

# Yuanta Greater **Asia Daily**



- 아시아 산업 및 기업 분석

대만: 테크산업, 경기민감산업, 글로벌유니칩 (3443 TT)

- 아시아 추천종목 (대만/홍콩/상해/베트남)

- 대만/홍콩/상해/베트남 시장 지표



## 대만 산업 분석

## 테크산업

관련 종목				
업종	종목명	종목 코드	투자 의견	목표주가 (NT\$)
Foundry	TSMC	2330 TT	BUY	780
OSAT	ASE테크	3711 TT	BUY	145
PCB	타이플렉스	8039 TT	BUY	68
	엘리트머티리얼	2383 TT	BUY	275
	전당테크	4958 TT	BUY	110
Lens	라간광전	3008 TT	BUY	3,800
Component	GIS홀딩스	6456 TT	BUY	145

자료:Yuanta Investment Consulting

주: 발간일 2021. 09. 15

## 대체로 전망치와 부합한 애플 신제품 사양

애플은 9월 15일 오전 (대만 현지시간) 1) 아이폰13 시리즈 2) 아이패드 9 세대 및 아이패드 미니 6세대 3) 애플워치7 4) 기능이 더욱 강화된 Fitness+ 서비스를 공개했다. 아이패드는 바로 구매가 가능하며 9월 24일부터 배송이 시작된다. 아이폰 사전 예약은 9월 17일 오후 8시부터 가능하며 9월 28일 배송이 시작된다. 애플워치는 올해 가을 시장에 출시될 예정 (출시일 미공개)이다. 이번 발표회에서는 에어팟3과 맥북 프로는 소개되지 않았으며 애플 주가는 장 마감 이후 약 1% 하락했다.

**아이폰13 시리즈:** 가격은 큰 변동없이 기존 가격 수준(US\$699 / US\$799 / US\$999 / US\$1,099)으로 책정됐으며 칩 / NAND / 렌즈 사양이 업그레이드됐다. 노치 사이즈는 20% 축소됐으며 배터리 수명이 1.5~2.5시간 늘어났다. 시네마틱 모드가 추가되면서 피사체 초점을 자동으로 인식할 수 있으며, 10Hz에서 최대 120Hz 까지 화면주사율을 자동으로 변환하는 프로모션이 적용됐다. 색상은 핑크와 시에라 블루 색상이 추가됐다.

**아이패드:** 기존 가격 US\$329로 책정됐으며 칩은 A12에서 A13으로, NAND는 32GB에서 64GB로, 전면 카메라는 기존 120만 화소에서 1,200만 화소의 초광각 렌즈로 업그레이드됐다.

**아이패드 미니:** 신형 모델 가격은 전작 US\$399에서 US\$499로 인상됐으며 화면은 전작 7.9인치 대비 8.3인치로 더 넓어졌다. 칩은 A12에서 A15로, 후면/전면 카메라는 전작 800만/700만 화소에서 1,200만 화소 광각/초광각 렌즈로 업그레이드됐다. 신형 모델은 Type-C 단자가 채택됐으며, 측면에 터치 ID가 적용된 전원 버튼이 있다. 5G 통신을 지원하며 핑크, 퍼플, 스타라이트 색상이 추가됐다.

**애플워치7:** 가격은 기존 가격 US\$399로 책정됐으며 전작 대비 화면은 20% 넓어진 동시에 테두리는 40% 얇아졌다. 더욱 완전한 형태의 디지털 키보드를 통해 전작 대비 1.5배 많은 문자를 표시할 수 있으며, 충전 시간은 33% 단축 됐다. 테니스 서브 속도, 골프 드라이브 거리, 서핑 시 넘은 파도 횟수 등 상황별 다양한 모드를 지원하며 그린, 스타라이트, 미드나이트 색상이 추가됐다.



## 대만 산업 분석

아이폰 가격 전작과 비슷한 수준, 2021년 신형 모델 출하량 8,500만 대로 전년 대비 8% 증가 전망: 2021년 아이폰13 사양 업그레이드가 제한적임에도 불구하고 아이폰은 5G 휴대폰 교체 불과 화웨이 금지령에 수혜를 보고 있다고 판단한다. 가격이 전작과 비슷한 수준으로 책정된 가운데 2021년 신형 모델 출하량이 8,500만 대로 전년 대비 8% 증가할 것으로 예상한다. 2021년 전체 휴대폰 출하량은 2.25억 대로 전년대비 14% 증가할 것으로 추정한다. 9~11월이 신형 모델의 출하 성수기인 점을 고려했을 때, 아이폰 공급망은 수주 강세에 수혜를 볼 것으로 예상한다. 추후 1) 신형 모델 사전 예약 대기 일수 2) 고객의 피드백 3) 제품 출시 1개월 이후 애플의 수주 조정을 관심 있게 지켜봐야 한다. 대만 공급업체 관련하여 아이폰 사양에 1) 5나노에서 5나노 강화 버전으로 업그레이드된 반도체 공정이 채택되고 2) 밀리미터파 보급률 확대에 따른 PCB/CCL 소재/공정 업그레이드 3) 후면 카메라가 5P에서 6P 초광각 렌즈로 업그레이드됨에 따라 TSMC(2330), ASE 테크(3711), 타이플렉스(8039), 엘리트머티리얼(2383), 전당테크(4958), 라간광전(3008)을 최선호주로 제시한다. 최근 아이패드용 IC 부족으로 아이패드 출하량은 전년 대비 10% 증가한 6,000만 대로 관련 공급업체인 GIS 홀딩스(6456)의 수혜가 예상된다.

## 대만 산업 분석

2021년 애플 공급망의 매출 기여도

사업별 분류	공급업체	종목코드	투자의견	Apple	iPhone	iPad	Mac	Airpods	Apple Watch
2021년 예상 매출 기여도(%)									
Assembly	총하이프리시전	2317 TT	HOLD	50~55%	35~40%	5~10%	0~5%		0~5%
	페가트론	4938 TT	HOLD	55~60%	55~60%				
	콴타컴퓨터	2382 TT	BUY	20~25%			20%		
	인벤텍	2356 TT	HOLD	0~5%				0~5%	
	컴팔리렉트로닉스	2324 TT	HOLD	25%		20%			5%
	위스트론	3231 TT	BUY	0~5%	0~5%				
Camera lens	라간광전	3008 TT	BUY	45%	45%				
Casing	캐처테크	2474 TT	HOLD	60~70%		25~30%	35~40%		
CCL	타이플렉스	8039 TT	BUY	50~55%	40%		10~15%	0~5%	
	엘리트머티리얼	2383 TT	BUY	15~20%	10~15%		0~5%		
PCB	컴팩매뉴팩처링	2313 TT	BUY	35~45%	15~20%	5~10%	5~10%	5~10%	
	트라이포드테크	3044 TT	BUY	5~10%		0~5%	5~10%		
	유니マイ크론	3037 TT	HOLD	15~25%	10~15%	5~10%	0~5%		0~5%
	킨서스인터커넥트	3189 TT	HOLD	10~15%	10~15%			0~5%	
	전당테크	4958 TT	BUY	80~90%	60%	10~15%	5~10%	0~5%	0~5%
	플렉시엄인터커넥트	6269 TT	BUY	70~80%	55%	10~15%	5~10%		5~10%
AP	TSMC	2330 TT	BUY	20~30%					
Timing controller	푸루이테크	4966 TT	BUY	30~35%					
OSAT	ASE 테크	3711 TT	BUY	30~35%					
RF & ToF	윈파운드리	3105 TT	HOLD	35~40%	35~40%	0~5%			
Crystal components	TXC	3042 TT	BUY	25~30%	15~20%		0~5%	0~5%	0~5%
Battery	심플로테크	6121 TT	HOLD	25~30%	5~10%	5~10%	10%	5%	
Backlight module	루이이광전	6176 TT	HOLD	70~80%		45~50%	25~30%		
Touch panel	GIS 홀딩스	6456 TT	BUY	70~80%	5~10%	55~60%	10~15%		
LED	Ennstar	3714 TT	NR	5~10%		5~10%			
	옵토테크	2340 TT	BUY	0~5%					0~5%
SMT	TSMT	6278 TT	HOLD	10~15%		10~15%			
LGP	마오린광전	4935 TT	BUY	45~50%			45~50%		
Hinge	신르싱	3376 TT	BUY	35~45%		5~10%	10~15%	20~30%	
Stamping components	아고시	3217 TT	BUY	5~10%	5~10%				

자료: Apple, Yuanta Investment Consulting

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



## 대만 산업 분석

## 경기민감산업 - 8월 실적 리뷰

관련 종목				
업종	종목명	종목코드	투자 의견	목표주가 (NT\$)
철강	차이나스틸	2002 TT	BUY	54
	중흥철강	2014 TT	BUY	58
	동허철강	2006 TT	BUY	66
석유화학	포모사플라스틱	1301 TT	BUY	125
	난야테크	1303 TT	BUY	105
자동차	젠허싱터미널	3003 TT	BUY	106
	후렌정밀	6279 TT	BUY	162
	비즈링크홀딩스	3665 TT	BUY	300
	판짓인터내셔널	2481 TT	BUY	122
전장화	하이원테크	2049 TT	BUY	530
자전거	자이언트매뉴팩처	9921 TT	BUY	495
섬유	애플라섬유	1476 TT	BUY	810
바이오 및 제약	로터스제약	1795 TT	BUY	182
	크리티나	4137 TT	BUY	260
	페가비전	6491 TT	BUY	630

## 코로나-19 통제에 따른 수요 강세가 공급망 회복 견인

2021년 8월 경기민감산업 매출은 EU 와 미국의 경기 회복과 수요 강세에도 불구하고 동남아 지역의 코로나-19 재확산으로 양극화 현상을 보였다. 전장화, 섬유, 신발 제조 및 오프라인 소매 업계가 일제히 타격을 받았으며 특히 베트남 공장 전반에 걸친 생산 가동 중단으로 신발 제조업의 타격이 가장 컸다. 추후 코로나-19 통제 상황에 회복 여부가 달려있다. EU 와 미국의 경기 회복세가 지속되고 있는 가운데 3Q21 성수기 도래로 7월 말부터 선박 당 평균 대기 일수가 반등했으며 항구 정체 문제로 운임 강세가 이어지고 있다. 유가 및 철강 가격은 꾸준히 상승하고 있으며, 중국의 감산과 중국/러시아의 수출 감소로 철강 가격이 추가 상승할 것으로 예상된다. 제강 스프레드는 높은 수준을 유지하고 있다. 전반적으로 3Q21 후방 원자재 가격과 스프레드가 높은 수준을 보이고 있는 반면 전방 의류 및 신발 제조 부문은 베트남 지역의 코로나-19 재확산에 따른 영향을 받고 있다. 9월 중순경에 정부의 생산 재개 정책이 발표될 예정으로 섬유 공장의 실적이 회복될 것으로 기대한다. 자전거 업계는 선박의 배송 능력과 부품 부족에 따른 영향이 지속되고 있으며 재고 비축과 고급 제품에 대한 수요 강세 추세가 이어질 것으로 전망한다. 관련주 가운데 차이나스틸, 중흥철강, 동허철강, 포모사플라스틱, 난야테크, 젠허싱터미널, 후렌정밀, 비즈링크홀딩스, 판짓인터내셔널, 하이원테크, 자이언트매뉴팩처, 애플라섬유, 푸방미디어, 에버그린해운, 로터스제약, 크리티나, 페가비전을 추천한다.

## 원자재산업:

8월 철강산업 매출 증가세 이어져: 국내 철강 수요 강세와 철강 가격 랠리 (3Q21 분기 판매가 및 수출 가격 강세)에 힘입어 8월 국내 철강 업체의 매출이 높은 수준(전월 대비 -2%, 전년 대비+60%)을 유지했다. 9~12월에는 중흥철강의 월간 판매가가 다시 인상될 것으로 예상한다. 최근 철광석 가격 하락에도 불구하고 큰 폭의 석탄 가격 인상이 철강 가격과 철강 업체 마진을 견인할 것으로 전망한다. 하반기에는 중국 정부의 탄소중립 정책으로 철강 공급이 점차 축소되고, 중국과 러시아의 철강 수출 감소로 철강 공급이 더욱 타이트해질 것으로 예상한다. 이 밖에도 고로 제강 스프레드가 전분기 대비 높아짐에 따라 국내 철강 업체의 수혜가 예상된다.

본 자료는 유인타 대만/홍콩/상해/베트남 리서치센터 협회 애널리스트가 작성한 자료를 한국어로 번역한 요약본입니다.



## 대만 산업 분석

8월 석유화학 산업 매출 전망치 부합: 8월 매출이 전월 대비 1%, 전년 대비 67% 증가해 증가세를 이어갔다. 이는 EU 와 미국의 경기 회복에 따른 수요 반등에 기인한다. 최근 허리케인 ‘아이다’가 미국 동부 해안을 강타함에 따라 PVC, PE 및 EVA 등 석유화학 생산능력에 영향을 끼쳤으며 가격 반등으로 석유화학 업계 매출이 회복됐다. 하반기 들어 수급 균형, 신규 설비 가동으로 석유화학 제품 스프레드의 반전 신호가 본격화됐으며 2Q21 석유화학 업계 이익이 높은 수준을 기록했다. 2H21에는 스프레드 축소와 업계 초과수익 부재로 석유화학 업계의 마진이 정상 수준으로 회귀될 것으로 예상한다.

8월 시멘트 산업 매출 전망치 부합: 8월 매출은 전월 대비 6% 증가했으나 전년 대비 1% 감소했다. 중국의 장마철 및 홍수에 따른 수요 부진으로 시멘트 재고가 소폭 증가했으며 판매가가 회복되지 못했다. 또한 5월 이후 석탄 가격이 120% 이상 오르며 생산 비용이 증가했다. 장기적으로 중국은 시멘트 업계 전반에 걸친 공급측개혁이 이어지고 있는 가운데 수급 안정을 위한 ‘생산 균형(성수기 생산 쏠림 현상 방지)’ 정책으로 시멘트 시장은 대체로 건전한 상태를 유지하고 있다. 한편 제조업체의 자금이 대만으로 유입되고 인프라 건설 및 부동산 수요가 강세를 보임에 따라 자갈 가격과 레디믹스 콘크리트 가격은 높은 수준을 유지하고 있다.

## 자동차 및 전장화 산업

8월 자동차 산업 매출 전망치 하회: 8월 자동차 부품 업체 매출은 전월 대비 2% 감소했으나 전년 대비 5% 증가했다. 중국 시장을 주축으로 한 공급업체의 8월 매출은 전월 대비 7% 감소했으나 전년 대비 1% 증가했다. EU 와 유럽 시장을 핵심으로 하는 공급업체의 8월 매출은 전월 대비 1%, 전년 대비 8% 증가했다. 이중 후렌정밀, 헤다인더스트리얼, 판짓인터내셔널, 비즈링크홀딩스의 8월 매출이 전망치를 상회했다. 이는 최종 수요 증가, 추가 원재료 비용 전가, 부품 부족 문제 완화 및 자동차 고객사의 수요 강세에 기인한다. 한편 젠허싱터미널, 정신고무 및 맥오토인더스트리얼의 경우 차량용 반도체 공급 부족, 코로나-19에 따른 물류 차질이 자동차 공급망에 영향을 끼치며 8월 매출이 전망치를 하회했다. 8월 일부 업체는 부품 부족 문제가 완화됐으며 부품 부족과 운송 문제가 점차 개선됨에 따라 2H21~1H22 매출이 1H21 대비 증가할 것으로 기대한다.



## 대만 산업 분석

8월 전장화 산업 매출 전망치 부합: 에어텍인터내셔널의 8월 매출이 NT\$22.46억으로 전월 대비 0.3% 감소했으나 전년 대비 34% 증가(위안화 기준 전월과 비슷한 수준/전년 대비+33%)했으며 당사/시장의 3Q21 매출 전망치를 각각 63%/65% 달성했다. 물류 차질에도 불구하고 8월 출하량은 전월과 비슷했으며 이는 에너지 조명 장비, 공작기계, 배터리 고객사로부터의 수요 강세와 전월 대비 높은 매출 증가세를 시사한다. 9월에는 증설 및 물류 개선으로 매출이 전월 대비 증가하고 3Q21 매출은 전망치를 달성할 것으로 예상한다. 하이원테크의 8월 매출은 NT\$25.29억으로 전월 대비 1%, 전년 대비 39% 증가했으며 7~8월 누적 매출이 당사/시장의 3Q21 전망치를 각각 67%/68% 달성했다. 중국 측 운송 문제를 고려했을 때 8월 매출 증가세는 주로 EU 와 미국 시장의 수요 회복이 주도했다고 판단한다. 수요 강세와 (JMTBA 는 일부 지역의 리니어 가이드용 부품 공급이 부족하다고 밝혀), 하이원테크의 증설이 계속됨에 따라 3Q21 매출 가이던스(전분기 대비+7%)를 달성할 수 있을 것으로 기대한다.

스포츠/레저

섬유/의류업체 - 8월 매출 베트남 코로나-19 타격에도 불구하고 예상치 대비 강세

마카롯인터스트리얼 8월 매출은 NT\$27.5억으로 전월 대비 10% 하락에 그쳤다. 베트남 공장 두 곳(생산능력비중 13%)의 생산이 중단되었으나 수주분 중 약 75%를 다른 공장으로 이전했기 때문이다. 주로 고마진 스포츠 웨어를 생산하는 빈롱(Vihn Long) 공장(생산능력비중 5~6%)은 해당지역의 코로나-19 영향이 비교적 약하다는 점에서 9월 중순부터 생산을 재개할 것으로 예상되며 빈롱 공장의 매출/순이익 기여도가 증가할 것으로 전망된다. 그러나, 코로나 영향이 더 심각한 호치민 공장의 경우 생산재개일정이 불확실하다. 또한, 주요 고객사가 크리스마스 관련 제품의 적기 출하를 위해 충분히 컨테이너를 확보했기 때문에 9월 해상운송능력 부족의 영향도 더 적고 3Q21 매출은 전년 대비 10% 증가할 것으로 예상된다. 애끌라섬유의 8월 매출은 전월 대비 27% 하락한 NT\$25억으로 생산/식사/취침이 생산시설에서 이루어져야 샷다운하지 않는 베트남 정부 정책으로 동사 베트남 공장(의류/섬유 매출 비중 80%/20%)으로 복귀하는 근로자 수가 감소한 것이 주요 원인이다. 이르면 9월 중순에 베트남 정부에서 생산재개를 허용할 것으로 예상되고 백신접종률이 증가하면서 생산시설에 복귀하는 근로자 수가 점차 증가할 전망이다. 애끌라섬유 역시 베트남 북부공장으로 주문을 넘기고 초과근무를 실시하여 납품 지연 주문분에 대한 생산에 나설 것이다. 고객사인 르루레몬(매출 비중 8%)이 최근 가이던스를 재차 상향함에 따라(최종수요 강세를 보여줌) 애끌라섬유의 2H21 매출 증가율 역시 전년 대비 24~26%로 가속화될 것으로 예상된다. 4Q21 매출은 전분기 대비 25~30% 증가할 전망이다.



## 대만 산업 분석

## 신발제조업체 – 8월 매출 베트남 셧다운이 미치는 영향 확대

평타이엔터프라이즈의 8월 매출은 전월 대비 41% 하락한 NT\$34억을 기록하며 전망치를 하회했다. 이는 주로 7월 중순부터 베트남공장(생산능력 비중 52%) 전면 셧다운으로 월간 영업이익률이 예상보다 낮은 -15.2%, 8월 세전손실이 NT\$5억을 기록했기 때문이다. 그러나, 동사 공장이 코로나 피해가 비교적 적은 Dong Nai 와 Ba Ria-Vung Tau 에 위치하고 있기 때문에 생산에 복귀하는 근로자 수가 점차 증가하며 9월 중순에 생산을 재개할 것으로 전망된다. 평타이 역시 초과근무를 실시하여 납품 지연 주문분에 대한 생산에 나설 것이다. 이에 따라 4Q21 매출은 전분기 대비 30~40% 증가할 것으로 전망된다. 바이허의 8월 매출은 전월 대비 19% 하락한 NT\$10.6억으로 핵심매출이 전월 대비 15% 하락한 NT\$10억을 기록했다(예상치 부합). 이는 주로 동사의 베트남 공장이(부동산 매출 제외 매출비중 26%) 생산/식사/취침이 생산시설에서 이루어져야 셧다운하지 않는 베트남 정부 정책의 영향을 받아 바이허 베트남/바이홍 베트남 근로자의 복귀 비율이 각각 20%/70%에 그친데에 기인한다. 또한, 평카이엔터프라이즈 및 바오청의 베트남 공장 일부가 생산을 중단하면서 바이허의 출하가 중단되어 완제품이 창고에 쌓여있는 상황이다. 9월 중순 생산재개시 매출 회복이 가속화될 전망이다.

## 자전거 – 운송차질과 부품부족 영향으로 8월 매출 혼조세

KMC 인터내셔널의 8월 매출은 전년 대비 7% 증가하며 전망치를 상회했다. 이는 주로 부품부족 현상이 지속되는 가운데 자전거 생산업체의 자전거 부품 조기주문 강세와 운송능력이나 재고문제 없이 자전거 제조업체로 출하가 원활하게 이루어지는 테에 기인한다. 자이언트매뉴팩처의 8월 매출은 전년 대비 불과 2% 증가했는데, 이는 운송차질로 OEM 제품 출하 늦어지고 중국 매출이 전년 대비 9% 감소했기 때문이다. 미국 매출은 전년 대비 낮은 두 자리수 이상 증가하고 EU 매출은 기저효과로 전년 대비 50% 증가했다. 이는 중저가 자전거 수요 약세, 중고가 제품 수요 강세를 보여주며 EU/미국의 전기자전거 수요는 여전히 강세를 보이고 있다. 메리다인더스트리의 8월 매출은 운송차질과 부품부족으로 전년 대비 9% 증가했다(전망치 하회). 현재 자전거 재고일수는 여전히 1개월 미만에 머물러 있어(정상 재고일수: 2~3개월) 재고확충 수요가 지속되고 있음을 알 수 있다.



## 대만 산업 분석

## 소비재

## 오프라인 소매 – 8월 매출 전망치 소폭 하회

코로나-19 영향으로 프레지던트체인스토어/페밀리마트타이완/포야인터내셔널의 8월 기준점매출 감소폭이 전월 대비 각각 11~15%/12~13%/20~21%을 기록하며 7월 대비 소폭 개선에 그쳤다. 이는 2020년 8월 백중날과 정부 소비진작 바우처 지급에 따른 높은 기저에 기인한다. 최근 코로나-19가 신타 이페이지에 확산되면서 지방정부에서 9월 9일부터 일주일간 신타이페이지 식당 내 실내취식 금지를 발표했다. 따라서 9월 오프라인 소매매장의 매출 회복이 둔화될 것으로 전망된다. 소비진작 바우처 사용이 10월 8일부터 시작되지만 4Q21 코로나-19가 추가 확산되면 소매매출 회복은 둔화될 것으로 예상된다.

## 전자상거래 – 8월 매출 전망치 상회

푸방미디어의 8월 매출은 전년 대비 32% 증가를 기록했다. 가전제품 매출 증가율은 전년 대비 47% 증가했으나 전자제품 및 가전제품 매출은 29% 증가에 그쳤다. 이는 신규 아이폰 출시가 9월 중순으로 예정되어 있기 때문이다. 코로나-19 거리두기 단계가 2단계로 완화되고 백중날의 영향이 있음에도 불구하고 8월 매출은 전월 수준을 유지함에 따라 코로나-19 확산에 따른 소비자의 온라인 쇼핑으로의 이동이 중장기적 트렌드가 되었음을 보여준다. 푸방미디어의 주요 경쟁사의 경우 8월 매출이 전년 수준/전월 대비 2.5% 하락을 기록하며 푸방미디어의 경쟁력이 강화되고 시장점유율이 확대될 가능성이 있음을 알 수 있다.

## 해운 &amp; 항공

## 해운 매출 8월 재차 신고점 경신

에버그린해운의 8월 매출은 전월 대비 9% 증가하며 컨센서스를 상회했다. 이는 주로 EU/미국 노선의 운임이 두 자리 수 인상되었기 때문이다. 그러나 EU/미국 항만의 혼잡이 극심하여 운송능력이 감소하면서 일부 매출을 상쇄하였다. 양밍해운의 8월 매출은 EU 노선(매출기여도 높음) 운임인상폭이 미국 노선 인상폭을 상회하여 전월 대비 11% 증가하며 컨센서스를 상회했다. . EU와 미국으로부터의 계절적 조기 주문 강세와 함께 미 서부로 스앤젤레스 항만의 선박 당 대기시간이 7월 말부터 점차 반등하기 시작해 8월 8.1일로 고점을 찍었다. 항구 혼잡 악화와 역사적 저점에 위치한 소매 판매 대비 재고 비율을 감안했을 때 재고보충 수요가 지속될 것으로 전망된다. 코로나-19가 계속해서 항만근로자 수와 세계적인 항구 운영에 여파를 미치면서 혼잡이 지속되고, 공급 부족으로 운임비가 높게 유지돼 2021년 운송 섹터의 전분기 대비 매출 및 실적 성장이 이어질 것으로 보인다.



## 대만 산업 분석

## 8월 항공운송 섹터 매출 기대치 부합

8월 중화항공의 매출은 전월 대비 7.5% 증가했다. 이는 중국 내 코로나-19 재확산이 항공기 운영에 미친 영향, 중국-대만 및 북미 노선 항공운송료의 20~30% 증가, 코로나-19 극복 정책과 함께 회복된 승객 수에 기인 한다. 3분기는 전자제품 수출의 성수기이며, 항구 혼잡으로 해상운송 수요가 이전됨에 따라 항공운송 수요가 강세를 보이고 있다. 동시에 코로나-19 재확산이 항공기 수용량을 제한하며, 항공운송료 상승으로 이어졌다. 4Q21 온라인 쇼핑 수요와 함께 항공운송 수요가 지속적으로 상승하면서 항공운송비의 전월 대비 증가가 이어질 것으로 전망되며, 이에 따라 중화항공의 매출 및 이익도 전분기 대비 지속 증가할 것으로 보인다.

## 바이오

## 8월 안구 건강 및 보호 섹터의 매출 기대치 소폭 하회

중국의 온라인 컬러렌즈 제품 수요 강세 지속으로 8월 대만의 중국향 콘택트렌즈 수출이 전년 대비 125% 증가했다. 그러나 운송 지연이 ODM 들의 매출 인식에 영향을 미쳤으며, 코로나-19로 오프라인 매출이 감소하면서 브랜드 기업들의 매출은 기대보다 낮았다. 코로나-19 상황 완화 이후 대만의 콘택트렌즈 시장은 소폭 회복세를 보이며 전체 매출의 전년 대비 감소세가 30% 미만을 기록했다. 2H21 중국의 콘택트렌즈 시장은 1H21보다 기저가 높으며, ODM 의 실적이 브랜드 기업들을 능가할 것으로 기대된다. 추천주로는 콘택트렌즈 ODM 인 페가비전과 세인트샤인광학을 제시한다. 한편 대만의 안과시장에서는 코로나-19가 진정된 7~8월 수술과 외래진료 예약이 지속적인 회복세를 보였다. 9월은 전통적인 각막교정술 성수기와 학교 등교 재개에 따른 매출 수혜가 예상되며, 4Q21 매출은 계절적 비수기에 불구하고 코로나-19로 인한 수술 이연수요로 수혜를 입을 것으로 보인다. 중국과 대만에 걸쳐 안과를 적극적으로 개원하고 있는 유니버설비전바이오테크에 주목하기를 바란다.

## 8월 제약 섹터 매출 기대치 부합

로터스제약의 오피오이드 사용장애 치료 복제약인 gSuboxone 의 8월 매출은 NT\$3.5억을 기록했다. 2Q21 경쟁 심화로 ASP 가 상대적으로 크게 하락했음에도 시장 점유율을 유지했고, 그 결과가 매출 기여로 나타났다. 로터스제약은 4Q21 유럽으로 혈액암 치료제를 출하할 것이며, 미국과 유럽에서의 혈액암 치료제 출시가 2022년 성장 동력이 될 전망이다. 중화합성바이오테크는 EVE, EPAE, FK506의 공급이 모두 부족한 가운데 주문이 설비능력을 초과했고 전체 설비가동률이 90% 이상 수준에 유지되고 있다. EVE 와 EPAE 신규 설비 추가로 2H21 매출증가율이 1H21보다 높을 것으로



## 대만 산업 분석

로 전망되며, FK506, EPAE 의 신규 설비 램프업이 2022년 매출을 뒷받침 할 것이다. 파마에센티아의 미국 내 신약 인증이 추가적인 문서 제출과 설비 감사로 4Q21로 연기됐다. 쉬푸제약테크는 일부 제품 생산을 위해 설비를 임대했으며, 최근 출하된 제품에는 PGA 중간체, pent-2, API BZA, 알츠하이머병 임상약이 포함된다. 쉬푸제약테크는 1H22 기존 설비의 50%에 대한 재건을 완료할 것으로 전망된다. 그러나 재건된 생산라인은 가동을 시작하기 전 대만 식품의약품청의 현장 검사를 통과해야 하며, 향후 설비 배치가 조정될 것으로 보인다. 미국과 EU 시장에서 계속해서 신약을 출시할 로터스제약과 중화합성바이오텍을 선호주로 제시한다.

## 8월 의료 장비 및 소모품 섹터 매출 기대치 부합

8월 대만의 코로나-19 상황이 진정됐음에도 전염병 관리 의료용 장비와 소모품 중 신속항원검사 시약 매출이 여전히 강세를 보였다. 이는 코로나-19 단계가 완화된 이후에도 대만 시장 내에서 지속적이 검사 수요가 있었고, 동남아의 코로나-19 상황이 심각해져 신속항원검사 시약 수요가 높았기 때문이다. 제품포트폴리오에 신속항원검사 시약, 산소포화도 측정기, 비접촉식 체온계 등 전염병 관리 제품이 포함되는 타이보테크에 주목할 것을 권고한다.

## 8월 화장품 및 건강 섹터 매출 기대치 부합

EU/미국으로부터의 건강식품 ODM 주문 강세와 대만 내 코로나-19 확산에 따른 면역력 증진 식품 수요 증가로 8월 매출이 기대치에 부합했다. 그러나 중국 내 코로나-19 재확산은 ASP 가 높은 건강식품 소비 모멘텀에 부정적 영향을 미쳤다. 한편 중국의 오프라인 화장품 매장 소비는 현재로서 코로나-19 여파가 적은 편이다. 2021년 건강식품 시장 회복은 지켜봐야 하겠지만 중국에서 코로나-19가 통제되면서 EU/미국 브랜드들의 건강식품 ODM 주문과 고객들에 대한 직접 판매가 증가할 것으로 보인다. 투자자들은 EU/미국의 ODM 주문 증가가 강세를 보이고 있는 TCI에 주목하길 바란다. 또한 중국 내 대표적인 뷰티살롱 체인 브랜드인 크리티나를 추천한다. 크리티나는 중국 내 매장 한 개당 매출 기여도가 코로나-19 이전 수준의 90%를 회복했고, 적극적으로 신규 매장을 열고 있으며, 영업이 2019년 수준을 회복해 4Q21 성수기에 신고점을 기록할 것으로 전망된다.

## 대만 산업 분석

경기민감산업 – 월간 매출

NT\$ 백만	종목코드	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	2021년 7월 매출	2021년 8월 매출	2021년 8월 전월 대비	2021년 8월 전년 대비	3Q21 유안타 전망치	3Q21 매출 달성을 (유안타전망 치 대비)
<b>원자재 – 철강</b>											
차이나스틸	2002	76,649	87,606	97,822	115,448	41,883	41,713	0%	61%	120,828	69%
중흥철강	2014	9,244	9,597	10,831	13,397	5,202	5,342	3%	66%	14,164	74%
동허철강	2006	10,403	12,751	12,851	14,936	4,932	4,606	-7%	44%	13,649	70%
신광철강	2031	2,821	2,694	3,234	3,870	1,312	1,210	-8%	27%	3,793	66%
GMTC	5009	1,814	1,592	1,767	2,014	764	849	11%	43%	2,192	74%
센추리아이언앤스틸	9958	2,038	1,884	1,664	2,435	1,081	1,108	3%	57%	2,736	80%
<b>원자재 – 석유화학</b>											
포모사플라스틱	1301	46,175	54,635	60,602	71,653	22,344	23,159	4%	58%	67,726	67%
포모사석유화학	6505	93,952	103,869	130,300	144,973	53,822	53,504	-1%	77%	165,874	65%
포모사화학섬유	1326	60,153	72,710	84,154	95,876	30,241	30,621	1%	61%	92,650	66%
난야플라스틱	1303	67,790	79,382	89,711	103,988	36,796	37,422	2%	68%	108,576	68%
USI	1304	12,414	15,574	16,194	17,747	5,995	6,074	1%	52%	18,391	66%
화샤이아완플라스틱	1305	3,262	4,593	4,979	4,576	1,830	1,752	-4%	65%	5,086	70%
그랜드퍼시픽페트로케미컬	1312	4,264	5,106	5,234	5,933	1,903	1,877	-1%	30%	5,571	68%
<b>원자재 – 시멘트</b>											
타이완시멘트	1101	29,809	32,119	22,038	27,986	8,320	8,964	8%	-3%	25,501	68%
아시아시멘트	1102	21,603	24,134	18,904	23,555	6,478	7,193	11%	8%	20,211	68%
유니버설시멘트	1104	1,295	1,540	1,440	1,465	494	431	-13%	18%	1,515	61%
<b>자동차 및 전장화</b>											
정신고무	2105	27,928	26,703	27,566	25,529	8,708	7,676	-12%	-18%	26,295	62%
동양인더스트리	1319	4,526	4,696	4,518	4,458	1,478	1,488	1%	4%	4,961	60%
맥오토인더스트리얼	9951	1,254	1,461	1,307	1,242	371	339	-9%	-16%	1,311	54%
허다인더스트리얼	1536	1,299	1,724	1,573	1,676	526	625	19%	49%	1,817	63%
비즈링크홀딩스	3665	6,049	6,267	6,134	7,016	2,296	2,478	8%	24%	6,928	69%
후렌정밀	6279	906	1,273	1,157	1,172	364	375	3%	26%	1,123	66%
Cub 일렉파츠	2231	633	790	1,058	1,163	986	221	-39%	1%	1,391	71%
즈선테크	4551	1,464	2,046	2,262	2,244	695	714	3%	4%	2,187	64%
잉리인더스트리얼	2239	5,427	7,467	4,435	5,429	1,600	1,357	-15%	-19%	5,845	51%
에어텍인터내셔널	1590	5,220	5,390	5,934	7,035	2,254	2,246	0%	34%	7,163	63%
판짓인터내셔널	2481	2,771	2,992	3,129	3,603	1,219	1,232	1%	34%	3,738	66%
하이원테크	2049	5,873	6,151	5,991	7,049	2,501	2,529	1%	39%	7,562	67%
젠허싱터미널	3003	836	994	1,062	1,193	400	383	-4%	32%	1,202	65%
<b>스포츠/레저 – 신발제조 및 섬유</b>											
에끌라섬유	1476	7,375	9,326	8,219	9,787	3,465	2,545	-27%	25%	9,265	65%
마카롯인더스트리얼	1477	8,027	6,041	6,817	6,121	3,049	2,754	-10%	-12%	9,224	63%
바오청	9904	59,113	67,983	70,895	64,898	17,126	13,435	-22%	-28%	52,796	58%
평타이엔터프라이즈	9910	17,299	17,620	19,337	19,698	5,871	3,447	-41%	-41%	20,869	45%
바이허	9938	3,401	3,651	4,672	6,009	1,313	1,065	-19%	0%	4,272	56%
니엔메이드엔터프라이즈	8464	6,989	6,766	6,785	7,425	2,397	2,480	3%	3%	7,513	65%

## 대만 산업 분석

자료: Company data, Yuanta Investment Consulting

### 경기민감산업 – 월간 매출

NT\$ 백만	종목코드	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	2021년 7월 매출	2021년 8월 매출	2021년 8월 전월 대비	2021년 8월 대비	3Q21 유인타 전망치	3Q21 매출 달성을 (유인타전망 치 대비)
<b>스포츠 레저 – 자전거</b>											
메리다인더스트리	9914	7,277	6,949	8,018	7,293	3,067	2,572	-16%	9%	8,643	65%
자이언트매뉴팩처	9921	19,468	17,518	20,617	21,372	6,937	6,458	-7%	2%	20,422	66%
KMC 인터내셔널	5306	1,821	1,844	1,806	2,004	658	605	-8%	7%	1,849	68%
타카이	4536	2,039	2,012	2,010	1,823	659	810	23%	28%	2,206	67%
<b>소비재 – 오프라인 유통</b>											
유니프레지던트엔터프라이즈	1216	122,074	106,508	115,462	117,336	41,853	41,942	0%	2%	126,502	66%
프레지던트체인스토어	2912	67,804	66,149	65,053	63,593	21,957	21,579	-2%	-5%	68,821	63%
패밀리마트타이완	5903	22,733	21,731	20,842	20,501	6,825	6,968	2%	-10%	24,080	57%
포야인터내셔널	5904	4,763	4,569	4,722	3,794	1,273	1,466	15%	-12%	4,996	55%
<b>소비재 – 온라인</b>											
피씨홈온라인	8044	10,313	12,584	11,490	11,732	3,975	3,877	-2%	0%	11,775	67%
푸방미디어	8454	15,583	20,675	18,361	22,258	7,173	7,224	1%	32%	20,213	71%
<b>운송</b>											
에버그린해운	2603	55,042	64,690	89,953	99,966	45,879	50,022	9%	165%	138,353	69%
양밍해운	2609	38,855	46,030	62,282	73,271	29,447	32,786	11%	151%	84,960	73%
중화항공	2610	26,612	29,766	27,828	29,373	10,388	11,171	8%	24%	35,990	60%
<b>바이오 – 암구건강</b>											
유니버설비젼바이오테크	3218	600	574	610	615	221	225	2%	9%	697	64%
세인트샤인광학	1565	1,068	1,387	1,306	1,343	471	504	7%	42%	1,495	65%
페가비전	6491	1,008	1,413	1,146	1,381	433	476	10%	36%	1,569	58%
진커인터넷내셔널	8406	1,829	2,380	2,041	2,352	574	644	12%	16%	2,325	52%
<b>바이오 – 제약</b>											
로터스제약	1795	2,886	3,131	3,324	3,464	1,108	937	-15%	25%	3,309	62%
쉬푸제약테크	4119	679	498	324	177	93	65	-30%	-67%	136	117%
파마에센티아	6446	134	292	98	87	34	31	-8%	-22%	286	23%
중화합성바이오테크	1762	285	560	422	500	196	176	-10%	78%	517	72%
이다바이오테크	6576	1	195	72	153	0	0	-60%	-96%	0	N.A
<b>바이오 – 의료용품 공급</b>											
퍼시픽호스피탈서플라이	4126	565	529	578	489	181	146	-19%	-16%	540	61%
타이보테크	4736	1,493	1,404	1,347	1,678	700	732	5%	69%	1,823	79%
난류엔터프라이즈	6504	2,766	2,472	1,812	1,750	445	454	2%	-48%	1,846	49%
<b>바이오 – 화장품 및 건강</b>											
그레이프킹바이오	1707	2,168	2,743	1,972	2,504	861	749	-13%	10%	2,483	65%
TCI	8436	2,157	2,055	1,946	2,340	836	840	1%	10%	2,590	65%
크리티나	4137	1,032	1,451	1,108	1,265	368	380	3%	15%	1,296	58%

자료: Company data, Yuanta Investment Consulting

## 대만 기업 분석

## 글로벌유니칩 (3443 TT)

## Taiwan: IC Design

## BUY (Unchanged)

**12M Target** NT\$580.0  
**TP upside (downside)** 21.8%

Previous Target NT\$500.0  
 Close Price (Sep 15, 2021) NT\$476.0

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US\$ 2,305.5 mn
6 개월 일평균 거래대금	US\$ 39.2 mn
발행주식	134.0 mn
유통주식	47.1%
외국인 지분율	34.8%
주요주주	TSMC, 34.8%
수정 주당 장부가(2021F)	NT\$38.49
P/B (2021F)	12.4x
부채 비율	63.46%
기업신용리스크지수(TCRI)	3

Financial outlook (NT\$ mn)

Year to Dec	2020A	2021F	2022F	2023F
Sales	13,569	15,236	18,364	20,620
Op. profit	964	1,560	2,050	2,328
Net profit*	850	1,349	1,721	1,947
Adj. EPS (NT\$)	6.33	10.05	12.82	14.50
Sales growth (%)	26.7	12.3	20.5	12.3
Op. profit growth (%)	38.3	61.9	31.4	13.6
Adj EPS growth (%)	34.2	58.6	27.6	13.1
P/E (X)	75.2	47.4	37.1	32.8
ROE (%)	19.3	27.9	31.0	30.8
Div. yield	1.1%	1.5%	1.9%	2.1%
DPS (NT\$)	5.00	7.00	9.00	10.00

\*Net profit attributable to the parent

주: 발간일 2021. 09. 16

## 더욱 낙관적인 2022년 전망

투자의견 BUY 유지 및 목표주가 NT\$580로 상향: 7월과 8월 매출은 이전 분기와 비슷한 수준으로 3Q21 매출이 전분기 대비 낮은 한 자릿수% 증가할 것이라는 가이던스와 부합했다. 동사는 2021년 매출이 전년 대비 낮은 두 자릿수% 증가할 것이라는 전망을 유지하며 4Q21 매출은 전분기 대비 50%, 전년 대비 30% 증가해 분기 기준으로 2021년 중 최고 및 역사상 최고치를 경신할 것으로 예상한다. 작년 코로나-19로 디지털 전환 속도가 가속화되며 AI/HPC/5G 수요가 강세를 보임에 따라 2021년 신규 수주 프로젝트 건수가 2020년 29건에서 51건으로 늘어났으며 2Q21 말 기준 계약부채는 NT\$45억(전년 대비 +141%)으로 2022년 전망은 더욱 긍정적일 것으로 예상한다. 2021/2022년 EPS를 각각 NT\$10.05/NT\$12.82로 제시하며 TSMC 파운드리 비용 인상에 따른 텐키 프로젝트 수익 조정을 반영해 2022년 EPS를 소폭 상향한다. 투자의견 BUY를 유지하며 변경된 밸류에이션 기준 2022년 P/E 45배를 적용해 목표주가 NT\$580를 제시한다.

1H21 EPS NT\$3.94, 매출 구조 크게 개선: 1H21 매출이 전년 대비 8% 증가했으며 이중 NRE/Turnkey 사업의 매출 기여도는 각각 36%(전년 대비+83%)/63%(전년 대비-8%)다. 매출총이익률은 전년 대비 8%p 오른 33.17%이며, EPS는 1H20 NT\$1.01에서 NT\$3.94로 증가했다. 상반기 매출 부진에도 불구하고 매출총이익률은 NRE 사업 비중 확대와 NRE/Turnkey 부문 매출 구조 개선으로 크게 상승했다.

3Q21 매출 소폭 증가 전망, 4Q21 전망은 낙관적: 동사는 3Q21 매출이 전분기 대비 낮은 한 자릿수% 증가하고 이 중 NRE 매출은 전분기 대비 감소하는 반면 텐키 부문 매출은 전분기 대비 두 자릿수 증가할 것이라는 가이던스를 제시했다. 또한 매출총이익률은 전분기 대비 2~3%p 상승할 것이라는 가이던스를 제시했다. 주요 성장 모멘텀인 7nm AI CoWoS 프로젝트의 매출 기여도는 약 10%로 매출총이익률은 일반 텐키 프로젝트 대비 높다. 3Q21 매출이 전분기 대비 4% 증가하고 EPS는 NT\$2.11를 기록할 것으로 전망한다. 대형 프로젝트 관련 매출은 대부분 4Q21에 인식됨에 따라 4Q21 매출이 전분기 대비 50%, 전년 대비 30% 증가하고 EPS는 NT\$3.94로 예상한다.



## 대만 기업 분석

디지털 전환 속도 가속화되는 가운데 뚜렷한 AI/HPC/5G 성장 추세: 코로나-19가 디지털 혁신 가속화를 촉진시켰으며 이는 자체 및 아웃소싱 ASIC의 비즈니스 기회 창출과 선단공정 및 패키징 수요 강세로 이어졌다. 동사는 2021년 신규 수주 프로젝트 건수가 51건으로 2020년 29건 대비 늘어나고 Tape Out 단계에 진입하는 N12/N7 프로젝트 수가 크게 증가할 것으로 예상한다. 한편 2Q21 계약부채는 NT\$45억(전분기 대비+51%, 전년 대비 +141%)으로 2022년 전망은 더욱 긍정적일 것으로 기대한다. 2021년에는 신규 프로젝트의 매출 기여도가 20%에 근접하고 이중 50% 이상이 AI 관련 애플리케이션으로부터 창출될 것으로 전망한다. 2021년 AI 네트워크 사업의 매출 기여도는 18.5%에 달하고 2022년에는 매출 기여도가 더욱 높아질 것으로 기대한다. 최근 동사는 AI/HPC 산업 추세와 TSMC의 3D Fabric 패키징 기술에 대응하기 위해 HBM과 GLink-2.5D/3D 관련 IP 및 InFO/CoWoS/SoIC 솔루션을 선보였다. 2022년에는 CoWoS 사업의 매출 기여도가 5~15%에 달하고 최소 3건의 5nm Glink 프로젝트가 양산에 돌입할 것으로 예상한다.

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

## 대만 증시 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (TWD)	목표주가 (TWD)	YTD (%)	시가총액 (TWD mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
★	이잉크	8069 TP	BUY	76.50	84.00	67.0	87,246	21/9/1	-2.5
★	링성정밀	2369 TW	BUY	29.55	38.00	107.4	11,232	21/9/1	-3.1
★	마켓테크인터내셔널	6196 TW	BUY	113.00	136.00	-3.0	21,156	21/9/1	-2.2
★	중흥철강	2014 TW	BUY	44.15	58.00	180.3	63,379	21/9/1	-4.1
★	GIS 헐дин스	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	90.40	122.00	67.1	30,086	21/8/3	-20.4
	타이완유리	1802 TW	BUY	32.35	54.00	65.9	94,076	21/8/3	-17.4
★	컴펙매뉴팩처링	2313 TW	BUY	37.55	52.00	-13.7	44,753	21/9/1	-8.4
★	징평인더스트리얼	2355 TW	BUY	30.00	39.00	-5.4	11,925	21/9/1	-7.6

주: 1) 발간일 2021.09.01

\* 시장상황에 따라 주가가 목표주가 대비 상회할 수 있음

자료: Bloomberg, Yuanta Investment Consulting (대만)

## 아시아 추천종목

▶ Yuanta Securities Investment Consulting (대만) 제공

### 홍콩 증시 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (RMB)	목표주가 (RMB)	YTD (%)	시가총액 (RMB mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
★	장성자동차	02333 HK	BUY	29.70	40.00	13.3	502,263	21/9/1	-14.2
	중성그룹홀딩스	00881 HK	BUY	60.50	105.00	10.6	142,940	21/7/1	-6.3
	이녕	02331 HK	BUY	99.45	104.00	87.2	248,185	21/7/1	4.9
	화룬맥주	00291 HK	BUY	57.05	83.00	-19.9	185,080	21/7/1	-17.8
	멍뉴우유	02319 HK	BUY	48.15	56.00	5.9	190,149	18/10/18	113.8
	NONGFU SPRING	09633 HK	BUY	38.15	47.70	-30.2	429,053	21/3/3	-21.5
	구룡지업	02689 HK	BUY	11.06	14.10	1.7	51,896	21/3/3	-15.8
	안타스포츠	02020 HK	BUY	152.00	218.00	24.1	410,906	21/9/1	-6.5
	차이나페이흐	06186 HK	BUY	13.28	18.70	-26.3	118,421	21/8/3	-13.4
	선저우인터넷내셔널	02313 HK	BUY	168.20	199.00	11.3	252,842	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	227.00	375.00	-1.7	197,168	20/7/1	-30.4
	웅기실리콘자재	601012 SH	NOT RATED	81.01	-	23.3	438,503	21/4/7	27.6
	★ 강봉리튬	002460 SZ	BUY	176.56	266.00	74.8	237,682	21/9/1	-10.8
	천제리튬	002466 SZ	NOT RATED	114.35	-	191.2	168,906	21/8/3	14.4
심천	TCL 그룹	000100 SZ	NOT RATED	6.88	-	-1.4	96,531	20/3/19	41.9
	IMEIK TECHNOLOGY	300896 SZ	BUY	538.72	939.30	-17.2	116,557	21/8/3	-17.2
	평안은행	000001 SZ	BUY	19.08	29.00	-19.9	370,265	21/6/2	-20.1
	MAXSCEND MICROELEC	300782 SZ	NOT RATED	333.51	-	5.4	111,246	21/8/3	-15.3
	ZTE	000063 SZ	NOT RATED	33.93	-	0.8	148,761	21/8/3	-14.3

베트남 중시 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (VND)	목표주가 (VND)	YTD (%)	시가총액 (VND mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
★	빈홈스	VHM VN	BUY	80100.00	145600.00	-11.2	348,784,884	21/9/1	-25.1
	베트남무역은행	VCB VN	BUY	98100.00	114650.00	1.2	363,840,878	21/3/3	0.7
★	퓨뉴언주얼리	PNJ VN	HOLD-OFF	93000.00	92197.00	16.5	21,145,090	21/9/1	9.0
	동하이	DHC VN	BUY	87700.00	97871.00	81.9	6,138,511	21/3/3	40.6

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)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	76.50
목표주가 (TWD)	84.00
시가총액 (TWD mn)	87,246
추천일	21/9/1
추천일 이후 수익률 (%)	-2.5

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

## 링성정밀 (2369 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	29.55
목표주가 (TWD)	38.00
시가총액 (TWD mn)	11,232
추천일	21/9/1
추천일 이후 수익률 (%)	-3.1

- ▶ 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)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	113.00
목표주가 (TWD)	136.00
시가총액 (TWD mn)	21,156
추천일	21/9/1
추천일 이후 수익률 (%)	-2.2

- ▶ 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)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	44.15
목표주가 (TWD)	58.00
시가총액 (TWD mn)	63,379
추천일	21/9/1
추천일 이후 수익률 (%)	-4.1

- ▶ 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 겨울 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 현황이 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)

투자의견	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. 동사는 고객들과 지문 모듈, AR/VR, 전장 등의 미래 성장 동력을 포함한 신규 프로젝트를 진행 중.

**이메모리테크 (3529 TP)**

투자의견	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)**

투자의견	BUY
주가 (TWD)	90.40
목표주가 (TWD)	122.00
시가총액 (TWD mn)	30,086
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	-20.4

- ▶ 2H21 파워부품 리드타임이 아직 긴 반면, 전세계 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)**

투자의견	BUY
주가 (TWD)	32.35
목표주가 (TWD)	54.00
시가총액 (TWD mn)	94,076
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	-17.4

- ▶ 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.

**컴펙매뉴팩처링 (2313 TW)**

투자의견	BUY
주가 (TWD)	37.55
목표주가 (TWD)	52.00
시가총액 (TWD mn)	44,753
추천일	21/9/1
추천일 이후 수익률 (%)	-8.4

- ▶ 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.

**징평인더스트리얼 (2355 TW)**

투자의견	BUY
주가 (TWD)	30.00
목표주가 (TWD)	39.00
시가총액 (TWD mn)	11,925
추천일	21/9/1
추천일 이후 수익률 (%)	-7.6

- ▶ 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)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	29.70
목표주가 (RMB)	40.00
시가총액 (RMB mn)	502,263
추천일	21/9/1
추천일 이후 수익률 (%)	-14.2

- ▶ 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)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	11.06
목표주가 (RMB)	14.10
시가총액 (RMB mn)	51,896
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-15.8

- ▶ 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)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	60.50
목표주가 (RMB)	105.00
시가총액 (RMB mn)	142,940
추천일	21/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	-6.3

- ▶ 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

## 이녕 (02331 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	99.45
목표주가 (RMB)	104.00
시가총액 (RMB mn)	248,185
추천일	21/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	4.9

- ▶ 동사의 1H21 순이익은 RMB19.6억으로 RMB18억 이하라는 동사 가이던스를 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 항셍지수에 편입되며 주가흐름이 양호할 전망.

## 화룬맥주 (00291 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	57.05
목표주가 (RMB)	83.00
시가총액 (RMB mn)	185,080
추천일	21/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	-17.8

- ▶ 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 경상순이익이 전년 대비 14%/32% 증가할 것으로 추정.

## 명뉴우유 (02319 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	48.15
목표주가 (RMB)	56.00
시가총액 (RMB mn)	190,149
추천일	18/10/18
추천일 이후 수익률 (%)	113.8

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

## Nongfu Spring (09633 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	38.15
목표주가 (RMB)	47.70
시가총액 (RMB mn)	429,053
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-21.5

- ▶ 1H21 실적이 기대치보다 높았으나 가이던스는 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)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	152.00
목표주가 (RMB)	218.00
시가총액 (RMB mn)	410,906
추천일	21/9/1
추천일 이후 수익률 (%)	-6.5

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

## 차이나페이흐 (06186 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	13.28
목표주가 (RMB)	18.70
시가총액 (RMB mn)	118,421
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	-13.4

- ▶ 1H21 실적 및 가이던스 견조. 8월 19일 Leng 회장이 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 전망함.

## 선저우인터넷내셔널 (02313 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	168.20
목표주가 (RMB)	199.00
시가총액 (RMB mn)	252,842
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)

투자의견	NOT RATED
주가 (RMB)	333.51
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	111,246
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	-15.3

- ▶ 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)

투자의견	NOT RATED
주가 (RMB)	33.93
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	148,761
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	-14.3

- ▶ 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	BUY
주가 (RMB)	227.00
목표주가 (RMB)	375.00
시가총액 (RMB mn)	197,168
추천일	20/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	-30.4

- ▶ 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)

투자의견	NOT RATED
주가 (RMB)	538.72
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	96,531
추천일	20/3/19
추천일 이후 수익률 (%)	41.9

- ▶ 1) 향후 3년 동안 동사 수급구조 확실. 따라서 향후 2~3년 동안 순이익 높은 수준 유지하고 매출총이익률 20% 이상 전망.  
 ▶ 2) 2021년 삼성전자 수저우 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)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	538.72
목표주가 (RMB)	939.30
시가총액 (RMB mn)	116,557
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	-17.2

- ▶ 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 히알루론산 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 Sculptria의 매출 비중이 크게 증가하며 Hearty 제품 다음으로 인기 제품이 될 것으로 전망됨. 또한, 2023년에는 보톡스 제품도 승인을 받아 향후 성장동력이 될 전망.

**융기실리콘자재 (601012 SH)**

투자의견	NOT RATED
주가 (RMB)	81.01
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	438,503
추천일	21/4/7
추천일 이후 수익률 (%)	27.6

- ▶ 1) 1H21 매출은 RMB350.98억으로 전년 대비 74.26% 증가, 지배주주귀속순이익/비경상순익 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)**

투자의견	NOT RATED
주가 (RMB)	176.56
목표주가 (RMB)	266.00
시가총액 (RMB mn)	237,682
추천일	21/9/1
추천일 이후 수익률 (%)	-10.8

- ▶ 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)**

투자의견	NOT RATED
주가 (RMB)	114.35
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	168,906
추천일	21/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	14.35

- ▶ 리튬정광 가격이 RMB8,000/톤에 달했고, 4Q21 RMB10,000/톤에 달할 전망.
- ▶ 동사는 반기 실적 추정치에서 텐어라운드했으며, 기관 투자자들이 강한 매수세를 보임.
- ▶ 호주 리튬염 설비 건설이 원활하게 진행 중. 향후 실적 상승세가 지속될 전망.

**평안은행 (000001 SZ)**

투자의견	BUY
주가 (RMB)	19.08
목표주가 (RMB)	29.00
시가총액 (RMB mn)	370,265
추천일	21/6/2
추천일 이후 수익률 (%)	-20.13

- ▶ 1H21 매출 RMB846.8억, 순이익 RMB175.8억으로 각각 전년 대비 8.1%, 28.5% 증가함. 다음과 같은 이유로 동사를 추천주로 제시함:
- ▶ 1) 1H21 대손총당금 적립비율(PCR)과 고정이하여신(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 투자의견 BUY를 유지함.

## 베트남 증시 추천종목

## 베트남무역은행 (VCB VN)

투자의견	BUY
주가 (VND)	98100.00
목표주가 (VND)	114650.00
시가총액 (VND mn)	363,840.878
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	0.7

- ▶ 고객 예치금이 가장 높은 은행 중 하나로 순이자마진이 높고 안정적이며 신용리스크 낮음
- ▶ FWD 그룹과 방카슈랑스 거래 증가하며 수수료수익 급등 전망.
- ▶ 벨류에이션 낮지 않으나 은행주 중 가치주.

## 동하이 (DHC VN)

투자의견	BUY
주가 (VND)	87700.00
목표주가 (VND)	97871.00
시가총액 (VND mn)	6,138.511
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	40.6

- ▶ 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.

## 퓨뉴언주얼리 (PNJ VN)

투자의견	HOLD-OFF
주가 (VND)	93000.00
목표주가 (VND)	92197.00
시가총액 (VND mn)	21,145,090
추천일	21/9/1
추천일 이후 수익률 (%)	9.0

- ▶ 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)

투자의견	BUY
주가 (VND)	80100.00
목표주가 (VND)	145600.00
시가총액 (VND mn)	348,784,884
추천일	21/9/1
추천일 이후 수익률 (%)	-25.1

- ▶ 1H21 목표치에 부합함. 2021년 매출 가이던스의 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



## 대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

2021-09-17

대만증시 주요지표

		201231	210910	210913	210914	210915	210916
가권지수		14,732.53	17,474.57	17,446.31	17,434.90	17,354.00	17,278.70
등락폭		+260.48	+170.24	-28.26	-11.41	-80.90	-75.30
등락률		+0.02	+0.01	-0.2%	-0.1%	-0.5%	-0.4%
시가총액	(십억 대만 달러)	44,661	53,417	53,327	53,291	53,046	52,815
이동평균	5일	14,541.35	17,394.71	17,384.91	17,386.12	17,402.82	17,397.70
	20일	14,325.81	17,105.91	17,135.28	17,173.96	17,200.35	17,245.51
이격도	5일	101.31	100.46	100.35	100.28	99.72	99.32
	20일	102.84	102.16	101.82	101.52	100.89	100.19
투자심리	(%, 10일)	80	50	60	50	40	40
거래량	(백만 주)	5,926	3,481	3,719	3,755	3,873	3,798
거래대금	(십억 대만 달러)	246	260	252	255	261	232

대만증시(GreTai) 주요지표

		201231	210910	210913	210914	210915	210916
GTSM 지수		184.10	214.63	212.28	212.13	210.49	209.61
등락폭		+1.72	+2.86	-2.35	-0.15	-1.64	-0.88
등락률		0.9%	1.4%	-1.1%	-0.1%	-0.8%	-0.4%
시가총액	(십억 대만 달러)	4,324	5,181	5,124	5,121	5,081	5,060
이동평균	5일	182.58	212.56	212.08	211.93	212.26	211.83
	20일	180.47	209.66	210.03	210.58	210.83	211.28
이격도	5일	100.83	100.97	100.09	100.09	99.17	98.95
	20일	102.01	102.37	101.07	100.74	99.84	99.21
투자심리	(%, 10일)	80	60	60	50	40	40
거래량	(백만 주)	857	892	879	838	792	794
거래대금	(백만 대만 달러)	61	80	71	69	66	63



## 대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

홍콩증시 주요지표

		201231	210910	210913	210914	210915	210916
항셍지수		27,231.13	26,205.91	25,813.81	25,502.23	25,033.21	24,667.85
등락폭		+662.64	+489.91	-392.10	-311.58	-469.02	-365.36
등락률		2.5%	1.9%	-1.5%	-1.2%	-1.8%	-1.5%
시가총액	(십억 홍콩달러)	26,265.78	26,023.80	25,564.59	25,223.07	24,652.56	24,301.78
이동평균	5일	26,730	26,152	26,082	25,912	25,654	25,445
	20일	26,522	25,776	25,757	25,745	25,703	25,671
이격도	5일	101.88	100.21	98.97	98.42	97.58	96.95
	20일	102.67	101.67	100.22	99.06	97.39	96.09
투자심리	(%, 10일)	80	50	50	50	50	40
거래량	(백만 주)	2,055	2,001	2,316	2,399	2,421	2,500
거래대금	(십억 홍콩달러)	43	59	58	53	71	63

상해증시 주요지표

		201231	210910	210913	210914	210915	210916
상해 종합지수		3,473.07	3,703.11	3,715.37	3,662.60	3,656.22	3,607.09
등락폭		+94.03	+9.98	+12.26	-52.77	-6.38	-49.13
등락률		2.8%	0.3%	0.3%	-1.4%	-0.2%	-1.3%
시가총액	(십억 위안)	42,380.77	47,620.56	47,796.17	47,162.67	47,083.89	46,471.82
이동평균	5일	3,412.08	3,673.97	3,692.68	3,689.88	3,686.09	3,668.88
	20일	3,392.50	3,554.31	3,564.21	3,574.99	3,583.54	3,590.61
이격도	5일	101.79	100.79	100.61	99.26	99.19	98.32
	20일	102.37	104.19	104.24	102.45	102.03	100.46
투자심리	(%, 10일)	70	60	70	70	70	60
거래량	(백만 주)	31,479	59,789	52,666	53,503	43,954	51,411
거래대금	(십억 위안)	404	709	654	651	564	633
신용잔고	(십억 위안)	768	924	931	932	934	934

선전증시 주요지표

		201231	210910	210913	210914	210915	210916
선전종합지수		2,329.37	2,502.02	2,500.83	2,488.88	2,486.13	2,437.56
등락폭		+71	+7.74	-1.18	-11.95	-2.76	-48.57
등락률		3.1%	0.3%	0.0%	-0.5%	-0.1%	-2.0%
시가총액	(십억 위안)	34,111.22	38,226.04	38,228.28	38,070.99	38,025.18	37,282.27
이동평균	5일	2,284.66	2,488.58	2,496.07	2,495.72	2,494.43	2,483.08
	20일	2,271.66	2,445.01	2,447.33	2,452.15	2,455.83	2,456.85
이격도	5일	101.96	100.54	100.19	99.73	99.67	98.17
	20일	102.54	102.33	102.19	101.50	101.23	99.21
투자심리	(%, 10일)	70	60	70	70	70	60
거래량	(백만 주)	37,222	57,388	54,952	57,755	51,526	57,164
거래대금	(십억 위안)	511	785	767	819	750	804
신용잔고	(십억 위안)	714	818	822	822	824	824



## 대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

하노이증시 주요지표

		201231	210910	210913	210914	210915	210916
하노이지수		203.12	350.05	349.05	347.86	350.75	353.24
등락폭		+4.38	+1.33	-1.00	-1.19	+2.89	+2.49
등락률		0.4%	0.1%	-0.3%	-0.3%	0.8%	0.7%
시가총액	(십억 동)	192,164	405,011	406,229	405,455	409,738	412,416
이동평균	5일	197.24	347.98	348.66	348.94	349.63	350.19
	20일	176.60	341.63	342.36	342.91	343.27	343.78
이격도	5일	102.98	100.59	100.11	99.69	100.32	100.87
	20일	115.02	102.46	101.95	101.44	102.18	102.75
투자심리	(%, 10일)	80	90	60	50	50	50
거래량	(백만 주)	102	148	186	173	174	180
거래대금	(십억 동)	1,143	709	654	651	564	633

호치민증시 주요지표

		201231	210910	210913	210914	210915	210916
호치민지수		1,103.87	1,345.31	1,341.43	1,339.70	1,345.83	1,345.87
등락폭		+9.8	+1.53	-3.88	-1.73	+6.13	+0.04
등락률		1.0%	0.1%	-0.3%	-0.1%	0.5%	0.0%
시가총액	(십억 동)	4,080,962	5,132,524	5,120,150	5,114,804	5,141,276	5,141,404
이동평균	5일	1,095.33	1,342.24	1,341.25	1,340.81	1,343.25	1,343.63
	20일	1,064.50	1,336.81	1,336.23	1,335.37	1,334.11	1,333.25
이격도	5일	100.78	100.23	100.01	99.92	100.19	100.17
	20일	103.70	100.64	100.39	100.32	100.88	100.95
투자심리	(%, 10일)	80	80	70	60	60	60
거래량	(백만 주)	473	531	720	671	622	547
거래대금	(십억 동)	9,919	17,112	21,561	17,917	16,957	16,647



## 대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

대만증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
Asia Polymer Corp	42.7	9.92	3.9	렌더전자	8.2	-9.95	-0.9
Yuen Jen Enterprises Co Ltd	25.0	9.89	2.3	FIC Global Inc	26.0	-8.29	-2.4
싱 통자신	20.8	9.76	1.9	China Steel Structure Co Ltd	61.5	-7.66	-5.1
Sunko INK Co Ltd	11.5	9.57	1.0	Excel Cell Electronic Co Ltd	26.4	-6.71	-1.9
타이완 취합 화학품	37.2	9.26	3.2	Great China Metal Industry	26.1	-5.78	-1.6
Rotam Global Agrosciences Lt	14.9	7.22	1.0	Sino Horizon Holdings Ltd	27.2	-5.73	-1.7
ITEQ Corp	151.5	6.69	9.5	Inventec Besta Co Ltd	17.0	-5.56	-1.0
웨이젠 실업	28.7	6.31	1.7	상숴 과기	1,960.0	-5.08	-105.0
홍다 국제전자	38.4	6.22	2.3	진하오 실업	10.7	-4.89	-0.6
타이광 전자재료	231.0	5.24	11.5	Global Mixed Mode Technology	241.5	-4.73	-12.0
Kinik Co	70.8	4.89	3.3	Giantplus Technology Co Ltd	11.3	-4.64	-0.5

대만증시(GreTai) 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
AimCore Technology Co Ltd	23.1	10.00	2.1	Advanced Lithium Electrochem	29.9	-9.39	-3.1
Skardin Industrial Corp	19.3	10.00	1.8	Microcosm Technology Co Ltd	16.3	-7.91	-1.4
AMICCOM Electronics Corp	44.0	10.00	4.0	Landis Taipei Hotel Co Ltd/T	23.1	-7.23	-1.8
Orange Electronic Co Ltd	31.9	10.00	2.9	Actron Technology Corp	190.0	-6.63	-13.5
Penpower Technology Ltd	24.8	9.98	2.3	Great Tree Pharmacy Co Ltd	217.5	-6.45	-15.0
Cherng Tay Technology Co Ltd	33.2	9.93	3.0	Unitech Electronics Co Ltd	28.1	-6.33	-1.9
Nuuo Inc	39.4	9.92	3.6	Deltamac Taiwan Co Ltd	15.5	-6.06	-1.0
신 령수	7.7	9.91	0.7	RDC Semiconductor Co Ltd	357.0	-5.80	-22.0
신커 재료과기	49.9	9.91	4.5	S-Tech Corp	18.9	-5.75	-1.2
United Recommend Internation	70.2	9.86	6.3	웅제 고분자 공업	14.2	-5.65	-0.9
아미고 테크놀로지	25.2	9.83	2.3	Health & Life Co Ltd	15.2	-5.30	-0.9

## 대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

## 상해증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
단화 화학기술	5.34	10.10	0.49	KBC Corp Ltd	347.98	-11.55	-45.46
Guang Dong Sitong Group Co L	10.07	10.05	0.92	광동 동양광 과기 공고	9.69	-10.03	-1.08
쓰촨 골든 서밋 그룹	7.12	10.05	0.65	시장 주평 자원	42.89	-10.01	-4.77
신장 사일리무 첨단농업	5.70	10.04	0.52	시짱 성시발전투자	33.03	-10.00	-3.67
허베이 진유 화학공업	8.01	10.03	0.73	산시 화양 신소재	7.65	-10.00	-0.85
Kunshan Kersen Science & Tec	12.73	10.03	1.16	Wuxi Shangji Automation Co L	268.20	-10.00	-29.80
중국 연합 여행사	4.83	10.02	0.44	하이난 광업	20.81	-9.99	-2.31
Chahua Modern Housewares Co	9.88	10.02	0.90	PNC Process Systems Co Ltd	46.32	-9.99	-5.14
Guangzhou Baiyun Electric Eq	13.07	10.02	1.19	주저우 치빈 집단	20.46	-9.99	-2.27
Zhejiang Shengda Bio-pharm C	16.92	10.01	1.54	저장 친트 전자	51.92	-9.99	-5.76
Guangdong Marubi Biotechnolo	36.49	10.01	3.32	Jinko Power Technology Co Lt	8.69	-9.95	-0.96

## 선전증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
신장 태콘 축산 생물기술	8.44	10.04	0.77	베이징 이화루 신식기술	30.49	-10.03	-3.40
지중 능원	10.23	10.00	0.93	장쑤 궐타이 인터내셔널 그룹	15.27	-10.02	-1.70
신시왕 류허	12.79	9.97	1.16	장시 간펑 리업	176.56	-10.00	-19.62
톈진 광위 개발	11.36	9.97	1.03	쓰촨 야화 실업 그룹	38.08	-10.00	-4.23
산서 타이강 불수강	13.00	8.42	1.01	웅싱 특종 불수강	108.48	-10.00	-12.05
Double Medical Technology In	55.50	7.50	3.87	징아오 태양능과기	60.97	-9.99	-6.77
Jiangsu Lihua Animal Husband	27.82	7.00	1.82	CNHTC 지난 트럭	23.10	-9.94	-2.55
장시 정방 과기	9.01	6.50	0.55	베이징 둥팡 위훙 방수기술	41.35	-8.58	-3.88
아이에르 안과 그룹	48.69	6.24	2.86	후난 황금	14.07	-8.58	-1.32
안후이 진허 실업	46.19	4.98	2.19	선그로우 파워 서플라이	126.50	-8.15	-11.22
톈방식품	6.05	4.67	0.27	향저우 그레이트 스타 산업	28.81	-7.93	-2.48

주) 선전증시 상승/하락 주도주는 선전성분지수 기준

## 홍콩증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
항생지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)	항생지수	가격	등락(%)	등락(HK\$)
중국 평안보험 집단	57.40	1.23	0.70	Country Garden Services Hold	48.40	-10.70	-5.80
Budweiser Brewing Co APAC Lt	18.56	1.20	0.22	진사중국	15.50	-7.96	-1.34
청콤 기건 집단	44.40	1.14	0.50	비구이위안 공고	6.67	-7.23	-0.52
페트로차이나	3.80	0.80	0.03	중국 해외발전	16.54	-4.94	-0.86
중국석유화공	3.91	0.77	0.03	자리 기차 공고	25.10	-4.92	-1.30
전능실업	47.60	0.53	0.25	신이 광능 공고	16.86	-4.75	-0.84
MTR	43.60	0.23	0.10	Haidilao International Holdi	29.70	-3.88	-1.20
중국해양석유	8.23	0.12	0.01	청콤실업집단	46.05	-3.76	-1.80
-	-	-	-	통후 집단공고	33.00	-3.65	-1.25
-	-	-	-	비야디	249.00	-3.64	-9.40
-	-	-	-	CSPC 제약그룹	9.18	-3.57	-0.34



## 대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

## 하노이증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
하노이지수	가격	등락(%)	등락(VND)	하노이지수	가격	등락(%)	등락(VND)
But Son Cement JSC	9,900	10.00	900	PGT Holdings JSC	14,400	-10.00	-1,600
Vietnam Enterprise Investmen	5,500	10.00	500	Louis Land JSC	27,900	-10.00	-3,100
Petro Viet Nam Gas City Inve	8,800	10.00	800	An Giang Port Supply JSC	31,000	-9.88	-3,400
Asia Mineral JSC	35,300	9.97	3,200	Solavina JSC	4,800	-9.43	-500
Petrolimex Saigon Transporta	16,600	9.93	1,500	Kim Vi Stainless Steel Comme	5,900	-9.23	-600
VTC Telecommunications JSC	15,500	9.93	1,400	Nhi Hiep Brick-Tile JSC	29,600	-9.20	-3,000
Sametel JSC	37,700	9.91	3,400	Petroleum Real Estate JSC	4,400	-8.33	-400
Vinacomin - Ha Tu Coal JSC	20,000	9.89	1,800	Cuu Long Petro Gas Service T	7,300	-7.59	-600
Additives and Petroleum Prod	8,900	9.88	800	Vinaconex Trading and Manpow	16,000	-7.51	-1,300
Asia-Pacific Securities JSC	17,800	9.88	1,600	Sao Thang Long Investment JS	5,000	-7.41	-400
Thanh Hoa Beer JSC	14,500	9.85	1,300	A Cuong Mineral Group JSC	3,900	-7.14	-300

## 호치민증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)	호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)
안 파 석유 그룹	9,790	6.99	640	ASA JSC/Hai Ba Trung	26,650	-6.98	-2,000
Yen Bai Industry Mineral JSC	9,040	6.98	590	An Giang Import-Export Co	38,900	-6.94	-2,900
빈딘 미네랄	26,850	6.97	1,750	비메디맥스 메디파마	63,300	-6.91	-4,700
에버피아 베트남	16,900	6.96	1,100	Digiworld Corp	109,700	-6.64	-7,800
Water Supply Sewerage Constr	21,550	6.95	1,400	랑동 플라스틱	13,700	-6.48	-950
Innovative Technology Develo	20,800	6.94	1,350	Thanh Nam Group JSC	4,290	-4.88	-220
투득 주택개발	10,800	6.93	700	Century Land JSC	32,100	-4.18	-1,400
서던 고무 산업	19,350	6.91	1,250	선하 인터내셔널	19,000	-4.04	-800
하이 반 시멘트	6,970	6.90	450	빈그룹	87,800	-3.94	-3,600
TDG Global Investment JSC	7,590	6.90	490	Hoang Huy Investment Financi	17,100	-3.93	-700
Transport & Industry Develop	25,650	6.88	1,650	An Phat Holdings JSC	46,300	-3.54	-1,700

서울특별시 중구 을지로 76, 유안타증권

Tel: 1588-2600

## 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	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	금융센터디자털밸리	(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	금융센터첨산	(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
--------	---------------

/ / /

가

가

가

가

( / / / )