매출이 전분기 대비 5% 이상 증가해 강세를 이어갈 것으로 전망한다. 4Q21은 전통적 비수기로 글로벌 백신 접종률 확대에 따른 재택근무 수요 감소로 매출이 전분기 대비 5% 감소해 지난 2년간의 증가세가 마무리될 것으로 예상된다. 하지만 현재 주가 하락은 상기 부정적 영향을 대부분 반영한 것으로 판단된다. PC 전방 산업 관련주는 고배당, 방어주로 아수스, MSI, 기가바이트, 지텍, 판타컴퓨터의 주가 하락 시 매수가 권고된다.

1. PC OBM(노트북)- 8월 매출 전월 대비 14% 증가해 전망치 부합: 3Q21은 신흥시장의 코로나-19 재확산이 미국과 EU의 백신 접종률 확대에 따른 재택근무 수요 감소 영향을 상쇄함에 따라 매출이 전분기 대비 8%, 전년 대비 8% 증가해 강세를 이어갈 것으로 예상된다. 4Q21은 전통적 비수기로 글로벌 백신 접종률 확대에 따른 재택근무 수요 감소로 노트북과 메인보드 부문의 매출이 전분기 대비 5% 감소할 것으로 전망한다. 현재 주가 하락은 대부분 상기 부정적 영향을 반영했으며 펀더멘털이 견고하고 배당 수익률이 높은 아수스를 매수할 것을 권고한다.

2. 메인보드 산업- 8월 매출 전월 대비 22% 증가해 전망치 부합: 3Q21은 메인보드 부문의 전통적 성수기이자 업체의 적극적인 재고 비축으로 매출이 전분기 대비 3% 소폭 증가할 것으로 예상된다. 그러나 전통적 비수기인 4Q21에는 매출이 전분기 대비 5% 감소할 것으로 전망한다. 펀더멘털이 견고하고 배당수익률이 높은 MSI, 기가바이트를 추천한다.

주: 발간일 2021. 09. 14

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



대만 산업 분석

3. IPC 산업-8월 매출 전월 대비 8% 증가해 전망치 부합: 2020년 코로나 19 영향으로 글로벌 설비투자가 축소되며 전체 매출이 전년대비 5~10% 감소했다. 그러나 2021년에는 백신 접종 이후, 오프라인 매장 경기가 점차 회복될 것으로 예상된다. 1H21 오프라인 매장의 주문은 증가했으나 부품 부족으로 2H21에는 매출 증가폭이 크지 않을 것으로 전망한다. 2021년 IPC 부문 매출은 전년대비 두 자릿수% 증가할 것으로 예상하며 펀더멘털이 견고한 어드밴테크, 지텍 및 에노콘을 추천한다.

4. PC ODM/EMS-관타컴퓨터(2382) 추천: 2021년 8월 5대 ODM 업체의 노트북 출하량이 1,520만 대(전월 대비-2%, 전년 대비+7%)를 기록했으며 7월과 8월 출하량이 분기 가이드를 65% 달성해 전망치를 소폭 하회했다. 출하량이 전월 대비 감소한 이유는 중국과 말레이시아의 코로나-19 재확산이 조립업체의 부품 공급 부족과 물류 차질을 초래했기 때문이다. ODM 업체가 9월에는 상황이 개선될 것으로 예상해 당사는 3Q21 노트북 출하량이 기대치를 달성할 것으로 전망한다. 산업별 성수기 도래에 따른 부품 수요 강세로 노트북 업체들은 계속해서 IC 부품 부족 문제에 직면하고, 해당 현상은 1H22에야 해소될 것으로 예상된다. 최근 고객사가 크롬북 주문을 하향 조정했으나 상업용 노트북 수요가 회복되면서 2021년 노트북 출하량이 2.8억 대(전년 대비+15%)에 달할 것으로 예상된다. 노트북 제품 믹스가 뛰어난 관타컴퓨터를 추천하며 매출 부진은 단기 현상에 불과하다고 판단한다.

대만 증시 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (TWD)	목표주가 (TWD)	YTD (%)	시가총액 (TWD mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
★	이잉크	8069 TP	BUY	78.10	84.00	70.5	89,071	21/9/1	-0.5
★	링성정밀	2369 TW	BUY	29.05	38.00	103.9	11,042	21/9/1	-4.8
★	마켓테크인터내셔널	6196 TW	BUY	113.50	136.00	-2.6	21,249	21/9/1	-1.7
★	중흥철강	2014 TW	BUY	45.50	58.00	188.9	65,317	21/9/1	-1.2
★	GIS 홀딩스	6456 TW	BUY	100.50	145.00	-12.2	33,963	21/9/1	-9.0
★	이메모리테크	3529 TP	BUY	1845.00	1600.00	210.1	140,367	21/9/1	12.8
	판짓인터내셔널	2481 TW	BUY	91.70	122.00	69.5	30,519	21/8/3	-19.2
	타이완유리	1802 TW	BUY	32.45	54.00	66.4	94,367	21/8/3	-17.1
★	컴팩매뉴팩처링	2313 TW	BUY	38.35	52.00	-11.8	45,706	21/9/1	-6.5
★	징핑인더스트리얼	2355 TW	BUY	30.40	39.00	-4.1	12,084	21/9/1	-6.3

주: 1) 발간일 2021.09.01

* 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 (%)
★	장성자동차	02333 HK	BUY	33.60	40.00	28.2	569,407	21/9/1	-2.9
	중성그룹홀딩스	00881 HK	BUY	63.80	105.00	16.6	150,736	21/7/1	-1.2
	이닝	02331 HK	BUY	98.95	104.00	86.2	246,937	21/7/1	4.4
	화문맥주	00291 HK	BUY	58.65	83.00	-17.7	190,271	21/7/1	-15.5
	명뉴우유	02319 HK	BUY	47.35	56.00	4.2	186,990	18/10/18	110.2
	NONGFU SPRING	09633 HK	BUY	38.05	47.70	-30.3	427,928	21/3/3	-21.7
	구룡지업	02689 HK	BUY	11.40	14.10	4.8	53,491	21/3/3	-13.2
★	안타스포츠	02020 HK	BUY	159.00	218.00	29.8	429,829	21/9/1	-2.2
	차이나페이호	06186 HK	BUY	13.50	18.70	-25.1	120,383	21/8/3	-12.0
	선저우인터넷내셔널	02313 HK	BUY	168.10	199.00	11.2	252,692	21/8/3	-3.8

주: 1) 발간일 2021.09.01

* 시장상황에 따라 주가가 목표주가 대비 상회할 수 있음

자료: Bloomberg, Yuanta Investment Consulting (대만)

China A 주 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (RMB)	목표주가 (RMB)	YTD (%)	시가총액 (RMB mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
상해	웨이얼반도체	603501 SH	BUY	234.90	375.00	1.7	204,030	20/7/1	-27.9
	웅기실리콘소재	601012 SH	NOT RATED	81.91	-	24.7	443,375	21/4/7	29.0
★	강봉리튬	002460 SZ	BUY	181.80	266.00	80.0	245,483	21/9/1	-8.2
	천제리튬	002466 SZ	NOT RATED	124.20	-	216.3	183,456	21/8/3	24.2
	TCL 그룹	000100 SZ	NOT RATED	7.05	-	1.0	98,916	20/3/19	45.4
심천	IMEIK TECHNOLOGY	300896 SZ	BUY	533.25	939.30	-18.1	115,374	21/8/3	-18.1
	평안은행	000001 SZ	BUY	19.37	29.00	-18.7	375,893	21/6/2	-18.9
	MAXSCEND MICROELEC	300782 SZ	NOT RATED	353.00	-	11.5	117,747	21/8/3	-10.4
	ZTE	000063 SZ	NOT RATED	33.50	-	-0.4	147,034	21/8/3	-15.4

베트남 증시 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (VND)	목표주가 (VND)	YTD (%)	시가총액 (VND mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
★	빈홈스	VHM VN	BUY	107000.00	145600.00	18.7	358,397,989	21/9/1	0.0
	베트남무역은행	VCB VN	BUY	98300.00	114650.00	1.4	364,582,653	21/3/3	0.9
★	퓨뉴연주얼리	PNJ VN	HOLD- OFF	89000.00	92197.00	11.5	20,235,624	21/9/1	4.3
	동하이	DHC VN	BUY	86600.00	97871.00	79.6	6,061,517	21/3/3	38.8

주: 1) 발간일 2021.09.01

* 시장상황에 따라 주가가 목표주가 대비 상회할 수 있음

자료: Bloomberg, Yuanta Investment Consulting (대만)

대만 증시 추천종목

이잉크 (8069 TP)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	78.10
목표주가 (TWD)	84.00
시가총액 (TWD mn)	89,071
추천일	21/9/1
추천일 이후 수익률 (%)	-0.5

- ▶ 전자문서 산업에 공급 부족상태가 유지되고 있음. 당사는 설비투자를 NT\$15억에서 5년래 최고치인 NT\$20억으로 확대하여 생산라인 3개를 2022년에 램프업할 예정.
- ▶ 동사의 E-Paper 및 ESL 제품이 시장을 선도하며 당사는 교육 및 소매업 디지털혁신의 주요 수혜주.

링성정밀 (2369 TW)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	29.05
목표주가 (TWD)	38.00
시가총액 (TWD mn)	11,042
추천일	21/9/1
추천일 이후 수익률 (%)	-4.8

- ▶ 동사의 높은 가동률 유지와 신규장비 설치가 미래성장동력이라고 판단되고 4Q21부터 감가상각비가 지속 감소하면서 수익성이 개선될 것으로 예상되어 동사에 대해 긍정적인 견해.
- ▶ 높은 가동률로 올해 흑자전환 예상. 고객사 수요가 견조하여 가동률이 급락할 가능성은 당분간 극히 낮다고 판단됨.

마켓테크인터내셔널 (6196 TW)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	113.50
목표주가 (TWD)	136.00
시가총액 (TWD mn)	21,249
추천일	21/9/1
추천일 이후 수익률 (%)	-1.7

- ▶ 2Q21 EPS는 NT\$2.14, 매출은 전분기 대비 22% 증가, 매출총이익률은 0.6%p 확대되며 전망치 상회. 2H21 매출은 성수기 효과로 상승세 유지 예상.
- ▶ 2021년 전세계 반도체장비 설비투자 증가율이 전년 대비 30%로 예상되고 주요 고객사의 전망이 긍정적이며 현재 수주잔고가 NT\$325억으로 영업을 지지할 것.

중흥철강 (2014 TW)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	45.50
목표주가 (TWD)	58.00
시가총액 (TWD mn)	65,317
추천일	21/9/1
추천일 이후 수익률 (%)	-1.2

- ▶ 4Q21에는 성수에 따른 조기주문 강세와 조강생산량 전년 수준 유지(중국의 6월 조강생산량이 전년 대비 2.5% 증가하며 5월의 7.8% 증가를 크게 하회)라는 목표 달성을 위한 중국의 거울 설비 폐쇄 가능성이 높아 공급부족에 따른 철강재 가격 추가 상승이 예상됨. 가격 및 출하량 모두 증가할 것으로 예상되어 4Q21 EPS가 전분기 대비 21% 증가, 전년 대비 160% 증가한 NT\$1.38로 전망.
- ▶ 2H20부터 수급 현상이 구조적으로 변화하면서, 2021년 순이익 사상최고치를 경신하고 2022~2023년에도 긍정적 실적이 전망됨. 향후 안정적 배당성향(2021년: NT\$3.5)이 하방을 지지해줄 것으로 예상됨.

GIS홀딩스 (6456 TW)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	100.50
목표주가 (TWD)	145.00
시가총액 (TWD mn)	33,963
추천일	21/9/1
추천일 이후 수익률 (%)	-9.0

- ▶ 1) 2022년 iPad/MacBook 출하량이 전년 대비 5~15%의 증가세를 지속하고, 2) MacBook의 점유율이 30%에서 40%로 확대되고, 3) 신규 백라이트 모듈로 미니 LED iPad ASP가 20~30% 증가할 것으로 예상됨.
- ▶ 3Q21 매출 전년 대비 17% 증가 전망. 태블릿/휴대폰 출하가 높게 유지되고 미국 고객사의 신형 노트북용 출하가 9월부터 시작될 예정.
- ▶ 맥북 설비 확대(+40%)를 위해 CAPEX를 NT\$63억 늘릴 계획으로 당사의 낙관적 전망을 뒷받침함. 당사는 고객들과 지문 모듈, AR/VR, 전장 등의 미래 성장 동력을 포함한 신규 프로젝트를 진행 중.

이메모리테크 (3529 TP)

투자조건	BUY
주가 (TWD)	1845.00
목표주가 (TWD)	1600.00
시가총액 (TWD mn)	140,367
추천일	21/9/1
추천일 이후 수익률 (%)	12.8

- ▶ 2H21 소비자 가전 성수기와 PMIC의 12인치 노드로의 이전으로 12인치 제품의 비중이 45%에서 50%로 늘어날 전망. PUF 부문이 2H21부터 로열티수익을 창출하기 시작함.
- ▶ 글로벌 파운드리들이 28nm 설비를 적극적으로 확대하고 있어 동사 28/22nm의 신규 테이프아웃이 140건을 상회했음. 28nm의 로열티수익 비중은 15~20%로 주요 성장 동력임.
- ▶ 웨이퍼 가격 상승에 따른 OLED DDI, ISP, WiFi 6, TWS, BMC의 28nm로의 노드 이전이 동사의 로열티매출 비중을 높일 것임.

판짓인터내셔널 (2481 TW)

투자조건	BUY
주가 (TWD)	91.70
목표주가 (TWD)	122.00
시가총액 (TWD mn)	30,519
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	-19.2

- ▶ 2H21 파워부품 리드타임이 아직 긴 반면, 전세기 8인치 파운드리 램프업이 향후 1~2년 수요 증가 대비 더딜 예정. 대부분의 종합반도체 경쟁사가 사상 최저의 최종채널 재고를 예상하면서 2H21~2022년 출하량 강세를 유지할 듯.
- ▶ 2021~2023년 중고압 제품(SiC FRD, SGT MOSFET, 차세대 SiC Schottky 다이오드, SiC MOSFET, IGBT 등)의 매출 기여도가 증가할 것으로 예상됨. 또한, 장기적으로 최종적용제품 개선이라는 장기 전략적 초점을 유지하면서 매출총이익률이 높은 자동차 및 산업용 제품의 매출기여도 증진을 도모하고 있음. 2021/2022년 순이익 증가율은 각각 전년 대비 126%/22%로 예상됨.

타이완유리 (1802 TW)

투자조건	BUY
주가 (TWD)	32.45
목표주가 (TWD)	54.00
시가총액 (TWD mn)	94,367
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	-17.1

- ▶ 올해 판유리/섬유유리 가격 급등에 힘입어 동사의 영업이익률은 1Q21 17.8%에서 2Q21에 22.0%로 증가, 순이익률은 각각 21.3%/26.4%를 기록.
- ▶ 중국의 생산개혁정책이 지속 확대되며 업계 유리 재고가 연초대비 60% 감소하고 가격이 지속상승.
- ▶ 중국의 착공건수가 여전히 상승세로 중국 건설사가 로이(Low-E) 유리 제품에 이중창을 채택하면서 유리사용이 증가.

컴팩매뉴팩처링 (2313 TW)

투자조건	BUY
주가 (TWD)	38.35
목표주가 (TWD)	52.00
시가총액 (TWD mn)	45,706
추천일	21/9/1
추천일 이후 수익률 (%)	-6.5

- ▶ 중국 휴대폰 업체의 재고 조정, 미국 고객사의 TWS 재고 소진, 노트북/태블릿 부품 부족으로 2Q21 매출 변동성이 컸음.
- ▶ 상대적으로 안정적인 미 달러 대비 아시아 통화 환율로 미국 고객사가 9월에 예정된 신형 휴대폰/TWS 출시를 앞두고 조기 주문을 시작함. 동사는 또한 신제품 두 개를 수주해 가격 협상 이후 수익성이 정상수준을 회복할 것으로 기대됨.

징펑인더스트리얼 (2355 TW)

투자조건	BUY
주가 (TWD)	30.40
목표주가 (TWD)	39.00
시가총액 (TWD mn)	12,084
추천일	21/9/1
추천일 이후 수익률 (%)	-6.3

- ▶ 2Q21 원자재 가격 압력이 자동차 전장제품으로 전가됨에 따라 흑자 전환함. 상대적으로 안정적인 기타 자동차 부품의 공급으로 7월 자동차 PCB 출하가 크게 증가함.
- ▶ 현재 주문이 동사 설비보다 20~30% 많아 고객 수요가 견조함을 볼 수 있음. 그러나 기타 자동차 부품용 공급 이슈가 단기 불확실성 요소.

홍콩 증시 추천종목

장성자동차 (02333 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	33.60
목표주가 (RMB)	40.00
시가총액 (RMB mn)	569,407
추천일	21/9/1
추천일 이후 수익률 (%)	-2.9

- ▶ Haval Big Dog, Tank 300의 초기 성공 이후 동사는 향후 12개월 동안 다수의 신규모델을 출시하여 이미 견고한 제품 포트폴리오를 더욱 강화할 예정.
- ▶ 동사 주가는 2021/2022년 예상 P/E 27.7배/19.8배 수준으로 2020~2023년 EPS는 연평균 46.8% 증가할 것으로 보여 매력적.

구룡지업 (02689 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	11.40
목표주가 (RMB)	14.10
시가총액 (RMB mn)	53,491
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-13.2

- ▶ FY2021년 연간 실적과 관련해 긍정적인 영업이익 전망을 발표함. 환이익을 제외한 순이익이 전년 대비 최소 50% 증가할 것이라고 밝힘.
- ▶ 제품가격 급등에 따라 FY2021/FY2022/FY2023F 동사의 톤당 순이익은 각각 RMB405/406/428으로 예상됨. FY2021~2023년 EPS 증가율은 연평균 10.2%로 예상.

중성그룹홀딩스 (00881 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	63.80
목표주가 (RMB)	105.00
시가총액 (RMB mn)	150,736
추천일	21/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	-1.2

- ▶ 1H21 실적이 견조하고 2H21부터 Zung Fu China와의 M&A로 시너지가 예상되어 동사가 미래실적에 자신감을 표현하는 것이 당연하다고 판단됨.
- ▶ 2020~2023년 EPS가 연평균 33% 증가할 것으로 예상되고, 딜러십 사업에 힘입어 2021~2023년 ROE가 24% 이상을 기록할 것으로 전망되며 실적 가시성이 높다는 점을 감안할 때 2021/2022년 P/E 15.7배/12.8배 수준인 동사 주가는 매력적

이닝 (02331 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	98.95
목표주가 (RMB)	104.00
시가총액 (RMB mn)	246,937
추천일	21/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	4.4

- ▶ 동사의 1H21 순이익은 RMB19.6억으로 RMB18억 이하라는 동사 가이드언스를 9% 상회. 1H21 순이익의 187% 급등은 총 매출이 65% 증가하고 및 영업이익률 역시 전년 대비 10.4%p 확대된 24.9%를 기록한 데에 기인.
- ▶ 2021~2023년 EPS의 연평균 27.5% 증가가 예상되는 등 동사는 성장주임. 2021년 9월 6일부로 동사는 항생지수에 편입되며 추가흐름이 양호할 전망.

화룬맥주 (00291 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	58.65
목표주가 (RMB)	83.00
시가총액 (RMB mn)	190,271
추천일	21/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	-15.5

- ▶ 1H21 실적 호조. 동사는 전국적으로 프리미엄 제품에 대해 한 자리 수 후반대의 가격 인상이 예정되어 있어(경쟁사: 한 자리 수 초반대) 이는 동사의 중국 내 가격결정력을 보여줌.
- ▶ EPS 추정치를 상향 조정하고, 2H21/2022F 경순이익이 전년 대비 14%/32% 증가할 것으로 추정.

아시아 추천종목 – 홍콩

명뉴우유 (02319 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	47.35
목표주가 (RMB)	56.00
시가총액 (RMB mn)	186,990
추천일	18/10/18
추천일 이후 수익률 (%)	110.2

- ▶ 1H21 실적 컨센서스 상회. 당사는 순수우유(2021년 매출 비중 최대 25%)의 공장도가를 7월에 5% 인상했음을 밝히며 가이드언스를 상향.
- ▶ EPS 전망치를 상향하고 2H21/2022년 순이익이 전년 대비 각각 9%/21% 증가할 것으로 예상됨.

Nongfu Spring (09633 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	38.05
목표주가 (RMB)	47.70
시가총액 (RMB mn)	427,928
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-21.7

- ▶ 1H21 실적이 기대치보다 높았으나 가이드언스는 보수적. 2022년 원자재 비용 압박을 상쇄하기 위해 제품가격을 인상할 확률이 높아 보임.
- ▶ EPS 추정치를 상향 조정하고, 2H21/2022F 순이익의 전년 대비 17%/16% 증가를 전망함.

안타스포츠 (02020 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	159.00
목표주가 (RMB)	218.00
시가총액 (RMB mn)	429,829
추천일	21/9/1
추천일 이후 수익률 (%)	-2.2

- ▶ 1H21 순이익이 전년 대비 132% 증가한 RMB38.4억을 기록해 전년 대비 최소 110% 증가라는 기존 가이드언스를 상회함. 이는 매출 및 영업이익률 증가, 낮은 실패세율에 기인함.
- ▶ 매출 및 영업이익률 추정치 변경에 따라 2021/2022/2023F EPS 추정치를 각각 -2%/+2%/+5% 조정함. 당사는 지속적인 성장주로 2021~2023년 EPS의 연평균 39% 증가가 전망됨.

차이나페이츠 (06186 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	13.50
목표주가 (RMB)	18.70
시가총액 (RMB mn)	120,383
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	-12.0

- ▶ 1H21 실적 및 가이드언스 견조. 8월 19일 Leng회장이 주당 HK\$14.66에 자사주 2천만주를 총 HK\$2.93억에 매입해 지분이 50.2%로 늘어났고, 실적 전망에 대한 자신감을 보여줌.
- ▶ EPS 추정치를 상향 조정하고, 동사의 2H21/2022F 수정순이익이 전년 대비 15%/26% 성장할 것으로 전망됨.

선저우인터내셔널 (02313 HK)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	168.10
목표주가 (RMB)	199.00
시가총액 (RMB mn)	252,692
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	-3.8

- ▶ 1H21 순이익이 전년 대비 11.4% 감소함. RMB 평가절상과 정부 인센티브 감소에 따른 것임. 2H21 현재까지 미 달러 대비 RMB 가치가 전년 대비 4% 상승해 2H21 매출총이익률에 미치는 영향이 1H21보다는 작을 것으로 보임.
- ▶ 매출 및 영업이익률 추정치 하향에 따라 2021/2022/2023F EPS 추정치를 각각 9%/7%/6% 하향 조정함. 지속적으로 실적 성장을 보이고 있으며, 2021~2023년 EPS의 연평균 21.4% 증가가 전망됨.

China A 주 추천종목

MAXSCEND MICROELEC (300782 SH)

투자조건	NOT RATED
주가 (RMB)	353.00
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	117,747
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	-10.4

- ▶ 반기 실적은 기대치에 부합. 1H21 5G 통신 시스템에 적합한 IDiFEM 제품을 출시했고 RF 프론트 엔드(RFFE) 제품 레이아웃의 초기단계를 완료함. 모듈화 트렌드 속에서 제품 구조가 지속적으로 개선되고 있음. 1H21 매출총이익률은 전년 대비 5%p 증가했고, ROE가 지속 상승 중. 반기 실적 발표와 함께 5G RFFE 모듈 제품을 출시함. 또한 자체 개발한 SAW 필터 생산라인 가동이 올해 말 시작될 예정이고, 국산화 추세에 따른 수혜가 예상됨.

ZTE (000063 SH)

투자조건	NOT RATED
주가 (RMB)	33.50
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	147,034
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	-15.4

- ▶ 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)

투자조건	BUY
주가 (RMB)	234.90
목표주가 (RMB)	375.00
시가총액 (RMB mn)	204,030
추천일	20/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	-27.9

- ▶ 1) 1H21 순이익 전년 대비 127% 증가, 매출총이익률도 전월 대비 증가함. 모바일/자동차의 ASP와 판매량이 지속적으로 증가함.
- ▶ 2) 가격 인상으로 TDDI 사업이 수혜를 입음. 다수의 대표적인 휴대폰 업체를 고객사로 보유하고 있어 TDDI 제품의 생산설비가 점진적으로 증가함.
- ▶ 3) 올해 양도제한조건부주식 및 스톡옵션 인센티브에 대한 계획을 발표해 경영진의 자신감을 보여줌.

TCL그룹 (000100 SZ)

투자조건	NOT RATED
주가 (RMB)	533.25
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	98,916
추천일	20/3/19
추천일 이후 수익률 (%)	45.4

- ▶ 1) 향후 3년 동안 동사 공급구조 확립. 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 게임용 모니터, 14인치 노트북 및 차량용 스크린이 T9 생산 라인의 생산 설비 가동으로 이어질 것. 향후 제품구조 최적화와 ASP 상승이 예상됨.

IMEIK TECHNOLOGY (300896 SZ)

투자조건	BUY
주가 (RMB)	533.25
목표주가 (RMB)	939.30
시가총액 (RMB mn)	115,374
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	-18.1

- ▶ 1H21 지배주주귀속순이익은 RMB4.3억으로 전년 대비 189% 증가(2Q21: 전분기 대비 49% 증가), 매출총이익률/순이익률은 각각 93%/67%를 기록. 순이익 증가율과 수익성 모두 경쟁사 대비 우월하여 타사 대비 우위를 보여줌. 2020년 기준 하일루산 보충시장 점유율이 3위인 동사는 중국 기업 중 전세계 3대 점유율을 보유한 첫번째 브랜드로 중국 기업의 부상을 보여줌. 2021년 Imeik Hearty의 생산능력이 증대되는 가운데 점유율이 20% 이상을 기록할 것으로 예상됨. 2H21에는 Sculptra의 매출 비중이 크게 증가하며 Hearty 제품 다음으로 인기 제품이 될 것으로 전망됨. 또한, 2023년에는 보톡스 제품도 승인을 받아 향후 성장동력이 될 전망.

아시아 추천종목 – China A주

웅기실리콘소재 (601012 SH)

투자 의견	NOT RATED
주가 (RMB)	81.91
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	443,375
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	29.0

- ▶ 1) 1H21 매출은 RMB350.98억으로 전년 대비 74.26% 증가, 지배주주귀속순이익/비경상손익 제외 후 순이익은 각각 전년 대비 21.30%/25.95% 증가한 RMB49.93억/RMB45.05억을 기록.
- ▶ 2) 1H21 실적 견조, 실리콘 웨이퍼 수익성 개선. 부품 출하량이 업계 최대 수준 유지.
- ▶ 3) 연구개발 투자를 지속확대할 예정. 건물일체형 태양광발전(BIPV) 사업을 적극 확대하여 새로운 성장동력을 구축할 계획.

강봉리튬 (002460 SH)

투자 의견	NOT RATED
주가 (RMB)	181.80
목표주가 (RMB)	266.00
시가총액 (RMB mn)	245,483
추천일	21/9/1
추천일 이후 수익률 (%)	-8.2

- ▶ 1) 리튬가격의 우상향 감안시 향후 2년 간 동사의 판매량 및 ASP 모두 증가할 것으로 전망됨.
- ▶ 2) 리튬 배터리 생산 증대할 것으로 예상됨. 리튬배터리 제조업이 동사의 새로운 성장동력이 될 전망.
- ▶ 3) 동사는 세계 최대 리튬염 생산능력 보유기업으로 출하량 증가 가시성이 확실함.

천제리튬 (002466 SZ)

투자 의견	NOT RATED
주가 (RMB)	124.20
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	183,456
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	24.20

- ▶ 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)	19.37
목표주가 (RMB)	29.00
시가총액 (RMB mn)	375,893
추천일	21/6/2
추천일 이후 수익률 (%)	-18.92

- ▶ 1H21 매출 RMB846.8억, 순이익 RMB175.8억으로 각각 전년 대비 8.1%, 28.5% 증가함. 다음과 같은 이유로 동사를 추천주로 제시함:
- ▶ 1) 1H21 대손충당금 적립비율(PCR)과 고정이자여신(NPL)비율이 동사 개편 초기 단계보다 크게 개선됨. 1H21 PCR은 259.5%, 6월 말 기준 NPL비율은 1.08%.
- ▶ 2) 디지털 금융과 핀테크 사업을 적극적으로 확대해 옴. 1H21 공급망금융 규모는 RMB4,375억으로 전년 대비 44.9% 증가함.
- ▶ 3) 온라인 모델링과 자동화를 통해 새로운 공급망금융 플랫폼을 구축했으며 리테일 금융 개편에 대한 의지를 보임.
- ▶ 동사의 2021/2022년 순이익 증가율이 19.4%/13.2%로 전망되며, 목표주가 RMB29.0와 투자 의견 BUY를 유지함.

베트남 증시 추천종목

베트남무역은행 (VCB VN)

투자 의견	BUY
주가 (VND)	98300.00
목표주가 (VND)	114650.00
시가총액 (VND mn)	364,582,653
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	0.9

- ▶ 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)

투자 의견	BUY
주가 (VND)	86600.00
목표주가 (VND)	97871.00
시가총액 (VND mn)	6,061,517
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	38.8

- ▶ 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 손해가 예상됨.

퓨뉴언주얼리 (PNJ VN)

투자 의견	HOLD-OFF
주가 (VND)	89000.00
목표주가 (VND)	92197.00
시가총액 (VND mn)	20,235,624
추천일	21/9/1
추천일 이후 수익률 (%)	4.3

- ▶ 금 세공품 사업 성장이 돋보임
- ▶ 업계 통합과 골드바 판매를 제한하는 정부 정책으로 성장 여력이 충분하다고 판단됨
- ▶ 규모의 장점을 살린다면 시계 부문이 새로운 성장동력이 될 수 있을 것

빈홈스 (VHM VN)

투자 의견	BUY
주가 (VND)	107000.00
목표주가 (VND)	145600.00
시가총액 (VND mn)	358,397,989
추천일	21/9/1
추천일 이후 수익률 (%)	0.0

- ▶ 1H21 목표치에 부합함. 2021년 매출 가이드언스의 46.3%, 세후이익 목표치의 45.1%를 달성함
- ▶ 메가프로젝트 트렌드가 수요를 견인하고 있음
- ▶ 건설 준비가 된 토지에 대한 수요가 강함. 향후 대량판매가 동사의 전망을 지속적으로 뒷받침할 것

대만증시 주요지표

		201231	210908	210909	210910	210913	210914
가권지수		14,732.53	17,270.49	17,304.33	17,474.57	17,446.31	17,434.90
등락폭		+260.48	-158.38	+33.84	+170.24	-28.26	-11.41
등락률		+0.02	-1.0%	0.2%	1.0%	-0.2%	-0.1%
시가총액	(십억 대만 달러)	44,661	52,793	52,895	53,417	53,327	53,291
이동평균	5일	14,541.35	17,406.27	17,403.18	17,394.71	17,384.91	17,386.12
	20일	14,325.81	17,077.06	17,081.28	17,105.91	17,135.28	17,173.96
이격도	5일	101.31	99.22	99.43	100.46	100.35	100.28
	20일	102.84	101.13	101.31	102.16	101.82	101.52
투자심리	(%, 10일)	80	50	50	50	60	50
거래량	(백만 주)	5,926	4,133	3,173	3,481	3,719	3,755
거래대금	(십억 대만 달러)	246	314	239	260	252	255

대만증시(GreTai) 주요지표

		201231	210908	210909	210910	210913	210914
GTSM 지수		184.10	208.82	211.77	214.63	212.28	212.13
등락폭		+1.72	-4.10	+2.95	+2.86	-2.35	-0.15
등락률		0.9%	-1.9%	1.4%	1.4%	-1.1%	-0.1%
시가총액	(십억 대만 달러)	4,324	5,040	5,111	5,181	5,124	5,121
이동평균	5일	182.58	213.47	212.91	212.56	212.08	211.93
	20일	180.47	209.30	209.29	209.66	210.03	210.58
이격도	5일	100.83	97.82	99.46	100.97	100.09	100.09
	20일	102.01	99.77	101.18	102.37	101.07	100.74
투자심리	(%, 10일)	80	60	60	60	60	50
거래량	(백만 주)	857	891	682	892	879	838
거래대금	(백만 대만 달러)	61	83	60	80	71	69

대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

홍콩증시 주요지표

		201231	210908	210909	210910	210913	210914
항생지수		27,231.13	26,320.93	25,716.00	26,205.91	25,813.81	25,502.23
등락폭		+662.64	-32.70	-604.93	+489.91	-392.10	-311.58
등락률		2.5%	-0.1%	-2.3%	1.9%	-1.5%	-1.2%
시가총액	(십억 홍콩달러)	26,265.78	26,350.78	25,485.07	26,023.80	25,564.59	25,223.07
이동평균	5일	26,730	26,166	26,091	26,152	26,082	25,912
	20일	26,522	25,825	25,785	25,776	25,757	25,745
이격도	5일	101.88	100.59	98.56	100.21	98.97	98.42
	20일	102.67	101.92	99.73	101.67	100.22	99.06
투자심리	(%, 10일)	80	60	50	50	50	50
거래량	(백만 주)	2,055	1,861	2,091	2,001	2,316	2,399
거래대금	(십억 홍콩달러)	43	65	74	59	58	53

상해증시 주요지표

		201231	210908	210909	210910	210913	210914
상해종합지수		3,473.07	3,675.19	3,693.13	3,703.11	3,715.37	3,662.60
등락폭		+94.03	-1.40	+17.94	+9.98	+12.26	-52.77
등락률		2.8%	0.0%	0.5%	0.3%	0.3%	-1.4%
시가총액	(십억 위안)	42,380.77	47,239.11	47,483.12	47,619.64	47,795.23	47,161.78
이동평균	5일	3,412.08	3,630.48	3,649.70	3,673.97	3,692.68	3,689.88
	20일	3,392.50	3,536.55	3,544.97	3,554.31	3,564.21	3,574.99
이격도	5일	101.79	101.23	101.19	100.79	100.61	99.26
	20일	102.37	103.92	104.18	104.19	104.24	102.45
투자심리	(%, 10일)	70	60	60	60	70	70
거래량	(백만 주)	31,479	54,100	56,719	59,789	52,666	53,503
거래대금	(십억 위안)	404	620	634	709	654	651
신용잔고	(십억 위안)	768	916	923	924	931	931

선전증시 주요지표

		201231	210908	210909	210910	210913	210914
선전종합지수		2,329.37	2,492.60	2,494.28	2,502.02	2,500.83	2,488.88
등락폭		+71	+1.95	+1.68	+7.74	-1.18	-11.95
등락률		3.1%	0.1%	0.1%	0.3%	0.0%	-0.5%
시가총액	(십억 위안)	34,111.22	38,062.01	38,102.36	38,226.04	38,228.28	38,071.01
이동평균	5일	2,284.66	2,457.73	2,471.03	2,488.58	2,496.07	2,495.72
	20일	2,271.66	2,442.55	2,443.34	2,445.01	2,447.33	2,452.15
이격도	5일	101.96	101.42	100.94	100.54	100.19	99.73
	20일	102.54	102.05	102.08	102.33	102.19	101.50
투자심리	(%, 10일)	70	60	60	60	70	70
거래량	(백만 주)	37,222	61,092	57,130	57,388	54,952	57,755
거래대금	(십억 위안)	511	800	753	785	767	819
신용잔고	(십억 위안)	714	815	817	818	822	822

대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

하노이증시 주요지표

		201231	210908	210909	210910	210913	210914
하노이 지수		203.12	347.28	350.44	350.05	349.05	347.86
등락폭		+4.38	-8.29	+3.16	-0.39	-1.00	-1.19
등락률		0.4%	-0.6%	0.9%	-0.1%	-0.3%	-0.3%
시가총액	(십억 등)	192,164	400,871	404,545	405,011	406,229	405,455
이동평균	5일	197.24	345.12	346.65	347.98	348.66	348.94
	20일	176.60	340.08	340.85	341.63	342.36	342.91
이격도	5일	102.98	100.63	101.09	100.59	100.11	99.69
	20일	115.02	102.12	102.81	102.46	101.95	101.44
투자심리	(%, 10일)	80	100	100	90	60	50
거래량	(백만 주)	102	136	126	148	186	173
거래대금	(십억 등)	1,143	620	634	709	654	651

호치민증시 주요지표

		201231	210908	210909	210910	210913	210914
호치민 지수		1,103.87	1,333.61	1,343.98	1,345.31	1,341.43	1,339.70
등락폭		+9.8	-8.81	+10.37	+1.33	-3.88	-1.73
등락률		1.0%	-0.6%	0.8%	0.1%	-0.3%	-0.1%
시가총액	(십억 등)	4,080,962	5,082,467	5,128,345	5,132,524	5,120,150	5,114,804
이동평균	5일	1,095.33	1,337.60	1,340.11	1,342.24	1,341.25	1,340.81
	20일	1,064.50	1,338.36	1,337.44	1,336.81	1,336.23	1,335.37
이격도	5일	100.78	99.70	100.29	100.23	100.01	99.92
	20일	103.70	99.65	100.49	100.64	100.39	100.32
투자심리	(%, 10일)	80	80	80	80	70	60
거래량	(백만 주)	473	581	564	531	720	671
거래대금	(십억 등)	9,919	18,380	17,784	17,112	21,561	17,917

대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

대만증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
Everlight Chemical Industria	24.9	9.96	2.3	China Steel Structure Co Ltd	71.6	-7.49	-5.8
LES Enphants Co Ltd	8.2	9.92	0.7	진하오 실업	12.5	-7.06	-0.9
렌더전자	8.3	9.91	0.8	에버그린 마린	123.5	-6.44	-8.5
Chung Hwa Chemical Industria	31.8	9.86	2.9	Nuvoton Technology Corp	121.5	-5.81	-7.5
Ting Sin Co Ltd	28.5	9.83	2.6	First Copper Technology Co L	51.9	-5.64	-3.1
Excel Cell Electronic Co Ltd	31.4	9.79	2.8	양밍 해운	117.5	-5.62	-7.0
Shiny Chemical Industrial Co	150.5	8.66	12.0	Federal Corp	27.6	-5.15	-1.5
Southeast Cement Co Ltd	21.4	7.83	1.6	이타이 전선전람	8.6	-4.97	-0.5
HORNG SHIUE HOLDING Co Ltd	17.5	7.03	1.2	하이광 기업	37.7	-4.92	-2.0
실러지	4,375.0	5.80	240.0	관완 실업	44.6	-4.50	-2.1
Leadtrend Technology Corp	131.0	5.65	7.0	Sinphar Pharmaceutical Co Lt	37.5	-4.46	-1.8

대만증시(GreTai) 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
Man Zai Industrial Co Ltd	20.9	10.00	1.9	Eminent Luggage Corp	8.5	-8.39	-0.8
Acme Electronics Corp	37.6	9.94	3.4	Yao Sheng Electronic Co Ltd	16.5	-8.08	-1.5
신 령수	6.3	9.90	0.6	China Communications Media G	6.5	-6.86	-0.5
Yong Shun Chemical Co Ltd	21.2	9.87	1.9	Nuuo Inc	36.2	-5.36	-2.1
VHQ 미디어 홀딩스	12.3	9.82	1.1	91APP Inc	231.0	-5.13	-12.5
아미고 테크놀로지	23.0	9.79	2.1	Tachia Yung Ho Machine Indus	42.0	-5.08	-2.3
Allied Industrial Co Ltd	15.2	9.75	1.4	United Recommend Internation	63.8	-5.06	-3.4
Metaltech Industrial Co Ltd	10.3	9.63	0.9	Taiwan Benefit Co	13.2	-5.04	-0.7
Advanced Lithium Electrochem	34.5	9.37	3.0	S-Tech Corp	20.8	-5.02	-1.1
Yeu Hwan Technology Corp Ltd	18.1	9.04	1.5	창청 과기	25.6	-5.01	-1.4
De Poan Pneumatic Corp	19.2	8.50	1.5	화선 광자기업	99.9	-4.86	-5.1

대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

상해증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
Shanghai Sanyou Medical Co L	33.29	12.43	3.68	Xi'an Manareco New Materials	104.08	-12.67	-15.10
Beijing Balance Medical Tech	270.00	11.11	27.00	Hangzhou Lion Electronics Co	102.56	-10.00	-11.39
칭하이 화딩	6.45	10.07	0.59	산둥 난산 여업	5.41	-9.83	-0.59
중위 국제공정	5.36	10.06	0.49	중국 야금 과공	5.36	-9.15	-0.54
원싼 상하이 산업	7.22	10.06	0.66	Befar Group Co Ltd	11.32	-8.27	-1.02
광시 구이둥 전력	5.16	10.02	0.47	Nanjing Well Pharmaceutical	26.62	-8.24	-2.39
Zhejiang Xinhua Chemical Co	33.17	10.02	3.02	Shanghai Huafon Aluminium Co	13.71	-7.74	-1.15
Zhejiang Cheng Yi Pharmaceut	14.28	10.02	1.30	Sunstone Development Co Ltd	31.66	-7.70	-2.64
Quick Intelligent Equipment	41.66	10.01	3.79	장시동업	28.57	-7.69	-2.38
라이징 비철금속	72.69	10.00	6.61	이치우 금속자원재생	6.76	-7.65	-0.56
Shanghai Putailai New Energy	176.29	10.00	16.03	시부 광업	17.84	-7.56	-1.46

선전증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
Hangzhou Dptech Technologies	44.42	10.50	4.22	화방 생명건강	8.79	-10.03	-0.98
스자창 창산 베이밍 과기	7.91	10.01	0.72	Monalisa Group Co Ltd	25.49	-8.34	-2.32
Double Medical Technology In	53.55	10.00	4.87	윈난 석업	22.18	-8.23	-1.99
청두 웨이스통	46.63	10.00	4.24	저장 진커 탕무마오 문화산업	4.57	-8.23	-0.41
나우라 테크놀로지 그룹	376.72	10.00	34.25	선전 중진링난 비철금속	6.36	-7.69	-0.53
중국 바오안 집단	22.44	10.00	2.04	산서 초매 능원 집단	14.32	-7.61	-1.18
베이징 중커 산환 하이테크	13.87	9.99	1.26	산서 타이강 불수강	12.06	-7.23	-0.94
지중 능원	8.60	9.97	0.78	판강 그룹 강철 바나듐 티타늄	4.52	-7.00	-0.34
텐진 광위 개발	9.39	9.95	0.85	장쑤 샤강	7.80	-6.70	-0.56
Shanghai Kinetic Medical Co	11.27	9.74	1.00	텐산 러업 집단	11.89	-6.60	-0.84
신왕다 전자	37.00	7.87	2.70	중국 비철금속산업	7.00	-6.42	-0.48

주) 선전증시 상승/하락 주도주는 선전성분지수 기준

홍콩증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
항생지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)	항생지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)
페트로차이나	3.72	3.91	0.14	비구이위안 공고	7.88	-8.05	-0.69
비야디	263.00	2.73	7.00	알리바바 건강 정보 기술	11.76	-6.81	-0.86
야오밍 생물기술	117.30	1.82	2.10	Country Garden Services Hold	56.15	-4.59	-2.70
-	-	-	-	Haidilao International Holdi	31.40	-3.53	-1.15
-	-	-	-	초상 은행	66.40	-3.35	-2.30
-	-	-	-	화문토지	29.30	-3.30	-1.00
-	-	-	-	WH 그룹	5.71	-2.89	-0.17
-	-	-	-	BOC 홍콩	23.80	-2.86	-0.70
-	-	-	-	중국 평안보험 집단	57.60	-2.62	-1.55
-	-	-	-	중국 명뉴유업	47.35	-2.57	-1.25
-	-	-	-	중국건설은행	5.66	-2.41	-0.14

대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

하노이증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
하노이주	가격	등락(%)	등락(VND)	하노이주	가격	등락(%)	등락(VND)
호앙 킴 타이 응옌 그룹	6,600	10.00	600	Nhi Hiep Brick-Tile JSC	29,700	-10.00	-3,300
Port Serco JSC	19,800	10.00	1,800	Ha Giang Mineral and Mechani	37,000	-9.76	-4,000
Thanh Hoa Beer JSC	13,200	10.00	1,200	Halong Canned Food JSC	31,700	-9.43	-3,300
Transportation and Trading S	14,300	10.00	1,300	Viglacera Tien Son JSC	15,700	-9.25	-1,600
Tung Kuang Industrial JSC	41,800	10.00	3,800	Ninh Binh Phosphate Fertiliz	11,000	-9.09	-1,100
Tien Thanh Service And Tradi	4,400	10.00	400	Kon Tum Sugar JSC	19,600	-8.41	-1,800
Vietnam National Reinsurance	36,400	9.97	3,300	Hanoi Battery JSC	39,500	-8.14	-3,500
Vinacomin Deo Nai Coal JSC	16,600	9.93	1,500	Viet Tien Son Real Estate Ho	22,800	-8.06	-2,000
Vinacomin - Ha Tu Coal JSC	16,600	9.93	1,500	Da Nang Plastic JSC	23,000	-8.00	-2,000
Petrovietnam Oil Phu Yen JSC	15,500	9.93	1,400	Hanoi Beer Trading JSC	22,100	-7.92	-1,900
Sametel JSC	31,200	9.86	2,800	Book and Educational Equipme	20,100	-7.80	-1,700

호치민증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
호치민주	가격	등락(%)	등락(VND)	호치민주	가격	등락(%)	등락(VND)
Century Land JSC	34,050	11.85	3,607	Phuc Hung Holdings Construct	19,550	-6.90	-1,450
안 파 석유 그룹	8,560	7.00	560	테크노-에그리컬처럴 서플라이	10,200	-6.85	-750
Innovative Technology Develo	18,350	7.00	1,200	FIT Group JSC	15,150	-6.77	-1,100
비엔 동 인베스트먼트 디벨롭	9,950	6.99	650	BKG Vietnam Investment JSC	10,400	-6.73	-750
Tien Bo Group JSC	7,810	6.99	510	쓰영롱 엔지니어링 & 오토	20,600	-6.36	-1,400
ASA JSC/Hai Ba Trung	26,800	6.99	1,750	An Phat Holdings JSC	47,000	-6.00	-3,000
비메디맥스 메디파마	65,900	6.98	4,300	빈 즈영 무역개발	20,600	-5.50	-1,200
꾸옥 꼬엥 자 라이	7,050	6.98	460	인터내셔널 디벨롭먼트 & 인베	7,150	-4.92	-370
An Giang Import-Export Co	39,100	6.98	2,550	미래	8,370	-4.89	-430
Superdong Fast Ferry Kien Gi	15,350	6.97	1,000	베트남 컨테이너 해운	68,500	-4.86	-3,500
Digiworld Corp	116,700	6.97	7,600	꼬우 롱 페트로 어반 디벨롭먼트	13,800	-4.83	-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	금융센터종로	(02)2075-5500	금융센터은평	(02)354-0012	금융센터동북	(02)934-3383	상 봉	(02)2207-9100
	W Prestige 강북	(02)3770-2300								
서울 강동	MEGA센터잠실	(02)423-0086								
서울 강서	영업부(여의도)	(02)3770-4000	금융센터신림	(02)884-2800	골드센터목동	(02)2652-9600	금융센터디지털밸리	(02)868-1515		
인천/경기	금융센터수원	(031)234-7733	이 천	(031)634-7200	금융센터일산	(031)902-7300	평 촌	(031)386-8600	금융센터인천	(032)455-1300
	MEGA센터분당	(031)781-4500	금융센터동탄	(031)8003-6900	금융센터안산	(031)485-5656	금융센터부천	(032)324-8100		
강 원	삼 척	(033)572-9944	태 백	(033)553-0073	금융센터춘천	(033)242-0060	금융센터강릉	(033)655-8822	금융센터원주	(033)744-1700
대전/충청	골드센터대전	(042)488-9119	논 산	(041)736-8822	금융센터청주	(043)257-6400	금융센터서산	(041)664-3231	금융센터충주	(043)848-5252
	금융센터제천	(043)643-8900	금융센터천안	(041)577-2300						
광주/전라	금융센터광주	(062)226-2100	금융센터순천	(061)727-7300	금융센터상무	(062)385-5200	전 주	(063)284-8211	해 남	(061)536-2900
대구/경북	금융센터구미	(054)471-3636	금융센터침산	(053)355-8121	금융센터포항	(054)275-9001	금융센터대구	(053)256-0900	대 구 서	(053)524-3500
	금융센터수성	(053)741-9800								
부산/경남	골드센터부산	(051)808-7725	김 해	(055)321-5353	골드센터울산	(052)258-3100	금융센터창원	(055)274-9300	금융센터센텀	(051)743-5300
	진 해	(055)543-7601								
제 주	금융센터제주	(064)749-2911								

YUANTA

DAILY
MARKET
VIEW