

2021.11.18(목)

Yuanta Research

Yuanta

Greater

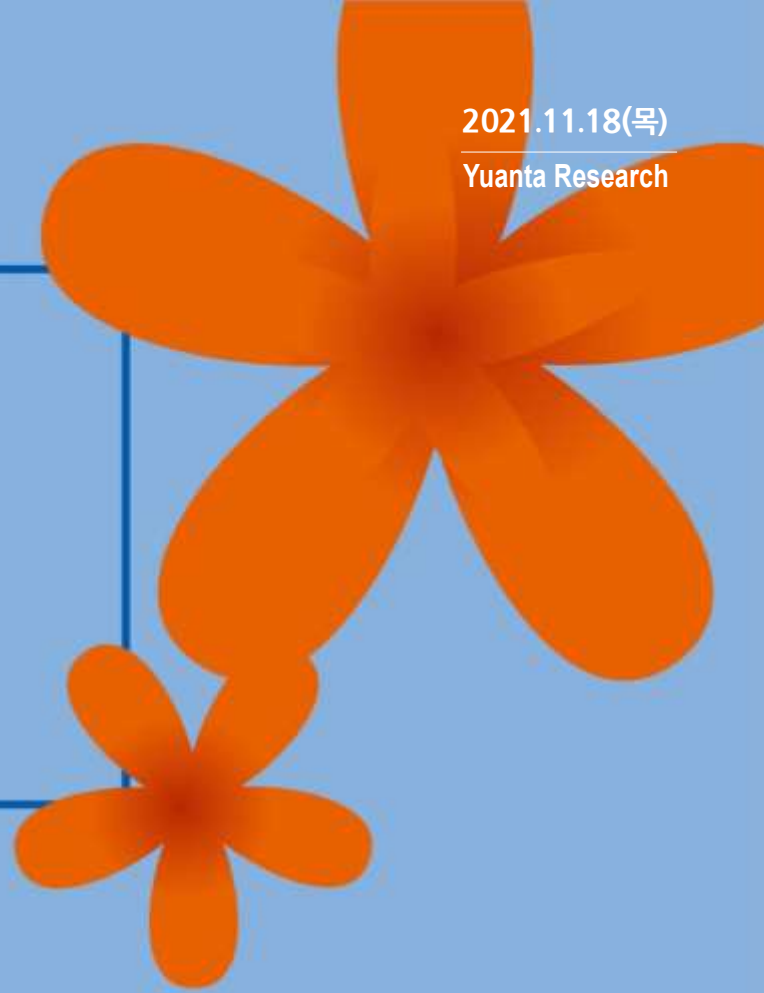
Asia Daily

• 아시아 산업 및 기업 분석

대만: 판짚인터내셔널 (2481 TT), 기가바이트 (2376 TT),
중화항공 (2610 TT), 콰타컴퓨터 (2382 TT)

• 아시아 추천종목 (대만/홍콩/상해/베트남)

• 대만/홍콩/상해/베트남 시장 지표



대만 기업 분석

판짓인터내셔널 (2481 TT)

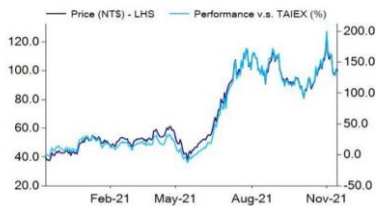
Taiwan: Semiconductors

BUY (Unchanged)

12M Target NT\$120.0
TP upside (downside) 19.4%

Previous Target NT\$122.0
Close Price (Nov 12, 2021) NT\$100.5

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$	1,382.6 mn
6개월 일평균 거래대금	US\$	98.1 mn
발행주식		382.8 mn
유통주식		68.7%
외국인 지분율		20.9%
주요 주주	Ching-Mao Investment,	15.2%
수정 주당 장부가 (2021F)		NT\$24.98
P/B (2021F)		4.0x
부채 비율		63.05%
기업신용리스크지수(TCRI)		5

Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2020A	2021F	2022F	2023F
Sales	10,485	13,928	15,442	17,545
Op. profit	992	2,359	3,158	3,630
Net profit*	897	2,003	2,560	2,898
Adj. EPS (NT\$)	2.70	5.82	6.69	7.57
Sales growth (%)	14.7	32.8	10.9	13.6
Op. profit growth (%)	57.9	137.8	33.9	14.9
Adj EPS growth (%)	75.5	116.0	14.8	13.2
P/E (X)	37.3	17.3	15.0	13.3
ROE (%)	13.2	25.0	27.1	25.0
Div. yield	1.5%	3.5%	4.0%	4.5%
DPS (NT\$)	1.50	3.49	4.01	4.54

*Net profit attributable to the parent

주: 발간일 2020.11.16

3Q21 EPS 기대치 소폭 상회, 제품 업그레이드 및 믹스 개선이 중장기 실적 견인할 전망

투자의견 BUY: 전력부품 섹터 사이클이 전환점에 도달했다는 우려 속에 높은 수준에 있던 섹터 주가가 최근 하락세를 보였다. 그러나 글로벌 대표 업체들과 공급망 분석 결과, 섹터 전반 수요가 여전히 상승사이클에 있다고 보여진다. 또한 동사의 설비 램프업, 고전력 제품 개발, 전장 사업으로의 전환, 산업 전략의 등장으로 2022년 실적이 높은 기저에도 전년 대비 28% 성장할 것으로 기대된다. 현재 주가는 동종업체 평균인 2022년 EPS 의 15 배에 거래되고 있다. 투자의견 BUY 를 유지한다.

3Q21 EPS 추정치 소폭 상회, 영업이익률 소폭 하회: 동사의 3Q21 매출은 NT\$37억(전분기 대비 +3%, 전년 대비 +34%), 매출총이익률은 34.7%(2Q21 32.0%)로 전장 및 산업용 매출 비중 확대와 제품 ASP 인상으로 컨센서스를 상회했다. 3Q21 영업이익은 전분기 대비 11%, 전년 대비 149% 증가한 NT\$7.12억을 기록했고, 영업이익률은 20.7%로 컨센서스를 소폭 하회했으며, EPS 는 컨센서스를 7% 상회하는 NT\$1.88를 기록했다. 10월 매출은 일부 부품의 공급 부족을 겪고 있는 고객사의 조기 주문 둔화와 공휴일 수 증가로 기대치를 하회하는 NT\$10.76억(전월 대비 -14%, 전년 대비 +19%)을 기록했다. 4Q21/1Q22 매출이 각각 전분기 대비 6%/2% 감소할 것으로 전망된다.

2022년 전망 여전히 낙관적: 다음과 같은 이유로 2021년의 높은 기저에도 2022년 매출 및 이익이 각각 전년 대비 11%, 28% 성장할 것으로 기대된다. 1) 전력부품 섹터가 여전히 상승사이클에 있다. 일부 제품(소비자가전, 컴퓨터 제품)이 높은 기저로 4Q21~2022년 눈에 띄는 성장을 거두진 못하겠지만 전장 및 전력 반도체 IDM 의 4Q21 매출 성장률 가이던스는 전분기와 유사한 수준 혹은 전분기 대비 5% 증가로 제시되고 있다(전년 대비 5~36% 성장). 또한 전분기 대비 마진이 유사하거나 상승세를 보일 것으로 전망되며, 전장과 산업용 제품이 2022년~2023년 성장을 견인할 것으로 보인다. 2) 설비 램프업이 수요를 충족하기까지 시간이 소요될 것으로 보인다. 현재 제품 가격과 리드타임을 보면 전력부품의 공급 부족이 이어지고 있음을 알 수 있다.

또한 IDM 들이 지속적으로 설비를 확대 중이고, 2022년 공급 부족을 전망하고 있다. 3) 2022년~2023년 신제품 출시의 수혜가 예상된다. 패키징 설비 확대와 8인치 MOSFET 핵심 프로세스 램프업 속에서 IGBT, SiC diode/MOSFET, SGT 등의 신제품 출시가 2022년~2023년 매출 및 이익 성장을 견인할 것으로 전망된다.

실적 추정치 조정 및 밸류에이션: 4Q21 매출 가이드스가 기대치를 하회했으나 2021년 실적 추정치를 그대로 유지하고, 마진 추정치 상향 조정에 따라 2022년/2023년 순이익 추정치를 3%/5% 상향한다. 목표주가 NT\$120는 2022년 EPS의 18배다(글로벌주식예탁증서 발행 이후 회석).

대만 기업 분석

기가바이트 (2376 TT)

Taiwan: Electronic Component

BUY (Unchanged)

12M Target **NT\$165.0**
TP upside (downside) **21.7%**

Previous Target NT\$125.0
Close Price (Nov 12, 2021) NT\$135.5

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$	3,095.5 mn
6개월 일평균 거래대금	US\$	56.4 mn
발행주식		635.7 mn
유통주식		76.5%
외국인 지분율		25.8%
주요 주주	Liu Ming Hsiung,	6.6%
수정 주당 장부가(2021F)		NT\$55.93
P/B(2021F)		2.4x
부채비율		44.6%
기업신용리스크지수(TCRI)		4

Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2020A	2021F	2022F	2023F
Sales	84,603	121,546	123,655	134,289
Op. profit	4,218	13,885	10,801	11,869
Net profit*	4,374	12,090	9,584	10,449
Adj. EPS (NT\$)	6.88	19.02	15.08	16.44
Sales growth (%)	36.9	43.7	1.7	8.6
Op. profit growth (%)	191.4	229.2	(22.2)	9.9
Adj EPS growth (%)	125.6	176.4	(20.7)	9.0
P/E (X)	19.7	7.1	9.0	8.2
ROE (%)	16.0	34.0	26.4	26.2
Div. yield	3.7%	10.2%	8.1%	8.9%
DPS (NT\$)	5.00	13.80	11.00	12.00

*Net profit attributable to the parent

주: 발간일 2020.11.16

3Q21 실적 전망치 상회, 메타버스 수혜주

투자의견 BUY유지, 목표주가 NT\$165 상향: 3Q21 매출은 부품부족 영향으로 하락을 기록했다. 4Q21부터 2022년 까지 전세계으로 백신접종률 상승에 따라 재택근무 수요가 감소하면서 실적이 압박을 받을 것으로 예상된다. 2022년 매출은 전년 대비 2% 상승에 그쳤다. 매출총이익률은 ASP 하락으로 2021년 24.3%에서 2022년 21.8%로 하락했고, EPS는 전년 대비 21% 낮은 NT\$15.08를 기록했다. 그러나, 현재 동사 주가는 2022년 예상 P/E 9배 수준으로 밸류에이션 부담이 없고 지난 조정기간 동안 2022년에 예상되는 악재가 이미 반영되었다고 판단된다. 높은 배당수익률과 메타버스 수혜를 감안하여 투자의견 BUY를 유지한다. 목표주가 NT\$165는 2022년 예상 EPS NT\$15.08의 11배이며(vs 메타버스 호재를 반영하여 과거 9배 대비 상향), 상승여력은 22%이다.

3Q21 실적 영업비용 하락으로 전망치 상회: 3Q21 매출은 전분기 대비 2% 하락했으나 전년 대비 36% 상승한 NT\$313억을 기록한 반면, 매출총이익률은 2Q21의 26.7%에서 23.2%로 하락했다. 영업비용 감축으로 3Q21 영업이익은 전분기 대비 4%, 전년 대비 185% 높은 NT\$39.6억을 기록하며 당사/시장 전망치를 각각 7%/14% 상회했다. 영업외수익은 NT\$6.2억으로 전망치를 상회했고 주로 이자수익과 기타수익에서 발생했다. 전반적으로 3Q21 순이익은 전분기 대비 9%, 전년 대비 152% 증가한 NT\$35.9억을 기록했고 EPS는 NT\$5.66로 당사/컨센서스 전망치를 각각 12%/21% 상회했다.

부품부족 점차 완화: 3Q21에도 조기주문이 여전히 강세를 보였으나 부품 부족, 특히 소형 IC 부품 부족으로 출하량이 영향을 받았다. VGA 부품공급 부족이 지속되고 있으나 동사의 메인보드 및 서버 사업은 부족했던 부품공급이 완화되고 있다. 2Q21에 정점을 찍은 관련 영향은 점차 전분기 대비 약화되고 있다. 4Q21에는 매출이 전분기 대비 4% 하락한 NT\$301억 (전년 대비 +28%)을 기록할 것으로 예상되고, 전세계 코로나-19 백신접종률 상승과 이에 따른 재택근무 수요 하락, 비수기영향에 힘입어 EPS는 NT\$3.86로 하락할 전망이다(전분기 대비 -32%/전년 대비 +123%).

그러나, 최근 암호화폐가격 상승에 힘입어 고사양 그래픽 카드 수요가 증가하면서 4Q21 매출총이익률은 23.2%로 전분기 수준을 유지할 것으로 전망된다.

메타버스 수혜주: 메타버스에 접속하는 도구인 AR/VR 기기 이외에도, 데스크탑과 노트북 등 최종기기의 이미지 성능도 매우 중요하다. 그래픽 카드 업그레이드시 메타버스 접속과 가상 이미지가 더 그럴듯해 보인다. 그래픽 카드 매출 비중이 35%~40%이고 타사 평균 대비 매출총이익률이 높다. 전 세계적으로 백신접종률이 높아지면 2022년에는 재택근무 관련 매출은 전년 대비 2% 증가에 그치고, 매출총이익률은 ASP 하락에 힘입어 2021년 24.3%에서 21.8%로 하락할 전망이다. EPS 는 전년 대비 21% 낮은 NT\$15.08로 하락할 것으로 예상된다. 영업비용 하락을 감안하여 2022년 EPS 전망치를 기존 대비 7% 상향한다.

대만 기업 분석

중화항공 (2610 TT)

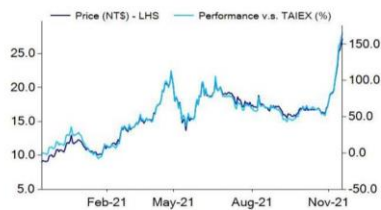
Taiwan: Airlines

BUY (Unchanged)

12M Target **NT\$33.0**
TP upside (downside) **21.7%**

Previous Target NT\$29.0
Close Price (Nov 16, 2021) NT\$27.1

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$	5,531.1 mn
6개월 일평균 거래대금	US\$	98.1 mn
발행주식		5,671.3 mn
유통주식		52.9%
외국인 지분율		15.8%
주요주주	China Aviation Development Fou,	32.5%
수정 주당 장부가(2021F)	NT\$	12.93
P/B (2021F)		2.1x
부채 비율		75.9%
기업신용리스크지수(TCRI)		7

Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2020A	2021F	2022F	2023F
Sales	115,251	137,908	166,049	183,147
Op. profit	2,184	16,301	22,336	16,767
Net profit*	140	10,173	15,505	10,899
Adj. EPS (NT\$)	0.03	1.75	2.67	1.88
Sales growth (%)	(31.6)	19.7	20.4	10.3
Op. profit growth (%)	(18.1)	646.2	37.0	(24.9)
Adj EPS growth (%)	--	6,679.0	52.4	(29.7)
P/E (X)	--	15.5	10.2	14.4
ROE (%)	0.2	14.1	18.6	12.4
Div. yield	0.0%	2.6%	4.0%	2.8%
DPS (NT\$)	0.00	0.70	1.08	0.76

*Net profit attributable to the parent

주: 발간일 2020.11.17

화물 운송 사업 실적 강세, 여객 운송 사업 회복 임박

투자의견 BUY 유지: 항만 적체 현상이 이어지고 있는 가운데 해상 운송 수요가 항공 운송으로 대거 넘어오면서 11월 동사의 화물 운송 가격 인상 폭이 전망치를 상회했으며 이후 추가 가격 인상이 예상된다. 또한 유류할증료 인상으로 비용 부담이 낮아짐에 따라 당사는 4Q21 매출 및 이익 전망치를 상향 조정한다. 2022년에는 중국 춘절 이전 항공 화물 운송 수요가 급증할 것으로 예상되며, 동북아 여행 관련 여객 운송 사업이 우선적으로 회복될 것으로 전망한다. 동절기 유가 공급이 부족할 것으로 예상되나 2022년 2월 정유사의 유지 보수 작업 이후 생산량 증가로 유가는 순차적으로 안정될 것으로 전망한다. 예상보다 높은 운임과 지속적인 항만 적체에 따른 해상 운송에서 항공 운송으로의 강한 이전 수요를 반영해 2021/2022년 EPS 를 65%/8% 상향한다. 4Q21 실적이 분기 기준 최고치를 경신하고, 2022년 EPS 는 10년래 최고치를 경신할 것으로 기대한다. 목표주가는 NT\$33(목표 P/B 2.2로 상향)로 상향한다.

3Q21 실적 시장 전망치 상회: 3Q21 수정 후 EPS 는 NT\$0.5로 시장 전망치를 상회하며 2018년 이후 최고치를 경신했다. 3Q21 매출은 전분기 대비 17%, 전년 대비 30% 증가했으며 매출총이익률은 전분기 대비 6.5%p 증가한 16.1%에 달했다. 그러나 유류비가 전분기 대비 8% 인상됨에 따라 화물 운송비 인상에 따른 손해가 일부 상쇄됐다. 전반적으로 3Q21 영업이익은 전분기 대비 230% 증가(3Q20 흑자 전환)했다.

해운 운송에서 항공 운송으로의 전례 없이 강한 이전 수요로 4Q21 화물 운임 급등: 동사의 10월 매출은 NT\$150억으로 전월 대비 15% 증가하며 전망치를 상회했다. 화물 운송 업계의 공급 부족 현상이 심각한 가운데 동사는 11월 초와 11월 중순 화물 운송 가격을 20~30% 인상했다. 항만 적체 현상 지속과 해운 운송에서 항공 운송으로의 이전 수요 확대에 따라 가격 인상이 전망치를 상회했다. 항공 운임의 경우 12월 중순 이전 소용 이벤트와 이커머스 업체들의 주문 급증으로 추가 상승할 것으로 예상된다. 유류할증료 인상이 유가상승에 따른 영향을 일부 상쇄해 당사는 4Q21 매출과 이익 전망치를 상향 조정한다.

4Q21 매출 NT\$462억(전분기 대비+34%), 매출총이익률 29%(전분기 대비+12.9%p)로 예상하며 이는 운임 인상분(전분기 대비+16%)이 유가 인상분(전분기 대비+17%)을 상쇄한데 기인한다. 4Q21 순이익은 NT\$86억으로 전분기 대비 206% 증가하고 조정 후 EPS는 NT\$1.48로 전망한다.

긍정적인 2022년 화물 및 여객 운송 사업: 현재 미국 서부 항만에서는 60~70척에 달하는 화물선이 정박 대기 중이며 이를 소화하기까지는 2개월이 소요될 것으로 예상된다. 타이트한 해상 운송 공급이 춘절 이전 수주에 영향을 미치고, 해상 운송에서 항공 운송으로의 이전 수요 확대가 높은 운임 수준을 견인할 것으로 전망한다. 또한 과거 경험에 비추어 봤을 때, 2Q22 서부해안항만노조(ILWU)와 태평양선주협회(PMA)와의 협상이 항만 적체를 야기해 해상 운송에서 항공 운송으로의 이전 수요가 또다시 확대될 것으로 예상된다.

여객 운송 사업의 경우 백신 접종률이 확대됨에 따라 향후 대만 정부가 국경 봉쇄 조치를 해제할 것으로 전망한다. 최근 자회사 타이거에어타이완(Tigerair Taiwan)은 2022년 1월부터 동북아 정기노선 운항을 재개할 것이라고 발표했다. 일본과 한국으로의 여행 회복세가 미국과 EU 대비 빠를 것으로 예상하며 동북아 노선에 중점을 둔 동사는 대만 항공사 중 여객 운송 사업에 대한 회복세가 가장 빠를 것으로 기대한다. 단거리 노선의 여객 운송 확대는 화물 운송에 있어 주요 수익원인 북미 노선의 화물 수송능력에는 영향을 끼치지 않을 것으로 판단한다. 따라서 2022년 EPS는 화물 및 여객 운송 사업의 견조한 성장에 힘입어 NT\$2.67로 최고치를 경신할 것으로 예상된다.

대만 기업 분석

관타컴퓨터 (2382 TT)

Taiwan: ODM/EMS

BUY (Unchanged)

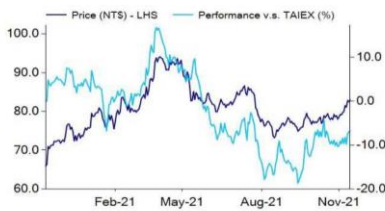
12M Target NT\$110.0

TP upside (downside) 32.5%

Previous Target NT\$100.0

Close Price (Nov 12, 2021) NT\$83.0

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$	11,521.5 mn
6개월 일평균 거래대금	US\$	27.1 mn
발행주식		3,862.6 mn
유통주식		58.6%
외국인 지분율		26.9%
주요주주	Ch'ien-Yu Investment,	14.8%
수정 주당 장부가(2021F)		NT\$40.75
P/B (2021F)		2.0x
부채 비율		77.1%
기업신용리스크지수(TCRI)		4

Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2020A	2021F	2022F	2023F
Sales	1,090,859	1,108,469	1,187,118	1,249,152
Op. profit	32,451	38,770	43,999	46,168
Net profit*	25,328	33,403	33,628	35,276
Adj. EPS (NT\$)	6.57	8.67	8.72	9.15
Sales growth (%)	5.9	1.6	7.1	5.2
Op. profit growth (%)	70.9	19.5	13.5	4.9
Adj EPS growth (%)	58.9	31.9	0.7	4.9
P/E (X)	12.6	9.6	9.5	9.1
ROE (%)	18.1	22.2	20.9	20.2
Div. yield	6.3%	7.8%	7.9%	8.3%
DPS (NT\$)	5.20	6.50	6.54	6.86

*Net profit attributable to the parent

주: 발간일 2021.11.16

3Q21 매출총이익률 전망치 상회, 2021/2022년 실적 전망치 상향

투자의견 BUY 유지, 목표주가 NT\$110로 상향: 동사는 11월 12일 3Q21 애널리스트 미팅을 개최했다. 고마진 크롬북의 출하 비중이 감소했음에도 불구하고 제품 믹스 개선과 적절한 비용 통제로 3Q21 매출총이익률은 전분기 대비 6.8% 오르며 시장 전망치를 크게(+0.5%p) 상회했다. 3Q21 실적 호조는 크롬북 수요 감소로 동사가 부정적 영향을 받을 것으로 판단했던 투자자들의 우려를 잠재울 것으로 예상된다. 동사는 노트북과 서버의 전반적인 수요 강세가 이어질 것이라는 가이던스를 제시했다. 따라서 당사는 2021/2022년 EPS 를 전년대비 32%/1% 증가를 나타내는 NT\$8.7/NT\$8.7로 6%/5% 상향한다. 목표주가는 2022년 P/E 13배를 적용해 NT\$110로 상향한다.

3Q21 매출총이익률 전망치 상회: 노트북 부품 공급 부족으로 3Q21 매출이 전분기 대비 1% 증가에 그쳤으며 전년 대비 20% 감소해 시장 전망치를 8% 하회했다. 크롬북 출하가 전체 노트북에서 차지하는 비중은 1Q21/2Q21 30~35%/20%에서 3Q21 20% 미만으로 하락했다. 기존에 시장은 고마진 크롬북 비중 하락이 매출총이익률에 영향을 끼칠 것으로 우려했다. 그러나 동사 경영진은 제품 믹스가 개선됐다고 밝혔으며 당사는 신규 플랫폼 서버의 기여도 증가와 적절한 비용 통제로 기인한다고 판단한다. 3Q21 매출총이익률은 6.8%로 당사/시장 전망치를 각각 0.6%p/0.47%p 상회했으며 EPS 는 NT\$2.43로 당사/시장 전망치를 각각 18%/29% 상회했다.

4Q21~2022년에도 낙관적인 노트북 출하 가이던스: 동사는 크롬북 수요가 감소하고 있음을 확인했으나 일반 노트북의 출하량 증가가 해당 갭을 커버할 것으로 예상된다. 수요 강세와 부품 부족 현상이 이어지는 가운데 노트북 주문 잔고가 늘어나고 있다. 동사 경영진은 타이트한 노트북 부품 공급 현상이 4Q21에 소폭 완화돼 출하량이 전분기 대비 10% 이상 증가할 것으로 예상된다.

동사는 일상생활에서 사람들의 높은 노트북 의존도와 업계 평균 수준을 뛰어넘는 동사의 성장세에 힘입어 2022년에도 노트북 수요 강세가 이어질 것이라는 가이던스를 제시했다. 당사는 2022년 노트북 출하량이 전년 대비 2% 증가할 것으로 예상한다.

4Q21 화이트박스 서버 부문 매출 전년 대비 두 자릿수% 증가 전망, 2022년에는 AI 서버가 주요 모멘텀: 현재 서버 IC 공급 부족에 따른 출하 차질이 이어지고 있는 가운데 동사는 해당 현상이 2022년 말까지 지속될 것으로 예상한다. 반면 수요 측면에서 2022년 AI 서버 출하 비중은 더욱 높아질 것으로 전망한다. 동사는 지속적으로 주요 CPU, GPU 업체와 긴밀하게 협력해옴으로써 신제품 출시 당시 고객사의 최고 파트너로 채택되었으며 이는 동사의 연구개발 성과가 결실을 맺었음을 시사한다. 서버 제품에 있어 동사는 기존 고객과 신규 고객사에 대한 시장점유율을 지속적으로 확대해왔다. 플랫폼 전환과 신제품 기여도 증가로 2022년 서버 사업 매출은 전년 대비 12~13% 증가하고 매출총이익률은 높은 수준을 유지할 것으로 예상된다. 이 밖에도 앞서 언급한 모멘텀에 힘입어 2022년 핵심사업 이익이 전년 대비 약 8% 증가할 것으로 기대한다.

대만 증시 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (TWD)	목표주가 (TWD)	YTD (%)	시가총액 (TWD mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
★	바이허	9938 TW	BUY	82.20	115.00	11.1	24,493	21/11/3	-4.3
★	폭스세미콘	3413 TW	BUY	224.00	280.00	6.7	19,667	21/11/3	10.3
	전딩테크	4958 TW	BUY	100.00	114.00	-12.3	90,223	21/10/6	10.5
★	위스트론니웹	6285 TW	BUY	75.80	85.00	-2.4	30,118	21/11/3	-3.1
★	에이펙스인터내셔널	4927 TW	BUY	103.00	146.00	50.1	19,564	21/11/3	28.9
★	에이스피드테크	5274 TP	BUY	3220.00	2900.00	87.8	110,681	21/11/3	25.0
★	마카룻인터스트리얼	1477 TW	BUY	237.00	285.00	23.8	57,320	21/11/3	5.8
★	TSMC	2330 TW	BUY	610.00	800.00	15.1	15,817,532	21/11/3	3.0
★	포야인터내셔널	5904 TP	BUY	512.00	710.00	-11.1	51,640	21/11/3	2.6
★	펑타이엔터프라이즈	9910 TW	BUY	220.00	237.00	10.3	193,970	21/11/3	3.8

주: 1) 발간일 2021.11.03

* 시장상황에 따라 주가가 목표주가 대비 상회할 수 있음

자료: Bloomberg, Yuanta Investment Consulting (대만)

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (RMB)	목표주가 (RMB)	YTD (%)	시가총액 (RMB mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
	장성자동차	02333 HK	BUY	34.40	40.00	33.0	546,221	21/9/1	-0.6
	중성그룹홀딩스	00881 HK	BUY	68.95	105.00	26.0	166,517	21/7/1	6.7
	이닝	02331 HK	BUY	95.10	112.00	79.0	248,809	21/7/1	0.3
	화룬맥주	00291 HK	BUY	64.60	83.00	-9.3	209,574	21/7/1	-6.9
	명뉴우유	02319 HK	BUY	48.00	56.00	5.6	189,747	18/10/18	113.1
	NONGFU SPRING	09633 HK	BUY	48.25	47.70	-11.7	542,642	21/3/3	-0.7
	구룡지업	02689 HK	BUY	9.77	13.50	-10.2	45,843	21/3/3	-25.6
	안타스포츠	02020 HK	BUY	137.20	187.00	12.0	370,897	21/9/1	-15.6
	차이나페이흐	06186 HK	BUY	12.04	18.70	-33.2	107,339	21/8/3	-21.5
	선저우인터넷내셔널	02313 HK	BUY	165.70	199.00	9.7	249,084	21/8/3	-5.2

주: 1) 발간일 2021.11.03

* 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	BUY	264.98	314.50	14.8	230,295	20/7/1	-18.7
상해	★ ECOVACS ROBOTICS CO LTD	603486 SH	NOT RATED	174.50	-	97.7	99,818	21/11/3	-8.7
	★ STARPOWER SEMICONDUCTOR	603290 SH	BUY	454.21	429.00	-13.0	77,491	21/11/3	-2.3
	★ 중국전력건설	601669 SH	NOT RATED	6.67	-	76.0	102,045	21/11/3	-15.6
	강봉리튬	002460 SZ	BUY	161.17	266.00	59.5	219,792	21/9/1	-18.6
	천제리튬	002466 SZ	NOT RATED	102.28	-	160.5	151,078	21/8/3	2.3
심천	IMEIK TECHNOLOGY	300896 SZ	BUY	565.10	787.50	-13.2	122,265	21/8/3	-13.2
	평안은행	300896 SZ	BUY	18.11	29.00	-5.6	351,441	21/6/2	-24.2
	★ 중제기전	300308 SZ	BUY	34.15	45.50	-32.6	27,323	21/11/3	-2.0
	★ 입신정밀	002475 SZ	NOT RATED	42.46	-	-24.2	299,275	21/11/3	6.7

베트남 증시 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (VND)	목표주가 (VND)	YTD (%)	시가총액 (VND mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
	빈홈스	VHM VN	BUY	83500.00	108100.00	22.0	363,589,685	21/9/1	-22.0
	베트남무역은행	VCB VN	BUY	98000.00	114650.00	0.8	363,469,990	21/3/3	0.6
	동하이	DHC VN	BUY	91800.00	94594.00	90.4	6,425,488	21/3/3	7.6
★	킨박도시개발	KBC VN	BUY	52200.00	51600.00	113.3	29,741,482	21/11/3	8.7

주: 1) 발간일 2021.11.03

* 시장상황에 따라 주가가 목표주가 대비 상회할 수 있음

자료: Bloomberg, Yuanta Investment Consulting (대만)

대만 증시 추천종목

바이허 (9938 TW)

투자조건	BUY
주가 (TWD)	82.20
목표주가 (TWD)	115.00
시가총액 (TWD mn)	24,493
추천일	21/11/3
추천일 이후 수익률 (%)	-4.3

- ▶ 동사의 3Q21 실적은 베트남의 코로나-19 급증에 영향받음. 신발 및 의류 전방업체가 생산을 재개하여 최악의 상황이 종료되면서 10월, 11월 출하량이 강세를 기록할 것으로 예상됨.
- ▶ Paihong 베트남의 자카드 니트 사업은 1~9월 누적 적자가 NT\$2억으로 2020년의 NT\$5.7억 대비 축소. 2021년 연간 적자는 NT\$2억~3억으로 예상되며 2022년에는 반등 예상.
- ▶ 1H22 나이키와 아디다스의 재고확충 수요(양사의 매출 기여도 45%)와 메쉬 자카드 니트 사업이 손익분기점 도달을 감안할 때 2022/2023년 핵심 매출이 전년 대비 각각 12%/12% 증가하고 핵심 순이익은 각각 13%/16% 증가할 것으로 전망됨.

폭스세미콘 (3413 TW)

투자조건	BUY
주가 (TWD)	224.00
목표주가 (TWD)	280.00
시가총액 (TWD mn)	19,667
추천일	21/11/3
추천일 이후 수익률 (%)	10.3

- ▶ 9월 말 지방정부의 전력배분에 따라 4일간 쿨산 공장이 생산을 중단했음에도 불구하고 동사의 9월 매출은 신고점을 갱신함. 현재는 정상 가동중. 4Q21 매출은 전분기 수준이거나 소폭 상승 예상.
- ▶ 2022년 강한 조기주문세가 이어지고 Zhunan 제 2공장이 양산을 시작하면서 2022년 연간 전망 더 긍정적.
- ▶ 중장기적 첨단공정 마이그레이션, 디지털혁명, 혁신적인 앱, 여러 국가의 자체 공급망 구축은 모두 반도체 장비산업 성장에 긍정적인 흐름.

전딩테크 (4958 TW)

투자조건	BUY
주가 (TWD)	100.00
목표주가 (TWD)	114.00
시가총액 (TWD mn)	90,223
추천일	21/10/6
추천일 이후 수익률 (%)	10.5

- ▶ 2H21 미국 고객사향 신제품 가격을 갱신해 2H21 마진이 크게 회복될 전망.
- ▶ 수요 강세 속 미 고객사가 주문 일정을 유지하고 있어 매출 발생이 올해는 11월/12월로 지연될 것으로 보임(과거에는 10월/11월에 발생).
- ▶ 단기간 높은 초기 비용으로 실적이 제한되었지만 2H21부터 출시될 신제품과 추가 설비가 2022년 영업이익률 회복으로 이어질 것.

위스트론니웬 (6285 TW)

투자조건	BUY
주가 (TWD)	75.80
목표주가 (TWD)	85.00
시가총액 (TWD mn)	30,118
추천일	21/11/3
추천일 이후 수익률 (%)	-3.1

- ▶ 3Q21부터 서서히 완화되고 있는 네트워크 IC의 공급부족 1Q21에는 눈에 완화될 전망.
- ▶ 네트워크 및 자동차 향 수요 강세와 신규 커넥티드 홈 5G 제품 출시 지연을 감안할 때 4Q21 매출은 전분기 대비 8% 증가 예상.
- ▶ Starlink 구독자 증가에 힘입어, 2022년 네트워크 제품 매출이 전년 대비 11% 증가 전망.

에이펙스인터내셔널 (4927 TW)

투자조건	BUY
주가 (TWD)	103.00
목표주가 (TWD)	146.00
시가총액 (TWD mn)	19,564
추천일	21/11/3
추천일 이후 수익률 (%)	28.9

- ▶ 3Q21에 주요 고객사의 베트남 공장 폐쇄를 야기한 요인이 10월에 점차 완화되었고, 동사 출하량도 정상적으로 재개.
- ▶ 제3공장 증설이 1H22에 완료되어 생산능력이 30~40% 확대되고, 제4공장의 수력인프라가 2022년 중반 완공될 예정. 동사의 공장이 전부 태국에 위치하고 있기 때문에 중국의 전력분배 영향은 제한적.
- ▶ 삼성의 미니 LED 백라이트 PCB와 보쉬의 자동차 PCB가 2022년 동사의 주요 매출 견인차 역할을 할 것으로 전망됨.

에이스피드테크 (5274 TP)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	3220.00
목표주가 (TWD)	2900.00
시가총액 (TWD mn)	110,681
추천일	21/11/3
추천일 이후 수익률 (%)	25.0

- ▶ 2022년 매출 증가율은 전년 대비 30% 이상으로 2021년의 15~20% 대비 강세를 보일 전망. 이는 1) 미국 및 중국 서버 고객사 수요 강세, 2) 2022년 동사 경영진의 출하량 20% 증가 목표, 3) 2021년 12월과 1Q22 다수의 제품라인 가격 인상에 기인.
- ▶ 2Q22에 Eagle Stream 의 출하가 시작될 전망. Eagle Stream의 BMC가 동사의 AST2600로 변경되어, ASP 및 매출총이익률 증가 예상.

마카룟인더스트리얼 (1477 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	237.00
목표주가 (TWD)	285.00
시가총액 (TWD mn)	57,320
추천일	21/11/3
추천일 이후 수익률 (%)	5.8

- ▶ 계절성에도 불구하고 베트남 남부의 생산 재개와 3Q21에서 4Q21로 지연된 일부 출하로 4Q21 매출 견조할 전망.
- ▶ 2022년에는 1H22 재고보충 수요 강세로 수혜를 입고, 2H22에는 고객사인 GAP과 Target의 성장으로 수혜를 입을 것임. 2022년/2023년 두 자릿수대 매출 증가가 전망됨.
- ▶ 매출총이익률이 높은 기능성 제품의 매출 비중이 2020년 25%, 2021년 35~40%에서 2022년 40% 이상으로 확대될 것으로 보여 제품믹스 개선과 매출총이익률 확대가 지속될 전망.

TSMC(2330 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	610.00
목표주가 (TWD)	800.00
시가총액 (TWD mn)	15,817,532
추천일	21/11/3
추천일 이후 수익률 (%)	3.0

- ▶ 3Q21 실적이 기대치를 상회했고, 휴대폰/PC 시장의 수요 약화에도 불구하고 4Q21 가이던스 낙관적임. 동사는 매출총이익률이 이전 가이던스를 상회하는 51~53%를 기록할 것이라고 제시함.
- ▶ 4Q21 설비가동률 높게 유지될 전망이며, 생산효율성 증대와 비용 개선이 매출총이익률 뒷받침할 것.
- ▶ 특수 28/22나노 공정을 위한 일본 신규 팹이 2H24 대량생산을 시작할 계획(자동차전장용 렌즈). 3나노 공정의 매출 기여가 1Q23부터 시작될 전망이며, 고급 태블릿과 노트북에 가장 먼저 적용될 것임.

포야인터내셔널 (5904 TP)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	512.00
목표주가 (TWD)	710.00
시가총액 (TWD mn)	51,640
추천일	21/11/3
추천일 이후 수익률 (%)	2.6

- ▶ Quintuple Stimulus Voucher 프로그램과 백신접종 완료 인구 증가에 따른 쇼핑 트래픽 확대에 4Q21 전년 대비 성장이 재개될 것으로 기대됨. 4Q21 Poya/Poya Home 매장을 각각 14~19개/14개씩 늘릴 계획임.
- ▶ 장기적으로 적극적인 매장 확대와 고객 중심의 매장 포지셔닝에 따른 기존점 매출의 안정적 증가로 2020년~2023년 매출이 연평균 8% 증가할 것으로 예상됨.
- ▶ Poya Home이 Poya의 비즈니스 모델을 따르고 제품 조달 시너지 효과가 나타날 것으로 보이며, Poya International의 OMO 플랫폼 개발을 긍정적으로 봄. Poya International의 2020년~2023년 매출이 연평균 12% 증가하면서 업계 평균인 한 자릿수 중반대를 능가할 것으로 보임.

펑타이엔터프라이즈 (9910 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	220.00
목표주가 (TWD)	237.00
시가총액 (TWD mn)	193,970
추천일	21/11/3
추천일 이후 수익률 (%)	3.8

- ▶ 규제 강화와 2~3개월의 생산 중단 동안 임대료를 감당하지 못한 이주노동자들이 집으로 돌아가면서 4Q21 베트남 설비의 생산 재개가 예상보다 늦어질 것으로 보이지만 최악의 상황은 지나갔다고 판단됨.
- ▶ EU와 미국 고객들의 재고 수준이 낮아 1H22 재고보충 수요가 강세를 보일 것으로 전망됨. 주요 고객사인 Nike가 코로나-19 속에서 규모가 큰 기업이 더 커지는 트렌드로 수혜를 입고, 견조한 매출 증가세를 유지할 것으로 보여 2H22부터 동사 전망이 좋을 것으로 보임.

홍콩 증시 추천종목

장성자동차 (02333 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	34.40
목표주가 (RMB)	40.00
시가총액 (RMB mn)	546,221
추천일	21/9/1
추천일 이후 수익률 (%)	-0.6

- ▶ 전세계적인 반도체 부족현상으로 동사의 3Q21 실적 하락이 설명된다고 판단. 9월 인도량이 바닥을 찍었기 때문에 4Q21에는 전월 대비 판매량/매출총이익률이 전분기 대비 극명하게 회복될 것으로 예상.
- ▶ 2022년 예상 P/E의 23.4배, 2020~2023년 EPS 연평균 증가율 39.4%를 감안할 때 동사 주가는 매력적.

구룡지업 (02689 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	9.77
목표주가 (RMB)	13.50
시가총액 (RMB mn)	45,843
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-25.6

- ▶ 라이너보드, 코팅백판지, 골심원지 등 주요 제품의 가격 상승세 지속됨. 7월 초 이후 각각 가격이 17%/19%/20% 상승함.
- ▶ 가격 상승은 동사에게 긍정적 소재임. 밸류에이션은 FY2022F P/E의 5.2배로 과거 10년 평균보다 1표준편차 낮음.

중성그룹홀딩스 (00881 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	68.95
목표주가 (RMB)	105.00
시가총액 (RMB mn)	166,517
추천일	21/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	6.7

- ▶ 1H21 실적이 견조하고 2H21부터 Zung Fu China 인수합병에 따른 시너지를 감안할 때 동사의 자신감이 이해됨
- ▶ 현재 2022년 예상 P/E 13.8배에 거래되고 있는 동사 주가는 매력적. 2020~2023년 EPS 연평균 증가율이 32.6%로 예상되고, 높은 실적 가시성과 전천후 딜러사업에 따라 2021~2023년 ROE가 24% 이상으로 예상되기 때문.

이닝 (02331 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	95.10
목표주가 (RMB)	112.00
시가총액 (RMB mn)	248,809
추천일	21/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	0.3

- ▶ 기준점 매출 증가율이 전년 대비 20% 후반대, 소매판매 증가율은 전년 대비 40% 초반대를 기록하는 등 3Q21 매출 강세 기록. 2021~2023년 EPS 전망치를 2~3% 상향 조정하고 목표주가를 HK\$104에서 HK\$112로 상향함.
- ▶ 최근 US\$13.4억 규모의 주식발행과 이에 따른 매도압력에도 불구하고 동사는 2021~2023년 EPS 연평균 증가율이 27.6%로 예상되는 성장주. 최근 주가 약세는 좋은 진입기회.

화룬맥주 (00291 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	64.60
목표주가 (RMB)	83.00
시가총액 (RMB mn)	209,574
추천일	21/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	-6.9

- ▶ 4Q21 제품가격 인상과 판매량 증가에 따른 수혜가 예상됨. 주요 경쟁사인 Budweiser APAC가 일부 도시에서 일부 제품의 가격을 11월 1일부터 3~10% 인상하겠다고 밝혀 업계 이익 전망에 긍정적으로 작용할 것.
- ▶ 2H21/2022F 경상순이익이 전년 대비 14%/32% 증가할 것으로 추정.

명뉴우유 (02319 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	48.00
목표주가 (RMB)	56.00
시가총액 (RMB mn)	189,747
추천일	18/10/18
추천일 이후 수익률 (%)	113.1

- ▶ 동사의 핵심 경쟁사인 이리산업은 전망치를 상회하는 3Q21 실적을 발표하며, 중국내 유제품 수요가 견조함을 유지하고 있고, 2H21에 원유원가 압박이 완화되었다고 언급. 이는 명뉴우유 전망도 밝음을 시사.
- ▶ 동사에 대해 긍정적인 견해 유지하며 2H21/2022F 순이익 전년 대비 9%/21% 증가 예상.

Nongfu Spring (09633 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	48.25
목표주가 (RMB)	47.70
시가총액 (RMB mn)	542,642
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-0.7

- ▶ 3Q21/10월 온라인 매출이 전년 대비 63%/49% 증가해 2H21 매출의 전년 대비 한 자릿수 후반대 성장이라는 경영진 목표를 상회함.
- ▶ 2H21/2022F 순이익의 전년 대비 17%/16% 증가를 전망함.

안타스포츠 (02020 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	137.20
목표주가 (RMB)	187.00
시가총액 (RMB mn)	370,897
추천일	21/9/1
추천일 이후 수익률 (%)	-15.6

- ▶ 3Q21 핵심 브랜드 ANTA/FILA 소매판매가 전년 대비 10% 초반/한 자릿수 중반대 증가 (1H21: 35~40%/50~55% 증가). 폭우와 코로나-19로 성과가 저조했음.
- ▶ 밸류에이션은 2022F P/E의 24.21배로 과거 5년 평균 24.8배에 근접함.

차이나페이허 (06186 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	12.04
목표주가 (RMB)	18.70
시가총액 (RMB mn)	107,339
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	-21.5

- ▶ 7월부터 현재까지의 온라인 매출이 전년 대비 14% 증가해 동사의 2H21 매출 10% 중반대 성장 가이드언스에 부합함.
- ▶ 동사의 2H21/2022F 수정순이익이 전년 대비 15%/26% 성장할 것으로 전망함.

선저우인터내셔널 (02313 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	165.70
목표주가 (RMB)	199.00
시가총액 (RMB mn)	249,084
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	-5.2

- ▶ 베트남 섬유/의류 공장의 점진적 가동 재개로 주가 흐름이 개선될 것으로 기대됨. 섬유 공장이 정상화됐고 1개의 의류 생산설비 가동률이 80%임.
- ▶ 동사에 대한 전망, 특히 2022년 전망을 낙관적으로 유지함.

China A 주 추천종목

중국전력건설 (601669 SH)

투자의견	NOT RATED
주가 (RMB)	6.67
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	102,045
추천일	21/11/3
추천일 이후 수익률 (%)	-15.6

- ▶ 동사는 중국 수자원 보호 및 전력건설의 선두주자로 수력발전 사업의 신규 주문이 높은 증가율을 보이고 있음. 2021년 1~9월 누적 신규 계약금액은 RMB5,205억이며, 8월/9월 계약금액이 전년 대비 75%/68% 증가함. 2021년 전기요금 시장가격 범위가 20%로 확대됨. 향후 전기요금의 중간값이 상승하고, 녹색에너지에 대한 프리미엄도 상승할 것으로 전망됨. 또한 동사의 발전 관련 자산에 대한 재평가가 이뤄질 것으로 보임. 중국의 양수발전 용량은 2025년까지 두배 증가한 62GW를 기록하고, 시장 규모가 RMB7,200~9,000억을 기록할 것으로 전망됨. 동사는 토목공학을 책임지고 있어 수력 및 양수발전 건설 수요 강세로 수혜를 입을 것임.

중제기전 (300308 SZ)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	34.15
목표주가 (RMB)	45.50
시가총액 (RMB mn)	27,323
추천일	21/11/3
추천일 이후 수익률 (%)	-2.0

- ▶ 중제기전은 전세계 데이터센터용 광모듈 대표업체로 3Q21에 매출이 최고치를 경신함. 국내 및 해외 데이터 통신 시장이 회복하고 200G/400G 광모듈 수요가 증가함. 동사의 200G/400G 광모듈 판매량이 2022년 각각 몇 배/50% 증가할 것으로 예상됨.

웨이얼반도체 (603501 SH)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	264.98
목표주가 (RMB)	314.50
시가총액 (RMB mn)	230,295
추천일	20/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	-18.7

- ▶ 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.

STARPOWER (603290 SH)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	454.21
목표주가 (RMB)	429.00
시가총액 (RMB mn)	77,491
추천일	21/11/3
추천일 이후 수익률 (%)	-2.3

- ▶ 신규 전방산업이 고출력 IGBT 제품 수요 강세를 견인하고 있음. 반도체 산업 2022년에도 고성장 유지 전망. 주요 반도체 제조업체의 인도일이 여전히 증가하고 있고 국산화가 가속화되고 있다. 동사는 2H21에 생산능력 확대를 지속하여 2021년 반도체 기기가 장착된 신에너지차 생산능력이 50만 대 이상을 기록하고 신에너지차량 부문이 동사 사업비중의 30% 이상을 차지할 전망. 또한 SiC가 반도체 섹터에서 점차 인기가 높아지고 있어 동사의 SiC 제품 주문액이 RMB1억에 이를

IMEIK TECHNOLOGY (300896 SZ)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	565.10
목표주가 (RMB)	787.50
시가총액 (RMB mn)	122,265
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	-13.2

- ▶ 1Q~3Q21 지배주주귀속순이익이 RMB7.1억으로 전년 대비 144% 증가했고, 3Q21에는 RMB2.8억을 기록해 추정치를 상회함. 3Q21 매출총이익률/순이익률은 94%/73%로 5분기 연속 플러스 증가를 기록. 순이익 증가율과 수익성이 동종업체 대비 높아 동사의 선두 입지와 우위를 보여줌. 동사는 2020년 히알루론산 주사 시장 점유율 3위를 차지하며 중국 기업 최초로 3위권 내에 들어 중국 브랜드들이 부상하고 있음을 보여줌. 2021년 Imeik Hearty 설비 확대로 점유율이 20% 이상일 것으로 전망됨. 9월 Sculptra 출하량은 2천만 바이알을 상회했고, 2021년 전체 출하량이 기대치보다 높을 것으로 보임. Sculptra가 Hearty의 뒤를 이어 동사의 다음 인기품목이 될 것으로 기대됨. 2023년 보톡스 제품 승인이 예상돼 향후 성장 잠재력이 있음.

ECOVACS ROBOTICS (603486 SH)

투자 의견	NOT RATED
주가 (RMB)	174.50
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	99,818
추천일	21/11/3
추천일 이후 수익률 (%)	-8.7

- ▶ 단기적으로 광군제 프로모션에 따른 양호한 매출에 힘입어 4Q21 매출이 높은 증가세를 기록할 전망. 장기적으로는 인조잔디 청소기와 세탁기에 초점을 맞출 것으로 예상됨. 당사는 현재 1,200만 대인 세탁기 생산능력을 확대할 예정으로 장기 실적 증가율이 개선될 것.

강봉리튬 (002460 SZ)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	161.17
목표주가 (RMB)	266.00
시가총액 (RMB mn)	219,792
추천일	21/9/1
추천일 이후 수익률 (%)	-18.6

- ▶ 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) 당사는 세계 최대 리튬염 생산능력 보유기업으로 출하량 증가 가시성이 확실함.

천제리튬 (002466 SZ)

투자 의견	NOT RATED
주가 (RMB)	102.28
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	151,078
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	2.28

- ▶ 리튬정광 가격이 RMB8,000/톤에 달했고, 4Q21 RMB10,000/톤에 달할 전망.
- ▶ 당사는 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)	18.11
목표주가 (RMB)	29.00
시가총액 (RMB mn)	351,441
추천일	21/6/2
추천일 이후 수익률 (%)	-24.19

- ▶ 1) 평안은행의 3Q21 수수료수익이 전년 대비 11.4% 증가, 이자외수익의 67.6%를 차지. 자산관리 수수료수익은 전년 대비 20.5% 증가했으며, 운용자산은 RMB3.05조에 이룸. PB 고객 운용자산잔고는 2020년 말 대비 18.7% 증가.
- ▶ 2) 3Q21 말 기준 평안은행의 NPL 비율은 전분기 대비 0.03%p 하락한 1.05%로 안정적. 3Q21 주택담보대출 잔고는 RMB6,295억으로 전체 대출 비중 21.2%로 주택담보대출 제한선을 초과한 상태(상한선: 20%). 평안은행은 4Q21에도 주택대출 규모에 대한 통제를 지속할 전망.

베트남 증시 추천종목

베트남무역은행 (VCB VN)

투자의견	BUY
주가 (VND)	98000.00
목표주가 (VND)	114650.00
시가총액 (VND mn)	363,469,990
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	0.6

- ▶ 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)	91800.00
목표주가 (VND)	94594.00
시가총액 (VND mn)	6,425,488
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	7.6

- ▶ 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.

빈홈스 (VHM VN)

투자의견	BUY
주가 (VND)	83500.00
목표주가 (VND)	108100.00
시가총액 (VND mn)	363,589,685
추천일	21/9/1
추천일 이후 수익률 (%)	-22.0

- ▶ 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

킨박도시개발 (KBC VN)

투자의견	BUY
주가 (VND)	52200.00
목표주가 (VND)	51600.00
시가총액 (VND mn)	29,741,482
추천일	21/11/3
추천일 이후 수익률 (%)	8.7

- ▶ 상당한 규모의 토지 보유 및 수익성 높은 사업 운영중.
- ▶ 2022년 산업용 부동산 수요 확대에 따른 회복 전망.
- ▶ 베트남 북부 주거 프로젝트가 단기 영업이익 뒷받침할 것.



대만증시 주요지표

		201231	211111	211112	211115	211116	211117
가권지수		14,732.53	17,452.52	17,518.13	17,634.47	17,693.13	17,764.04
등락폭		+260.48	-107.13	+65.61	+116.34	+58.66	+70.91
등락률		+0.02	-1.0%	0.4%	0.7%	0.3%	0.4%
시가총액	(십억 대만 달러)	44,661	53,512	53,714	54,069	54,256	54,477
이동평균	5일	14,541.35	17,453.15	17,497.39	17,541.23	17,571.58	17,612.46
	20일	14,325.81	17,084.33	17,121.17	17,167.62	17,207.25	17,251.06
이격도	5일	101.31	100.00	100.12	100.53	100.69	100.86
	20일	102.84	102.16	102.32	102.72	102.82	102.97
투자심리	(%, 10일)	80	70	80	90	90	90
거래량	(백만 주)	5,926	6,184	5,567	5,405	6,252	6,441
거래대금	(십억 대만 달러)	246	392	362	368	369	387

대만증시(GreTai) 주요지표

		201231	211111	211112	211115	211116	211117
GTSM 지수		184.10	217.39	218.43	221.19	222.09	224.07
등락폭		+1.72	-0.12	+1.04	+2.76	+0.9	+1.98
등락률		0.9%	-0.1%	0.5%	1.3%	0.4%	0.9%
시가총액	(십억 대만 달러)	4,324	5,261	5,287	5,358	5,380	5,428
이동평균	5일	182.58	216.51	217.01	218.29	219.32	220.63
	20일	180.47	211.77	212.58	213.52	214.33	215.18
이격도	5일	100.83	100.41	100.65	101.33	101.26	101.56
	20일	102.01	102.65	102.75	103.59	103.62	104.13
투자심리	(%, 10일)	80	60	70	80	80	80
거래량	(백만 주)	857	1,109	1,117	1,205	1,278	1,096
거래대금	(백만 대만 달러)	61	100	122	119	130	113



대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

홍콩증시 주요지표

		201231	211111	211112	211115	211116	211117
항생지수		27,231.13	25,247.99	25,327.97	25,390.91	25,713.78	25,650.08
등락폭		+662.64	+251.85	+79.98	+62.94	+322.87	-63.70
등락률		2.5%	1.0%	0.3%	0.2%	1.3%	-0.2%
시가총액	(십억 홍콩달러)	26,265.78	24,978.45	25,070.19	25,124.79	25,486.14	25,464.53
이동평균	5일	26,730	24,938	25,030	25,155	25,335	25,466
	20일	26,522	25,437	25,437	25,436	25,432	25,408
이격도	5일	101.88	101.24	101.19	100.94	101.49	100.72
	20일	102.67	99.26	99.57	99.82	101.11	100.95
투자심리	(%, 10일)	80	40	50	70	80	80
거래량	(백만 주)	2,055	2,002	1,632	1,156	1,529	1,194
거래대금	(십억 홍콩달러)	43	61	55	41	53	42

상해증시 주요지표

		201231	211111	211112	211115	211116	211117
상해종합지수		3,473.07	3,532.79	3,539.10	3,533.30	3,521.79	3,537.37
등락폭		+94.03	+40.32	+6.31	-5.80	-11.52	+15.58
등락률		2.8%	1.2%	0.2%	-0.2%	-0.3%	0.4%
시가총액	(십억 위안)	42,380.77	46,148.13	46,235.12	46,160.09	46,014.58	46,218.29
이동평균	5일	3,412.08	3,504.49	3,514.00	3,520.93	3,523.89	3,532.87
	20일	3,392.50	3,546.58	3,544.91	3,543.17	3,539.60	3,537.12
이격도	5일	101.79	100.81	100.71	100.35	99.94	100.13
	20일	102.37	99.61	99.84	99.72	99.50	100.01
투자심리	(%, 10일)	70	40	50	60	60	70
거래량	(백만 주)	31,479	29,936	28,146	28,689	28,593	25,436
거래대금	(십억 위안)	404	430	405	421	407	364
신용잔고	(십억 위안)	768	900	897	897	895	895

선전증시 주요지표

		201231	211111	211112	211115	211116	211117
선전종합지수		2,329.37	2,457.78	2,467.16	2,462.39	2,449.95	2,477.02
등락폭		+71	+27.7	+9.38	-4.77	-12.44	+27.06
등락률		3.1%	1.1%	0.4%	-0.2%	-0.5%	1.1%
시가총액	(십억 위안)	34,111.22	37,987.97	38,137.72	38,073.80	37,895.81	38,321.28
이동평균	5일	2,284.66	2,429.70	2,441.85	2,450.73	2,453.47	2,462.86
	20일	2,271.66	2,413.14	2,416.47	2,419.49	2,420.85	2,423.70
이격도	5일	101.96	101.16	101.04	100.48	99.86	100.57
	20일	102.54	101.85	102.10	101.77	101.20	102.20
투자심리	(%, 10일)	70	40	50	60	60	70
거래량	(백만 주)	37,222	45,388	44,816	46,560	45,818	43,793
거래대금	(십억 위안)	511	658	655	694	669	636
신용잔고	(십억 위안)	714	799	801	803	801	801



대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

하노이증시 주요지표

		201231	211111	211112	211115	211116	211117
하노이지수		203.12	438.73	441.63	444.28	452.25	462.95
등락폭		+4.38	-2.67	+2.9	+2.65	+7.97	+10.7
등락률		0.4%	-0.2%	0.7%	0.6%	1.8%	2.4%
시가총액	(십억 등)	192,164	452,728	455,015	457,415	464,538	471,948
이동평균	5일	197.24	433.87	436.67	439.10	443.03	447.97
	20일	176.60	409.65	412.49	415.46	418.72	422.46
이격도	5일	102.98	101.12	101.14	101.18	102.08	103.34
	20일	115.02	107.10	107.06	106.94	108.01	109.58
투자심리	(%, 10일)	80	90	90	100	100	100
거래량	(백만 주)	102	194	174	218	197	155
거래대금	(십억 등)	1,143	430	405	421	407	364

호치민증시 주요지표

		201231	211111	211112	211115	211116	211117
호치민지수		1,103.87	1,462.35	1,473.37	1,476.57	1,466.45	1,475.85
등락폭		+9.8	-3.54	+11.02	+3.2	-10.12	+9.4
등락률		1.0%	-0.2%	0.8%	0.2%	-0.7%	0.6%
시가총액	(십억 등)	4,080,962	5,687,588	5,730,489	5,730,057	5,703,466	5,740,018
이동평균	5일	1,095.33	1,462.59	1,465.96	1,467.76	1,468.75	1,470.92
	20일	1,064.50	1,426.54	1,430.57	1,434.62	1,438.18	1,442.28
이격도	5일	100.78	99.98	100.51	100.60	99.84	100.34
	20일	103.70	102.51	102.99	102.92	101.97	102.33
투자심리	(%, 10일)	80	70	70	80	70	70
거래량	(백만 주)	473	1,171	879	1,114	1,124	800
거래대금	(십억 등)	9,919	35,717	24,498	32,632	31,669	24,388



대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

대만증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
광레이 과기	49.0	10.00	4.5	Billionton Systems Inc	20.1	-9.87	-2.2
ASROCK Inc	258.5	10.00	23.5	마이크로일렉트로닉스 테크놀	90.7	-4.53	-4.3
Alpha Networks Inc	32.1	9.95	2.9	Thunder Tiger Corp	17.6	-4.36	-0.8
양즈 과기	37.6	9.94	3.4	Rotam Global Agrosiences Lt	20.7	-4.17	-0.9
둔타이 전자	171.5	9.94	15.5	Sincere Navigation Corp	28.4	-3.90	-1.2
Hunya Foods Co Ltd	19.4	9.92	1.8	브라이트 LED 일렉트로닉스	25.0	-3.85	-1.0
Episil-Precision Inc	127.5	9.91	11.5	중국 향운	55.6	-3.47	-2.0
Hocheng Corp	16.8	9.84	1.5	흥치 과기	27.4	-3.35	-1.0
Young Optics Inc	146.0	9.77	13.0	Billion Electric Co Ltd	26.1	-3.15	-0.8
Lotus Pharmaceutical Co Ltd	106.5	9.68	9.4	Copartner Technology Corp	20.2	-3.13	-0.7
E-Lead Electronic Co Ltd	43.3	8.39	3.3	위민 향운	53.1	-3.10	-1.7

대만증시(GreTai) 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
바이 후이	35.2	10.00	3.2	성화 오락전파	9.0	-10.00	-1.0
Sinopower Semiconductor Inc	159.5	10.00	14.5	Syncore Biotechnology Co Ltd	40.5	-10.00	-4.5
야오화 의약	143.0	10.00	13.0	VHQ 미디어 홀딩스	7.5	-9.99	-0.8
Mildex Optical Inc	13.2	10.00	1.2	Unitel High Technology Corp	9.5	-9.95	-1.1
Cayenne Entertainment Techno	34.1	10.00	3.1	TM Technology Inc	23.1	-6.29	-1.6
Yen Sun Technology Corp	34.1	10.00	3.1	Kenly Precision Industrial C	30.1	-6.23	-2.0
Jarillytec Co Ltd	58.4	9.98	5.3	Yao Sheng Electronic Co Ltd	26.1	-6.12	-1.7
Lumosa Therapeutics Co Ltd	35.9	9.97	3.3	Nuuo Inc	44.7	-5.90	-2.8
메타테크	52.0	9.94	4.7	Alpha Microelectronics Corp	29.1	-5.83	-1.8
Interserv International Inc	23.8	9.93	2.2	주양 정밀	33.1	-5.56	-2.0
ATrack Technology Inc	23.8	9.93	2.2	Taiwan Thick-Film Ind Corp	18.1	-5.50	-1.1



대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

상해증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
Giantec Semiconductor Corp	54.63	14.38	6.87	Olympic Circuit Technology C	20.03	-10.02	-2.23
Hangzhou Hopechart IoT Techn	36.94	12.38	4.07	상하이 텐천	8.55	-8.36	-0.78
장쑤 양광	2.49	10.18	0.23	Mubang High-Tech Co Ltd	14.26	-6.98	-1.07
장쑤 이턴	5.78	10.10	0.53	Asia Cuanon Technology Shang	26.61	-6.60	-1.88
장쑤 춘란 냉장장비	4.59	10.07	0.42	난통 장산 농약화공	41.41	-4.72	-2.05
Sunway Co Ltd	7.11	10.06	0.65	Thalys Medical Technology Gr	14.22	-3.92	-0.58
Zhejiang Dehong Automotive E	9.20	10.05	0.84	Keboda Technology Co Ltd	76.77	-3.91	-3.12
창춘징카이 (그룹)	10.52	10.04	0.96	Bethel Automotive Safety Sys	63.69	-3.79	-2.51
섬서 바오광 진공전자장치	13.70	10.04	1.25	Sichuan Teway Food Group Co	26.68	-3.79	-1.05
Beijing Vastdata Technology	19.97	10.03	1.82	Guizhou Broadcasting & TV In	4.84	-3.78	-0.19
Shuifa Energas Gas Co Ltd	8.23	10.03	0.75	Zhejiang Jasan Holding Group	10.76	-3.76	-0.42

선전증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
JL Mag Rare-Earth Co Ltd	42.30	12.32	4.64	청두시 신통 환경	5.62	-5.70	-0.34
형덴 그룹 DMEGC 자석	18.11	10.02	1.65	저장 썬화	23.77	-5.34	-1.34
장쑤 동광 성홍	23.08	10.01	2.10	항저우 윈왕 기술	16.79	-3.89	-0.68
융싱 특종 불수강	122.16	10.00	11.11	Ovctek China Inc	66.42	-3.86	-2.67
칭다오 한허 케이블	5.87	9.93	0.53	Imeik Technology Development	565.10	-3.84	-22.55
리어우 집단	2.67	9.88	0.24	광둥 젠량우진 제품	158.01	-3.44	-5.63
리슨 에너지	30.55	8.72	2.45	멍왕원 과기 집단	19.35	-3.35	-0.67
베이징 스키 정보기술	27.47	8.71	2.20	DBG Technology Co Ltd	14.44	-3.15	-0.47
중신 타이푸 특강집단	20.47	7.45	1.42	상하이 바이론 투자지주그룹	62.00	-3.03	-1.94
Huabao Flavours & Fragrances	55.34	7.19	3.71	포커스 미디어 인터내셔널 테	7.39	-3.02	-0.23
Asymchem Laboratories Tianji	446.00	7.03	29.30	산둥 이성 총측 & 증급	11.06	-2.90	-0.33

주) 선전증시 상승/하락 주도주는 선전성분지수 기준

홍콩증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
항생지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)	항생지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)
테크트로닉 인더스트리스	170.80	3.64	6.00	서니 옵티컬 테크놀로지	219.00	-4.37	-10.00
야오밍 생물기술	112.40	2.00	2.20	Country Garden Services Hold	58.95	-4.22	-2.60
신이 광능 공고	14.76	1.79	0.26	Haidilao International Holdi	20.50	-3.30	-0.70
시노 생물제약	5.90	1.72	0.10	신이 글래스 홀딩스	20.20	-2.88	-0.60
지리 기차 공고	26.80	1.71	0.45	Wharf Real Estate Investment	42.75	-2.17	-0.95
페트로차이나	3.64	1.68	0.06	항룽 자산	17.08	-2.06	-0.36
텐센트 홀딩스	509.00	1.29	6.50	형안국제집단	38.45	-1.66	-0.65
AAC 테크놀로지스 홀딩스	34.55	0.88	0.30	Meituan	292.60	-1.61	-4.80
ANTA 스포츠 프로덕츠	137.20	0.81	1.10	선저우 국제집단공고	165.70	-1.54	-2.60
CSPC 제약그룹	8.51	0.47	0.04	중국 해외발전	18.36	-1.40	-0.26
Budweiser Brewing Co APAC Lt	21.55	0.47	0.10	진사중국	19.26	-1.33	-0.26



대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

하노이증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
하노이지수	가격	등락(%)	등락(VND)	하노이지수	가격	등락(%)	등락(VND)
Sao Thang Long Investment JS	7,700	10.00	700	Hai Phong Electricity Water	56,700	-10.00	-6,300
Petroleum Real Estate JSC	16,500	10.00	1,500	Vietnam Electricity Construc	13,600	-9.93	-1,500
Quang Nam Transportation JSC	20,900	10.00	1,900	Van Cargoes and Foreign Trad	70,700	-9.71	-7,600
X20 JSC	15,400	10.00	1,400	Din Capital Investment Group	29,800	-9.70	-3,200
VINA2 Invest & Construction	52,900	9.98	4,800	Cement Trading JSC	14,100	-9.62	-1,500
Cavico Construction Manpower	17,700	9.94	1,600	Luong Tai Investment Constru	7,800	-9.30	-800
Van Lang Technology Developm	24,400	9.91	2,200	Higher Education and Vocatio	15,900	-8.62	-1,500
Sametel JSC	18,900	9.88	1,700	VNECO 8 Electricity Construc	12,200	-7.58	-1,000
DongNai Plastic JSC	23,400	9.86	2,100	CMC Investment JSC	18,000	-7.22	-1,400
Nha be Water Supply JSC	23,400	9.86	2,100	DZI An Manufacturing PLC	10,400	-7.14	-800
Asia-Pacific Securities JSC	54,700	9.84	4,900	PetroVietnam Power Engineeri	12,800	-6.57	-900

호치민증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)	호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)
푸옥 호아 러버	74,900	7.00	4,900	VRC 리얼이스테이트 앤드 인베	21,300	-6.17	-1,400
Century Synthetic Fiber Corp	64,200	7.00	4,200	UDEC	10,600	-5.36	-600
등푸 고무	87,200	6.99	5,700	쯔엉 즈엉 음료	19,850	-5.02	-1,050
Everland Group JSC	17,600	6.99	1,150	꾸찌 상업산업개발투자	23,700	-4.82	-1,200
페트롤리맥스 인터내셔널 트레	9,340	6.99	610	로지스틱스 비셈	16,500	-4.62	-800
Sunstar Investment JSC	16,100	6.98	1,050	쯔엉 즈엉공사	17,650	-4.59	-850
카인호아 전력	17,650	6.97	1,150	다낭 건축자재 비셈	8,130	-4.35	-370
후앙 웨이 인베스트먼트 서비스	11,550	6.94	750	비메디맥스 메디파마	39,850	-4.21	-1,750
빈딘 미네랄	32,400	6.93	2,100	HUD1 인베스트먼트&컨스트럭션	14,300	-4.03	-600
Hoang Minh Finance Investmen	17,750	6.93	1,150	쯔엉롱 엔지니어링 & 오토	24,400	-3.94	-1,000
인터내셔널 디벨롭먼트 & 인베	16,250	6.91	1,050	Water Supply Sewerage Constr	22,000	-3.93	-900

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