2025.11.18 (화)

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	1445.00	1710.00	34.4	37,472,629	25/11/5	-1.0
★	ASE 테크	3711 TW	BUY	220.00	260.00	35.8	972,879	25/11/5	-6.4
★	애즈락	3515 TW	BUY	266.50	370.00	15.1	32,928	25/11/5	-16.3
	컴펙매뉴팩처링	2313 TW	BUY	81.00	95.00	15.5	96,537	25/10/1	11.4
★	치훙테크	3017 TW	BUY	1420.00	1830.00	127.9	551,215	25/11/5	-1.7
★	에노콘	6414 TW	BUY	297.00	415.00	1.9	40,849	25/11/5	5.9
	아수스	2357 TW	BUY	610.00	775.00	-1.0	453,084	25/10/1	-9.8
★	PTI	6239 TW	BUY	164.50	210.00	34.8	124,880	25/11/5	-4.6
	마켓테크인터내셔널	6196 TW	BUY	234.50	300.00	59.0	51,121	25/10/1	-3.7
★	페가비전	6491 TW	BUY	322.00	375.00	-14.6	25,116	25/11/5	-7.5

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	42.65	50.00	13.2	1,095,978	25/9/5	-0.3
		지비터네트워크	603444 SH	NOT RATED	434.49	-	101.5	31,301	25/7/9	30.9
		닝더스다이 (CATL)	300750 SH	BUY	390.78	450.00	51.1	1,797,211	25/10/1	-2.8
		CICC	601995 SH	BUY	35.10	52.00	4.4	136,642	25/9/5	-5.9
	★	동방재부	300059 SH	BUY	24.51	34.00	-4.8	387,357	25/11/5	-3.0
	★	장보룽전자	301308 SH	NOT RATED	287.73	-	234.6	120,601	25/11/5	11.1
국가	신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (HKD)	목표주가 (HKD)	YTD (%)	시가총액 (HKD mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
홍콩	★	TS Lines	02510 HK	BUY	8.76	10.20	-99.8	14,586	25/11/5	-1.7
		Nongfu Spring	09633 HK	BUY	53.85	58.00	62.1	605,622	25/9/5	5.7
		지리자동차	00175 HK	BUY	17.20	25.00	18.3	174,043	25/4/9	20.1
		중국왕왕식품	00151 HK	BUY	5.18	6.25	16.9	61,140	25/9/5	-6.8
		선저우인터내셔널	02313 HK	BUY	70.75	77.90	19.5	106,353	25/10/1	14.8
		샤오펑	09868 HK	BUY	96.00	108.00	105.8	183,338	25/6/5	21.1
국가	신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (VND)	목표주가 (VND)	YTD (%)	시가총액 (VND mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
베트남	★	베트남기술상업은행	TCB VN	HOLD-OPF	35150.00	40770.00	46.4	249,081,351	25/11/5	3.1
	★	남롱투자	NLG VN	HOLD-UPF	37900.00	41300.00	14.6	18,388,886	25/11/5	0.8
	★	득장화학	DGC VN	BUY	99000.00	128139.00	-15.1	37,598,063	25/11/5	4.2
	★	비나밀크	VNM VN	BUY	62100.00	65500.00	6.1	129,786,233	25/11/5	7.1

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)	1445.00
목표주가 (TWD)	1710.00
시가총액 (TWD mn)	37,472,629
추천일	25/11/5
추천일 이후 수익률 (%)	-1.0

- 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)	220.00
목표주가 (TWD)	260.00
시가총액 (TWD mn)	972,879
추천일	25/11/5
추천일 이후 수익률 (%)	-6.4

- 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)	266.50
목표주가 (TWD)	370.00
시가총액 (TWD mn)	32,928
추천일	25/11/5
추천일 이후 수익률 (%)	-16.3

- 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)	81.00
목표주가 (TWD)	95.00
시가총액 (TWD mn)	96,537
추천일	25/10/1
추천일 이후 수익률 (%)	11.4

- 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)	1420.00
목표주가 (TWD)	1830.00
시가총액 (TWD mn)	551,215
추천일	25/11/5
추천일 이후 수익률 (%)	-1.7

- 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)	297.00
목표주가 (TWD)	415.00
시가총액 (TWD mn)	40,849
추천일	25/11/5
추천일 이후 수익률 (%)	5.9

- 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)	610.00
목표주가 (TWD)	775.00
시가총액 (TWD mn)	453,084
추천일	25/10/1
추천일 이후 수익률 (%)	-9.8

- 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)	164.50
목표주가 (TWD)	210.00
시가총액 (TWD mn)	124,880
추천일	25/11/5
추천일 이후 수익률 (%)	-4.6

- 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)	322.00
목표주가 (TWD)	375.00
시가총액 (TWD mn)	25,116
추천일	25/11/5
추천일 이후 수익률 (%)	-7.5

- 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)	234.50
목표주가 (TWD)	300.00
시가총액 (TWD mn)	51,121
추천일	25/10/1
추천일 이후 수익률 (%)	-3.7

- 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)	42.65
목표주가 (RMB)	50.00
시가총액 (RMB mn)	1,095,978
추천일	25/9/5
추천일 이후 수익률 (%)	-0.3

- 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)	434.49
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	31,301
추천일	25/7/9
추천일 이후 수익률 (%)	30.9

- 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)	390.78
목표주가 (RMB)	450.00
시가총액 (RMB mn)	1,797,211
추천일	25/10/1
추천일 이후 수익률 (%)	-2.8

- 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)	24.51
목표주가 (RMB)	34.00
시가총액 (RMB mn)	387,357
추천일	25/11/5
추천일 이후 수익률 (%)	-3.0

- 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)	287.73
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	120,601
추천일	25/11/5
추천일 이후 수익률 (%)	11.1

- 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)	35.10
목표주가 (RMB)	52.00
시가총액 (RMB mn)	136,642
추천일	25/9/5
추천일 이후 수익률 (%)	-5.9

- 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)	53.85
목표주가 (HKD)	58.00
시가총액 (HKDmn)	605,622
추천일	25/9/5
추천일 이후 수익률 (%)	5.7

▶ 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)	5.18
목표주가 (HKD)	6.25
시가총액 (HKDmn)	61,140
추천일	25/9/5
추천일 이후 수익률 (%)	-6.8

▶ 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)	96.00
목표주가 (HKD)	108.00
시가총액 (HKDmn)	183,338
추천일	25/6/5
추천일 이후 수익률 (%)	21.1

▶ 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)	17.20
목표주가 (HKD)	25.00
시가총액 (HKDmn)	174,043
추천일	25/4/9
추천일 이후 수익률 (%)	20.1

▶ 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)	70.75
목표주가 (HKD)	77.90
시가총액 (HKDmn)	106,353
추천일	25/10/1
추천일 이후 수익률 (%)	14.8

▶ 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)	8.76
목표주가 (HKD)	10.20
시가총액 (HKDmn)	14,586
추천일	25/11/5
추천일 이후 수익률 (%)	-1.7

- 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)	35150.00
목표주가 (VND)	40770.00
시가총액 (VND mn)	249,081,351
추천일	25/11/5
추천일 이후 수익률 (%)	3.1

- 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)	37900.00
목표주가 (VND)	41300.00
시가총액 (VND mn)	18,388,886
추천일	25/11/5
추천일 이후 수익률 (%)	0.8

- 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)	99000.00
목표주가 (VND)	128139.00
시가총액 (VND mn)	37,598,063
추천일	25/11/5
추천일 이후 수익률 (%)	4.2

- 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)	62100.00
목표주가 (VND)	65500.00
시가총액 (VND mn)	129,786,233
추천일	25/11/5
추천일 이후 수익률 (%)	7.1

- 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	251111	251112	251113	251114	251117
가권지수		23,035.10	27,784.95	27,947.09	27,903.56	27,397.50	27,447.31
등락폭		-155.1	-84.6	162.1	-43.5	-506.1	49.8
등락률		-0.7%	-0.3%	0.6%	-0.2%	-1.8%	0.2%
시가총액	(십억 대만 달러)	73,693	89,592	90,114	89,984	88,352	88,513
이동평균	5일	23,193.6	27,784.5	27,830.5	27,831.3	27,780.5	27,696.1
	20일	23,097.4	27,788.7	27,846.4	27,877.8	27,865.2	27,872.5
이격도	5일	100.7	100.0	99.6	99.7	101.4	100.9
	20일	100.3	100.0	99.6	99.9	101.7	101.5
투자심리	(%, 10일)	90	40	40	40	40	40
거래량	(백만 주)	2,604	5,369	5,356	6,636	5,250	4,848
거래대금	(십억 대만 달러)	251	552	545	642	557	507

대만증시(GreTai) 주요지표

		241231	251111	251112	251113	251114	251117
GTSM 지수		255.84	256.70	258.82	260.30	256.25	255.96
등락폭		1.5	-0.6	2.1	1.5	-4.1	-0.3
등락률		0.6%	-0.2%	0.8%	0.6%	-1.6%	-0.1%
시가총액	(십억 대만 달러)	6,517	6,758	6,814	6,854	6,747	6,739
이동평균	5일	256.0	258.8	258.8	258.4	257.9	257.6
	20일	256.6	261.9	262.0	262.0	261.7	261.4
이격도	5일	100.1	100.8	100.0	99.3	100.6	100.6
	20일	100.3	102.0	101.2	100.7	102.1	102.1
투자심리	(%, 10일)	80	30	40	50	40	30
거래량	(백만 주)	599	1,062	1,068	1,306	986	941
거래대금	(백만 대만 달러)	65	127	124	157	118	125

YUANTA

대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

홍콩증시 주요지표

		241231	251111	251112	251113	251114	251117
항셍지수		20,059.95	26,696.41	26,922.73	27,073.03	26,572.46	26,384.28
등락폭		18.5	47.4	226.3	150.3	-500.6	-188.2
등락률		0.1%	0.2%	0.9%	0.6%	-1.9%	-0.7%
시가총액	(십억 홍콩달러)	23,300	32,373	32,648	32,796	32,213	32,213
이동평균	5일	20,034.7	26,401.7	26,599.2	26,716.6	26,782.7	26,729.8
	20일	19,936.1	26,068.6	26,142.7	26,200.8	26,235.0	26,291.9
이격도	5일	99.9	98.9	98.8	98.7	100.8	101.3
	20일	99.4	97.6	97.1	96.8	98.7	99.6
투자심리	(%, 10일)	80	40	50	60	60	50
거래량	(백만 주)	1,722	2,418	3,437	3,286	2,810	2,810
거래대금	(십억 홍콩달러)	36	85	106	115	101	101

상해증시 주요지표

		241231	251111	251112	251113	251114	251117
상해종합지수		3,351.76	4,002.76	4,000.14	4,029.50	3,990.49	3,972.04
등락폭		-55.6	-15.8	-2.6	29.4	-39.0	-18.5
등락률		-1.6%	-0.4%	-0.1%	0.7%	-1.0%	-0.5%
시가총액	(십억 위안)	51,956	63,245	63,203	63,668	63,052	63,052
이동평균	5일	3,390.1	3,999.2	4,005.4	4,009.7	4,008.3	3,999.0
	20일	3,390.6	3,955.5	3,959.9	3,965.6	3,973.1	3,978.5
이격도	5일	101.1	99.9	100.1	99.5	100.4	100.7
	20일	101.2	98.8	99.0	98.4	99.6	100.2
투자심리	(%, 10일)	50	50	40	50	50	40
거래량	(백만 주)	49,741	57,341	57,794	60,471	61,321	61,321
거래대금	(십억 위안)	556	842	826	861	822	822
신용잔고	(십억 위안)	950	1,263	1,261	1,259	1,253	1,253

선전증시 주요지표

		241231	251111	251112	251113	251114	251117
선전종합지수		1,957.42	2,517.57	2,507.84	2,546.14	2,511.55	2,511.84
등락폭		-51.1	-11.9	-9.7	38.3	-34.6	0.3
등락률		-2.5%	-0.5%	-0.4%	1.5%	-1.4%	0.0%
시가총액	(십억 위안)	33,037	42,705	42,538	43,189	42,602	42,606
이동평균	5일	1,997.2	2,518.2	2,520.2	2,524.1	2,522.5	2,519.0
	20일	2,034.9	2,492.0	2,493.5	2,497.6	2,503.3	2,507.9
이격도	5일	102.0	100.0	100.5	99.1	100.4	100.3
	20일	104.0	99.0	99.4	98.1	99.7	99.8
투자심리	(%, 10일)	70	50	40	50	50	50
거래량	(백만 주)	64,665	73,358	73,100	74,808	76,942	74,869
거래대금	(십억 위안)	783	1,135	1,105	1,166	1,120	1,105
신용잔고	(십억 위안)	901	1,216	1,215	1,222	1,214	1,214

YUANTA

대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

하노이증시 주요지표

		241231	251111	251112	251113	251114	251117
하노이지수		227.43	261.08	264.79	266.29	267.61	268.69
등락폭		-0.7	2.9	3.7	1.5	1.3	1.1
등락률		-0.3%	1.1%	1.4%	0.6%	0.5%	0.4%
시가총액	(십억 동)	308,347	412,923	417,318	421,201	422,270	422,123
이동평균	5일	228.9	262.4	262.1	262.1	263.6	265.7
	20일	228.1	266.5	265.9	265.4	265.0	265.3
이격도	5일	100.6	100.5	99.0	98.4	98.5	98.9
	20일	100.3	102.1	100.4	99.7	99.0	98.7
투자심리	(%, 10일)	60	40	40	50	60	70
거래량	(백만 주)	41	54	66	71	67	69
거래대금	(십억 동)	589	1,213	1,438	1,799	1,545	1,557

호치민증시 주요지표

		241231	251111	251112	251113	251114	251117
호치민지수		1,266.78	1,593.61	1,631.86	1,631.44	1,635.46	1,654.42
등락폭		-5.2	13.1	38.3	-0.4	4.0	19.0
등락률		-0.4%	0.8%	2.4%	0.0%	0.3%	1.2%
시가총액	(십억 동)	5,216,022	7,050,978	7,220,262	7,218,457	7,236,835	7,321,398
이동평균	5일	1,272.2	1,614.2	1,609.6	1,607.3	1,614.6	1,629.4
	20일	1,265.5	1,663.6	1,657.3	1,650.6	1,645.8	1,646.7
이격도	5일	100.4	101.3	98.6	98.5	98.7	98.5
	20일	99.9	104.4	101.6	101.2	100.6	99.5
투자심리	(%, 10일)	70	40	40	40	50	60
거래량	(백만 주)	367	595	682	629	649	18,019
거래대금	(십억 동)	9,511	17,688	19,266	19,521	18,019	18,686

YUANTA

대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

대만증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
가권지수	종가	등락(%)	등락(TWD)	가권지수	종가	등락(%)	등락(TWD)
Ta Liang Technology Co Ltd	225.5	10.00	20.5	Shinfox Energy Co Ltd	39.7	-9.98	-4.4
Andes Technology Corp	264.0	10.00	24.0	FIT Holding Co Ltd	27.2	-9.95	-3.0
Mospec Semiconductor Corp	36.7	9.88	3.3	위룽 기차	39.1	-9.92	-4.3
화방 전자	66.2	9.78	5.9	Double Bond Chemical Industr	63.7	-9.90	-7.0
EZconn Corp	1,090.0	9.55	95.0	Nichidenbo Corp	83.0	-8.19	-7.4
이촨 정밀공업	100.5	9.48	8.7	Leadtek Research Inc	54.0	-8.01	-4.7
Chung Hwa Chemical Industria	40.3	7.47	2.8	Foxtron Vehicle Technologies	40.1	-7.93	-3.5
TST Group Holding Ltd	97.1	6.94	6.3	쉰저우 과기	17.1	-7.84	-1.5
비즈링크 홀딩	1,625.0	6.91	105.0	타이완 글래스 인더스트리	32.4	-7.57	-2.7
Long Da Construction & Devel	30.4	6.11	1.8	Anderson Industrial Corp	14.9	-7.45	-1.2
Amulaire Thermal Technology	38.3	6.09	2.2	Leader Electronics Inc	10.1	-7.34	-0.8

대만증시(GreTai) 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
GTSM 지수	종가	등락(%)	등락폭	GTSM 지수	종가	등락(%)	등락폭
Hwacom Systems Inc	31.4	10.00	2.9	Comtrend Corp	27.9	-10.00	-3.1
Trust-Search Corp Ltd	11.0	10.00	1.0	Softstar Entertainment Inc	46.3	-8.96	-4.6
Hyweb Technology Co Ltd	55.0	10.00	5.0	Honey Hope Honesty Enterpris	59.0	-8.10	-5.2
Zen Voce Corp	63.9	9.98	5.8	Grand-Tek Technology Co Ltd	50.0	-7.58	-4.1
이메모리 테크놀로지	2,150.0	9.97	195.0	Neousys Technology Inc	186.0	-7.46	-15.0
Nan Juen International Co Lt	347.5	9.97	31.5	TAI-TECH Advanced Electronic	151.0	-7.08	-11.5
Ruby Tech Corp	53.0	9.96	4.8	Atech OEM Inc	11.6	-6.85	-0.9
Sunvic Technology Co Ltd	29.4	9.93	2.7	Liton Technology Corp	45.9	-6.81	-3.4
Chia Yi Steel Co Ltd	11.1	9.90	1.0	DaBomb Protein Biotech Corp	18.4	-6.62	-1.3
타이완 하오딩	27.4	9.84	2.5	Greenfiltec Ltd	75.2	-6.58	-5.3
다훼 국제 공고	7.8	9.55	0.7	Vate Technology Co Ltd	15.7	-6.29	-1.1

YUANTA

대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

상해증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
상해종합지수	종가	등락(%)	등락폭	상해종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
Ningbo Ronbay New Energy Tec	35.4	20.00	5.9	Jiangsu Bioperfectus Technol	64.1	-14.66	-11.0
Optowide Technologies Co Ltd	135.6	20.00	22.6	저장 샹위안 문화	7.6	-10.04	-0.9
Bonree Data Technology Co Lt	70.4	20.00	11.7	Argus Shanghai Textile Chemi	21.1	-10.01	-2.4
Bingo Software Co Ltd	43.2	11.61	4.5	Zhejiang Jianye Chemical Co	30.6	-10.00	-3.4
Transwarp Technology Shangha	69.0	11.31	7.0	Zhende Medical Co Ltd	80.2	-9.52	-8.4
Guizhou Zhenhua E-chem Inc	18.4	10.47	1.7	Anhui Gourgen Traffic Constr	11.9	-9.38	-1.2
샤먼 XGMA 기계	4.6	10.10	0.4	Shanghai Electric Wind Power	16.4	-9.16	-1.7
산서 안타이 그룹	6.9	10.06	0.6	베이징 싼위안 식품	6.0	-8.40	-0.6
우시 상업맨션 그랜드 오리엔	6.1	10.04	0.6	Shanghai Information2 Softwa	52.7	-7.99	-4.6
후난 화성	10.1	10.03	0.9	Kexing Biopharrm Co Ltd	34.6	-7.88	-3.0
베이징 화성톈청 과기	19.4	10.03	1.8	Shanghai Chemspec Corp	10.7	-7.76	-0.9

선전증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
선전종합지수	종가	등락(%)	등락폭	선전종합지수	종가	등락(%)	등락폭
Canmax Technologies Co Ltd	59.8	20.00	10.0	쑤저우 마이웨이 과기	106.5	-6.71	-7.7
베이징 란써광뱌오 수거과기	8.7	12.42	1.0	스자좡 이링 약업	19.9	-5.42	-1.1
성신 리능 집단	35.9	10.01	3.3	Hualan Biological Vaccine In	24.0	-5.40	-1.4
Dazhong Mining Co Ltd	30.9	10.01	2.8	캉룽화청 (베이징) 신약기술	29.8	-5.34	-1.7
Sinomine Resource Group Co L	69.1	10.00	6.3	Shenzhen SC New Energy Techn	93.1	-4.67	-4.6
쓰촨 야화 실업 그룹	25.0	10.00	2.3	Jiangsu Haili Wind Power Equ	82.7	-4.46	-3.9
궈청 광업	27.7	9.99	2.5	중차이 과기	32.7	-4.27	-1.5
항톈 공업발전	10.4	9.99	0.9	Intco Medical Technology Co	37.8	-4.19	-1.7
산시 메이진 능원	5.9	9.96	0.5	쑤저우 은행	8.1	-4.02	-0.3
톈치 리업	62.2	9.87	5.6	항저우 타이거 의약과기	55.6	-4.01	-2.3
융싱 특종 불수강	56.3	8.86	4.6	Qingdao Baheal Pharmaceutica	23.1	-3.88	-0.9

주) 선전증시 상승/하락 주도주는 선전성분지수 기준

홍콩증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
항셍지수	종가	등락(%)	등락폭	항셍지수	종가	등락(%)	등락폭
팅이 (케이먼제도) 홀딩	12.3	2.08	0.3	레노버 그룹	10.1	-3.90	-0.4
WH 그룹	8.8	1.15	0.1	차이나 훙차오 그룹	32.3	-3.64	-1.2
JD Health International Inc	69.4	0.95	0.7	트립닷컴 그룹	555.5	-3.56	-20.5
페트로차이나	8.9	0.68	0.1	시노 생물제약	7.1	-3.00	-0.2
헝안국제집단	28.0	0.65	0.2	바이두	113.6	-2.99	-3.5
Pop Mart International Group	217.4	0.46	1.0	야오밍 생물기술	32.4	-2.88	-1.0
중국해양석유	22.5	0.45	0.1	쯔진 광업 집단	32.1	-2.67	-0.9
갤럭시 엔터테인먼트 그룹	41.3	0.34	0.1	순위 광학과기	67.3	-2.53	-1.8
중국 멍뉴유업	14.9	0.34	0.1	Li Auto Inc	75.4	-2.52	-1.9
Meituan	100.3	0.30	0.3	중성 그룹 홀딩스	11.8	-2.41	-0.3
중톈 공고	69.0	0.29	0.2	지리 기차 공고	17.2	-1.88	-0.3

하노이증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
하노이지수	가격	등락(%)	등락(VND)	하노이지수	가격	등락(%)	등락(VND)
Hoc Mon Trade JSC	29,900	9.93	2,700	Visicons Construction and In	29,700	-10.00	-3,300
Hanoi Battery JSC	67,500	9.58	5,900	Nha be Water Supply JSC	31,200	-9.57	-3,300
Cuu Long Petro Gas Service T	10,400	9.47	900	Cho Lon Real Estate JSC	11,800	-9.23	-1,200
Alpha Seven Group JSC	6,000	9.09	500	Phong Phu Pharmaceutical JSC	19,000	-9.09	-1,900
Petrolimex Nghe Tinh Transpo	28,000	8.95	2,300	Development Investment Const	6,500	-7.14	-500
CMH Vietnam Group JSC	8,500	7.59	600	Nhi Hiep Brick-Tile JSC	20,000	-6.98	-1,500
CONSTREXIM No 8 Investment &	10,000	7.53	700	Post & Telecommunication Joi	38,700	-5.61	-2,300
Thanh Thai Group JSC	5,800	7.41	400	Hai Minh Corp	15,200	-5.00	-800
Trang Corp JSC	63,000	7.33	4,300	PVI Holdings/Vietnam	86,800	-3.56	-3,200
CMC Investment JSC	8,800	7.32	600	Kon Tum Sugar JSC	37,700	-3.33	-1,300
Riverway Management Joint St	6,400	6.67	400	Power Engineering Consulting	15,000	-3.23	-500

호치민증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)	호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)
인베스트먼트&트레이딩 오브	15,300	6.99	1,000	Noibai Cargo Terminal Servic	99,200	-7.46	-8,000
An Tien Industries JSC	5,560	6.92	360	TMT 자동차	9,690	-6.83	-710
Halcom Vietnam JSC	5,720	6.92	370	Telecoms & Informatics JSC	20,600	-6.36	-1,400
Digiworld Corp	42,700	6.88	2,750	Hong Ha Food Investment Deve	9,680	-4.63	-470
HAGL	18,850	6.80	1,200	꾸울롱 제약	34,500	-4.17	-1,500
Binh Thuan Agriculture Servi	3,150	6.78	200	페트롤리멕스 인터내셔널 트레	6,250	-3.85	-250
Cong Ty Co Phan Tap Doan 911	7,200	6.04	410	Thuan Duc JSC	28,250	-3.42	-1,000
사이공 퓨얼	23,000	5.99	1,300	City Auto Corp	19,500	-3.23	-650
Deo Ca Trafic Infrastructure	14,400	5.88	800	Southern Fertilizer JSC/The	10,300	-2.83	-300
호찌민 시티 인프라스트럭처	26,550	5.57	1,400	빈민 플라스틱스	166,600	-2.52	-4,300
아이디코 어반 앤드 하우스 디	53,500	4.49	2,300	TDG Global Investment JSC	3,120	-2.19	-70

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)