2025.11.07 (금)

Yuanta Research

Yuanta Greater Asia Daily

- 아시아 추천종목 (대만/중국/홍콩/베트남)
- 대만/중국/홍콩/베트남 시장 지표

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

유안타증권 元大證券

아시아 추천종목

▶ Yuanta Securities Investment Consulting (대만) 제공

대만증시 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (TWD)	목표주가 (TWD)	YTD (%)	시가총액 (TWD mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
★	TSMC	2330 TW	BUY	1465.00	1710.00	36.3	37,991,282	25/11/5	0.3
★	ASE 테크	3711 TW	BUY	234.00	260.00	44.4	1,034,789	25/11/5	-0.4
★	애즈락	3515 TW	BUY	322.00	370.00	39.1	39,785	25/11/5	1.1
	컴펙매뉴팩처링	2313 TW	BUY	83.40	95.00	19.0	99,398	25/10/1	14.7
★	치훙테크	3017 TW	BUY	1495.00	1830.00	140.0	580,329	25/11/5	3.5
★	에노콘	6414 TW	BUY	285.00	415.00	-2.2	39,199	25/11/5	1.6
	아수스	2357 TW	BUY	681.00	775.00	10.6	505,820	25/10/1	0.7
★	PTI	6239 TW	BUY	170.00	210.00	39.3	129,055	25/11/5	-1.4
	마켓테크인터내셔널	6196 TW	BUY	243.50	300.00	65.1	53,083	25/10/1	0.0
★	페가비전	6491 TW	BUY	337.50	375.00	-10.5	26,325	25/11/5	-3.0

주: 1) 발간일 2025.11.05

* 시장상황에 따라 주가가 목표주가 대비 상회할 수 있음

** 추천기간 1 년 초과, 종가기준 로스컷 (-20%) 종목 제외. (단, 시장상황 급변시 적용 유예 가능)

자료: Bloomberg, Yuanta Investment Consulting (대만)

YUANTA

아시아 추천종목

중국증시 / 홍콩증시 추천종목

국가	신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (RMB)	목표주가 (RMB)	YTD (%)	시가총액 (RMB mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
중국		초상은행	600036 SH	HOLD-OPF	42.34	50.00	12.4	1,088,763	25/9/5	-1.0
		지비터네트워크	603444 SH	NOT RATED	461.69	-	114.1	33,261	25/7/9	39.1
		닝더스다이 (CATL)	300750 SH	BUY	394.68	450.00	52.6	1,818,623	25/10/1	-1.8
		CICC	601995 SH	BUY	36.47	52.00	8.5	142,722	25/9/5	-2.2
	★	동방재부	300059 SH	BUY	25.51	34.00	-0.9	403,161	25/11/5	1.0
	★	장보룽전자	301308 SH	NOT RATED	268.80	-	212.6	112,666	25/11/5	3.8
국가	신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (HKD)	목표주가 (HKD)	YTD (%)	시가총액 (HKD mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
홍콩	★	TS Lines	02510 HK	BUY	9.00	10.20	-99.8	14,985	25/11/5	1.0
		Nongfu Spring	09633 HK	BUY	52.60	58.00	58.3	591,564	25/9/5	3.2
		지리자동차	00175 HK	BUY	17.88	25.00	23.0	180,924	25/4/9	24.9
		중국왕왕식품	00151 HK	BUY	5.09	6.25	14.9	60,078	25/9/5	-8.5
		선저우인터내셔널	02313 HK	BUY	64.85	77.90	9.5	97,484	25/10/1	5.2
		샤오펑	09868 HK	BUY	89.40	108.00	91.6	170,734	25/6/5	12.7
국가	신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (VND)	목표주가 (VND)	YTD (%)	시가총액 (VND mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
베트남	★	베트남기술상업은행	TCB VN	HOLD-OPF	33600.00	40770.00	39.9	238,097,678	25/11/5	-1.5
	★	남롱투자	NLG VN	HOLD-UPF	37950.00	41300.00	14.8	18,413,146	25/11/5	0.9
	★	득장화학	DGC VN	BUY	95000.00	128139.00	-18.5	36,078,949	25/11/5	0.0
	★	비나밀크	VNM VN	BUY	58000.00	65500.00	-0.9	121,217,416	25/11/5	0.0

주: 1) 발간일 2025.11.05

* 시장상황에 따라 주가가 목표주가 대비 상회할 수 있음

** 추천기간 1년 초과, 종가기준 로스컷 (-20%) 종목 제외. (단, 시장상황 급변시 적용 유예 가능)

자료: Bloomberg, Yuanta Investment Consulting (대만)

대만증시 추천종목

TSMC (2330 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	1465.00
목표주가 (TWD)	1710.00
시가총액 (TWD mn)	37,991,282
추천일	25/11/5
추천일 이후 수익률 (%)	0.3

- 첨단공정 수요 강세와 감가상각비 13% QoQ 감소로 3Q25 EPS는 예상치를 14% 상회.
- 4Q25E 매출 가이던스는 컨센서스 수준, 매출총이익률은 59% 예상. 4Q25 핵심이익/EPS 전망치를 각각 7%/17% 상향.
- AI 시대 전방위 리더십 기반의 견조한 이익 체력. 목표가 NT$1,650에서 NT$1,710(2026년 EPS 전망치 NT$71의 24배)로 상향. 투자의견 BUY 유지.

ASE테크 (3711 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	234.00
목표주가 (TWD)	260.00
시가총액 (TWD mn)	1,034,789
추천일	25/11/5
추천일 이후 수익률 (%)	-0.4

- ATM(패키징, 테스트, 자재) 및 EMS(주문형 전자제품 제조) 사업부의 가동률 개선으로 3Q25 EPS가 전망치를 22% 상회. 영업레버리지 개선 감안하여 4Q25 EPS 전망치를22% 상향 조정.
- 2026년 매출/EPS 증가율 각각 전년대비 +17%/+61% 전망. LEAP 사업과 가격회복에 따른 매출총이익률 개선세 강화에 기인.
- CoW 및 CP 사업을 통해 AI 관련 노출도가 증가하면서 2026년 핵심이익이 대폭 증가할 전망. 목표주가를 NT$260(2026년 EPS 전망치 NT$14에 18배 적용)로 상향하고 투자의견 BUY 유지.

애즈락 (3515 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	322.00
목표주가 (TWD)	370.00
시가총액 (TWD mn)	39,785
추천일	25/11/5
추천일 이후 수익률 (%)	1.1

- EU 고객사의 대형 AI 서버 수주로 4Q25 서버 매출 NT$91억으로 전분기대비 37% 증가 전망. 이에 따라 전체 매출이 NT$146억으로 전분기대비 25% 증가할 것으로 예상됨(18% 상향).
- 2024년 낮은 기저와 4Q25부터 주요 EU 고객사의 매출 비중을 감안할 때 2025년/2026년 AI 서버 매출이 전년대비 각각 +583%/+89% 증가 전망. 전체 매출에서 차지하는 비중은 41%/55%로 전망.
- 예상을 상회하는 AI 서버 및 IPC 출하량을 감안하여 투자의견을 BUY로 상향. 목표주가 NT$370는 2026년 EPS 전망치 NT$20.82의 18배(기존에는 2025년 EPS 전망치에 기반).

컴펙매뉴팩처링 (2313 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	83.40
목표주가 (TWD)	95.00
시가총액 (TWD mn)	99,398
추천일	25/10/1
추천일 이후 수익률 (%)	14.7

- 환율 변동에도 불구하고 2Q25 매출총이익률은 18.2%로 1%p 상승하며, 당사 전망치를 3.2%p 상회. 이는 생산라인 최적화와 미국 고객사의 고마진 신규 노트북 모델의 출하에 기인.
- 위성 사업은 2025년에도 여전히 동사를 견인하는 주력부문일 것으로 예상. 2026년 매출은 전년대비 21% 증가할 것으로 예상됨. 현재 위성사업은 AI ASIC서버 프로젝트에 CPU 메인보드를 제공하고 있으며 2026년에는 AI ASIC 서버 향 AI 칩 메인보드 공급망에 진출할 전망.
- 투자의견을 BUY로 상향하고 목표주가를 NT$95로 제시(2026년EPS 전망치의 16배).

YUANTA

아시아 추천종목 - 대만

치훙테크 (3017 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	1495.00
목표주가 (TWD)	1830.00
시가총액 (TWD mn)	580,329
추천일	25/11/5
추천일 이후 수익률 (%)	3.5

- 지속적인 강세를 보이는 GB200/GB300 수요와 예상보다 높은 휴대폰 열관리 솔루션 출하를 반영해 4Q25 매출의 전분기대비 15% 증가를 전망하며, 추정치를 20% 상향 조정함.
- Rubin(엔비디아 차세대 AI칩)에 마이크로채널 냉각판 기술이 채택되면서 냉각수 유로 폭이 150 μm에서80-90 μm으로 감소할 것임. 동사가 계속해서 핵심 공급업체가 될 것으로 전망되며, 2026년 EPS가 전년대비 55% 증가한 NT$73 기록할 것으로 보임.
- 2026년 NVIDIA와 ASIC 수요의 강한 증가세로 2025년/2026년 이익 추정치를 6%/22% 상향 조정하고, 투자의견 BUY와 목표주가 NT$1,830을 유지함.

에노콘 (6414 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	285.00
목표주가 (TWD)	415.00
시가총액 (TWD mn)	39,199
추천일	25/11/5
추천일 이후 수익률 (%)	1.6

- 2Q25 순이익은 NT$5.65억으로(전분기대비 -32%/전년대비 +12%) 당사/시장 추정치를 각각 7%/8% 상회함. Kontron의 JUMPtec 매각에 따른 영업외이익으로 EPS는 NT$3.89를 기록함.
- 1H25 ESaaS 매출이 전년대비 14% 증가한 NT$101억을 기록함. 2025년 연간 ESaaS 매출이 전년대비 30% 증가한 NT$210억 기록할 것으로 전망되며, 매출 내 비중도 14%로 상승해 미래 핵심 동력이 될 것으로 보임.
- ESaaS 비중 확대, NCR 파트너십에 따라 매출과 이익이 크게 증가하고 있음. 투자의견 BUY를 유지하고, 목표주가를 기존 2025F EPS의 16배에서 2H25~1H26 EPS추정치의 16배인 NT$415로 상향 조정함.

아수스 (2357 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	681.00
목표주가 (TWD)	775.00
시가총액 (TWD mn)	505,820
추천일	25/10/1
추천일 이후 수익률 (%)	0.7

- 배당수익과 환이익에 힘입어 2Q25 EPS 전분기대비 23%, 전년대비 17% 감소한 NT$13.2를 기록해 당사/시장 추정치를 5%/16% 상회함.
- 2025년/2026년 AI 서버 매출의 전년대비 68%/19% 증가로 서버 부문 매출이 전년대비 55%/18% 증가한 NT$960억/NT$1,131억(전체 매출의 14.6%/15.9%) 기록하면서 강력한 미래 성장 동력이 될 것.
- 예상보다 높은 NVIDIA 신제품 매출이 견인하는 안정적인 매출 증가세를 반영해 투자의견 BUY, 2026F EPS NT$55.4의 14배인 목표주가 NT$775을 유지함.

PTI (6239 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	170.00
목표주가 (TWD)	210.00
시가총액 (TWD mn)	129,055
추천일	25/11/5
추천일 이후 수익률 (%)	-1.4

- 전력비 및 금값 상승으로 3Q25 영업이익이 추정치를 20% 하회하며, 매출총이익률에 1.5%p 영향을 미침.
- 경영진은 2026년 3대 주요 제품라인의 회복을 가이던스로 제시함. 당사는 2026년 매출 전년대비 24% 증가한 NT$927억, EPS NT$11을 전망함(전년대비 +54%).
- 상승사이클에 진입한 메모리 섹터와 AI관련 부문의 램프업을 반영해 투자의견을 BUY로, 목표주가를 2H26~1H27 EPS 전망치 NT$13의 16배인 NT$210으로 상향.

페가비전 (6491 TW)

투자의견	BUY
주가s (TWD)	337.50
목표주가 (TWD)	375.00
시가총액 (TWD mn)	26,325
추천일	25/11/5
추천일 이후 수익률 (%)	-3.0

- 환 영향으로 3Q25 매출총이익률은 50.7%로 당사 추정치를 2%p 하회함. EU와 일본 시장의 실리콘 하이드로겔 신제품과 일본 하이드로겔 컬러렌즈 출하 강세를 반영해 4Q25 매출의 전분기대비 6% 증가를 전망하며, 추정치를 14% 상향 조정함.
- 대만 Daxi 설비의 2025년/2026년 월 생산능력이 각각 실리콘 하이드로겔 콘택트 렌즈 1,000만/2,000~3,000만 개에 달할 것으로 전망되며, 매출 기여도 10%/15%로 예상됨.
- 최악의 상황은 지나갔다고 판단됨. 목표주가를 2026년 EPS 전망치인 NT$24.95의 15배인(기존 16배) NT$375로 상향 조정하고, 투자의견도 BUY로 상향.

마켓테크인터내셔널 (6196 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	243.50
목표주가 (TWD)	300.00
시가총액 (TWD mn)	53,083
추천일	25/10/1
추천일 이후 수익률 (%)	0.0

- 미국 턴키 프로젝트 매출 인식 공백기 속에서 1H25 매출 15% 감소했으나 미국 P2 팹 프로젝트 매출 인식이 시작되는 2H25~2026년부터 매출 모멘텀 강화가 두드러질 것.
- 주문잔고 증가로 2025년~2026년 매출의 신고점 기록 전망되며, 턴키와 제품 믹스 개선으로 매출총이익률이 증가하면서 영업 레버리지가 개선될 것으로 보임.
- 투자의견 BUY를 유지함. 2027년까지의 주문 가시성, 미국 팹의 학습 효과 개선에 따른 실적 성장세, 중장기적인 공급망 현지화와 공정 노드 전환 반영을 위해 밸류에이션 기준을 2026년 EPS의 20배로 변경함.

중국증시 추천종목

초상은행 (600036 SH)

투자의견	HOLD-OPF
주가 (RMB)	42.34
목표주가 (RMB)	50.00
시가총액 (RMB mn)	1,088,763
추천일	25/9/5
추천일 이후 수익률 (%)	-1.0

- 1Q~3Q25 동사 영업이익은 전년대비 0.3% 감소한 RMB2,721.5억, 지배주주귀속순이익은 전년대비 0.52% 증가한 RMB1,133.66억을 기록함(3Q25: 전년대비 +1.04%).
- 자산관리 부문에서의 강점을 바탕으로 일부 사업 부문의 실적 변동성을 완화했고, 자산건전성이 향후 영업 전개에 완충 역할을 제공하고 있음(특히 기업대출 부문).
- 2025년/2026년 순이익의 전년대비 1.5%/10.2% 증가를 전망하며, 목표주가를 RMB50.0으로 유지함.

지비터네트워크 (603444 SH)

투자의견	NOT RATED
주가 (RMB)	461.69
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	33,261
추천일	25/7/9
추천일 이후 수익률 (%)	39.1

- 3Q25 순이익은 RMB5.7억으로 전년대비 +307.7% 급증했으며, 신규 제품 출시로 인해 매출총이익률은 전년동기대비 +5.6%p 상승. 다수의 신규 게임 타이틀을 보유하고 있으며, 'Sword of Immortality' 및 'The Legend of the Staff and Sword'의 해외 버전 출시가 임박해 있어 향후 실적 성장에 기여할 전망. 올해 1~3분기 누적 배당금은 RMB9.04억, 현금배당성향은 74.47%에 달했음.
- iFinD 컨센서스에 따르면, 동사의 2025년/2026년 순이익은 각각 전년대비 +467.90%/+14.68% 증가한 RMB14.12억/RMB16.25억으로 예상되며, 2025년/2026년 P/E는 각각 21.66배/18.89배로 전망됨.

닝더스다이 (CATL) (300750 SH)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	394.68
목표주가 (RMB)	450.00
시가총액 (RMB mn)	1,818,623
추천일	25/10/1
추천일 이후 수익률 (%)	-1.8

- 예상보다 높은 ESS 수요로 ESS 배터리 가격과 출하가 개선됨.
- 동사는 글로벌 ESS 배터리 선두주자로 ESS 수요 증가의 수혜를 입고 있음.
- 여러 사업 부문에서의 성장을 반영해 이익 추정치를 상향 조정함.

동방재부 (300059 SH)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	25.51
목표주가 (RMB)	34.00
시가총액 (RMB mn)	403,161
추천일	25/11/5
추천일 이후 수익률 (%)	1.0

- 3Q25 영업이익이 전년대비 100.65% 증가한 RMB47.33억, 지배주주귀속순이익 전년대비 77.74%/전분기대비 24% 증가한 RMB35.3억을 기록하며 강한 성장세를 기록.
- 인터넷 기반 증권사들이 활발한 이용자층과 낮은 비용구조를 바탕으로 증권업, 위탁매매, 신용거래, 공매도 등에서 점유율을 빠르게 확대하고 있고, 매출총이익률 84%를 달성하면서 자산 경량화 비즈니스 모델의 희소성이 부각되고 있음. 동사는 성장 잠재력과 회복탄력성을 보이는 증권업 내 유망 종목임.
- 2025년/2026년 지배주주귀속순이익이 전년대비 49.0%/26.4% 증가할 것으로 전망되며, 목표주가 RMB34와 투자의견 BUY를 유지함.

장보룽전자 (301308 SH)

투자의견	NOT RATED
주가 (RMB)	268.80
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	112,666
추천일	25/11/5
추천일 이후 수익률 (%)	3.8

- 동사는 메모리 모듈 선도 기업으로, 임베디드 메모리, SSD, 메모리 뱅크, 모바일 메모리 등의 제품을 공급. 3Q25 매출액은 RMB65.39억으로 전년동기대비 +54.60% 증가했으며, 지배주주순이익은 RMB6.98억으로 전년대비 +1,994.42% 급증. 기업용 제품이 주요 인터넷 공급망에 진입했고, 자사 개발 마스터칩 출하량은 8천만 개를 돌파.
- iFinD 컨센서스에 따르면, 메모리 제품 증산 및 가격 인상의 수혜를 입는 동사의 2025/2026년 순이익은 각각 전년대비 +71.25%/+79.14% 증가한 RMB8.55억/RMB15.32억으로 예상되며, 2025년/2026년 P/E는 각각 136.71배/76.31배로 전망됨.

CICC (601995 SH)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	36.47
목표주가 (RMB)	52.00
시가총액 (RMB mn)	142,722
추천일	25/9/5
추천일 이후 수익률 (%)	-2.2

- 1H25 영업이익 RMB128.3억으로 전년대비 43.9% 증가했고, 지배주주귀속순이익도 94.4% 증가한 RMB43.3억을 기록함. 증권 섹터가 자본시장 활성화로 수혜를 입고 있는 가운데 증권과 자기자본거래 부문에서의 지속적인 개선세와 종합자산관리로의 전환에 진전이 있을 것으로 보임.
- 2025년/2026년 순이익의 전년대비 68.6%/16.6% 증가를 전망하며, 투자의견을 BUY로, 목표주가를 RMB52.0으로 상향 조정함.

홍콩증시 추천종목

Nongfu Spring (09633 HK)

투자의견	BUY
주가 (HKD)	52.60
목표주가 (HKD)	58.00
시가총액 (HKDmn)	591,564
추천일	25/9/5
추천일 이후 수익률 (%)	3.2

▶ 낮은 기저로 2H25 매출의 13~15% 증가 쉽게 달성할 것. 2025년~2030년 가동이 시작되는 설비와 함께 동기간 동사의 매출이 연평균 두 자릿수대 성장 보일 것으로 예상됨.

중국왕왕식품 (00151 HK)

투자의견	BUY
주가 (HKD)	5.09
목표주가 (HKD)	6.25
시가총액 (HKDmn)	60,078
추천일	25/9/5
추천일 이후 수익률 (%)	-8.5

▶ 상반기의 문제들이 혼란을 야기했으나 구조조정을 통해 궁극적으로 영업비용 감소, 세율 인하, 이익 증가가 기대됨. 현재 주가는 FY2027 EPS 전망치의 12.2배로 경쟁업체 대비 부담 없는 편.

샤오펑 (09868 HK)

투자의견	BUY
주가 (HKD)	89.40
목표주가 (HKD)	108.00
시가총액 (HKDmn)	170,734
추천일	25/6/5
추천일 이후 수익률 (%)	12.7

▶ 강력한 신차 출시 사이클을 기반으로 기술적 우위와 규모의 경제를 확보하며, 중국 전기차 스타트업 중 가장 먼저 턴어라운드 할 것으로 기대됨.

▶ 2025/2026년 기준 P/S 2.0배/1.5배 밸류에이션은 수익성 개선의 뚜렷한 진전과 동사의 AI 자율주행 및 로보틱스 분야의 선도적 위치를 고려할 때 매력적으로 판단됨.

지리자동차 (00175 HK)

투자의견	BUY
주가 (HKD)	17.88
목표주가 (HKD)	25.00
시가총액 (HKDmn)	180,924
추천일	25/4/9
추천일 이후 수익률 (%)	24.9

▶ 뛰어난 제품 경쟁력과 경영진의 선제적 내재화 전략에 힘입어 견조한 상반기 실적을 기록.

▶ Zeekr의 민영화가 2025년 말로 예상되는 가운데 어려운 중국 승용차 시장에서도 지리자동차는 2026년부터 수익성이 한층 더 개선될 전망.

선저우인터내셔널 (02313 HK)

투자의견	BUY
주가 (HKD)	64.85
목표주가 (HKD)	77.90
시가총액 (HKDmn)	97,484
추천일	25/10/1
추천일 이후 수익률 (%)	5.2

▶ 나이키의 완만한 회복은 동사에 긍정적. 2026년에는 전년대비 두 자리수의 EPS 증가가 재개될 전망. 동사의 2026년 예상 P/E는 대만 상장 업계 평균 대비 40% 할인되어 있음.

▶ 매출 및 이익률 전망치 하향을 반영하여 2025/2026/2027년 EPS 전망치를 각각 3.8%/3.6%/1.3% 하향함.

YUANTA

아시아 추천종목 - 홍콩

TS Lines (02510 HK)

투자의견	BUY
주가 (HKD)	9.00
목표주가 (HKD)	10.20
시가총액 (HKDmn)	14,985
추천일	25/11/5
추천일 이후 수익률 (%)	1.0

- 10월 중순이후 전세계 컨테이너해운지수가 우상향 중. SCFI와Drewry IntraAsia Container Index는 각각 18%/4% 상승.
- 현재 밸류에이션이 홍콩상장 경쟁업체 대비 낮음.

베트남증시 추천종목

베트남기술상업은행 (TCB VN)

투자의견	HOLD-OPF
주가 (VND)	33600.00
목표주가 (VND)	40770.00
시가총액 (VND mn)	238,097,678
추천일	25/11/5
추천일 이후 수익률 (%)	-1.5

- 업계 최상위권 은행임에도 불구하고 밸류에이션 매우 낮음
- 우수한 요구불예금(CASA) 비중은 예금금리 상승 국면에서 경쟁력요인
- 부동산 익스포저가 높아 부동산 시장이 2H25부터 상승기 진입시 주가 상승기대

남롱투자 (NLG VN)

투자의견	HOLD-UPF
주가 (VND)	37950.00
목표주가 (VND)	41300.00
시가총액 (VND mn)	18,413,146
추천일	25/11/5
추천일 이후 수익률 (%)	0.9

- 성장잠재력 회복
- 토지보유분 확대가 주가를 견인할 요인으로 새롭게 부각되고 있음
- 이즈미(Izumi) 및 워터포인트(Waterpoint) 프로젝트의 지분 매각으로 재무구조 추가 개선 전망

득장화학 (DGC VN)

투자의견	BUY
주가 (VND)	95000.00
목표주가 (VND)	128139.00
시가총액 (VND mn)	36,078,949
추천일	25/11/5
추천일 이후 수익률 (%)	0.0

- IC제조사에 황린을 공급하는 중국 외 주요 공급업체
- P-4 수요의 구조적인 증가세가 2030년까지 연평균 매출의 20%중반대 성장 전망 뒷받침
- 일회성 부동산 개발과 보크사이트/알루미늄 사업 개시로 인한 상방 리스크 존재

비나밀크 (VNM VN)

투자의견	BUY
주가 (VND)	58000.00
목표주가 (VND)	65500.00
시가총액 (VND mn)	121,217,416
추천일	25/11/5
추천일 이후 수익률 (%)	0.0

- 베트남의 유제품 대표 기업인 동사 성장이 정체되었으나 배당 수익은 기대 가능함.
- 1Q25 매출 약세를 기록했으며, 주가에도 반영됨.
- 2Q25부터 매출의 전년대비 한자릿수대 증가 회복이 예상되고, 이에 따라 주가가 시장 흐름을 따라갈 것으로 전망됨

대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

대만증시 주요지표

		241231	251031	251103	251104	251105	251106
가권지수		23,035.10	28,233.35	28,334.59	28,116.56	27,717.06	27,899.45
등락폭		-155.1	-54.2	101.2	-218.0	-399.5	182.4
등락률		-0.7%	-0.2%	0.4%	-0.8%	-1.4%	0.7%
시가총액	(십억 대만 달러)	73,693	90,762	91,093	90,398	89,113	89,704
이동평균	5일	23,193.6	28,151.7	28,219.9	28,253.4	28,137.8	28,060.2
	20일	23,097.4	27,401.2	27,518.7	27,605.6	27,653.4	27,687.8
이격도	5일	100.7	99.7	99.6	100.5	101.5	100.6
	20일	100.3	97.1	97.1	98.2	99.8	99.2
투자심리	(%, 10일)	90	40	50	40	30	40
거래량	(백만 주)	2,604	4,523	4,251	4,285	4,141	4,170
거래대금	(십억 대만 달러)	251	543	541	564	555	481

대만증시(GreTai) 주요지표

		241231	251031	251103	251104	251105	251106
GTSM 지수		255.84	264.31	265.68	261.00	259.11	262.11
등락폭		1.5	2.3	1.4	-4.7	-1.9	3.0
등락률		0.6%	0.9%	0.5%	-1.8%	-0.7%	1.2%
시가총액	(십억 대만 달러)	6,517	6,949	6,987	6,864	6,814	6,892
이동평균	5일	256.0	263.9	264.1	263.4	262.4	262.4
	20일	256.6	263.1	263.3	263.2	263.0	262.8
이격도	5일	100.1	99.8	99.4	100.9	101.3	100.1
	20일	100.3	99.5	99.1	100.8	101.5	100.3
투자심리	(%, 10일)	80	40	50	40	30	40
거래량	(백만 주)	599	930	889	1,038	992	979
거래대금	(백만 대만 달러)	65	132	115	133	131	130

홍콩증시 주요지표

		241231	251031	251103	251104	251105	251106
항셍지수		20,059.95	25,906.65	26,158.36	25,952.40	25,935.41	26,485.90
등락폭		18.5	-376.0	251.7	-206.0	-17.0	550.5
등락률		0.1%	-1.4%	1.0%	-0.8%	-0.1%	2.1%
시가총액	(십억 홍콩달러)	23,300	31,381	31,626	31,434	31,410	31,410
이동평균	5일	20,034.7	26,225.9	26,225.5	26,129.3	26,047.1	26,087.7
	20일	19,936.1	26,220.0	26,163.6	26,104.2	26,053.1	26,035.9
이격도	5일	99.9	101.2	100.3	100.7	100.4	98.5
	20일	99.4	101.2	100.0	100.6	100.5	98.3
투자심리	(%, 10일)	80	50	60	50	40	50
거래량	(백만 주)	1,722	3,378	3,361	3,421	2,770	2,770
거래대금	(십억 홍콩달러)	36	111	98	106	94	94

상해증시 주요지표

		241231	251031	251103	251104	251105	251106
상해종합지수		3,351.76	3,954.79	3,976.52	3,960.19	3,969.25	4,007.76
등락폭		-55.6	-32.1	21.7	-16.3	9.1	38.5
등락률		-1.6%	-0.8%	0.5%	-0.4%	0.2%	1.0%
시가총액	(십억 위안)	51,956	62,450	62,792	62,535	62,678	62,678
이동평균	5일	3,390.1	3,988.6	3,984.6	3,979.0	3,969.5	3,973.7
	20일	3,390.6	3,916.9	3,924.3	3,929.2	3,933.5	3,937.2
이격도	5일	101.1	100.9	100.2	100.5	100.0	99.2
	20일	101.2	99.0	98.7	99.2	99.1	98.2
투자심리	(%, 10일)	50	60	60	50	60	60
거래량	(백만 주)	49,741	66,702	63,376	60,667	60,544	60,544
거래대금	(십억 위안)	556	1,016	929	839	810	810
신용잔고	(십억 위안)	950	1,250	1,255	1,255	1,255	1,255

선전증시 주요지표

		241231	251031	251103	251104	251105	251106
선전종합지수		1,957.42	2,509.59	2,520.62	2,486.78	2,497.89	2,526.94
등락폭		-51.1	-8.2	11.0	-33.8	11.1	29.1
등락률		-2.5%	-0.3%	0.4%	-1.3%	0.4%	1.2%
시가총액	(십억 위안)	33,037	42,569	42,754	42,181	42,371	42,864
이동평균	5일	1,997.2	2,523.5	2,523.1	2,517.0	2,506.5	2,508.4
	20일	2,034.9	2,486.1	2,488.6	2,487.6	2,486.5	2,485.3
이격도	5일	102.0	100.6	100.1	101.2	100.3	99.3
	20일	104.0	99.1	98.7	100.0	99.5	98.4
투자심리	(%, 10일)	70	60	60	50	60	60
거래량	(백만 주)	64,665	74,576	71,689	68,292	70,220	70,896
거래대금	(십억 위안)	783	1,287	1,165	1,063	1,045	1,125
신용잔고	(십억 위안)	901	1,211	1,214	1,211	1,211	1,211

대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

하노이증시 주요지표

		241231	251031	251103	251104	251105	251106
하노이지수		227.43	265.85	259.18	265.91	266.70	266.15
등락폭		-0.7	-1.1	-6.7	6.7	0.8	-0.6
등락률		-0.3%	-0.4%	-2.5%	2.6%	0.3%	-0.2%
시가총액	(십억 동)	308,347	416,626	411,234	418,863	422,290	420,533
이동평균	5일	228.9	266.6	265.4	265.2	264.9	264.8
	20일	228.1	270.6	269.9	269.5	269.2	268.8
이격도	5일	100.6	100.3	102.4	99.7	99.3	99.5
	20일	100.3	101.8	104.1	101.4	100.9	101.0
투자심리	(%, 10일)	60	50	50	50	50	50
거래량	(백만 주)	41	82	127	113	85	78
거래대금	(십억 동)	589	1,822	2,761	2,409	1,902	1,618

호치민증시 주요지표

		241231	251031	251103	251104	251105	251106
호치민지수		1,266.78	1,639.65	1,617.00	1,651.98	1,654.89	1,642.64
등락폭		-5.2	-29.9	-22.7	35.0	2.9	-12.3
등락률		-0.4%	-1.8%	-1.4%	2.2%	0.2%	-0.7%
시가총액	(십억 동)	5,216,022	7,251,641	7,149,830	7,305,873	7,318,381	7,263,777
이동평균	5일	1,272.2	1,665.6	1,658.5	1,652.8	1,646.6	1,641.2
	20일	1,265.5	1,700.1	1,696.2	1,694.5	1,692.3	1,688.7
이격도	5일	100.4	101.6	102.6	100.1	99.5	99.9
	20일	99.9	103.7	104.9	102.6	102.3	102.8
투자심리	(%, 10일)	70	50	50	50	50	40
거래량	(백만 주)	367	777	964	1,131	614	18,460
거래대금	(십억 동)	9,511	24,691	27,691	31,189	18,460	16,889

YUANTA

대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

대만증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
가권지수	종가	등락(%)	등락(TWD)	가권지수	종가	등락(%)	등락(TWD)
Uniflex Technology Inc	20.4	10.00	1.9	치치 과기/타이완	117.5	-8.56	-11.0
Leadtrend Technology Corp	49.5	10.00	4.5	Sports Gear Co Ltd	113.5	-7.35	-9.0
China Man-Made Fiber Corp	6.9	9.98	0.6	Azurewave Technologies Inc	73.9	-5.62	-4.4
AV Tech Corp/Taiwan	34.8	9.97	3.2	Lung Hwa Electronics Co Ltd	44.0	-5.38	-2.5
Chang Type Industrial Co Ltd	26.6	9.94	2.4	Amulaire Thermal Technology	35.2	-4.86	-1.8
중국석유화학공업개발	9.8	9.92	0.9	Allis Electric Co Ltd	110.5	-4.74	-5.5
LCY Technology Corp	47.1	9.92	4.3	룬룽 건설	36.8	-4.67	-1.8
Ahoku Electronic Co	26.6	9.92	2.4	HERON NEUTRON MEDICAL CORP	625.0	-4.58	-30.0
Fittech Co Ltd	79.9	9.90	7.2	Chateau International Develo	28.8	-4.33	-1.3
왕홍 전자	34.5	9.89	3.1	CHC Healthcare Group	43.3	-4.21	-1.9
Alchip Technologies Ltd	3,670.0	9.88	330.0	HUA ENG Wire & Cable Co Ltd	38.7	-3.86	-1.6

대만증시(GreTai) 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
GTSM 지수	종가	등락(%)	등락폭	GTSM 지수	종가	등락(%)	등락폭
LFA Co Ltd	45.7	9.99	4.2	Gravitytai Co Ltd	24.0	-8.94	-2.4
이메모리 테크놀로지	2,150.0	9.97	195.0	Kuang Hong Arts Management I	151.0	-7.93	-13.0
주웨이 국제	30.9	9.96	2.8	Pharmosa Biopharm Inc	51.5	-7.54	-4.2
Nan Juen International Co Lt	292.5	9.96	26.5	GameSparcs Co Ltd	43.2	-7.10	-3.3
신화 과기	5,810.0	9.93	525.0	Taiwan Biomaterial Co Ltd	56.5	-6.92	-4.2
Powertip Image Corp	98.8	9.90	8.9	Grand-Tek Technology Co Ltd	54.8	-6.64	-3.9
진잔 과기	36.7	9.88	3.3	Nextronics Engineering Corp	101.5	-6.45	-7.0
Huang Long Development Co Lt	22.3	9.85	2.0	Calitech Co Ltd	51.5	-6.19	-3.4
Enermax Technology Corp	18.4	9.85	1.7	Y-S Electronic Co Ltd	51.7	-5.83	-3.2
Zen Voce Corp	54.7	9.84	4.9	Mildef Crete Inc	105.5	-5.80	-6.5
Sunvic Technology Co Ltd	26.3	9.83	2.4	Sumwon Development Co Ltd	50.4	-5.79	-3.1

YUANTA

대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

상해증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
상해종합지수	종가	등락(%)	등락폭	상해종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
Suzhou Everbright Photonics	80.3	20.00	13.4	Piesat Information Technolog	24.5	-15.92	-4.6
Jiangsu HSC New Energy Mater	65.0	20.00	10.8	허난 다유 에너지	8.2	-10.04	-0.9
Yuanjie Semiconductor Techno	616.5	16.44	87.0	Fulongma Group Co Ltd	30.9	-10.00	-3.4
Jiaxing ZMAX Optech Co Ltd	40.5	14.54	5.1	다롄 선아시아 투어리즘 홀딩	50.3	-9.99	-5.6
Jiangsu Longda Superalloy Co	27.7	14.30	3.5	시안 티피컬 산업	11.0	-9.99	-1.2
Henan Shijia Photons Technol	74.1	12.10	8.0	하야오 집단 런민퉁타이 의약	9.3	-9.98	-1.0
Beijing Worldia Diamond Tool	56.4	11.22	5.7	푸젠 시멘트	7.1	-9.97	-0.8
Anhui Estone Materials Techn	34.0	10.57	3.3	지스 전매	4.4	-9.94	-0.5
Jiangsu Aisen Semiconductor	60.7	10.38	5.7	Hainan Haiqi Transportation	27.1	-9.64	-2.9
Shanghai New Vision Microele	23.2	10.29	2.2	싼장 구물구락부	12.6	-9.63	-1.3
장쑤 산팡샹 취재	2.6	10.21	0.2	Changbai Mountain Tourism Co	47.7	-9.48	-5.0

선전증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
선전종합지수	종가	등락(%)	등락폭	선전종합지수	종가	등락(%)	등락폭
Xi'an Triangle Defense Co Lt	30.6	20.01	5.1	Winning Health Technology Gr	8.2	-10.38	-1.0
Sai Micro Electronics Inc	28.4	13.14	3.3	하이난 해협 해운	14.2	-7.66	-1.2
웨이차이 동력	18.0	10.01	1.6	망궈차오메이	27.2	-5.29	-1.5
Dazhong Mining Co Ltd	21.4	10.01	2.0	윈난 베이타이니 생물과기집단	42.2	-4.89	-2.2
쑤저우 둥산 정밀제조	75.5	10.00	6.9	하이난 하이더 자본관리	7.7	-3.74	-0.3
선전 케이스타 과학기술	48.7	10.00	4.4	Hualan Biological Vaccine In	22.8	-3.55	-0.8
완샹 첸차오	13.9	10.00	1.3	러푸 베이징 의료 기계	17.3	-3.41	-0.6
Shenzhen Megmeet Electrical	84.2	10.00	7.6	저장 세미르 가먼트	5.7	-3.05	-0.2
란쓰 과기	31.3	9.60	2.7	촹웨이디지털	13.1	-3.03	-0.4
Xinxiang Richful Lube Additi	57.8	9.47	5.0	베이징 란써광뱌오 수거과기	7.8	-2.99	-0.2
Sharetronic Data Technology	171.1	9.02	14.2	쓰촨 허세 촹마	20.2	-2.88	-0.6

주) 선전증시 상승/하락 주도주는 선전성분지수 기준

홍콩증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
항셍지수	종가	등락(%)	등락폭	항셍지수	종가	등락(%)	등락폭
차이나 훙차오 그룹	32.4	9.90	2.9	선저우 국제집단공고	64.9	-1.89	-1.3
중신 국제집성전로제조	77.0	7.32	5.3	팅이 (케이먼제도) 홀딩	11.7	-1.35	-0.2
중국생명보험	25.9	4.86	1.2	신동방 교육 & 과기 집단	44.0	-0.86	-0.4
룽후 집단공고	9.9	4.64	0.4	갤럭시 엔터테인먼트 그룹	38.5	-0.36	-0.1
쯔진 광업 집단	32.1	4.29	1.3	-	-	-	-
알리바바 그룹 홀딩	165.0	4.10	6.5	-	-	-	-
Nongfu Spring Co Ltd	52.6	3.44	1.8	-	-	-	-
신이 광능 공고	3.7	3.36	0.1	-	-	-	-
JD 닷컴	126.9	3.34	4.1	-	-	-	-
중국 핑안보험 집단	58.0	3.11	1.8	-	-	-	-
메이디 집단	87.1	3.08	2.6	-	-	-	-

하노이증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
하노이지수	가격	등락(%)	등락(VND)	하노이지수	가격	등락(%)	등락(VND)
Quang Nam Transportation JSC	24,200	10.00	2,200	Visicons Construction and In	35,100	-10.00	-3,900
Pharmedic Pharmaceutical Med	153,900	9.93	13,900	Petrolimex Nghe Tinh Transpo	25,700	-9.82	-2,800
Gia Dinh Water Supply JSC	37,100	9.76	3,300	Van Cargoes and Foreign Trad	32,600	-9.70	-3,500
Development Investment Const	6,900	9.52	600	Can Tho Sadico JSC	12,200	-9.63	-1,300
Ego Vietnam Investment JSC	14,100	9.30	1,200	Vinacomin - Machinery JSC	18,000	-9.55	-1,900
Song Da Urban Investment Con	20,000	9.29	1,700	An Giang Port Supply JSC	6,900	-9.21	-700
Nagakawa Viet Nam JSC	9,200	8.24	700	T-Corp Asset Management JSC	9,900	-9.17	-1,000
ALTA Co	12,500	7.76	900	Global Electrical Technology	20,600	-8.44	-1,900
Tung Kuang Industrial JSC	14,400	7.46	1,000	Atesco Industrial Cartering	23,500	-7.84	-2,000
Cai Lay Veterinary Pharmaceu	15,000	7.14	1,000	Trang Corp JSC	59,500	-7.75	-5,000
Quang Ninh Book and Educatio	29,800	6.81	1,900	Thanh Thai Group JSC	6,000	-7.69	-500

호치민증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)	호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)
Hong Ha Food Investment Deve	9,970	6.97	650	코텍콘스 컨스트럭션	91,000	-5.99	-5,800
Telecoms & Informatics JSC	22,450	6.90	1,450	선하 인터내셔널	14,200	-4.70	-700
드라이셀 & 스토리지 배터리	24,350	6.80	1,550	Ben Tre Pharmaceutical JSC	11,100	-3.48	-400
빈민 플라스틱스	179,000	4.68	8,000	VRC 리얼이스테이트 앤드 인베	13,250	-3.28	-450
TNH Hospital Group JSC	12,800	3.64	450	HAGL	16,700	-3.19	-550
Taseco Air Services JSC	74,500	3.47	2,500	하노이 해양 홀딩	12,200	-3.17	-400
ICD Tan Cang Long Binh JSC	27,200	2.84	750	VNSTEEL-VICASA JSC	8,710	-3.11	-280
Hai An Transport & Stevedori	62,600	2.79	1,700	Viettel Post Joint Stock Cor	106,600	-3.09	-3,400
Viglacera Corp JSC	48,000	2.35	1,100	베트남 오션 쉬핑	12,600	-3.08	-400
베트남 퍼미게이션	54,400	2.26	1,200	Ho Chi Minh City Development	30,100	-3.06	-950
Becamex Investment and Indus	68,700	2.23	1,500	사이공 트엉 틴 상업은행	51,900	-2.99	-1,600

서울특별시 영등포구 국제금융로 39 (여의도동 앵커원)
Tel: 1588-2600

유안타증권 지점망

서울 강남	금융센터압구정	(02)540-0451	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	골드센터반포	02)2122-8300
서울 강북	골드센터명동	(02)3770-2200	금융센터은평	(02)354-0012	금융센터동북	(02)934-3383	상 봉	(02)2207-9100		
서울 강동	MEGA센터잠실	(02)423-0086								
서울 강서	영업부(여의도)	(02)3770-2222	골드센터목동	(02)2652-9600	금융센터디지털밸리	(02)868-1515				
인천/경기	금융센터수원	(031)234-7733	이 천	(031)634-7200	금융센터일산	(031)902-7300	금융센터평촌	(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	전 주	(063)284-8211	해 남	(061)536-2900		
대구/경북	금융센터구미	(054)471-3636	금융센터포항	(054)275-9001	금융센터대구	(053)256-0900	금융센터대구	(053)256-0900	금융센터수성	(053)741-9800
부산/경남	골드센터부산	(051)808-7725	골드센터울산	(052)258-3100	금융센터창원	(055)274-9300	금융센터센텀	(051)743-5300	진 해	(055)543-7601
제 주	금융센터제주	(064)749-2911								

유안타증권
Yuanta Securities (Korea)

본 자료는 유안타(대만/중국/홍콩/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/중국/홍콩/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 투자결정시 동 자료를 하나의 고려 대상으로 참조해야 합니다.

유안타증권
Yuanta Securities (Korea)