2021.03.29(월)

Yuanta Research

Yuanta Greater Asia Daily

- **Message from Taiwan, Shanghai, Vietnam**
  중국: 엇갈린 2020년 태양광 업체 실적, 산업체인 가격경쟁 2Q21 까지 지속 전망
- **아시아 산업 및 기업 분석**
  대만: 유니프레지던트엔터프라이즈 (1216 TT), 자저단자 (3533 TT)
  즈선테크 (4551 TT)
  중국: 멍뉴우유 (02319 HK), 안타스포츠 (02020 HK)
- **아시아 추천종목 (대만/홍콩/상해/베트남)**
- **대만/홍콩/상해/베트남 시장 지표**

YUANTA DAILY MARKET VIEW에 수록된 중국 관련 리서치 자료 중 일부는
YUANTA 대만/홍콩/상해/베트남 리서치센터 현지 애널리스트가 작성한 자료의 한국어판 서비스입니다

유안타증권 元大證券

Analyst: Qing Wang CFA FRM (중국)
qingwang@yuanta.com
번역: Yuanta Research (한국)

엇갈린 2020년 태양광 업체 실적, 산업체인 가격경쟁 2Q21까지 지속 전망

관련 종목

분야	종목코드	종목명	주가 (3/23)
실리콘 소재	03800.HK	보리협흠	2.1
	600438.SH	통위	31.4
	DQ.N	DAQO New Energy	80.5
실리콘 웨이퍼	601012.SH	융기실리콘자재	80.1
	002129.SZ	중환반도체	29.4
	3800.HK	보리협흠	2.1
	601778.SH	Jinko Power Technology	6.8
배터리칩	600438.SH	통위	31.4
	600732.SH	SHANGHAI XINMEI	12.3
	601012.SH	융기실리콘자재	80.1
	601778.SH	Jinko Power Technology	6.8
조립	601012.SH	융기실리콘자재	80.1
	601778.SH	JINKO POWER	6.8
	002459.SZ	천업통연중공업	27.0
	300118.SZ	동방일승신에너지	14.8
시스템 운영	000591.SZ	중절태양광	8.2
	601877.SH	정태가전	35.7
	601222.SH	임양전자	7.8
태양광 글라스	601865.SH	FLAT GLASS GROUP	26.7
	0968.HK	신의광능	14.1
장비	603185.SH	WUXI SHANGJI AUTOMATION	132.0

자료: Wind, Yuanta

주: 발간일 2021. 03. 25

중국의 1~2월 누적 신규 태양광 설비용량 3.25GW, 태양광 설비용량 전체 발전설비용량의 11.5%: 3월 19일 중국 국가에너지국(NEA)은 2021년 1~2월 누적 국가 전력산업 통계자료를 발표했다. 자료에 따르면 중국의 1~2월 누적 신규 설치 발전용량은 15.59GW 였으며, 신규 태양광 설비용량은 3.25GW 로 전년 동기 대비 2.18GW 증가하며, 전체 신규 발전용량의 20.8%를 차지했다. 1~2월 누적 전력소비량은 전년 대비 22.2% 증가한 1.26조 kWh 였다. 1~2월 누적 총 발전설비용량은 22.2억 KW 였으며, 이 중 석탄화력은 10.8억 KW (전체 설치 용량의 49.1%), 태양광 용량은 2.6억 KW (257 GW, 전체의 11.5%) 였다.

연초대비 단결정 압축 가격 40% 상승, 융기실리콘자재 4월 실리콘 웨이퍼 가격 인상 발표: 융기실리콘자재는 3월 15일 공식 홈페이지를 통해 4월 실리콘 웨이퍼 가격을 3월 대비 RMB0.1~0.12 인상하겠다고 밝혔다. P 타입 158.75mm 와 P 타입 M6 (170μm) 단결정 실리콘 웨이퍼 가격이 각각 한 조각당 RMB3.65, RMB3.75로 RMB0.1 인상될 예정이며, M10 단결정 실리콘 웨이퍼 가격은 조각당 RMB0.12 인상된 RMB4.56일 전망이다. 실리콘 웨이퍼 가격인상은 후방 폴리실리콘 원자재 가격이 상승했기 때문이다. 중국의 3월 단결정 화합물 주입 가격은 톤당 RMB120,000~125,000이었으며, 단결정 압축 가격은 톤당 RMB118,000~122,000으로 1월 초의 RMB85,000보다 40% 이상 높았다. 지속적인 폴리실리콘 원자재 가격 상승으로 다수의 실리콘 웨이퍼 기업, 배터리 및 배터리팩 업체들이 공장도가를 인상했다.

산업체인 내 가격 경쟁 2Q21까지 지속될 전망, 2H21 태양광 수요 전망치를 상회할 듯: 중국 내 태양광 설치가 1H21에 비수기라는 점을 감안할 때, 실리콘 소재 및 웨이퍼 가격이 지속 상승하고 있어 투자자들이 관망세를 유지할 것으로 예상된다. 배터리칩의 전도율 부족으로 일부 제조업체에서 3월부터 배터리칩 가동률을 축소했다. 태양광 모듈 사업 입찰도 일부 연기되었다. 산업체인 내 가격 경쟁은 2Q21까지 지속될 것으로 예상된다. 중국태양광산업연맹(CPIA)은 제 14차 5개년 계획 기간 동안 연간 태양광 설비증설을 70GW~90GW 로 전망하고 있다. 2021년에는 55GW~65GW 에 이를 것이다. 더 장기적으로, 국가 전략을 감안할 때 잠재 수요가 여전히 강하다. 전방 태양광 수요는 가격 안정 속에 2H21에 전망치를 상회할 것으로 예상된다.

Message from Taiwan, Shanghai, Vietnam – 중국 주식시장 투자전략

실리콘 소재 및 웨이펀 관련주 2020년 강한 성장, 저렴한 인터넷 시대를 맞이하여 대표적 태양광 관련주에 대해 긍정적인 견해: 2020년 실적을 발표한 태양광 관련 주 중 DAQO New Energy(DQ)의 순이익은 전년 대비 무려 337.6% 급등했고, 융기실리콘자재는 62.9% 증가했고, Flat 과 WUXI Shangji Automation 은 전년 대비 각각 131.5%, 213.0% 증가했다. 그러나 Jingke Tech 순이익은 전년 대비 27.6%, 동방일승신에너지는 83.6% 하락하며 태양광 관련 상장주 실적은 혼조세를 보였다. 3월 11일 중국 산업정보기술부가 발표한 태양광제조업 표준조건(2021)은 태양광 기업에 단순 생산능력 확대 사업은 자제하고 기술혁신을 강화하고 제품 품질을 개선하고, 생산비를 절감하는 데 집중할 것을 촉구하고 있다. 실리콘 소재, 웨이퍼 등 분야의 경쟁구도 변화 및 저렴한 인터넷 시대에 대표적 태양광주의 시장가치 상승에 대해 긍정적인 입장이다. 실리콘 웨이퍼 대표업체인 융기실리콘자재, 태양광 글라스 대표업체인 Flat Glass Group, 대표적 태양광 장비제조업체인 Shangji Automation 에 주목하기 바란다.

Analyst Elie Yang (대만)
Elie.yang@yuanta.com
번역: Yuanta Research (한국)

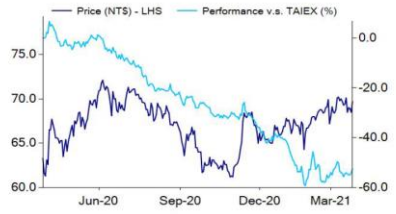
유니프레지던트엔터프라이즈 (1216 TT)

Taiwan: Multiline Retail

BUY (Unchanged)

12M Target	**NT$85.0**
TP upside (downside)	**21.9%**
Previous Target	NT$85.0
Close Price (Mar 25, 2021)	NT$69.70

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US$	13,846.5 mn
6 개월 일평균 거래대금	US$	21.2 mn
발행주식		5,682.0 mn
유통주식		74.6%
외국인 지분율		45.2%
주요주주		Kao Chuan Investment, 4.9%
수정 주당 장부가(2021F)		NT$20.56
P/B (2021F)		3.4x
부채 비율		63.5%
기업신용리스크지수(TCRI)		3

Financial outlook (NT$ mn)

Year to Dec	2019A	2020F	2021F	2022F
Sales	447,978	447,320	474,459	494,062
Op. profit	29,628	29,784	32,219	34,815
Net profit*	19,007	21,542	21,952	23,658
Adj. EPS (NT$)	3.35	3.79	3.86	4.16
Sales growth (%)	3.8	(0.1)	6.1	4.1
Op. profit growth (%)	9.8	0.5	8.2	8.1
Adj EPS growth (%)	9.0	13.3	1.9	7.8
P/E (X)	20.8	18.4	18.0	16.7
ROE (%)	17.7	19.5	19.1	19.9
Div. yield	3.6%	3.9%	4.2%	4.5%
DPS (NT$)	2.50	2.70	2.90	3.12

*Net profit attributable to the parent

주: 발간일 2021. 03. 26

코로나19 여파에서 벗어나 성장 재개

투자의견 BUY 유지: 동사에 대한 긍정적인 전망을 유지한다. 이는 1) 자회사 PCSC(President China Store)가 전 소매 부문을 비롯한 온오프라인 영역의 적극적인 개발을 통해 견조한 실적을 달성했고 2) 지난 3년 자회사 UPCH(Uni President China)의 제품 믹스 개선 이후 2021년 매출 증가 가속화가 예상되며, 매출 기여도는 27%에 달할 것으로 전망하기 때문이다. 이는 또 다른 자회사 PCSC 의 매출 기여도 25%를 뛰어넘는 수치다. 향후 동사 주가는 UPCH 와 높은 연동성을 보일 것으로 전망한다. 또한 3) 자회사 PCSC 는 필리핀 세븐일레븐의 봉쇄로 인한 영업 부진에도 불구하고 적절한 비용 통제로 2021년 매출 적자가 감소될 것으로 예상한다. 배당수익률은 3.5%로 과거 10년 평균(3.5%) 대비 높다. 계절성을 반영해 1H21에 매수할 것을 권고한다.

4Q20 실적 전망치 상회: 4Q20 EPS 가 전년대비 26% 증가한 NT$0.62를 기록해 당사 및 시장 전망치를 11%/38% 상회했다. 이는 높은 해외 수익 인식으로 그룹 합계 세율이 15%로 감소한데 기인한다. 지분법을 적용해 인식한 수익이 전망치를 상회했으며 영업이익은 전망치와 부합했다. 4Q20 매출이 전년대비 2% 증가해 1Q20~3Q20(-1%) 대비 대비 회복됐다. 이는 코로나19 이후 세븐일레븐/코스메드/식품 부문 매출이 회복해 전년대비 각각 9%/10%/8% 증가한데 기인한다.

PCSC 전 소매영업으로 사업 확대: PCSC 는 올해부터 적극적으로 온라인화 움직임을 보일 것으로 예상한다. 통합한 자회사 회원 수가 1,100만 명에 달하며 앱에 'i-preorder' 기능을 추가해 선주문 서비스를 온라인 플랫폼으로 이전하고 3C, 전자제품 등 제품 라인을 확대할 계획이다. 오프라인 영역 역시 적극적으로 대응할 예정이다. 지역 서비스 센터로서 소비자와의 거리를 줄이고 장기적으로 대만 세븐일레븐 매장 수를 현재 두 배 이상으로 증가시키는 것을 목표로 설정했다. 2021년 대만 세븐일레븐은 디지털화 구축에 힘입어 오프라인 매장을 300개 오픈(5% 증가) 할 계획이다. 이에 따라 대만세븐일레븐 매출 및 순이익이 전년대비 6%/7% 증가해 PCSC 의 매출 및 순이익 전년대비 6%/6% 증가를 견인할 것으로 예상한다.

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

대만 기업 분석

UPCH 견고한 신제품 사업 전략을 바탕으로 매출 증가 가속화: 3년간의 제품 믹스 개선 이후 동사는 더욱 신중하게 신제품 사업 전략을 추진했다. 이에 따라 동사의 신제품은 점차 소비자와 유통 업체의 인정을 받게 되었다. 2020년 프리미엄 식품 Tang Da ren(라면)/Kai Xiao Zao(도시락) 매출이 전년대비 18%/628% 증가했고 2H20 Chai Li Won(음료)의 경우 전년대비 115% 증가했다. 이후 올해 역시 상기 신제품 라인의 매출 기여가 예상되며 마케팅에 더욱 힘쓸 계획이다. 2021년 UPCH 매출이 높은 한 자릿수 증가하고 매출총이익률은 프리미엄 제품 비중 확대와 식음료 매출 회복에 힘입어 60bps 상승할 것으로 예상한다. 이에 따라 순이익이 전년대비 12% 증가할 것으로 기대한다. UPCH 의 매출 기여도가 27%까지 확대돼 PCSC 의 매출 기여도(25%)를 뛰어넘을 것으로 전망한다.

Analyst Harvey Kao (대만)
harvey.kao@yuanta.com
번역: Yuanta Research (한국)

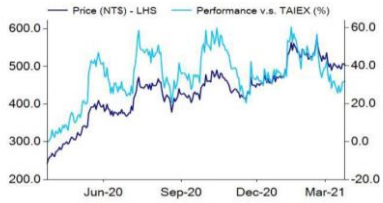
자저단자 (3533 TT)

Taiwan: Electronic Component

BUY (Unchanged)

12M Target	**NT$630.0**
TP upside (downside)	**25.0%**
Previous Target	NT$630.0
Close Price (Mar 24, 2021)	NT$504.0

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US$ 1,827.9 mn
6 개월 일평균 거래대금	US$ 20.1 mn
발행주식	103.5 mn
유통주식	53.6%
외국인 지분율	29.9%
주요주주	Jin Ling Investment Co., Ltd., 10.6%
수정 주당 장부가(2021F)	NT$149.30
P/B (2021F)	3.4x
부채 비율	24.91%
기업신용리스크지수(TCRI)	4

Financial outlook (NT$ mn)

Year to Dec	2019A	2020F	2021F	2022F
Sales	15,089	17,291	20,136	22,790
Op. profit	2,751	3,708	4,715	6,138
Net profit*	2,076	2,732	3,556	4,586
Adj. EPS (NT$)	20.06	26.41	34.36	44.32
Sales growth (%)	13.4	14.6	16.5	13.2
Op. profit growth (%)	38.7	34.8	27.2	30.2
Adj EPS growth (%)	19.4	31.6	30.1	29.0
P/E (X)	25.1	19.1	14.7	11.4
ROE (%)	17.6	20.6	23.0	25.1
Div. yield	2.1%	2.6%	3.4%	4.4%
DPS (NT$)	10.50	13.30	17.18	22.16

*Net profit attributable to the parent

주: 발간일 2021. 03. 25

매출총이익률에 대한 과도한 우려, 뚜렷한 플랫폼 마이그레이션 추세

투자의견 BUY 및 목표주가 NT$630: 동사에 대한 긍정적인 입장을 유지한다. 이는 1) 계절적 영향에도 불구하고 1Q21 매출이 기존 전망치를 상회해 전 분기와 비슷한 수준에 달했기 때문이다. 이는 노트북, 데스크톱 소켓 제품의 수주 모멘텀이 전망치를 상회한데 기인한다. 2) 구리 및 원재료 가격 상승에도 불구하고 동사는 낮은 가격으로 재고를 비축해 매출총이익률을 견인했기 때문이다. 3) 이글스트림의 경우 시장 우려와 달리 예정대로 출시될 예정으로 이에 동사의 중장기 전망에 긍정적으로 작용할 것으로 예상한다. 2021년 매출을 2% 상향하나 불리한 환율 및 구리 가격 상승에 따라 영업이익률이 0.7%p 하락할 것으로 예상한다. 또한 2021년 연간 순이익을 1% 소폭 하향한다. 2021/2022년 평균 P/E 16배를 적용해 목표주가 NT$630을 제시한다.

4Q20 EPS 전망치 하회, 1Q21 전망 낙관적: 불리한 환율 요소에도 불구하고 높은 가동률 및 제품 믹스 개선에 힘입어 4Q20 매출총이익률이 40.2%를 기록했으며 당사 및 시장 전망치를 0.2%p/1%p 상회했다. 높은 몰드 비용으로 운영비용이 전망치를 상회했으며 영업외이익은 환율 요소로 NT$7만에 달하는 손실이 발생했다. EPS 가 NT$6.27로 시장 전망치를 10% 하회했다. 1Q21에는 전 제품 라인이 강세를 보일 것으로 예상한다. 1Q21 매출을 NT$40억에서 NT$46억으로 상향하며 낮은 가격으로 비축한 구리 재고와 미 달러 헤징에 힘입어 1H21 매출총이익률이 39~40%의 안정적인 수준을 유지할 것으로 예상한다. EPS 가 NT$7.1로 전분기대비 14% 증가할 것으로 전망한다.

서버 제품 업데이트: 동사는 인텔의 CPU Cedar Island 에 대한 출하를 개시했으며 아이스레이크의 경우 2Q21 말 인증 절차가 완료될 것으로 예상한다. 이전 펄리(Purley) 플랫폼에서 후발주자였던 동사는 2017~2020년 소켓 시장점유율이 7%에 불과했으나 2021년 10%까지 확대될 것으로 전망한다. 차세대 플랫폼에 적용되는 신제품은 더 큰 사이즈와, 첨단화된 프로세스를 바탕으로 실적 증가를 견인할 것으로 예상한다.

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

대만 기업 분석

DDR 의 경우 현재 SMT(service-mount technology) 시장점유율이 약 15%에서 2021년 말 25%까지 달할 것으로 예상한다. AMD Milan 에 대한 출하는 3Q21 개시될 예정으로 생산능력과 공급이 점차 개선됨에 따라 현재 AMD 모멘텀이 4Q20 대비 확대됐다. 2021년 동사의 서버 매출이 전년대비 20% 이상 증가할 것으로 예상한다.

데스크톱, 노트북 올해 견조한 실적 전망: 2020년 코로나19로 데스크톱 산업의 출하량이 전년대비 약 10% 감소했다. 2021년 데스크톱 출하량이 전년대비 비슷한 수준을 보일 것으로 예상하며 소켓 사양은 핀 수가 더 많고 ASP 가 더 높은 H4에서 H5로 마이그레이션 될 것으로 판단한다. 2H21에는 Alder Lake 플랫폼 애플리케이션 사양이 변경될 예정으로 처음으로 더 높은 사양의 DDR5를 지원할 계획이다. 2021년 노트북 산업 출하량이 전년대비 약 10~15% 증가하고 동사 역시 이에 따른 수혜를 볼 것으로 전망한다. 2021년 상기 두 산업의 합계 매출이 전년대비 약 10% 증가할 것으로 예상한다.

2Q22부터 이글스트림으로부터 매출 기여 일부 개시: 동사는 아이스레이크 플랫폼에 대해서는 여전히 2차 소켓 공급업체나 이글스트림 플랫폼의 경우 처음으로 1차 ILM/소켓 공급업체가 되었다. 2022년 동사 실적이 대폭 증가하고 서버/DDR 사양 마이그레이션이 향후 2년간 이어질 것으로 예상한다. 예정대로 이글스트림 플랫폼이 출시되면 동사의 실적 상승 추세가 2023년까지 이어질 것으로 전망한다. 장기 투자를 위해 최근 주가 약세 시점에 매수할 것을 권고한다.

Analyst Kenny Chen (대만)
kenny.c.chen@yuanta.com
번역: Yuanta Research (한국)

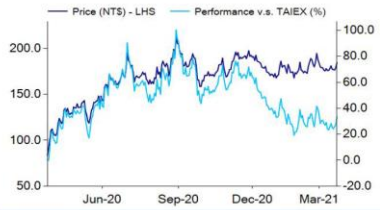
즈선테크 (4551 TT)

Taiwan: Auto Components

BUY (Unchanged)

12M Target	**NT$240.0**
TP upside (downside)	**30.0%**
Previous Target	NT$235.0
Close Price (Mar 23, 2021)	NT$184.50

Share price performance relative to TAIEX



시가총액	US$ 710.9 mn
6 개월 일평균 거래대금	US$ 6.4 mn
발행주식	109.6 mn
유통주식	36.0%
외국인 지분율	60.0%
주요 주주	Sixxon Precision Machinery, 10.6%
수정 주당 장부가(2021F)	NT$59.78
P/B(2021F)	3.1x
부채비율	50.04%
기업신용리스크지수(TCRI)	5

Financial outlook (NT$ mn)

Year to Dec	2019A	2020F	2021F	2022F
Sales	7,610	7,160	8,496	9,852
Op. profit	1,284	1,176	1,658	1,941
Net profit*	908	771	1,269	1,494
Adj. EPS (NT$)	8.03	6.75	11.01	12.97
Sales growth (%)	72.0	(5.9)	18.7	16.0
Op. profit growth (%)	56.8	(8.4)	40.9	17.1
Adj EPS growth (%)	31.7	(15.9)	63.1	17.7
P/E (X)	23.0	27.3	16.8	14.2
ROE (%)	30.2	16.8	19.6	20.6
Div. yield	1.4%	2.2%	3.6%	4.2%
DPS (NT$)	2.50	4.00	6.61	7.78

*Net profit attributable to the parent

주: 발간일 2021. 03. 25

수익성 개선이 강한 성장세의 기반

투자의견 BUY 유지: 4Q20 실적이 전망치를 상회했고 향후 전망도 긍정적이다. 2021/2022년 영업이익은 각각 전년 대비 41%/17% 증가하며 주가 상승을 지지할 것으로 전망된다.

4Q20 수익성 전망치 상회, 수주강세로 1H21 매출 증가 전망: 4Q20 EPS는 NT$2.47(희석 후 NT$2.42)으로 컨센서스를 소폭 상회했다. 매출은 NT$20.46억으로(전분기 대비 -2%/전년 대비 +4%) 3Q20 수준을 유지했으나, 매출총이익률/영업이익률은 각각 29.9%/21.5%로 전분기 대비 증가를 기록했다. 생산효율성이 개선되며 매출총이익률이 개선되었고 2Q20에 인식된 신용손실이 4Q20에 상각되어 영업비용률이 3Q20의 10.0%에서 8.3%로 하락한 데에 기인한다. 4Q20에 세율이 28.6%로 상승한 것은 둥관(Dongguan) 공장에서 발생한 이익금을 송금한 데에 기인한다. 향후 세율이 정상화될 것으로 예상된다. 동사는 1Q21~2Q21에 둥관 및 지아샨(Jiashan) 공장에 공급부족이 지속되고 가동률이 높은 수준을 유지할 것이라는 가이던스를 제시했다. 1H21 매출은 전년 대비 38% 증가할 것으로 예상된다.

사업부별 2021년 전망: 1) 자동차(2020년 매출비중 61%): 자동차 시장의 회복과 신규 프로젝트의 수혜로 동사 경영진은 2021년 자동차 부문 매출은 2019년 수준 이상으로 높이는 것을 목표로 하고 있다(전년 대비 17% 증가 수준). 유럽 고객사 및 중국 신에너지차 고객사의 강한 선주문에 힘입어 ZF 관련 매출(전체 매출 비중 5%)이 전년 대비 두 배가 될 것으로 예상된다. NEV 관련 사업의 매출 비중이 2020년 20%에서 2021년 25%로 늘어날 것으로 전망된다. 주요 고객사인 일본 변속시스템 업체의 주문이 2020년 제품 인증 후 계획대로 진행되고 있어 소량 생산이 4Q21부터 시작될 것으로 보인다. 글로벌 자동차 시장이 전년 대비 10~15% 성장하고, NEV 판매량이 55% 이상 늘어난다고 가정했을 때 매출이 28% 증가할 것으로 예상된다. 2) 전자제품(13%): 데이터센터/클라우드 수요 증가로 수혜를 입고 있어 전자제품 관련 매출이 10% 이상 증가할 것으로 보인다.

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

대만 기업 분석

3) 의료(9%): 2020년 지연된 주문이 2021년 출하될 예정이며, 경영진은 연간 매출을 20% 이상 늘리겠다는 목표를 가지고 있다. 4) 스포츠(13%): 코로나-19 속에서도 2020년 매출이 전년 대비 41% 늘어나 기저가 높고, 올해 수요 약세가 예상돼 유일하게 매출 감소가 예상되는 부문이다. 5) 매출총이익률 전망: 제품 믹스와 수율 개선이 이어져 매출총이익률이 2H20 수준을 상회할 것이며, 영업비용비율을 10% 미만으로(대형 프로젝트로 일시적으로 10% 이상 기록) 유지하기 위해 엄격하게 비용 통제를 하고 있다.

실적 추정치 조정 및 밸류에이션: 이익률 추정치 상향에 따라 2021년/2022년 실적 추정치를 각각 2.8%/2.7% 상향한다. 목표주가 NT$240은 2021F P/E 의 22배이며, 과거 P/E 밴드는 10~31배다(평균 19.5배).

Analyst Amber Wu CFA (홍콩)
amber.yj.wu@yuanta.com
번역: Yuanta Research (한국)

멍뉴우유 (02319 HK)

China: Food Products

Action

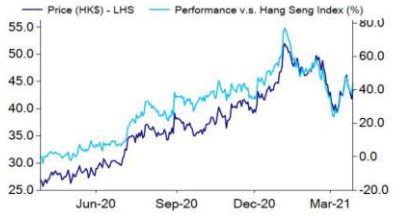
BUY (Unchanged)

TP upside (downside) 24.1%

Close Mar 25, 2021

Price	HK$43.50
12M Target	HK$54.00
Previous Target	HK$56.00
Hang Seng Index	27,899.6

Share price performance relative to Hang Seng Index



시가총액	US$22,109.5 mn
6 개월 일평균 거래대금	US$38.3 mn
발행주식	3,948.2 mn
유통주식	68.8%
주요 주주	COFCO, 31.3%
순부채 비율	6.0%
주당 장부가 (2021F)	RMB10.38
P/B (2021F)	3.52x

Financial outlook (RMB mn)

Year to Dec	2020A	2021F	2022F	2023F
Sales	76,035	87,458	102,396	118,578
Op. profit	3,216	5,471	7,198	8,903
Net profit *	3,525	5,391	6,895	8,388
EPS (RMB)	0.89	1.36	1.75	2.12
EPS growth (%)	(14.7)	52.9	27.9	21.6
P/E (X)	40.96	26.78	20.94	17.21
ROE (%)	10.0	13.1	13.8	14.5
Div. yield (%)	0.7	0.9	1.1	1.3
DPS (RMB)	0.27	0.31	0.40	0.49

* Net profit attributable to the equity holders

주: 발간일 2021.03. 25

지속가능한 성장

투자의견 BUY: 경영진은 2025년까지 매출과 이익을 두 배 늘리겠다는 목표를 세웠다. 5년간 연평균 15%의 성장이 투자자들에게 수익을 가져다 줄 것이다.

기대치 부합한 실적: 2H20 Milk Deluxe, Shiny Meadow, 분유, 치즈에 힘입어 판매량이 증가하고, 매출이 전년 대비 12% 증가하면서 순이익이 전년 대비 25% 증가한 RMB23.89억을 기록했다. 2020년 동사의 생우유 시장 점유율은 11%로 2018년 2%에서 크게 늘었다. 매출총이익률은 0.3%p 확대된 36.3%였다. 자회사 제외 영업이익/순이익은 모두 전년 대비 25% 증가했다. 2020년 DPS 는 RMB0.268로 전년 대비 48% 늘어났고, 배당지급성향은 2019년 17%에서 30%로 커졌다. 2020년말 기준 순현금은 RMB2.6억으로 3년간 순부채를 기록한 이후 처음 순현금이 발생했다.

가이던스: 1) 2021년 매출이 전년 대비 12% 이상 증가하고, 영업이익률이 2019년 대비 50bps 늘어날 것이다. 2) 원유가격이 전년 대비 최소 3% 증가할 것으로 보인다. 현대목업은 사료가격 상승으로 올해 원유가격이 6% 높아질 것으로 전망된다고 밝혔다. 그러나 동사의 매출총이익률은 적어도 전년과 유사한 수준을 유지할 것으로 보이며, 계속해서 공장도가 인상을 고려할 것으로 예상된다. 3) 2025년 생우유, 분유, 치즈 매출의 RMB100억 달성 가능성에 힘입어 2025년까지 매출과 이익을 두 배 늘리겠다는 목표를 세웠다.

2021년 EPS 추정치 2% 상향: 2021년/2022년 순이익이 전년 대비 53%/28% 증가할 것으로 보인다. 2021년 실적 추정치는 2019년 수준보다 38% 높다. 목표주가 HK$54.00는 기존대로 유지한 P/E 의 29.7배와 현금흐름할인모형에 기반한다(WACC 7.8%). 동사의 뚜렷한 향후 5년 목표치가 중국 유제품 산업의 낙관적 전망을 반영하고 있다고 판단된다. 지속적인 유제품 소비 증가, 점유율 확대와 경쟁업체 대비 우수한 원유비용 통제로 증명된 경영진의 경영능력으로 투자수익률이 견조할 것으로 예상된다.

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

Analyst Peter Chu CFA (홍콩)
peter.kk.chu@yuanta.com
번역: Yuanta Research (한국)

안타스포츠 (02020 HK)

Hong Kong: Specialty Retail

Action

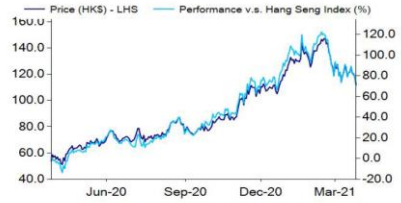
BUY (Unchanged)

TP upside (downside) 36.7%

Close Mar 24, 2021

Price	HK$111.90
12M Target	HK$153.00
Previous Target	HK$151.00
Hang Seng Index	27,918.1

Share price performance relative to Hang Seng Index



시가총액	US$38,946.2 mn
6 개월 일평균 거래대금	US$66.4 mn
발행주식	2,703.3 mn
유통주식	38.2%
주요 주주	Ding family, 61.9%
순부채비율	(28.7%)
주당 장부가(2021F)	RMB11.42
P/B(2021F)	8.22x

Financial outlook (RMB mn)

Year to Dec	2020A	2021F	2022F	2023F
Sales	35,512	46,251	57,023	67,694
Op. profit	9,152	12,029	15,344	19,229
Net profit *	4,825	8,136	10,683	13,528
EPS (RMB)	1.79	3.01	3.95	5.00
EPS growth (%)	(9.7)	67.8	31.3	26.6
P/E (X)	52.33	31.19	23.76	18.76
ROE (%)	20.6	27.7	29.0	29.9
Div. yield (%)	0.7	1.4	2.1	2.9
DPS (RMB)	0.61	1.36	1.96	2.70

* Net profit attributable to the equity holders

주: 발간일 2021.03.24

2020년 실적 전망치 부합

투자의견 BUY 유지: 동사 주가는 전체 시장 조정에 따라 지난 한 달간 12.3% 하락했다. 최근의 긍정적인 가이던스와 올해 들어 지금까지 매출실적이 주가를 지지해줄 것으로 판단된다. 여전히 동사는 2021년~2023년 연평균 EPS 증가율이 37.6%로 예상되는 성장주이다.

2H20 반등: 2H20 순이익이 전년 대비 22.5% 증가했다. 매출 전년 대비 9% 증가외에도, DTC 기여도 증가 및 광고비 감소에 힘입어 매출총이익률/영업이익률이 각각 전년 대비 4.9%p/3.4%p 높은 59.1%/26.6%를 기록했다. 연간 DPS 는 HK$0.68로 배당성향은 30%(2019년: 30%)였다. 순현금 RMB59.2억(주당 RMB2.2)을 보유하고 있다.

긍정적인 경영진 발언: 동사는 2021년 ANTA/FILA 브랜드 소매매출은 전년 대비 10% 중후반대/30% 증가할 것이라는 가이던스를 제시했다. 올해 초부터 매출은 호조를 보이고 있고 경영진의 기대를 충족했다. 또한 소매할인 정상화로 인해 핵심 ANTA/FILA 브랜드의 매출총이익률이 점차 개선될 것으로 전망된다. 따라서, ANTA/FILA 브랜드의 2021년 매출은 각각 전년 대비 25%/35% 증가할 것으로 예상되고, 전체 매출총이익률은 전년 대비 0.8%p 높은 59%를 기록할 것으로 전망된다.

이익률 전망치 변경 반영하여 실적 전망 수정: 매출 및 이익률 전망치 변경을 반영하여 2021~2022년 EPS 전망치를 1~3% 조정했다. 이에 따라, 목표주가도 HK$151에서 HK$153로 상향 조정한다. 신규 목표주가는 현금흐름할인모형(WACC: 10.4%)과 P/E 밸류에이션(31.2배, 지난 4년 평균 대비 표준편차 2 상회)에 따른 적정주가의 평균으로 산출했다.

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

아시아 추천종목

▶ Yuanta Securities Investment Consulting (대만) 제공

대만 증시 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (TWD)	목표주가 (TWD)	YTD (%)	시가총액 (TWD mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
★	노바텍	3034 TW	BUY	569.00	622.00	54.2	346,243	21/3/3	15.2
	프라이맥스	4915 TW	BUY	62.40	80.00	28.0	28,181	21/2/2	4.2
★	콴타컴퓨터	2382 TW	BUY	94.00	110.00	16.2	363,087	21/3/3	9.8
★	펑타이엔터프라이즈	9910 TW	BUY	190.00	229.00	-4.8	167,519	21/3/3	-0.5
★	푸방미디어	8454 TW	BUY	953.00	1140.00	49.6	135,382	21/3/3	4.4
★	다폰전자	8163 TW	BUY	46.40	57.00	4.8	12,992	21/3/3	1.5
★	하이원테크	2049 TW	BUY	403.00	510.00	7.0	133,464	21/3/3	-4.0
★	아카디안테크	3596 TW	BUY	110.00	120.00	17.3	22,925	21/3/3	16.8
★	다청스테인리스파이프	2027 TW	BUY	29.80	42.00	-4.8	49,422	21/3/3	-5.7
★	치리신전자	2456 TW	BUY	110.50	125.00	-1.3	28,503	21/3/3	1.4

주: 1) 발간일 2021.03.03
* 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 (%)
	AUSNUTRIA	01717 HK	BUY	10.44	15.20	-19.8	17,916	21/1/6	-22.9
	영달자동차서비스홀딩스	03669 HK	BUY	14.32	14.00	11.7	28,280	19/10/22	119.0
	중성그룹홀딩스	00881 HK	BUY	53.50	60.00	-3.2	122,137	21/2/2	8.0
★	길리자동차	00175 hk	BUY	20.45	30.00	-22.8	200,792	21/3/3	-21.8
	멍뉴우유	02319 hk	BUY	45.50	56.00	-2.8	179,643	18/10/18	100.5
★	NONGFU SPRING	09633 hk	BUY	40.00	71.00	-27.1	449,859	21/3/3	-18.1
★	구룡지업	02689 hk	BUY	11.22	17.10	2.0	52,647	21/3/3	-15.5
	WISDOM EDU INTL	06068 hk	BUY	3.58	5.05	-5.3	7,798	20/12/1	-4.8
★	차이나페이흐	06186 hk	BUY	22.05	23.80	21.4	196,980	21/3/3	7.6
	주대복주얼리	01929 hk	BUY	11.02	13.10	13.0	110,200	20/11/2	10.9

주: 1) 발간일 2021.03.03

* 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 (%)
상해	★	중국태평양보험그룹	601601 SH	NOT RATED	38.51	-	0.3	337,448	21/3/3	-15.0
		신광문구	603899 SH	BUY	82.09	109.30	179.2	76,133	21/2/2	162.3
		웨이얼반도체	603501 SH	HOLD-OPF	257.91	353.40	191.2	223,763	20/7/1	181.7
심천		회천기술	300124 SZ	NOT RATED	86.50	-	-62.6	148,756	21/2/2	-58.3
		TCL 그룹	000100 SZ	NOT RATED	9.46	-	-90.5	132,731	20/3/19	-91.0
	★	광배신망	300383 SZ	NOT RATED	17.30	-	0.8	26,696	21/3/3	-9.6
		평안은행	000001 SZ	BUY	21.14	29.00	6.3	410,241	21/1/6	5.3
		중제기전	300308 SZ	BUY	36.84	72.10	90.5	26,268	21/2/2	88.3
	★	장영정밀	300115 SZ	NOT RATED	21.37	-	-13.3	21,388	21/3/3	-8.7

아시아 추천종목

▶ Yuanta Securities Investment Consulting (대만) 제공

베트남 증시 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (VND)	목표주가 (VND)	YTD (%)	시가총액 (VND mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
	빈홈스	VHM VN	BUY	95700.00	94862.00	6.9	314,806,482	20/5/21	22.7
	캉디엔주택	KDH VN	BUY	30000.00	31081.00	2.4	16,764,197	20/5/21	36.4
★	베트남무역은행	VCB VN	BUY	94900.00	114650.00	-3.1	351,972,470	21/3/3	-3.6
	퓨뉴언주얼리	PNJ VN	BUY	84900.00	92197.00	4.8	19,303,421	20/5/21	32.7
★	PetroVietnam Power	POW VN	BUY	12700.00	13137.00	-6.6	29,741,769	21/3/3	-1.2

주: 1) 발간일 2021.03.03

* 시장상황에 따라 주가가 목표주가 대비 상회할 수 있음

자료: Bloomberg, Yuanta Investment Consulting (대만)

대만 증시 추천종목

노바텍 (3034 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	569.00
목표주가 (TWD)	622.00
시가총액 (TWD mn)	346,243
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	15.2

- 1월 매출은 전월 대비 11.2%, 전년 대비 44.5% 증가한 NT$81.22억으로 추정치 부합(1Q21 추정치의 31.5% 달성). 순이익은 전년 대비 114.3% 증가한 NT$16.17억, EPS NT$2.66으로 추정치 부합(1Q21 추정치의 32.1% 달성).
- 1H21까지 이어지는 재택근무 수요와 노트북, 게이밍 등 IT관련 수요 강세가 높은 월간 실적으로 이어짐. 시스템온칩(SoC)의 이익기여가 4Q20에서 미뤄지면서 1Q가 일반적인 비수기임에도 출하가 탄탄할 것으로 보임. 1Q21 SoC와 DDI 등 모든 제품이 강한 성장 기록할 전망..

프라이맥스 (4915 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	62.40
목표주가 (TWD)	80.00
시가총액 (TWD mn)	28,181
추천일	21/2/2
추천일 이후 수익률 (%)	4.2

- 효과적인 영업비용 통제로 4Q20 잠정 영업이익률 4.1%로 컨센서스 상회. NT$2.8억의 영업외자산 평가손실로 수정EPS는 NT$0.83으로 컨센서스에 부합.
- 오디오 사업 개편, PC산업의 낙관적 전망, Tesla용 ADAS CCM 등 비주얼IT 사업 성장으로 동사에 대한 낙관적 전망 유지.
- 5%의 배당수익률이 하방 지지할 것.

콴타컴퓨터 (2382 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	94.00
목표주가 (TWD)	110.00
시가총액 (TWD mn)	363,087
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	9.8

- 2021년 Chromebook 출하의 전년 대비 30% 증가, MacBook 판매의 10% 이상 성장 가능성을 반영해 동사의 노트북 출하량 추정치를 6,700만대에서 7,500만대로 상향 조정함.
- Google이 2021년 25~30% 더 많은 서버를 필요하게 됨에 따라 경쟁사 대비 Google로부터 더 많은 주문을 받을 것으로 기대됨. 주요 공급업체로 수혜를 입을 것임.
- 5G 인프라와 화이트박스 서버에서 선두자리를 차지하고 있어 노트북 사업에서의 이익 격차를 충분히 메꿀 수 있을 것으로 보임.

펑타이엔터프라이즈(9910 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	190.00
목표주가 (TWD)	229.00
시가총액 (TWD mn)	167,519
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-0.5

- 주요 고객사인 나이키(매출의 89% 차지) 2020년 12월부터 2021년 5월까지 매출이 전년 대비 20% 이상 성장할 것이라는 가이던스를 제시해 동사의 2021년 판매량이 전년 대비 20% 이상 증가할 전망.
- 나이키의 인기제품인 조던 시리즈, LeBron 18, Kyrie 7을 동사가 생산하고 있어 설비가동률 증가와 제품믹스 개선으로 영업이익률이 확대될 전망.
- 코로나-19 속에서 나이키가 이커머스 플랫폼을 조기에 도입함에 따라 2021년~2022년 매출과 이익 성장이 상승세를 회복할 전망

푸방미디어 (8454 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	953.00
목표주가 (TWD)	1140.00
시가총액 (TWD mn)	135,382
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	4.4

- 생활용품, 화장품에 있어 대만의 최고 이커머스 플랫폼으로 부상했으며, 전자제품 및 가전제품, 책, 식품 등 다양한 제품을 아우르는 대만 최고의 이커머스 플랫폼이 되겠다는 목표를 가지고 있음.
- 2021년 8개의 신규 창고, 자체 운송 주문 비중 증가와 2023년 대만 남부에 세워질 신규 자동화 물류센터가 동사의 매출 성장 뒷받침할 것.
- 대만의 이커머스 플랫폼 보급률은 13%로 3년 전 미국 수준과 유사함. 2021년~2025년 연평균 20% 이상의 매출 성장률이 전망됨

아시아 추천종목 – 대만

▶ Yuanta Securities Investment Consulting (대만) 제공

다폰전자 (8163 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	46.40
목표주가 (TWD)	57.00
시가총액 (TWD mn)	12,992
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	1.5

- 재택근무와 키보드 수요 증가에 따라 키보드 ODM 사업이 장기적으로 안정세인 현금흐름에 기여하고 있으며 2021년 키보드 매출이 전년 대비 증가할 것으로 예상됨.
- 수동소자 사업은 MLCC 가격 인상 및 Unictron으로부터의 신규수주의 수혜로 전반적인 영업활동 개선이 예상됨.
- 유럽의 신규 자전거 주문에 힘입어 증가하는 수요에 부응하고자 독일 및 베트남에 신규 생산라인 및 기지를 구축.

하이원테크 (2049 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	403.00
목표주가 (TWD)	510.00
시가총액 (TWD mn)	133,464
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-4.0

- 4Q20 매출 NT$61.46억(전분기 대비 +4.7%)과 일부 제품 가격인상을 감안할 때 4Q20 매출총이익률/영업이익률이 각각 전분기 대비 1.2%p/1.8%p 증가한 29.6%/13.1%를 기록할 전망. 춘절 연휴기간 중국 자회사의 가동률이 60%~80%를 유지했고 제품 가격 할인이 점진적으로 종료되면서 1Q21 매출이 전분기 대비 불과 5% 하락한 NT$58.2억을 기록하며 전년 대비 61% 증가할 것으로 전망됨.
- 1) 수주 가시성 일부 증가, 2) 유럽 및 미국 공작기계 고객사의 수요 회복, 3) 제품 ASP 상승 가능성을 감안할 때 2021~2022년 전망 긍정적.

아카디안테크 (3596 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	110.00
목표주가 (TWD)	120.00
시가총액 (TWD mn)	22,925
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	16.8

- 셋탑박스 수요 회복에 힘입어 4Q20 EPS 전분기 수준을 유지할 것으로 예상한 당사 전망에 부합한 것으로 판단됨
- 1) 일부 물량이 4Q20에서 이연되었고, 2) 셋탑박스 출하가 1Q21에도 강세를 유지할 전망이며, 3) 코로나-19로 인해 생활패턴이 바뀌며 통신사들이 브로드밴드를 업그레이드 하여 동사의 유선 및 스마트 게이트웨이 매출이 수혜를 입고, 1Q21 매출이 전분기 대비 5% 증가할 것으로 예상됨.
- 2021년 WiFi 6와 5G의 실적기여도가 증가할 것으로 전망되며 2021년 매출이 전년 대비 15% 증가하나, 2H21에 부품 ASP가 증가하며 매출총이익률은 전년 대비 하락할 전망.

다청스테인리스파이프 (2027 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	29.80
목표주가 (TWD)	42.00
시가총액 (TWD mn)	49,422
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-5.7

- 시장점유율이 점차 회복되며 4Q20에 흑자전환에 도움이 되었고 2021년에도 강한 실적 성장을 지지해 줄 것으로 예상됨.
- 수요강세, 반덤핑광세, 알루미늄 가격 상승의 영향을 반영하며 알루미늄기판 사업이 1Q21에 강한 성장을 보일 것으로 예상됨. 스테인리스스틸 사업 역시 경쟁사 사업 철수에 따른 공급부족으로 강한 실적 성장이 전망됨.
- Brighton-Best의 2021년 매출은 전년 대비 40% 증가, 매출총이익률은 2020년 30% 에서 최대 32%로 증가하며 동사의 핵심이익 증가율이 더욱 확대될 것으로 전망됨.

치리산전자 (2456 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	110.50
목표주가 (TWD)	125.00
시가총액 (TWD mn)	28,503
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	1.4

- 재택근무 수요에 힘입어 동사의 고마진 몰딩초크 수요가 강세를 보이고 있으며, 신규 LTCC제품 수요 증가로 매출이 전분기 대비 증가를 지속하며 또 하나의 실적 동인으로 작용할 전망.
- 동사는 Ralec 매각과 Bothhand와 합병을 발표. 이는 단기 매출에는 부정적이나 장기적으로 영업활동에 긍정적일 것으로 판단됨. 동사와 Bothhand 양사 모두 코일링 기술에 특화되어 있어 합병 이후 생산 및 기술에서 시너지가 예상되기 때문.
- 투자의견 BUY 제시, 목표주가 NT$125는 2021년 예상 EPS NT$8.36에 15배(유지)를 적용하여 산출.

홍콩 증시 추천종목

AUSNUTRIA (01717 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	10.44
목표주가 (RMB)	15.20
시가총액 (RMB mn)	17,916
추천일	21/1/6
추천일 이후 수익률 (%)	-22.9

- 단기적으로 중국 정부의 산아 제한 정책 완화, 주요 제품인 염소분유의 가격 책정, 재고관리 개선에 따른 판매량 회복이 주가 상승 요인.
- 2021년 순이익의 전년 대비 34% 성장이 기대됨. 현재 주가는 2021F P/E의 12.3배로 과거 5년 평균보다 1표준편차 낮아 매력적임.

구룡제지 (02689 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	11.22
목표주가 (RMB)	17.10
시가총액 (RMB mn)	52,647
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-15.5

- 구룡제지의 FY1H21 순이익은 전년 대비 62.6% 증가하며 60% 이상 증가라는 동사의 기존 가이던스에 부합. 실적 강세는 주로 이익률 확대에 기인.
- 기본 가정치 상향 조정을 반영하여 FY2021/2022/2023년 EPS 전망치를 각각 14%/11%/17% 상향 조정. 견조한 제품 수요를 감안하여 투자의견 BUY 유지. 동사는 증설로 야기되는 재무리스크 해결 가능.

영달자동차서비스홀딩스 (03669 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	14.32
목표주가 (RMB)	14.00
시가총액 (RMB mn)	28,280
추천일	19/10/22
추천일 이후 수익률 (%)	119.0

- 3Q20 분기 실적이 사상 최고치였지만, BMW와 Porche의 높은 수주잔고, A/S 및 서비스 수입 증가, 건실한 재고관리, 영업효율성 제고 등을 감안할 때 아직 정점은 오지 않았다고 판단.
- 현재 주가는 2021F P/E의 8.4배, 2020~2022년 EPS의 연평균 성장률은 30%로 밸류에이션 매력이 있다고 판단.

중성그룹홀딩스 (00881 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	53.50
목표주가 (RMB)	60.00
시가총액 (RMB mn)	122,137
추천일	21/2/2
추천일 이후 수익률 (%)	8.0

- 2H20 동사의 럭셔리 승용차 판매량은 전년 대비 30% 이상 증가, 2021년 1월 1~3주 수주잔고는 전년 대비 40% 증가한 것으로 판단됨.
- 동사는 중국 승용차 시장의 회복과 2021년부터 시작되는 주요 브랜드의 신제품 사이클의 수혜가 예상됨. 2020~2022년 EPS 연평균 증가율 25%로 전망.

길리자동차 (00175 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	20.45
목표주가 (RMB)	30.00
시가총액 (RMB mn)	200,792
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-21.8

- 종합적인 모델 라인업을 갖춘 동사가 2021년 중국 승용차 시장 강세의 주요 수혜주가 될 것임.
- 현재 주가는 2021/2022F P/E의 18.1배/13.9배임. 본사가 인터넷 대기업들과 EV 제조에 협력하기로 하고, 2021년부터 판매량/매출총이익률 상승세가 시작될 것으로 예상되며, 2020~2022년 EPS가 연평균 46.8% 증가할 것으로 보여 밸류에이션 매력도가 있음.

아시아 추천종목 – 홍콩

멍뉴우유 (02319 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	45.50
목표주가 (RMB)	56.00
시가총액 (RMB mn)	179,643
추천일	18/10/18
추천일 이후 수익률 (%)	100.5

- 2021년 2월부터 운송업체 Cai Niao와 협력관계를 맺으면서 오프라인 유통업체와 온라인 주문을 연결해주고 있음. 이를 통해 온라인 매출이 상승하고 소비자들의 대기시간을 효율적으로 줄일 수 있을 것임.
- 연초대비 실적이 기대보다 높아야 한다고 판단되며, 현재 2021년 순이익이 전년 대비 51% 성장할 것으로 추정됨. 2021년 경상이익 추정치에 기반했을 때 주가는 현재 과거 평균인 P/E의 26.8배에 거래되고 있음.

Nongfu Spring (09633 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	40.00
목표주가 (RMB)	71.00
시가총액 (RMB mn)	449,859
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-18.1

- 2월 1일부터 동사가 Scream의 공장도가격을 17% 인상한 것으로 나타남. 2021년 원자재 가격 안정세로 영업이익률 상승 전망.
- 2021년 이익이 전년 대비 30% 증가할 전망. 현재 국내/글로벌 동종업체 대비 29%/18% 낮은 2021 PEG의 2.8배에 거래되고 있어 밸류에이션 매력도가 있음.

WISDOM EDU INTL (06068 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	3.58
목표주가 (RMB)	5.05
시가총액 (RMB mn)	7,798
추천일	20/12/1
추천일 이후 수익률 (%)	-4.8

- 최근 동사의 Huiyang Experimental Primary School 지분 70% 취득은 긍정적인 움직임. 이에 따라 웨강아오 대만구(Greater Bay Area)에서 동사의 존재감 증가 전망.
- FY2021년 예상 P/E는 9.8배로 지난 5년 평균인 15.3배를 하회. 따라서 현재 주가 수준 매력적.

차이나페이흐 (06186 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	22.05
목표주가 (RMB)	23.80
시가총액 (RMB mn)	196,980
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	7.6

- 단기적으로 공업신식화부로부터 유아분유 업체로의 승인 획득, 산아제한 정책 완화 가능성에 따른 시장점유율 증가 가능성이 주가 상승요인.
- 동사의 2020~2022년 순이익 연평균 증가율은 31%로 예상. 현재 주가는 2021년 예상 P/E 19.4배로 역사적 평균 1 표준편차 아래.

주대복주얼리 (01929 HK)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	11.02
목표주가 (RMB)	13.10
시가총액 (RMB mn)	110,200
추천일	20/11/2
추천일 이후 수익률 (%)	10.9

- 춘절 연휴 기간 동안 중국의 금제품 판매는 전년 대비 80% 이상 증가. 최근 홍콩의 거리두기 조치 완화 역시 동사의 홍콩 사업에 긍정적.
- FY2H21년 매출은 전년 대비 44%, 순이익은 72% 증가 전망. 이는 기저효과와 중국 및 홍콩 내 코로나-19 상황의 점진적 통제에 기인할 전망.

China A 주 추천종목

태평양보험 (601601 SH)

투자의견	NOT RATED
주가 (RMB)	38.51
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	337,448
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-15.0

- 전세계 코로나-19 감염자 수 감소와 백신 배포와 함께 경기회복 및 인플레이션에 대한 기대감이 지속 상승. 이에 따라 미국 국채 10년물 및 30년 물의 금리가 상승. 10년물 금리는 2월 10일 1.15%에서 현재 1.34%로 급등.
- 1년 만기 은행 자산투자 상품 기대 수익률은 현재 3.6%로 하락, 위어바오 7일물의 연환산수익률은 2.1%. 반면, 많은 보험사에서 출시한 고수익 연금상품의 투자가치가 증가하고 있음. 코로나-19가 오프라인 판매에 미치는 영향이 완화되고 보험료수익과 신규사업 가치가 회복됨에 따라 2021년 보험사들은 영업직원 확충으로 이익 개선 전망.

신광문구 (603899 SH)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	82.09
목표주가 (RMB)	109.30
시가총액 (RMB mn)	76,133
추천일	21/2/2
추천일 이후 수익률 (%)	162.3

- 단기적으로 4Q20~2H21 동사의 실적이 지속 회복될 전망. 4Q20에 동사 브랜드 Colipu의 수주가 2020년 연간 실적이 전망치를 상회하는데 크게 기여함. 장기적으로, 신규 소매, 직접유통, 해외사업 등 동사의 사업부문이 점차 성숙되어 동사의 중장기 발전이 예상됨.

웨이얼반도체 (603501 SH)

투자의견	HOLD-OPF
주가 (RMB)	257.91
목표주가 (RMB)	353.40
시가총액 (RMB mn)	223,763
추천일	20/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	181.7

- 3Q20 고급 제품 판매량이 증가해 이익이 12배 증가함. 멀티카메라와 고해상도 모바일폰이 unilateral CI의 가치 상승으로 이어짐. 고부가가치 제품의 보급률과 함께 시장 점유율이 20%에 달했고, 보안 서비스 부문에서의 점유율이 40%에 달함. 전방 고객사 내 점유율을 지속 확대할 전망이며 중장기적으로는 국산화, 제품 혁신 및 업그레이드 수혜를 입을 것임.

평안은행 (000001 SZ)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	21.14
목표주가 (RMB)	29.00
시가총액 (RMB mn)	410,241
추천일	21/1/6
추천일 이후 수익률 (%)	5.3

- 1Q~3Q20 총수입은 RMB1,165.6억으로 전년 대비 13.2% 증가. 코로나-19 여파로 부실채권 상각/매각이 늘면서 1Q~3Q20 순이익은 전년 대비 5.2% 감소. 순이익 감소세는 1H20의 11.2% 감소 대비 축소됨. 3Q20 순이익은 전년 대비 6.1% 증가하며 플러스 성장으로 전환함. 1Q~3Q20 영업수익은 손상차손 제외 시 전년 대비 16.2% 증가
- 부실채권 상각/매각의 증가로 1Q~3Q20신용 및 기타 자산의 손상차손이 전년 대비 32.7% 늘어난 RMB543.9억 기록. 또한 대손충당금 적립률이 218.3%로 6월 말 183.1%에서 3.4%p 늘어나고, 작년 말보다 35.2%p 증가함.

TCL그룹 (000100 SZ)

투자의견	NOT RATED
주가 (RMB)	9.46
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	132,731
추천일	20/3/19
추천일 이후 수익률 (%)	-91.0

- 공급-수요 비율이 2019년 14.8%에서 2020년 14.6%, 2021년 8.4%로 감소할 것으로 전망됨. LCD 공급/수요가 2021년에 눈에 띄게 개선되면서 패널 제조업체의 실적 전망을 높일 것임.
- 전세계에서 동사가 2017년 하락세가 시작된 이후 흑자를 보고 있는 유일한 기업으로 세계 최고 수준의 영업효율성을 보유하고 있음. 동사는 LCD 가격 상승의 수혜가 예상됨. 대형 패널의 매출 비중이 60%인 동사는 현재 대형 패널 가격 상승의 최대 수혜주. 가격 상승률을 30%로 추정시 동사의 대형패널 부분 2020/21년 순이익은 각각 RMB60억/90억으로 전망됨

아시아 추천종목 – China A주

광배신망 (300383 SZ)

투자의견	NOT RATED
주가 (RMB)	17.30
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	26,696
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-9.6

▶ 광배신망은 중국 인터넷 데이터 센터(IDC) 서비스 대표업체로 귀한 자원을 보유하고 있음. 2Q21에 점차 신규 프로젝트가 시작될 것이며, 2021년 만 개의 서버 캐비닛 장치를 추가 설치할 예정. 2020년 11월 동사는 Meganest의 데이터센터를 공모 REIT 의 기초자산으로 활용하여 인프라 REIT를 공모할 계획을 발표함. 밸류에이션이 매력적.

중제기전 (300308 SZ)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	36.84
목표주가 (RMB)	72.10
시가총액 (RMB mn)	26,268
추천일	21/2/2
추천일 이후 수익률 (%)	88.34

▶ 1Q~3Q20 매출은 전년 대비 58.49% 증가한 RMB52.05억, 지배주주귀속순이익은 67.62% 증가한 RMB6억으로 기대치에 부합함. 3Q20 매출은 RMB19.6억으로 전년 대비 56.97% 증가, 지배주주귀속순이익은 전년 대비 55.90%, 전분기 대비 11% 증가한 RMB2.35억을 기록하며 신고점을 기록함. 3Q20 순이익률도 12.15%로 역사적 고점 기록. 2021년 전세계 200G/400G 제품 수요가 계속해서 2배 증가할 것으로 예상됨. 3Q20 기준 400G 제품의 전체 매출 비중이 크게 증가, 이에 따라 2021년 이익 기여도도 증가 예상. 장비업체 신규 입찰이 다가오는 가운데 프런트홀(fronthaul), 미들홀(middlethaul), 백홀(backhaul) 수 증가 전망. 5G 및 데이터센터가 주로 성장을 견인하는 가운데, 광모듈 대표 업체의 이익이 증가를 지속할 것으로 예상됨.

회천기술 (300124 SZ)

투자의견	NOT RATED
주가 (RMB)	86.50
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	148,756
추천일	21/2/2
추천일 이후 수익률 (%)	-58.3

▶ 중국 내 산업 자동화 및 제어 부문의 압도적인 선두기업. 일반 자동화, 로봇, 신에너지자동차(NEV) 사업을 하고 있음.

▶ 중국 내 고급 승용차 전장 컨트롤 대표 기업이며, 중국 내에서 유일하게 고급 전장 컨트롤 부문에서 Bosch, Valeo, Nidec Corporation과 같은 해외 기업과 경쟁할 수 있는 업체임.

▶ 전방 로봇, NEV, 태양광 발전 수요가 강함. 중국 고급제조업 부문에 있어 중요한 기업임.

장영정밀 (300115 SZ)

투자의견	NOT RATED
주가 (RMB)	21.37
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	21,388
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-8.71

▶ 지난 3년간 "두개의 조정 전략"으로 주요 해외 고객의 비중을 높이고, 노트북, 전자담배 등의 모바일 외 사업으로 사업을 변화시킴에 따라 소비자-제품 구조 최적화가 이뤄짐. Apple이 동사의 가장 큰 고객사로 부상함. 모바일 외 사업 매출은 전체 매출의 50% 이상을 차지하게 됨. 3Q20 전환점을 맞이한 동사는 지배주주 귀속 순이익이 RMB1.84억에 달했고, 매출총이익률이 전년 대비 9%p 증가한 30.27%를 기록함. Apple의 매출이 견조해 1Q21에도 실적 회복의 수혜가 예상됨. 전자담배 RELX 수요 증가로 상승세가 예상돼 1Q21 실적이 기대치를 상회할 것으로 보임.

베트남 증시 추천종목

빈홈스 (VHM VN)

투자의견	BUY
주가 (VND)	95700.00
목표주가 (VND)	94862.00
시가총액 (VND mn)	314,806,482
추천일	20/5/21
추천일 이후 수익률 (%)	22.7

- 거주목적 부동산 관련 대장주로 2위와 격차가 큼. 중산층의 주택소유 열망을 반영하는 종목.
- 고급/럭셔리 주택에서 베트남의 실질 거주수요인 중간급 주택으로 초점을 변경함.
- 블록세일/토지매매로 방대한 토지보유분을 조기 수익화하며 자본수익을 가속화하고 있음.

캉디엔주택 (KDH VN)

투자의견	BUY
주가 (VND)	30000.00
목표주가 (VND)	31081.00
시가총액 (VND mn)	16,764,197
추천일	20/5/21
추천일 이후 수익률 (%)	36.4

- 구조조정에 따라 경쟁사(P/B 2배) 대비 지나치게 할인거래 되고 있음(P/B 1배).
- 핵심영업은 강세. 오랜 NPL이 해결되며 기업가치 상승예상.
- 업계 전체 대비 낮은 예대율로 순이자마진이 업계평균 상회할 전망.

베트남무역은행 (VCB VN)

투자의견	BUY
주가 (VND)	94900.00
목표주가 (VND)	114650.00
시가총액 (VND mn)	351,972,470
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-3.6

- 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.

퓨뉴언주얼리 (PNJ VN)

투자의견	BUY
주가 (VND)	84900.00
목표주가 (VND)	92197.00
시가총액 (VND mn)	19,303,421
추천일	20/5/21
추천일 이후 수익률 (%)	32.7

- 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.

PETROVIETNAM POWER (POW VN)

투자의견	BUY
주가 (VND)	12700.00
목표주가 (VND)	13137.00
시가총액 (VND mn)	29,741,769
추천일	21/3/3
추천일 이후 수익률 (%)	-1.2

- 향후 몇 년간 전력수요 증가의 주요 수혜주.
- 신규 해양가스전으로 천연가스 공급 부족 완화.
- 베트남전력공사(EVN) 매출채권 회수가능성이 단기 주가 상승요인.

대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

2021.03.29

대만증시 주요지표

		201231	210322	210323	210324	210325	210326
가권지수		14,732.53	16,189.22	16,177.59	16,032.12	16,060.14	16,305.88
등락폭		+260.48	+118.98	-11.63	-145.47	+28.02	+245.74
등락률		+0.02	+0.01	-0.1%	-0.9%	0.2%	1.5%
시가총액	(십억 대만 달러)	44,661	49,096	49,059	48,626	48,708	49,453
이동평균	5일	14,541.35	16,215.26	16,188.14	16,151.40	16,105.86	16,152.99
	20일	14,325.81	16,136.88	16,125.25	16,104.68	16,097.06	16,089.75
이격도	5일	101.31	99.84	99.93	99.26	99.72	100.95
	20일	102.84	100.32	100.32	99.55	99.77	101.34
투자심리	(%, 10일)	80	50	40	30	40	40
거래량	(백만 주)	5,926	7,094	7,409	5,643	6,013	5,440
거래대금	(십억 대만 달러)	246	320	339	310	311	286

대만증시(GreTai) 주요지표

		201231	210322	210323	210324	210325	210326
GTSM 지수		184.10	200.43	199.38	200.34	199.59	201.78
등락폭		+1.72	+0.55	-1.05	+0.96	-0.75	+2.19
등락률		0.9%	0.3%	-0.5%	0.5%	-0.4%	1.1%
시가총액	(십억 대만 달러)	4,324	4,742	4,717	4,738	4,720	4,773
이동평균	5일	182.58	199.94	200.00	200.18	199.92	200.30
	20일	180.47	196.01	196.03	196.15	196.32	196.52
이격도	5일	100.83	100.25	99.69	100.08	99.83	100.74
	20일	102.01	102.25	101.71	102.14	101.67	102.68
투자심리	(%, 10일)	80	70	60	60	50	50
거래량	(백만 주)	857	1,152	1,070	843	858	789
거래대금	(백만 대만 달러)	61	73	72	58	64	64

대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

홍콩증시 주요지표

		201231	210322	210323	210324	210325	210326
항셍지수		27,231.13	28,885.34	28,497.38	27,918.14	27,899.61	28,336.43
등락폭		+662.64	-105.60	-387.96	-579.24	-18.53	+436.82
등락률		2.5%	-0.4%	-1.3%	-2.0%	-0.1%	1.6%
시가총액	(십억 홍콩달러)	26,265.78	28,942.19	28,597.51	28,156.18	27,816.67	28,156.33
이동평균	5일	26,730	29,069	28,963	28,740	28,438	28,307
	20일	26,522	29,235	29,128	29,038	28,929	28,897
이격도	5일	101.88	99.37	98.39	97.14	98.11	100.10
	20일	102.67	98.81	97.84	96.14	96.44	98.06
투자심리	(%, 10일)	80	40	40	40	30	30
거래량	(백만 주)	2,055	2,066	2,050	2,689	2,595	2,415
거래대금	(십억 홍콩달러)	43	52	60	75	94	77

상해증시 주요지표

		201231	210322	210323	210324	210325	210326
상해종합지수		3,473.07	3,443.44	3,411.51	3,367.06	3,363.59	3,418.33
등락폭		+94.03	+38.78	-31.93	-44.45	-3.47	+54.74
등락률		2.8%	1.1%	-0.9%	-1.3%	-0.1%	1.6%
시가총액	(십억 위안)	42,380.77	42,396.39	42,005.70	41,458.89	41,416.57	42,097.94
이동평균	5일	3,412.08	3,440.69	3,433.65	3,417.95	3,398.05	3,400.79
	20일	3,392.50	3,479.43	3,468.19	3,458.34	3,447.27	3,442.73
이격도	5일	101.79	100.08	99.36	98.51	98.99	100.52
	20일	102.37	98.97	98.37	97.36	97.57	99.29
투자심리	(%, 10일)	70	50	40	30	30	30
거래량	(백만 주)	31,479	29,159	30,451	29,662	24,965	25,608
거래대금	(십억 위안)	404	304	313	314	262	295
신용잔고	(십억 위안)	768	799	798	797	795	794

선전증시 주요지표

		201231	210322	210323	210324	210325	210326
선전종합지수		2,329.37	2,222.72	2,197.71	2,166.75	2,166.40	2,214.81
등락폭		+71	+27.82	-25.01	-30.96	-0.35	+48.41
등락률		3.1%	1.3%	-1.1%	-1.4%	0.0%	2.2%
시가총액	(십억 위안)	34,111.22	32,933.00	32,559.92	32,108.24	32,170.43	32,900.56
이동평균	5일	2,284.66	2,213.98	2,214.22	2,203.92	2,189.70	2,193.68
	20일	2,271.66	2,262.03	2,252.12	2,243.09	2,234.64	2,230.69
이격도	5일	101.96	100.39	99.25	98.31	98.94	100.96
	20일	102.54	98.26	97.58	96.60	96.95	99.29
투자심리	(%, 10일)	70	50	40	30	30	30
거래량	(백만 주)	37,222	36,300	37,801	35,687	33,665	33,944
거래대금	(십억 위안)	511	427	445	418	386	426
신용잔고	(십억 위안)	714	714	714	715	713	713

대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

하노이증시 주요지표

		201231	210322	210323	210324	210325	210326
하노이지수		203.12	274.84	272.34	268.69	267.19	270.96
등락폭		+4.38	+0.38	-2.50	-3.65	-1.50	+3.77
등락률		0.4%	0.0%	-0.9%	-1.3%	-0.6%	1.4%
시가총액	(십억 동)	192,164	313,469	311,616	307,527	306,415	309,814
이동평균	5일	197.24	276.49	275.78	274.21	272.15	270.80
	20일	176.60	262.12	263.80	265.34	266.39	267.48
이격도	5일	102.98	99.40	98.75	97.99	98.18	100.06
	20일	115.02	104.85	103.24	101.26	100.30	101.30
투자심리	(%, 10일)	80	90	80	70	60	60
거래량	(백만 주)	102	161	180	178	115	224
거래대금	(십억 동)	1,143	304	313	314	262	295

호치민증시 주요지표

		201231	210322	210323	210324	210325	210326
호치민지수		1,103.87	1,194.43	1,183.45	1,161.81	1,163.10	1,162.21
등락폭		+9.8	-3.16	-10.98	-21.64	+1.29	-0.89
등락률		1.0%	-0.3%	-0.9%	-1.8%	0.1%	-0.1%
시가총액	(십억 동)	4,080,962	4,460,853	4,419,712	4,363,291	4,368,133	4,364,916
이동평균	5일	1,095.33	1,191.08	1,191.79	1,186.94	1,179.37	1,173.00
	20일	1,064.50	1,178.70	1,178.99	1,178.98	1,178.87	1,178.55
이격도	5일	100.78	100.28	99.30	97.88	98.62	99.08
	20일	103.70	101.33	100.38	98.54	98.66	98.61
투자심리	(%, 10일)	80	30	30	30	20	30
거래량	(백만 주)	473	608	625	632	591	611
거래대금	(십억 동)	9,919	13,626	13,930	14,740	13,431	14,099

대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

대만증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
타이난 스피닝	19.3	10.00	1.8	롄허 재생능원/타이완	15.0	-9.94	-1.7
CMC 마그네틱스	9.0	9.98	0.8	Enterex International Ltd	3.0	-9.91	-0.3
Silitech Technology Corp	37.6	9.94	3.4	Fortune Oriental Co Ltd	21.9	-8.37	-2.0
TOPBI International Holdings	8.7	9.94	0.8	Avermedia Technologies	46.2	-6.48	-3.2
Tung Ho Textile Co Ltd	13.9	9.92	1.3	펑뎬 과기개발	13.3	-5.69	-0.8
Logah Technology Corp	17.3	9.87	1.6	Chien Kuo Construction Co Lt	13.8	-5.17	-0.8
킨서스 인터커넥트 기술	102.5	9.86	9.2	하이광 기업	18.0	-5.01	-0.9
퉁 호 스틸 엔터프라이즈	43.5	9.85	3.9	위룽 기차	43.3	-4.10	-1.9
Shinkong Synthetic Fibers Co	16.8	9.84	1.5	허춘 과기	24.2	-3.78	-0.9
Yuen Jen Enterprises Co Ltd	19.0	9.83	1.7	에이서	30.8	-3.60	-1.2
둔타이 전자	158.5	9.69	14.0	Well Shin Technology Co Ltd	53.2	-3.27	-1.8

대만증시(GreTai) 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
Higher Way Electronic Co Ltd	29.7	10.00	2.7	Fast Technologies Inc	8.0	-8.26	-0.7
Avid Electronics Corp	8.8	10.00	0.8	야오화 의약	96.9	-8.15	-8.6
마오다 전자	143.0	10.00	13.0	Landis Taipei Hotel Co Ltd/T	24.5	-7.55	-2.0
Fuzetec Technology Co Ltd	88.1	9.99	8.0	Kworld Computer Co Ltd	27.4	-7.12	-2.1
Senhwa Biosciences Inc	171.5	9.94	15.5	Tatung System Technologies I	52.3	-6.44	-3.6
AMICCOM Electronics Corp	32.1	9.93	2.9	Pleasant Hotel International	33.8	-6.12	-2.2
Ginar Technology Co Ltd	36.1	9.89	3.3	Deltamac Taiwan Co Ltd	15.3	-5.57	-0.9
둥룽 흥업	37.3	9.88	3.4	Astro Corp	20.8	-5.45	-1.2
Hyweb Technology Co Ltd	66.9	9.85	6.0	Foresee Pharmaceuticals Co L	107.0	-5.31	-6.0
Fun Yours Technology Co Ltd	64.7	9.85	5.8	브로전트 테크놀로지스	134.0	-5.30	-7.5
Brighten Optix Corp	251.0	9.85	22.5	Homenema Technology Incorpor	26.1	-4.93	-1.4

대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

상해증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
Ningbo Ronbay New Energy Tec	59.15	11.08	5.90	장쑤 홀리	7.43	-7.93	-0.64
장자강 보세과기집단	3.80	10.14	0.35	ZBOM Home Collection Co Ltd	54.37	-7.04	-4.12
쑤메이다	6.00	10.09	0.55	Suzhou MedicalSystem Technol	29.01	-6.87	-2.14
워룽 지산집단	4.80	10.09	0.44	저장 페이다 환경과학기술	8.20	-6.61	-0.58
탑 에너지	3.83	10.06	0.35	Hangzhou Juheshun New Materi	10.70	-5.64	-0.64
커다 결능	10.19	10.04	0.93	Zhejiang Cheng Yi Pharmaceut	25.33	-4.45	-1.18
상하이 드래곤	5.48	10.04	0.50	청두 B-Ray 미디어	4.40	-3.93	-0.18
Chongqing Gas Group Corp Ltd	9.76	10.03	0.89	SPIC 위안다 환경보호	8.40	-3.67	-0.32
Anzheng Fashion Group Co Ltd	9.44	10.02	0.86	Poten Environment Group Co L	7.35	-3.67	-0.28
Leshan Giantstar Farming & H	15.26	10.02	1.39	Hengdian Group Tospo Lightin	12.29	-3.00	-0.38
Beijing Qianjing Landscape C	6.48	10.02	0.59	Guangdong Champion Asia Elec	15.34	-2.97	-0.47

선전증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
PharmaBlock Sciences Nanjing	155.76	20.00	25.96	궈성 금융공고집단	10.28	-3.11	-0.33
Suzhou Maxwell Technologies	484.98	10.23	45.00	Haisco Pharmaceutical Group	26.09	-2.98	-0.80
Xinjiang Communications Cons	12.17	10.04	1.11	GRG 은행 장비	11.01	-2.65	-0.30
메이넨 대건강산업 공고	16.03	10.02	1.46	상하이 화평 차오시앤 과기	5.97	-2.45	-0.15
거린메이	9.01	10.01	0.82	베이징 제청 스지 과기	3.48	-2.25	-0.08
Bear Electric Appliance Co L	81.15	10.00	7.38	저푸 공고 집단	5.86	-2.17	-0.13
신장 진펑 과기	14.64	9.99	1.33	제니머스 테크놀로지	5.87	-2.17	-0.13
쉬저우 공정기계집단	7.49	9.99	0.68	Zhuzhou Hongda Electronics C	63.60	-2.15	-1.40
선전 능원 집단	11.02	9.98	1.00	상하이 강련전자상무	59.99	-1.78	-1.09
톈순 풍능(쑤저우)	9.61	9.95	0.87	베이징 BD 스타 내비게이션	42.69	-1.73	-0.75
Xiamen Kingdomway Group Co	38.44	9.55	3.35	베이징 오리엔트 내셔널 커뮤	9.75	-1.71	-0.17

주) 선전증시 상승/하락 주도주는 선전성분지수 기준

홍콩증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
항생지수	가격	등락(%)	등락(HK$)	항생지수	가격	등락(%)	등락(HK$)
비구이위안 공고	9.73	8.11	0.73	AAC 테크놀로지스 홀딩스	38.40	-3.15	-1.25
야오밍 생물기술	98.00	6.64	6.10	알리바바 그룹 홀딩	216.00	-2.26	-5.00
샤오미 집단	25.40	6.28	1.50	선저우 국제 그룹 지주	149.00	-2.23	-3.40
룽후 집단공고	48.20	5.82	2.65	중뎬 공고	74.70	-0.99	-0.75
ANTA 스포츠 프로덕츠	128.10	5.61	6.80	홍콩중화 매기	12.04	-0.82	-0.10
Meituan	302.00	5.08	14.60	항셍은행	148.80	-0.80	-1.20
중국 멍뉴유업	45.50	4.60	2.00	MTR	43.95	-0.79	-0.35
시노 생물제약	8.00	4.17	0.32	전능실업	45.35	-0.77	-0.35
중국해양석유	8.40	3.96	0.32	청콩실업집단	47.35	-0.63	-0.30
지리 기차 공고	20.45	3.91	0.77	차이나모바일	50.75	-0.49	-0.25
Haidilao International Holdi	53.35	3.89	2.00	항룽 지산	19.52	-0.41	-0.08

대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

하노이증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
하노이지수	가격	등락(%)	등락(VND)	하노이지수	가격	등락(%)	등락(VND)
Vietnam Enterprise Investmen	3,300	10.00	300	Gia Dinh Water Supply JSC	28,100	-9.94	-3,100
Kim Vi Stainless Steel Comme	3,300	10.00	300	KTT Investment Group JSC	14,700	-9.82	-1,600
PetroVietnam Power Engineeri	11,000	10.00	1,000	Duc Long Gia Lai Investment	15,900	-9.66	-1,700
Sagiang Import Export Corp	101,200	10.00	9,200	Lilama 69.1 JSC	7,500	-9.64	-800
VNECO 4 Electricity Construc	24,300	9.95	2,200	Dai Viet Paint Group JSC	17,400	-9.38	-1,800
Vinacontrol Group Corp	36,800	9.85	3,300	General Aviation Import Expo	30,000	-8.81	-2,900
CTC 잘라이	3,400	9.68	300	Petrovietnam Oil Phu Yen JSC	14,600	-8.75	-1,400
Ngo Quyen Processing JSC	5,700	9.62	500	Investment and Construction	12,000	-8.40	-1,100
Telecommunication Technical	11,400	9.62	1,000	Song Da Consulting JSC	8,400	-7.69	-700
SPI JSC	10,300	9.57	900	Construction JSC No 21	6,300	-7.35	-500
Saigon - Hanoi Commercial Jo	19,500	9.55	1,700	Bao Ngoc Investment Producti	39,100	-6.90	-2,900

호치민증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)	호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)
테크노-애그리컬처럴 서플라잉	6,270	7.00	410	HCD Investment Producing & T	4,170	-6.92	-310
미래	3,680	6.98	240	하파코 그룹	17,900	-6.77	-1,300
타인 꽁 텍스타일 가먼트 인베	100,000	6.95	6,500	에버피아 베트남	15,100	-5.63	-900
Sai Gon Real Estate Corp	37,950	6.90	2,450	Truong Giang Investment and	2,500	-5.30	-140
득타인 목재가공	51,300	6.88	3,300	HAI 애그로켐	3,420	-5.26	-190
Vietnam Pesticide JSC	15,150	6.69	950	HVC Investment and Technolog	11,200	-5.08	-600
Everland Group JSC	11,200	6.67	700	컨스트럭션 JSC 47	12,350	-5.00	-650
FLC Group JSC	11,050	5.74	600	사이공 봉제 제조무역	34,200	-5.00	-1,800
Viet Capital Securities JSC	63,900	5.27	3,200	Superdong Fast Ferry Kien Gi	12,550	-4.92	-650
남 비엣	22,600	5.12	1,100	FIT Group JSC	9,900	-4.81	-500
Hai An Transport & Stevedori	24,100	3.88	900	반팟흥	5,600	-4.76	-280

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	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								

유안타증권

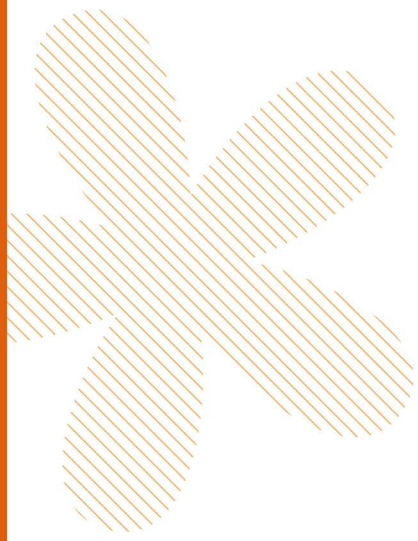
본 자료는 유안타 대만/홍콩/상해/베트남 리서치센터 현지 애널리스트가 작성한 자료를 한국어로 번역한 요약본입니다.
본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할 만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.

유안타(대만/홍콩/상해/베트남)는 본 자료에 언급된 기업과 현재비즈니스 관계에 있거나 미래에 비즈니스를 추진할 수 있기 때문에, 투자자는 동 자료의 객관성에 영향을 미칠 수 있는 이해상충이 발생할 수 있다는 점을 인지해야 합니다. 투자자는 투자 결정시 동 자료를 하나의 고려 대상으로 참조해야 합니다.

유안타증권 元大證券

YUANTA

DAILY MARKET VIEW



유안타증권 元大證券