2025.12.30 (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	1530.00	1710.00	42.3	39,676,763	25/11/5	4.8
★	델타전자	2308 TW	BUY	962.00	1340.00	123.5	2,498,837	25/12/3	-3.5
★	파이슨전자	8299 TP	BUY	1340.00	1600.00	150.9	278,684	25/12/3	25.2
	컴펙매뉴팩처링	2313 TW	BUY	96.60	100.00	37.8	115,130	25/10/1	32.9
★	화청전기	1519 TW	BUY	778.00	860.00	38.2	245,755	25/12/3	10.2
★	Caliway Biopharmaceuticals	6919 TW	BUY	158.50	240.00	-74.2	245,817	25/12/3	-4.8
★	로터스제약	1795 TW	BUY	285.00	400.00	5.8	76,107	25/12/3	-5.0
★	시넥스테크	2347 TW	BUY	58.10	70.00	-17.9	96,908	25/12/3	-5.2
★	포모사플라스틱	1301 TW	BUY	39.50	50.00	11.3	251,447	25/12/3	-9.9
★	지텍	3005 TW	BUY	118.00	150.00	11.3	73,202	25/12/3	-3.3

주: 1) 발간일 2025.12.03

* 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	41.87	50.00	11.1	1,079,404	25/9/5	-2.1
		지비터네트워크	603444 SH	NOT RATED	423.52	-	96.4	30,511	25/7/9	27.6
	★	잉류기전	603308 SH	NOT RATED	42.89	-	205.2	29,124	25/12/3	16.3
		CICC	601995 SH	BUY	35.29	52.00	5.0	136,782	25/9/5	-5.4
		동방재부	300059 SH	BUY	23.35	34.00	-9.3	369,024	25/11/5	-7.6
		장보룽전자	301308 SH	NOT RATED	258.86	-	201.0	108,500	25/11/5	-0.1
	★	보잉특수용접	301468 SH	NOT RATED	54.24		161.6	7,057	25/12/3	35.5
국가	신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (HKD)	목표주가 (HKD)	YTD (%)	시가총액 (HKD mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
홍콩		TS Lines	02510 HK	BUY	8.33	10.20	-99.8	13,886	25/11/5	-6.5
		Nongfu Spring	09633 HK	BUY	47.16	58.00	41.9	530,158	25/9/5	-7.4
		지리자동차	00175 HK	BUY	17.50	25.00	20.3	187,824	25/4/9	22.2
		중국왕왕식품	00151 HK	BUY	4.68	5.80	5.6	55,356	25/9/5	-15.8
		선저우인터내셔널	02313 HK	BUY	60.80	77.90	2.7	91,471	25/10/1	-1.4
		샤오펑	09868 HK	BUY	79.05	145.00	69.5	151,307	25/6/5	-0.3
	★	메이투안디앤핑	03690 HK	BUY	104.20	122.00	-31.3	636,827	25/12/3	8.7
국가	신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (VND)	목표주가 (VND)	YTD (%)	시가총액 (VND mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
베트남	★	PV 까마우비료	DCM VN	BUY	32700.00	47700.00	-2.8	17,311,380	25/12/3	-3.5
		남롱투자	NLG VN	HOLD-UPF	30850.00	41300.00	-6.7	14,968,262	25/11/5	-18.0
		비나밀크	VNM VN	BUY	62100.00	65500.00	6.1	129,786,233	25/11/5	7.1

주: 1) 발간일 2025.12.03

* 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)	1530.00
목표주가 (TWD)	1710.00
시가총액 (TWD mn)	39,676,763
추천일	25/11/5
추천일 이후 수익률 (%)	4.8

- 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.

델타전자 (2308 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	962.00
목표주가 (TWD)	1340.00
시가총액 (TWD mn)	2,498,837
추천일	25/12/3
추천일 이후 수익률 (%)	-3.5

- 2025년 1월~10월 고객들의 높은 열관리 제품 매출과 AI 전력 출하 강세를 반영해 4Q25/1Q26 EPS 추정치를 각각 3%/4% 상향 조정함.
- Rubin/Rubin Ultra 내 HVCD 전력 콘텐츠 가치 추정치를 50%/47% 상향 조정함. 2026년 EPS 추정치를 4% 하향 조정한 NT$35.4로 제시하지만(전년대비 +48%) 2027년 EPS 전망치는 4% 상향 조정한 NT$60.3로 제시함(전년대비 +70%).
- 전반적인 전력 공급 구조의 중앙화/고전압 추세에 따른 수혜가 예상되며, 제품믹스 최적화가 지속될 것으로 보임. 목표주가 NT$1,340은 2026~2027E EPS의 28배.

컴펙매뉴팩처링 (2313 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	96.60
목표주가 (TWD)	100.00
시가총액 (TWD mn)	115,130
추천일	25/10/1
추천일 이후 수익률 (%)	32.9

- 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).

파이슨전자 (8299 TP)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	1340.00
목표주가 (TWD)	1600.00
시가총액 (TWD mn)	278,684
추천일	25/12/3
추천일 이후 수익률 (%)	25.2

- 9월초부터 NAND 웨이퍼/모듈 가격이 73%/49% 상승함. 4Q25 매출 추정치를 14% 상향 조정한 NT$229억으로, EPS 전망치를 50% 상향 조정한 NT$15로 제시함.
- QLC/TLC 공급 부족에 따른 수혜가 예상보다 커 4Q25-1Q26 계약가 인상율이 기존 추정치보다 높은 전분기대비 +25%/+20%일 것으로 전망됨. 2026년 매출 추정치를 24% 상향 조정하고, 영업이익을 51% 상향 조정함.
- QLC/TLC 공급 부족에 따른 수혜 지속을 반영해 투자의견 BUY를 유지하고, 목표주가를 NT$1,600으로 제시함. 신규 목표주가는 2026F EPS NT$80의 20배임(10년 P/E 밴드의 상단).

화청전기 (1519 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	778.00
목표주가 (TWD)	860.00
시가총액 (TWD mn)	245,755
추천일	25/12/3
추천일 이후 수익률 (%)	10.2

- Stargate 주문 출하가 빠르면 4Q25부터 시작되고, 고마진 미국향 수출의 매출 내 비중이 45%에서 50%로 지속 상승함에 따라 4Q25 EPS 전분기대비 50% 증가한 NT$5.3 기록할 것.
- 관인현 신규 설비 가동, 타이중 설비 확대로 향후 생산능력이 연간 20~30% 확대될 것으로 보임. 2026년/2027년 매출의 전년대비 26%/19% 증가, 변압기 매출 기여도 76%/78%로의 상승을 전망함.
- 미 데이터센터의 전력수요 증가로 2025년 변압기 공급이 약 30% 부족함. Stargate 호재가 동사의 재평가를 견인할 것으로 보임. 신규 목표주가 NT$860은 2026~2027년 예상 EPS 평균의 35배임.

Caliway Biopharmaceuticals (6919 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	158.50
목표주가 (TWD)	240.00
시가총액 (TWD mn)	245,817
추천일	25/12/3
추천일 이후 수익률 (%)	-4.8

- CBL-514가 국소 지방 감소 적응증에 대한 3차 임상 승인을 획득함. 다수의 핵심 벤더들이 CBL-514 라이선스를 위한 협상을 진행중이며, 미용의료기기와 체중관리 관련 라이선스 수수료가 $50억으로 추정됨.
- CBL-514는 GLP-1 작용제의 체중 감소 효능을 강화하고, 체중 재증가를 방지할 것으로 기대됨. 또한 국소 지방 감소와 바디 스컬프팅 수요를 충족시킬 수 있을 것으로 보임. 2038년 CBL-514 매출이 $308억에 달할 것으로 전망됨.
- 자체 재원 기반의 임상실험도 진행중임. 목표주가 NT$245는 2027년~2041년 위험조정 순현재가치(rNPV)에 기반함.

로터스제약 (1795 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	285.00
목표주가 (TWD)	400.00
시가총액 (TWD mn)	76,107
추천일	25/12/3
추천일 이후 수익률 (%)	-5.0

- Alvogen US 매출 연결 효과와 유럽 내 제네릭 의약품 Nintedanib 출시로 1Q26 연결매출이 전분기대비 59% 증가하고, EPS가 전분기대비 37% 증가한 NT$5.62를 기록할 것으로 보임.
- 폐섬유증 제네릭 의약품과 노안치료제 505(b)2 신약의 허가승인과 출시, 전립선암 제네릭 의약품의 안정적인 성장이 2026년-2027년 매출 증가세를 견인할 것.
- Alvogen US 연결이후 중추신경계 의약품 및 주사제 제품군 확대로 신제품 출시 모멘텀에 따른 리레이팅 기대. 목표주가를 NT$400(2026년 예상 EPS의 16배)로 상향.

시넥스테크 (2347 TW)

투자의견	BUY
주가s (TWD)	58.10
목표주가 (TWD)	70.00
시가총액 (TWD mn)	96,908
추천일	25/12/3
추천일 이후 수익률 (%)	-5.2

- 예상보다 양호한 매출과 낮은 대손비용을 반영해 4Q25 예상 EPS를 NT$1.51(-2% QoQ/-14% YoY)로 5% 상향
- 동사는 3Q25에 대손관리에서 긍정적인 성과를 확인. 2025/2026년 기대 대손비용을 NT$17억/NT$13억에서 NT$14.2억/NT$8억으로 하향.
- 4Q25 매출은 반도체 수요 증가로 YoY 성장 재개 예상. 판매 정상화 및 대손비용 축소를 감안해 BUY로 상향, 목표주가 NT$70 제시.

포모사플라스틱 (1301 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	39.50
목표주가 (TWD)	50.00
시가총액 (TWD mn)	251,447
추천일	25/12/3
추천일 이후 수익률 (%)	-9.9

- FPC는 시장 부진과 중국 정책 효과 미흡으로 핵심 손실이 확대되며 4Q25/2025F EPS를 NT$0.03/-NT$1.10으로 하향.
- 중국의 반 내권화(anti-involution) 정책과 석화 업종 관련 지원 지연을 반영하여 2026년 예상 EPS도 39%하향한 NT$0.67로 조정. 다만, 2026년 매출/순이익은 전년대비 상승할 전망.
- 러시아-우크라이나 평화 논의가 PVC 수요를 견인하고, 2026년 중국의 반내권화 정책 기대가 존재한다는 점에서 투자의견 BUY 의견 유지. 목표주가는 2026년 말 기준 BVPS NT$46.45에 1.1배 적용한 NT$50.

지텍 (3005 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	118.00
목표주가 (TWD)	150.00
시가총액 (TWD mn)	73,202
추천일	25/12/3
추천일 이후 수익률 (%)	-3.3

- 3Q25 순이익 NT$1.31bn은 전분기대비6% 감소, 전년대비 16% 증가한 수치. EPS NT$2.12로 당사 추정치 대비 7% 하회했으나 IPC 비중 감소 영향으로 컨센서스에는 부합.
- 동사는 정밀 마케팅을 통해 주요 고객 매출 비중 확대와 비용 절감에 나서 GM 개선이 진행 중. 2025년/2026년 매출총이익률은 각각 32.1%/32.5% (전년대비 +0.3%p/+0.4%p).
- 안정적인 매출 성장과 매출총이익률 개선 추세를 고려해 BUY 유지. 2026년 예상 EPS NT$9.39에 16배를 적용해 목표주가 NT$150 제시.

중국증시 추천종목

초상은행 (600036 SH)

투자의견	HOLD-OPF
주가 (RMB)	41.87
목표주가 (RMB)	50.00
시가총액 (RMB mn)	1,079,404
추천일	25/9/5
추천일 이후 수익률 (%)	-2.1

- 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, 목표주가 RMB50.0, 투자의견 HOLD-OPF를 유지함.

지비터네트워크 (603444 SH)

투자의견	NOT RATED
주가 (RMB)	423.52
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	30,511
추천일	25/7/9
추천일 이후 수익률 (%)	27.6

- 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.

잉류기전 (603308 SH)

투자의견	NOT RATED
주가 (RMB)	42.89
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	29,124
추천일	25/12/3
추천일 이후 수익률 (%)	16.3

- 가스터빈 블레이드 공급업체로 해외 주문 증가에 따른 수혜를 입고 있음.
- 큰 폭의 주문 증가에 따라 정시 납품을 위해 설비 확충을 계획중임.

동방재부 (300059 SH)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	23.35
목표주가 (RMB)	34.00
시가총액 (RMB mn)	369,024
추천일	25/11/5
추천일 이후 수익률 (%)	-7.6

- 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.

장보릉전자 (301308 SH)

투자의견	NOT RATED
주가 (RMB)	258.86
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	108,500
추천일	25/11/5
추천일 이후 수익률 (%)	-0.1

- 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.

보잉특수용접 (301468 SH)

투자의견	NOT RATED
주가 (RMB)	54.24
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	7,057
추천일	25/12/3
추천일 이후 수익률 (%)	35.5

- 3대 주요 가스 터빈에 보일러 부품을 공급하는 업체로 해외 시장의 가스 터빈 주문 급증에 따른 수혜를 입고 있음.
- 미국 전력 인프라 건설의 가속화 속에서 동사의 설비가동률이 증가하고 있음.

CICC (601995 SH)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	35.29
목표주가 (RMB)	52.00
시가총액 (RMB mn)	136,782
추천일	25/9/5
추천일 이후 수익률 (%)	-5.4

- 1Q~3Q25 영업이익은 전년대비 54% 증가한 RMB207.6억(3Q25: 전년대비 75% 증가한 RMB79.3억), 지배주주귀속순이익 전년대비 130% 증가한 RMB162.3억을 기록함(3Q25: 전년대비 +255%)
- 2025년~2026년 자본시장 활성화로 증권 섹터가 수혜를 입고 있는 가운데 위탁매매 부문 성장, M&A 및 기업재편 부문의 완만한 회복세로 동사의 위탁매매 및 prop 트레이딩 부문의 지속적인 개선세와 자산관리 부문으로의 전환 진전이 전망됨.
- 섹터와 동사의 밸류에이션 회복을 반영해 2025년/2026년 순이익 증가율 추정치를 전년대비 78.0%/18.9%로 상향 조정하고, 목표주가를 RMB52.0, 투자의견 BUY를 유지함.

홍콩증시 추천종목

Nongfu Spring (09633 HK)

투자의견	BUY
주가 (HKD)	47.16
목표주가 (HKD)	58.00
시가총액 (HKDmn)	530,158
추천일	25/9/5
추천일 이후 수익률 (%)	-7.4

▶ 최근 주가 조정은 Uni-President가 중국 소매단에서 무설탕 차 누적 재고가 높다고 언급한 것에 따른 것. 늦은 설날과 이에 따른 매입 지연이 식음료 기업 매출에 압박을 가한 것으로 보임. 이러한 상황에서 동사의 높은 밸류에이션 부담이 더 크게 작용할 수 있음.

중국왕왕식품 (00151 HK)

투자의견	BUY
주가 (HKD)	4.68
목표주가 (HKD)	5.80
시가총액 (HKDmn)	55,356
추천일	25/9/5
추천일 이후 수익률 (%)	-15.8

▶ 높아진 초기 비용이 강한 판매량 증가세를 상쇄하고 있음.

▶ 비용 감소세로 내년 순이익률 개선이 전망됨.

샤오펑 (09868 HK)

투자의견	BUY
주가 (HKD)	79.05
목표주가 (HKD)	145.00
시가총액 (HKDmn)	151,307
추천일	25/6/5
추천일 이후 수익률 (%)	-0.3

▶ 로보택시 및 휴머노이드 로봇이 최근 빠르게 양산 단계로 진입하면서, XPeng은 단순 자동차 제조사가 아닌 AI 기반 테크 기업임을 입증하며 시장 우려를 해소하고 있음

▶ 턴어라운드를 목전에 두고 투자자 신뢰가 크게 개선될 전망이며, 이는 단기 촉매로 작용 가능.

지리자동차 (00175 HK)

투자의견	BUY
주가 (HKD)	17.50
목표주가 (HKD)	25.00
시가총액 (HKDmn)	187,824
추천일	25/4/9
추천일 이후 수익률 (%)	22.2

▶ 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)	60.80
목표주가 (HKD)	77.90
시가총액 (HKDmn)	91,471
추천일	25/10/1
추천일 이후 수익률 (%)	-1.4

▶ 지난달 주가 랠리가 나타남. 나이키의 낙관적인 FY1Q26(2025년 6월~8월) 실적, 대만 동종업체 대비 30% 할인된 주가, 제한적인 관세 여파를 반영해 BUY를 유지함.

YUANTA

아시아 추천종목 - 홍콩

메이투안디앤핑 (03690 HK)

투자의견	BUY
주가 (HKD)	104.20
목표주가 (HKD)	122.00
시가총액 (HKDmn)	636,827
추천일	25/12/3
추천일 이후 수익률 (%)	8.7

▶ 업계 경쟁이 더욱 합리적인 구도로 전환 중. 2026년 실적 개선을 바탕으로 주가 회복 기대.

TS Lines (02510 HK)

투자의견	BUY
주가 (HKD)	8.33
목표주가 (HKD)	10.20
시가총액 (HKDmn)	13,886
추천일	25/11/5
추천일 이후 수익률 (%)	-6.5

▶ 10월 중순이후 전세계 컨테이너해운지수가 우상향 중. SCFI와Drewry IntraAsia Container Index는 각각 18%/4% 상승.

▶ 현재 밸류에이션이 홍콩상장 경쟁업체 대비 낮음.

베트남증시 추천종목

PV까마우비료 (DCM VN)

투자의견	BUY
주가 (VND)	32700.00
목표주가 (VND)	47700.00
시가총액 (VND mn)	17,311,380
추천일	25/12/3
추천일 이후 수익률 (%)	-3.5

- NPK 제품을 통한 밸류체인 상향이동이 동사의 핵심 성장 동력
- 신규 부가가치세 법이 수입업자 대비 국내 생산업체에 유리하게 작용
- 2026년 전망: 매출 전년대비 +4%, 순이익은 마진 확대로 전년대비 +8% 예상

남롱투자 (NLG VN)

투자의견	HOLD-UPF
주가 (VND)	30850.00
목표주가 (VND)	41300.00
시가총액 (VND mn)	14,968,262
추천일	25/11/5
추천일 이후 수익률 (%)	-18.0

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

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

- 3Q25 지배주주귀속순이익 VND2.5조 (전분기대비+2%/전년대비 +5%).
- 캄보디아를 중심으로 해외 매출이 전년대비 33%나 급증하며 VND3.5조 기록.
- 베트남의 대표 유제품 기업인 동사의 성장 국면은 지났으나 안정적인 배당 매력은 유지 중.

대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

대만증시 주요지표

		241231	251223	251224	251225	251226	251229
가권지수		23,035.10	28,310.47	28,371.98	28,371.98	28,556.02	28,810.89
등락폭		-155.1	160.8	61.5	61.5	184.0	254.9
등락률		-0.7%	0.6%	0.2%	0.2%	0.7%	0.9%
시가총액	(십억 대만 달러)	73,693	91,308	91,505	91,505	92,098	92,919
이동평균	5일	23,193.6	27,830.0	27,999.4	27,999.4	28,216.9	28,439.8
	20일	23,097.4	27,836.5	27,884.7	27,884.7	27,934.7	27,994.0
이격도	5일	100.7	98.3	98.7	98.7	98.8	98.7
	20일	100.3	98.3	98.3	98.3	97.8	97.2
투자심리	(%, 10일)	90	40	50	50	60	60
거래량	(백만 주)	2,604	4,617	4,667	4,667	4,582	4,541
거래대금	(십억 대만 달러)	251	397	406	406	406	426

대만증시(GreTai) 주요지표

		241231	251223	251224	251225	251226	251229
GTSM 지수		255.84	267.76	269.75	269.75	271.50	272.82
등락폭		1.5	0.9	2.0	2.0	1.8	1.3
등락률		0.6%	0.3%	0.7%	0.7%	0.7%	0.5%
시가총액	(십억 대만 달러)	6,518	7,084	7,136	7,136	7,182	7,217
이동평균	5일	256.0	263.6	265.3	265.3	267.7	269.7
	20일	256.6	262.0	262.7	262.7	263.4	263.9
이격도	5일	100.1	98.5	98.3	98.3	98.6	98.9
	20일	100.3	97.9	97.4	97.4	97.0	96.7
투자심리	(%, 10일)	80	60	60	60	70	70
거래량	(백만 주)	599	1,060	1,142	1,142	989	1,185
거래대금	(백만 대만 달러)	65	134	142	142	130	136

대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

홍콩증시 주요지표

		241231	251223	251224	251225	251226	251229
항셍지수		20,059.95	25,774.14	25,818.93	25,818.93	25,818.93	25,635.23
등락폭		18.5	-27.6	44.8	44.8	44.8	-183.7
등락률		0.1%	-0.1%	0.2%	0.2%	0.2%	-0.7%
시가총액	(십억 홍콩달러)	23,324	31,111	31,141	31,141	31,141	31,141
이동평균	5일	20,034.7	25,646.7	25,716.7	25,716.7	25,716.7	25,744.1
	20일	19,936.1	25,749.4	25,744.0	25,744.0	25,744.0	25,728.4
이격도	5일	99.9	99.5	99.6	99.6	99.6	100.4
	20일	99.4	99.9	99.7	99.7	99.7	100.4
투자심리	(%, 10일)	80	50	60	60	60	60
거래량	(백만 주)	1,722	2,241	1,236	1,236	1,236	1,236
거래대금	(십억 홍콩달러)	36	71	40	40	40	40

상해증시 주요지표

		241231	251223	251224	251225	251226	251229
상해종합지수		3,351.76	3,919.98	3,940.95	3,959.62	3,963.68	3,965.28
등락폭		-55.6	2.6	21.0	18.7	4.1	1.6
등락률		-1.6%	0.1%	0.5%	0.5%	0.1%	0.0%
시가총액	(십억 위안)	51,936	62,096	62,442	62,740	62,807	62,807
이동평균	5일	3,390.1	3,894.9	3,909.0	3,925.7	3,940.3	3,949.9
	20일	3,390.6	3,888.0	3,891.9	3,896.1	3,899.8	3,902.4
이격도	5일	101.1	99.4	99.2	99.1	99.4	99.6
	20일	101.2	99.2	98.8	98.4	98.4	98.4
투자심리	(%, 10일)	50	60	70	80	80	90
거래량	(백만 주)	49,741	51,394	46,805	46,363	54,859	54,859
거래대금	(십억 위안)	556	788	754	768	878	878
신용잔고	(십억 위안)	950	1,271	1,276	1,273	1,271	1,271

선전증시 주요지표

		241231	251223	251224	251225	251226	251229
선전종합지수		1,957.42	2,492.11	2,517.98	2,533.83	2,541.94	2,533.64
등락폭		-51.1	-0.6	25.9	15.9	8.1	-8.3
등락률		-2.5%	0.0%	1.0%	0.6%	0.3%	-0.3%
시가총액	(십억 위안)	33,030	42,520	42,960	43,232	43,374	43,240
이동평균	5일	1,997.2	2,469.7	2,481.7	2,500.3	2,515.7	2,523.9
	20일	2,034.9	2,461.8	2,466.0	2,471.2	2,475.6	2,478.3
이격도	5일	102.0	99.1	98.6	98.7	99.0	99.6
	20일	104.0	98.8	97.9	97.5	97.4	97.8
투자심리	(%, 10일)	70	50	50	60	60	60
거래량	(백만 주)	64,665	67,489	64,044	66,079	74,129	71,387
거래대금	(십억 위안)	783	1,093	1,106	1,140	1,267	1,236
신용잔고	(십억 위안)	901	1,236	1,241	1,247	1,247	1,247

YUANTA

대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

하노이증시 주요지표

		241231	251223	251224	251225	251226	251229
하노이지수		227.43	255.47	252.60	250.98	250.53	251.22
등락폭		-0.7	-1.8	-2.9	-1.6	-0.5	0.7
등락률		-0.3%	-0.7%	-1.1%	-0.6%	-0.2%	0.3%
시가총액	(십억 동)	308,077	403,602	398,401	396,019	397,240	398,539
이동평균	5일	228.9	254.6	254.5	254.1	253.4	252.2
	20일	228.1	256.9	256.5	255.9	255.5	255.1
이격도	5일	100.6	99.7	100.8	101.2	101.1	100.4
	20일	100.3	100.6	101.5	102.0	102.0	101.6
투자심리	(%, 10일)	60	40	40	40	40	50
거래량	(백만 주)	40	66	54	56	76	51
거래대금	(십억 동)	588	1,440	1,100	1,174	1,569	1,140

호치민증시 주요지표

		241231	251223	251224	251225	251226	251229
호치민지수		1,266.78	1,772.15	1,782.82	1,742.85	1,729.80	1,754.84
등락폭		-5.2	21.1	10.7	-40.0	-13.1	25.0
등락률		-0.4%	1.2%	0.6%	-2.2%	-0.8%	1.5%
시가총액	(십억 동)	5,208,632	7,977,074	8,025,678	7,844,010	8,019,824	8,136,840
이동평균	5일	1,272.2	1,715.6	1,737.5	1,750.6	1,755.7	1,756.5
	20일	1,265.5	1,707.7	1,712.8	1,715.7	1,717.7	1,720.3
이격도	5일	100.4	96.8	97.5	100.4	101.5	100.1
	20일	99.9	96.4	96.1	98.4	99.3	98.0
투자심리	(%, 10일)	70	50	60	60	60	70
거래량	(백만 주)	367	732	685	633	920	27,467
거래대금	(십억 동)	9,510	22,500	20,932	20,222	27,467	16,557

YUANTA

대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

대만증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
가권지수	종가	등락(%)	등락(TWD)	가권지수	종가	등락(%)	등락(TWD)
AMIA Co Ltd	34.7	10.00	3.2	Top Bright Holding Co Ltd	358.5	-9.92	-39.5
이노룩스	14.9	10.00	1.4	HannsTouch Holdings Co	6.6	-9.92	-0.7
FineMat Applied Materials Co	31.4	10.00	2.9	Kung Sing Engineering Corp	22.8	-9.88	-2.5
Hotron Precision Electronic	22.0	10.00	2.0	밍이 과기	31.8	-7.83	-2.7
Chih Lien Industrial Co Ltd	17.1	10.00	1.6	야샹 공정	545.0	-7.47	-44.0
환룽 과기	46.8	9.99	4.3	Elite Semiconductor Microele	98.1	-6.57	-6.9
Anderson Industrial Corp	22.1	9.98	2.0	HD Renewable Energy Co Ltd	104.0	-6.31	-7.0
커닝웨이	29.3	9.94	2.7	Apogee Optocom Co Ltd	98.9	-6.26	-6.6
Silicon Optronics Inc	77.5	9.93	7.0	FIC Global Inc	49.1	-6.21	-3.3
Chant Sincere Co Ltd	53.2	9.92	4.8	Fortune Oriental Co Ltd	19.9	-6.15	-1.3
E-Lead Electronic Co Ltd	54.9	9.91	5.0	위안슝 건설	76.0	-5.94	-4.8

대만증시(GreTai) 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
GTSM 지수	종가	등락(%)	등락폭	GTSM 지수	종가	등락(%)	등락폭
CJW International Co Ltd	11.8	10.85	1.2	칭청 과기	19.6	-9.89	-2.2
Mars Semiconductor Corp	40.7	10.00	3.7	Greenfiltec Ltd	79.0	-9.20	-8.0
Baotek Industrial Materials	73.8	9.99	6.7	Hwacom Systems Inc	54.4	-8.72	-5.2
Tera Autotech Corp	30.9	9.98	2.8	훙이 정밀	28.7	-8.52	-2.7
화훙 신기	37.0	9.97	3.4	Nuuo Inc	86.5	-7.49	-7.0
Sunvic Technology Co Ltd	35.3	9.97	3.2	수피리어 플레이팅 테크놀로지	61.5	-6.68	-4.4
Chander Electronics Corp	24.3	9.95	2.2	Architectural Aesthetics Glo	20.6	-6.36	-1.4
신커 재료과기	57.6	9.92	5.2	East Tender Optoelctronics C	46.8	-5.93	-3.0
Kuen Chaang Uppertech Corp	26.6	9.92	2.4	GlycoNex Inc	25.6	-5.88	-1.6
더훙 공업/타이완	102.0	9.91	9.2	Y-S Electronic Co Ltd	45.1	-5.85	-2.8
Key Ware Electronics Co Ltd	51.1	9.89	4.6	MPI	2,230.0	-5.51	-130.0

YUANTA

대만 / 중국 / 홍콩 / 베트남 시장 지표

상해증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
상해종합지수	종가	등락(%)	등락폭	상해종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
Guangzhou Risong Intelligent	48.7	20.01	8.1	Anji Foodstuff Co Ltd	23.6	-10.00	-2.6
Kinco Automation Shanghai Co	121.7	20.00	20.3	성후이 시통집성 집단	74.7	-10.00	-8.3
Swancor Advanced Materials C	132.1	20.00	22.0	Hengsheng Energy Co Ltd	23.3	-10.00	-2.6
Hunan Aerospace Huanyu Commu	52.9	20.00	8.8	Wuzhou Special Paper Group C	14.1	-9.99	-1.6
Guangdong Anda Automation So	132.5	13.47	15.7	바이다 그룹	19.2	-9.99	-2.1
Suzhou Oriental Semiconducto	80.3	12.62	9.0	샤먼 궈마오 집단	7.9	-9.98	-0.9
Shanghai CEO Technology Co L	26.8	12.59	3.0	안퉁 공고	5.9	-9.92	-0.6
Wuhan Xingtu Xinke Electroni	33.4	11.19	3.4	푸젠 둥바이 그룹	19.8	-9.51	-2.1
저우지 유기	3.4	10.16	0.3	상하이광쩌 식품과기	24.4	-9.28	-2.5
이우 화딩 나일론	4.8	10.07	0.4	RocKontrol Technology Group	39.8	-8.10	-3.5
ARTS Group Co Ltd	11.6	10.04	1.1	궈뎬 전력발전	5.3	-7.96	-0.5

선전증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
선전종합지수	종가	등락(%)	등락폭	선전종합지수	종가	등락(%)	등락폭
쑤저우 마이웨이 과기	205.3	20.00	34.2	신왕다 전자	26.4	-11.39	-3.4
Weihai Guangwei Composites C	40.1	14.86	5.2	선전 살루브리스 제약	52.3	-9.97	-5.8
Lakala Payment Co Ltd	26.6	12.57	3.0	궈청 광업	26.3	-9.65	-2.8
광저우 하이거 통신 집단	15.4	10.04	1.4	쓰촨 야화 실업 그룹	23.9	-8.80	-2.3
항톈 공업발전	31.0	10.01	2.8	둬푸둬 신재료	34.0	-8.06	-3.0
진펑 과기	21.7	10.01	2.0	베이부완 항만	9.6	-7.77	-0.8
퉈웨이 신식계통	33.8	10.00	3.1	Dazhong Mining Co Ltd	30.7	-7.36	-2.4
광저우 웨슈 금융공고집단	8.4	9.95	0.8	장시 정방 과기	3.3	-6.74	-0.2
Ningbo Zhenyu Technology Co	159.2	7.41	11.0	안후이 웨너지	8.3	-6.46	-0.6
WUS 인쇄 회로 쿤산	76.7	6.91	5.0	성신 리능 집단	33.0	-6.19	-2.2
Ruijie Networks Co Ltd	88.5	6.87	5.7	Canmax Technologies Co Ltd	53.8	-5.73	-3.3

주) 선전증시 상승/하락 주도주는 선전성분지수 기준

홍콩증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
항셍지수	종가	등락(%)	등락폭	항셍지수	종가	등락(%)	등락폭
비야디	97.1	3.74	3.5	진사중국	19.9	-4.46	-0.9
지리 기차 공고	17.5	3.43	0.6	JD Health International Inc	56.5	-3.42	-2.0
중국공상은행	6.2	1.63	0.1	CK 허치슨 홀딩스	53.5	-3.35	-1.8
Li Auto Inc	66.1	1.61	1.1	메이디 집단	84.3	-3.05	-2.7
페트로차이나	8.3	1.47	0.1	쯔진 광업 집단	34.1	-3.01	-1.1
넷이즈	216.2	1.41	3.0	Nongfu Spring Co Ltd	47.2	-3.00	-1.5
중국석유화공	4.6	1.32	0.1	하이얼 지가	24.5	-2.93	-0.7
우시 야오밍캉더 신약개발	100.3	1.16	1.1	갤럭시 엔터테인먼트 그룹	37.8	-2.92	-1.1
OOIL	125.6	1.13	1.4	순위 광학과기	63.4	-2.76	-1.8
초상 은행	52.2	1.07	0.5	팅이 (케이먼제도) 홀딩	12.0	-2.52	-0.3
중성 그룹 홀딩스	11.8	1.02	0.1	야오밍 생물기술	31.8	-2.33	-0.8

하노이증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
하노이지수	가격	등락(%)	등락(VND)	하노이지수	가격	등락(%)	등락(VND)
Hudland Real Estate Investme	23,400	9.86	2,100	Quang Nam Transportation JSC	35,000	-9.79	-3,800
One Communication Technology	7,800	9.86	700	VI NA TA BA Trading & Invest	3,700	-9.76	-400
Post & Telecommunication Equ	21,200	9.84	1,900	VTC Telecommunications JSC	13,100	-9.66	-1,400
Petrovietnam Coating JSC	34,700	9.81	3,100	GCL Group JSC	24,800	-8.15	-2,200
Power Engineering Consulting	17,000	9.68	1,500	Ninh Binh Phosphate Fertiliz	59,100	-6.49	-4,100
Phuc Thinh Design Constructi	8,700	8.75	700	Cai Lay Veterinary Pharmaceu	16,000	-5.88	-1,000
Educational Book JSC/Hanoi	11,400	8.57	900	Trang Corp JSC	48,200	-4.93	-2,500
ALTA Co	13,000	8.33	1,000	Cho Lon Real Estate JSC	12,400	-4.62	-600
Viglacera Tien Son JSC	22,200	8.29	1,700	MST Investment JSC	6,300	-4.55	-300
Construction JSC No 1	12,900	7.50	900	Vinacomin - HaLam Coal JSC	15,000	-4.46	-700
Petrovietnam Chemical & Serv	11,700	7.34	800	Viet-Duc Welding Electrode J	47,300	-3.47	-1,700

호치민증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)	호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)
Vinhomes JSC	117,700	7.00	7,700	ST8 홀딩스	4,650	-5.87	-290
바오 비엣 홀딩스	59,800	6.98	3,900	Century Land JSC	8,550	-5.00	-450
Binh Duong Water Environment	44,900	6.90	2,900	Truong Thanh Energy And Real	6,550	-3.68	-250
Saigon Real Estate Corp JSC	18,700	6.86	1,200	아이캐피털 인베스트먼트	6,160	-3.60	-230
Gelex Electric Equipment JSC	230,800	6.85	14,800	메꽁 수산	6,750	-3.43	-240
페트로베트남 가스	75,100	6.52	4,600	에버피아 베트남	9,900	-3.41	-350
An Tien Industries JSC	6,400	6.49	390	사이공 비엔 동 테크놀로지	10,600	-3.20	-350
CNG 베트남	24,900	5.06	1,200	City Auto Corp	18,650	-2.86	-550
BIDV 인슈어런스	23,500	4.91	1,100	Innovative Technology Develo	16,050	-2.73	-450
쯔엉 타인 가구	3,130	4.33	130	Van Phu Real estate developm	58,000	-2.52	-1,500
페트로베트남 드릴링 앤드 웰	28,500	4.20	1,150	꾸울롱 제약	41,400	-2.47	-1,050

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)