

Yuanta

Greater Asia Daily

- **Message from Taiwan, China, Hong Kong, Vietnam**

대만 현황: 높은 금리 부담 속 AI 실적 성장에 주목

중국 현황: 8월 중간실적 발표 본격화, Unitree Robotics 청약으로 로봇 섹터 심리 회복 예상

홍콩 현황: 금융주와 인터넷주가 반등 견인

베트남 현황: 예상대로 부진했지만 생산/투자 모멘텀은 강화

- **아시아 추천종목 (대만/중국/홍콩/베트남)**

높은 금리 부담 속 AI 실적 성장에 주목

최근 시장에 영향을 미친 주요 요인은 미국 국채금리 상승과 기술주 기업들의 실적이다. 전자의 경우 금리가 높은 수준을 유지할 경우 기술주 밸류에이션에 부담으로 작용할 수 있는 반면, 후자의 경우 이익 추정치 상향 조정이 지속된다면 장기적으로 주식시장에 지지 요인이 될 수 있다. 전반적으로 시장은 조정 국면에 진입한 것으로 판단한다. 전략 측면에서는 최근 주가 조정을 받은 AI 관련 성장주를 선별할 것을 권고한다.

높은 채권금리의 지속은 기술주 밸류에이션에 부담 요인

높은 수준의 미국 국채금리가 지속되는 것이 여전히 시장 변동성의 주요 위험 요인이다. 미국 30년물 국채금리는 한때 5.28%까지 상승하며 2007년 이후 최고치를 기록했고, 10년물 금리도 4.7%를 상회하며 2025년 1월 이후 최고 수준을 기록했다. 장기금리 상승은 연준의 정책 경로에 대한 소통이 충분하지 않은 상황에서 시장의 해석이 엇갈리고 정책에 대한 신뢰가 약화된 결과로 판단한다. 이에 따라 단기적으로 시장 변동성이 확대될 가능성에 유의할 필요가 있다.

향후 연준은 정책 커뮤니케이션 방식과 대차대조표 정책을 지속적으로 재검토할 것으로 예상된다. 대차대조표 축소는 이르면 내년부터 시작될 수 있으나 규모는 제한적일 것으로 보이며, 주로 주택저당증권(MBS) 보유분 축소에 초점을 맞출 가능성이 높다. 따라서 미 국채 시장에 미치는 영향은 크지 않을 것으로 보인다. 다만 후속 금리 인상 사이클이 시작될 경우, 주식 시장과 미 단기물 국채 시장의 단기적 압박은 불가피할 것으로 보인다.

성장에 이미 가시적인 기여하고 있는 AI 인프라 투자, 대만 하드웨어 공급체인에 수혜

이번 주 팔란티어는 시장 기대치를 크게 상회하는 실적을 발표했다. 매출이 전년 대비 93%, 이익이 225% 증가했다. 또한 연간 매출 가이던스를 대폭 상향 조정하며 AI 수익화에 대한 시장 우려를 불식시키는 데에 기여했다. 아울러 지난주 구글, 마이크로소프트, 아마존의 실적 발표에 따르면, 3사의 합산 AI 매출이 전년 대비 43% 증가한 US\$1,063억을 기록했다. 이는 AI 인프라 투자가 이미 성장에 가시적인 기여를 하고 있음을 보여주며, 현금흐름 악화에 대한 우려도 점차 해소되고 있음을 시사한다. 이는 대만 AI 와 반도체 공급망 기업들의 성장과 밸류에이션 회복을 뒷받침할 것으로 보인다.

AI 기술 트렌드가 견고하고, 기업들의 실적 성장 전망 역시 변함이 없다. 대만 반도체, 전기전자 종목들의 디레버리징과 밸류에이션 조정 국면도 대체로 소화된 것으로 보인다. 가권지수는 단기간 상승 여력과 함께 점진적으로 안정화될 것으로 전망된다. 전략적 측면에서는 최근 주가 조정을 거친 AI 관련 성장주들을 선별할 것을 추천한다.

주: 발간일 2026.08.07

향후 1개월 가권지수 예상범위: 40,500-48,000pt

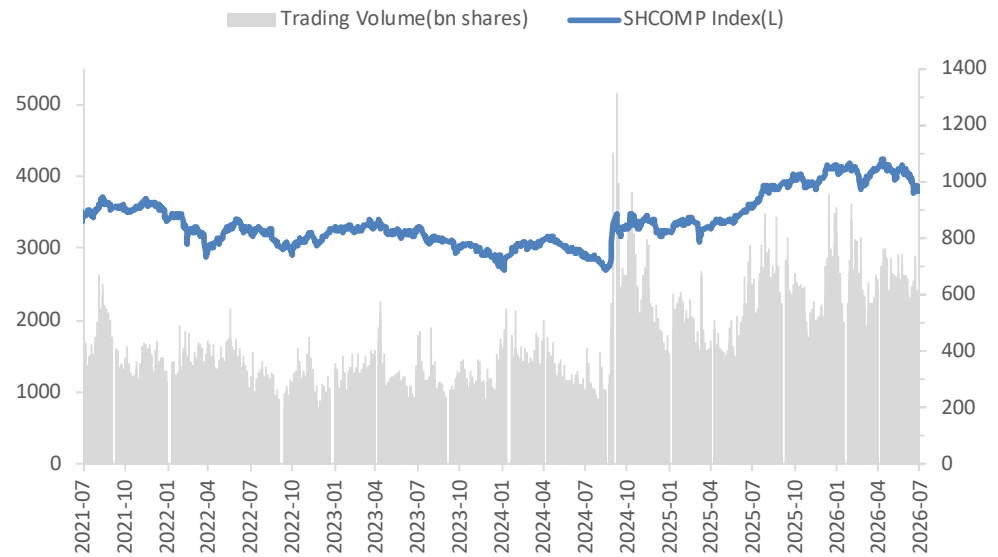
8월 중간실적 발표 본격화, Unitree Robotics 청약으로 로봇 섹터 심리 회복 예상

7월 A 주 시장은 큰 폭의 변동성을 보였으며 시장 스타일에도 뚜렷한 변화가 나타났다. 성장 섹터는 밸류에이션 조정이 지속된 반면, 방어적 자산은 상대적 우위를 확보했다. 주요 A 주 지수간 차별화도 두드러졌다. 상해종합지수는 상대적으로 견조한 흐름을 보인 반면, 창업판(ChiNext)과 과창판(STAR Market)은 더 큰 폭의 주가 조정을 겪었다. 7월 시장 유동성은 두 가지 주요 이벤트의 영향을 받았다. 1) 창신반도체(CXMT, 688855 SH)가 7월 27일 과창판에 공식 상장했다. 상장 첫날 거래대금이 사상 최고치를 기록하면서 유동성 흡수 효과가 발생하여 반도체 섹터의 투자심리가 위축되었다. 2) 중지쉬창(300308 SH)이 홍콩 증시 상장 첫 날 공모가를 하회하면서 전세계 AI capex의 지속성에 대한 시장의 재평가가 촉발됐다. 이에 따라 높은 밸류에이션을 받고 있는 컴퓨팅 하드웨어 섹터(광통신, CPO 등)가 재평가 국면에 진입했다.

AI 섹터는 예상된 차별화와 새로운 모멘텀이 공존하고 있다. 시장은 클라우드 사업자의 Capex 증가세의 소폭 둔화 가능성에 대해 우려하고 있으며, 주가가 높은 테크주는 여전히 압박을 받고 있다. 한편, OpenAI는 8월 1일 차세대 주요 모델군인 가칭 Astra를 공개 예고했다. 해당 모델은 더 낮은 컴퓨팅 비용을 기반으로 기술적 돌파구를 달성한 것으로 알려졌다. 이는 향후 섹터의 관심이 하드웨어에서 AI 애플리케이션과 지능형 에이전트로 점진적으로 이동할 가능성을 시사한다. 7월 30일 개최된 중국 공산당 정치국회의에서는 경기 대응적 조정을 강화하고 자본시장의 회복탄력성을 높여야 한다는 점이 명확히 강조되었다. 여기에 육아 보조금 도입과 주요 산업의 안정적 성장을 지원하는 정책이 시행되면서, 중국 정부는 시장의 정책적 기반을 구축하려는 것으로 판단된다. 미국이 이란 공습을 일시적으로 중단했지만 뿌리 깊은 지역 분쟁은 아직 해결되지 않았고, 원유와 귀금속은 계속해서 위협 심리에 따라 요동칠 것으로 보인다. 자산 배분 측면에서는 고평가된 성장 섹터들에서 레버리지 물량 출회가 지속된 반면, 금융기관들이 균형을 맞추기 위해 적극적으로 포지션을 조정함에 따라 자금이 쏠림 현상이 있는 테크 섹터에서 저평가된 소비재 섹터 및 고배당 자산으로 이동했다. 8월에는 집중적인 중간 실적 발표가 시장의 주된 초점이 될 것이며, 예상보다 낮은 실적을 기록한 종목들이 밸류에이션 조정 압박을 받을 것으로 보인다. Unitree Robotics는 8월 10일 IPO 청약을 시작할 계획이고, 이는 로봇 섹터의 심리 회복으로 이어질 것으로 전망된다. 또한 연준의 정책 기대감, 글로벌 IT 기업들의 재무 보고서, 중동의 반복되는 지정학적 긴장이 위험 선호도를 계속 자극할 것으로 보인다.

따라서 당사는 균형 잡힌 전략을 고수하고, 테크 섹터의 테마성 투기를 피하고, 반기 실적 성장의 확실성과 밸류에이션 소화가 완전한 이워진 하위 섹터 주도주에 주목할 것을 제안한다. 정책 수혜가 예상되는 유아동 및 식음료 섹터 내 기회에도 주목할 필요가 있으며, 대형주와 고배당 자산 역시 주목할 가치가 있다.

상해종합지수 수익률



주: 발간일 2026.08.07

자료: Bloomberg, Yunta Investment Consulting

금융주와 인터넷주가 반등 견인

항셱지수는 두 달 연속 하락 후 7월 전월 대비 13.2% 반등한 25,884pt 를 기록했다. 2026 년 첫 7개월간 지수는 대체로 보합세를 보였다. 홍콩과 중국의 금융 및 인터넷주가 지수 상승을 견인했다. 시장이 연준 회의 결과를 기다리고, 대부분의 블루칩이 8월 실적 발표를 앞두고 리서치 블랙아웃 기간에 진입함에 따라 7월 일평균거래대금은 전월 대비 5% 감소한 HK\$3,030억을 기록했다.

항셱금융지수는 12.4% 상승했다. 올해 4분기 미국과 홍콩의 금리 인상 가능성은 HSBC 홀딩스(00005 HK), 중국은행(02388 HK) 등 홍콩 은행들에 긍정적이다. 이 두 은행은 14~23% 상승했다. 중국 은행들도 강세를 보였다. 매력적인 배당 수익률에 힘입은 건설은행(00939 HK), 공상은행(01398 HK)이 14~27% 급등했다.

항셱상업지수는 전월 대비 10% 상승했다. 중국 인터넷주의 매력적인 밸류에이션이 주가 반등으로 이어졌다. 메이투안(03690 HK), 샤오미(01810 HK), 징둥(09618 HK), 알리바바(09988 HK)가 26~35% 상승했다. 반면 IT 주들은 높은 밸류에이션에 대한 시장 우려로 압박을 받았다. SMIC (00981 HK), CATL (03750 HK), 순우광학테크(02382 HK)는 8~29% 하락했다.

항셱부동산지수도 전월 대비 7% 상승했다. 미국 금리인상은 4Q26은 되어야 단행될 것으로 예상된다. 신흥기부동산(00016 HK)과 항기조업부동산(00012 HK)는 10~14% 상승했다.

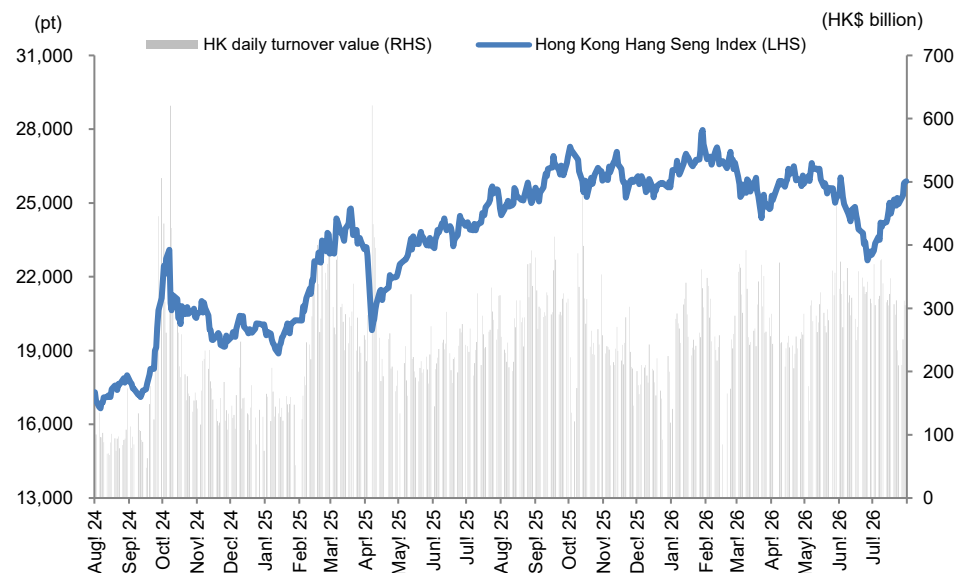
8월 시장의 관심은 중동지역에서 미국과 이란간 군사적 긴장이 완화된 후 실적발표에 집중될 전망이다. 양호한 제품 수요와 활발한 주식시장 거래에 힘입어 금융주와 기술주는 견조한 분기 실적을 발표할 것으로 예상된다. 반면 소비재 기업은 6월의 잦은 강우와 늦은 춘절의 영향으로 다소 부진한 실적을 기록할 수 있다. 예이 따라 7월 중 부진했던 기술주는 반등할 것으로 예상된다.

7월 주요 매크로 지수 (홍콩/중국)

발표일	지표	수치
7월 1일	중국 6월 RatingDog 종합 PMI	51.7
7월 2일	홍콩 5월 소매판매액 증가율	7.9%
7월 3일	중국 6월 RatingDog 서비스업 PMI	54.1
7월 14일	중국 6월 수출	27.0%
7월 9일	중국 6월 생산자물가지수(PPI)	4.1%
7월 9일	중국 6월 소비자물가지수(CPI)	1.0%
7월 15일	중국 6월 산업생산	5.3%
7월 17일	홍콩 5월 실업률, 3개월 평균	3.7%
7월 15일	중국 6월 소매판매	1.0%
7월 15일	중국 6월 조사실업률	5.0%
6월 23일	홍콩 6월 종합 소비자물가지수(CPI)	2.0%
6월 25일	홍콩 6월 수출	53.4%
7월 31일	중국 7월 제조업 PMI	49.2%
7월 31일	중국 7월 비제조업 PMI	49.0%

자료: Bloomberg, Yuenta Investment Consulting

항셍지수 수익률



주: 발간일 2026.08.07

자료: Yuenta Investment Consulting

예상대로 부진했지만 생산/투자 모멘텀은 강화

7월은 힘겨운 한 달: VN 지수가 전월 대비 6.7% 하락하며 ASEAN 증시 중 가장 부진한 흐름을 보였고 HNX 지수도 전월 대비 13.4% 하락, UPCoM 지수도 2.6% 하락했다. 7월 일평균 거래대금은 US\$7.36억(전월 대비 3.1% 하락)에 그치며 연중 최저치를 기록했다. 2026년 1~7월 일평균 거래대금은 US\$10.55억을 기록했으며 1~8월 기준으로는 \$10억을 하회할 가능성이 있다. 외국인 투자자는 7월 \$4.52억, 연초 이후 누적기준 US\$35억을 순매도했다. 7월 VN30지수 중 BSR 만 유일하게 상승을 기록했다.

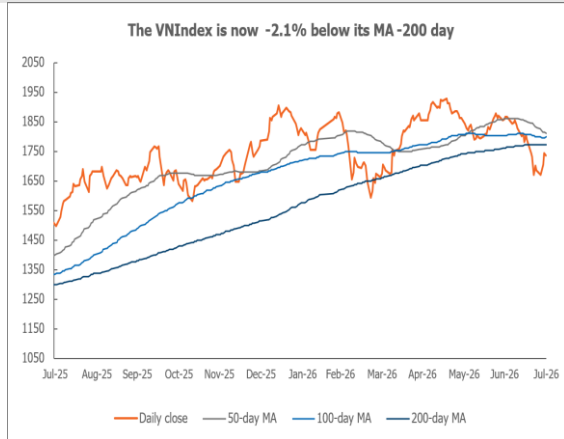
일부 종목에 집중된 시장: 7월 31일 종가 기준 VN 지수는 아직 200일 이동평균선인 1,773pt 를 밀돌고 있으나, 5월 기록한 사상 최고치 대비 낙폭은 9.4%까지 축소되었다. 이에 따라 VN 지수는 고점 대비 10% 하락을 의미하는 조정 구간을 다시 상회했으며, 20% 하락을 의미하는 약세장 구간에서도 크게 벗어나 있다. 다만 시장 상승세는 일부 종목에 집중되어 있다. VN 지수 구성종목의 80%가 200일 이동평균선을 밀돌고 있으며 74%는 최근 1년 고점 대비 20% 이상 하락한 상태이다.

산업생산 - 강한 모멘텀으로 시작한 2H26: 7월 산업생산지수는 전년 대비 14.5% 상승해 역대 최고 수준의 정상 월간(땀 명절 제외) 증가율을 보이며 2026년 1~7월 누적 상승률을 전년대비 11.4%로 끌어올렸다. PMI 지수는 통계총국(GSO) 데이터를 뒷받침하며 2월 이후 최고치인 52.9로(6월: 51.8) 상승했다. 고용, 공급업체 배송시간 등 6월에 지적했던 취약점들이 7월에 모두 개선되면서 6월에 나타난 산업생산지수와 PMI 간의 괴리가 해소되고, 생산 업사이클이 확인되었다.

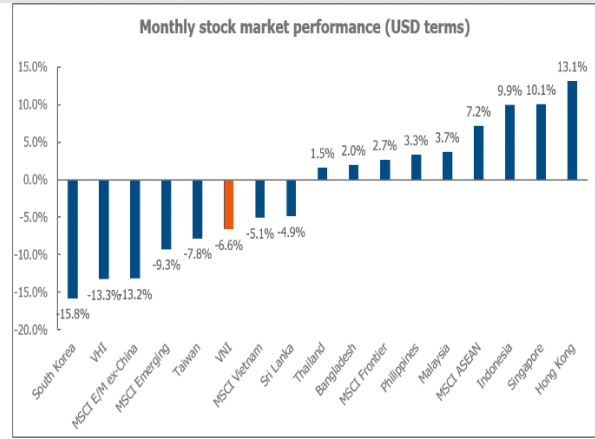
투자 엔진 가속화: 중앙 정부의 병목현상이 한계 수준에서 완화되면서 투자 엔진이 가속화되고 있다. 2026년 1~7월 국가 예산 공공투자 집행액은 VND445.5조로 연간 계획의 39.0%를(2025년 1월~7월: 37.0%) 달성해 전년 대비 18.4% 증가하면서 1H26말 12.7% 대비 확연한 가속세를 보여줬다. 7월 자금 집행액은 전년 대비 25.9% 증가했는데 여기에는 당사가 핵심 병목 요인이라고 지적했던 중앙 정부 관리 자금의 전년 대비 33.2% 증가가 포함되어 있다. 외국인 직접투자(FDI) 등록액은 US\$380.6억(전년 대비 +58.0%), 집행액은 5년 내 최고치인 US\$152억을(전년 대비 +11.8%) 기록했다. 그러나 등록액과 집행액 간의 격차가 대기자금으로 남아있다.

주: 발간일 2026.08.07

7월 예상대로 고전한 VN지수



자료: Bloomberg, Yuenta Vietnam (7월 3일)



자료: Bloomberg, Yuenta Vietnam (6월 30일)

향후 1개월 VN 지수 예상범위 : 1,720~1,795pt



대만증시 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (TWD)	목표주가 (TWD)	YTD (%)	시가총액 (TWD mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
★	ASE 테크	3711 TW	BUY	585.00	700.00	133.5	2,615,285	26/8/7	0.0
	치훙테크	3017 TW	BUY	2785.00	3855.00	84.4	1,093,232	26/6/5	7.1
★	시넥스테크	2347 TW	BUY	93.40	110.00	61.3	155,786	26/8/7	0.0
	아수스	2357 TW	BUY	817.00	1200.00	49.1	606,835	26/3/5	57.7
★	크로마 ATE	2360 TW	BUY	2030.00	2400.00	161.9	863,249	26/8/7	0.0
★	유니마이크론	3037 TW	BUY	955.00	1010.00	334.1	1,517,374	26/8/7	0.0
★	포모사석유화학	6505 TW	BUY	71.00	100.00	48.5	676,343	26/8/7	0.0

주: 1) 발간일 2026.08.07

* 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)

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	38.80	50.00	-7.8	992,696	25/9/5	-9.3
		중신증권	600030 SH	BUY	27.95	30.00	-1.6	420,838	26/4/1	14.0
	★	중지쉬창	300308 SH	BUY	919.87	1,094.00	51.0	1,077,922	26/8/7	0.0
		중국에너지건설	601868 SH	NOT RATED	2.60	-	10.6	99,510	26/6/5	-10.0
국가	신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (HKD)	목표주가 (HKD)	YTD (%)	시가총액 (HKD mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
홍콩		비야디	01211 HK	BUY	90.15	108.00	-5.5	900,682	26/6/5	0.5
		TS Lines	02510 HK	BUY	8.83	9.50	16.6	14,702	26/7/6	12.1
		안타스포츠	02020 HK	BUY	74.50	90.00	-7.5	208,351	26/4/1	-4.5
국가	신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (VND)	목표주가 (VND)	YTD (%)	시가총액 (VND mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
베트남		아시아은행	ACB VN	BUY	22400.00	26800.00	-6.7	130,019,052	26/1/7	-8.8
		비나밀크	VNM VN	BUY	62000.00	73500.00	1.3	129,577,238	26/4/1	1.1
		게마덱트	GMD VN	BUY	77200.00	89000.00	26.6	32,925,422	26/4/1	-0.3
		PC1그룹	PC1 VN	BUY	20650.00	25911.00	-8.4	8,493,042	26/6/5	10.7

주: 1) 발간일 2026.08.07

* 시장상황에 따라 주가가 목표주가 대비 상회할 수 있음

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

자료: Bloomberg, Yuenta Investment Consulting (대만)

대만증시 추천종목

ASE테크 (3711 TW)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	585.00
목표주가 (TWD)	700.00
시가총액 (TWD mn)	2,615,285
추천일	26/8/7
추천일 이후 수익률 (%)	0.0

- ▶ 패키징 및 테스트 가동률 100% 달성, LEAP 비중 확대, 영업외 EPS 기여 NT\$0.86에 따라 2Q26 이익 당사 추정치 24% 상회. 3Q26 매출 전분기대비 22% 증가하며 긍정적 흐름 이어갈 전망.
- ▶ 경영진은 Capex를 US\$20억 늘린 US\$105억으로 상향 조정했으며, 이 중 70%가 LEAP 증설에 할당. 4Q26 FoCoS 양산으로 2027년 LEAP 매출이 전년대비 두 배 증가하면서 매출의 약 33% 차지할 전망.
- ▶ 장기적으로 동사의 FoCoS 기술은 AI GPU/CPU 패키징 및 테스트 시장에 침투할 것. 2026/2027F EPS를 각각 17%/26% 상향 조정한 NT\$19.40/NT\$27.68로 제시.

시넥스테크 (2347 TW)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	93.40
목표주가 (TWD)	110.00
시가총액 (TWD mn)	155,786
추천일	26/8/7
추천일 이후 수익률 (%)	0.0

- ▶ AI 관련 제품 수요 강세로 2Q26 매출 추정치 16% 상향 조정. 세후이익 전분기대비 44%, 전년대비 223% 증가한 NT\$42.5억 기록한 것으로 보임. EPS는 기존 추정치 대비 23% 상향 조정된 NT\$2.55.
- ▶ 메모리 및 저장장치 수요 강세, AI 서버의 상업용 도입 확대 수혜를 입으며, 반도체 섹터 전체 매출 2026년/2027년 각각 63%/10% 성장 전망(13%/16% 상향 조정).
- ▶ 반도체 및 상업용 수요 증가에 힘입어 Linksys가 2026년/2027년 우수한 매출과 이익 성장을 달성할 것으로 보임. 상대적으로 낮은 밸류에이션인 P/E 10배를 바탕으로 투자 의견 BUY를 유지하고, 목표주가를 NT\$110으로 상향 조정함.

크로마ATE (2360 TW)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	2030.00
목표주가 (TWD)	2400.00
시가총액 (TWD mn)	863,249
추천일	26/8/7
추천일 이후 수익률 (%)	0.0

- ▶ 2026년 영업이익은 AI 전력 테스트 사업의 지속적인 성장에 힘입어 대체로 예상에 부합
- ▶ 2027년 매출은 SLT TAM 확대, CPO 및 CoPoS의 양산 진입과 발주 조기화, HVDC 침투율 상승에 힘입어 전년 대비 47% 증가할 전망.
- ▶ 동사에 대해 긍정적인 시각을 유지. 그 근거는 1) CPO 및 CoPoS가 2027년부터 본격적인 성장 국면에 진입하고, 2) AI 전력 소비 증가에 따라 관련 장비 수요가 확대되며, 3) 신규 시장 확대 과정에서 새로운 테스트 장비 사업 기회가 발생할 가능성이 있기 때문. 목표주가 NT\$2,400은 동사의 최근 10년 P/E 밴드 상단에 해당하는 35배를 적용해 산출.

아수스 (2357 TW)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	817.00
목표주가 (TWD)	1200.00
시가총액 (TWD mn)	606,835
추천일	26/3/5
추천일 이후 수익률 (%)	57.7

- ▶ 올해 Computex Taipei에서 RTX Spark용 ProArt P16 노트북을 출시. 동사의 글로벌 노트북 시장 점유율이 약 7% 수준임을 감안할 때, 신제품은 2027년 매출 NT\$700bn을 기여하며 전체 매출의 6.5%를 차지할 전망.
- ▶ Nvidia의 신규 VR200 제품이 2026년 하반기 출시될 예정인 가운데, 아수스의 기술력은 업계 선도업체들과 보조를 맞추고 있는 것으로 판단. 2026년/2027년 서버 부문 매출 성장률은 각각 전년 대비 +119%/+18%로 예상되며, 주요 성장 동력이 될 전망.
- ▶ 견조한 AI 서버 성장과 RTX Spark가 촉발할 AI PC 수요 확대를 감안해 BUY 유지. 목표주가 NT\$1,200은 2027년 예상 EPS NT\$81.81에 P/E 15배를 적용해 산출.

치훙테크 (3017 TW)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	2785.00
목표주가 (TWD)	3855.00
시가총액 (TWD mn)	1,093,232
추천일	26/6/5
추천일 이후 수익률 (%)	7.1

- ▶ 생산 수율 개선에 힘입어 VR200 출하 지연에 따른 부정적 여파에도 불구하고 2Q26 매출총이익률 당사 기존 추정치 대비 1.7%p 높은 32.5% 기록.
- ▶ VR200 수량식 제품 8~9월 출하 개시 예정. 신규 미국 고객사가 2027년 VR200 구매를 시작할 것으로 예상되며, 동사가 쿨드플레이트와 새시 공급업체로 참여함.
- ▶ 투자 의견 BUY를 유지하고, 목표주가를 NT\$3,855로 상향 조정함. 쿨드플레이트 채택률이 시장 기대치를 상회할 것으로 기대되고, 매출총이익률 개선 전망.

유니마이크론 (3037 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	955.00
목표주가 (TWD)	1010.00
시가총액 (TWD mn)	1,517,374
추천일	26/8/7
추천일 이후 수익률 (%)	0.0

- ▶ 2026년 이익은 금융자산 평가이익에 힘입어 당사 추정치를 171% 상회. 2Q26 매출총이익률과 영업이익률도 ABF 가격 인상과 매출 규모 확대에 힘입어 모두 당사 전망치 상회.
- ▶ 동사는 AI 서버 수요 강세가 지속됨에 따라 2026~2027년 Capex 가이드를 대폭 상향. 이에 따라 2026/2027년 이익 추정치를 각각 44%/7% 상향.
- ▶ 고사양 기판 수요의 상승 흐름은 여전히 유효. 2026~2027년 이익 성장이 기존 예상보다 강할 것으로 전망함에 따라 목표주가를 NT\$1,010으로 상향하며, BUY 유지.

포모사석유화학 (6505 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	71.00
목표주가 (TWD)	100.00
시가총액 (TWD mn)	676,343
추천일	26/8/7
추천일 이후 수익률 (%)	0.0

- ▶ 2Q26 EPS는 NT\$2.18로 전분기대비 1.8% 증가했으며, 강한 정제마진에 힘입어 2025년 주당순손실 NT\$0.79에서 흑자전환하고 당사 예상치를 28.5% 상회.
- ▶ 미-이란 긴장이 재차 고조되며 유가하락세가 멈춘 가운데, 사우디아라비아의 OSP 인하로 정제마진이 상승. 이에 따라 3Q26 EPS 전망치를 NT\$1.83 (전년 대비 +103.4%)로 61% 상향.
- ▶ 중동과 러시아의 정제설비 가동차질로 정제마진이 상승하고 있는 점을 반영하여 투자의견 BUY 유지, 목표주가 NT\$100 제시(2026E BVPS NT\$43.33의 2.3배).

중국증시 추천종목

초상은행 (600036 SH)

투자 의견	HOLD-OPF
주가 (RMB)	38.80
목표주가 (RMB)	50.00
시가총액 (RMB mn)	992,696
추천일	25/9/5
추천일 이후 수익률 (%)	-9.3

- ▶ 2025년 영업이익 전년 대비 0.01% 증가, 지배주주귀속순이익은 전년 대비 1.21% 증가함. 동사 AUM이 RMB17조를 돌파해 연간 증가액이 RMB2조를 넘어서며 신고점을 기록했고, 자산관리서비스 수수료 수익도 전년 대비 21.39% 급증함. 2026년/2027년 순이익의 전년 대비 8.1%/7.5% 증가를 전망함. 투자 의견 HOLD-OPF, 목표주가 RMB50.0을 유지함.

중신증권 (600030 SH)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	27.95
목표주가 (RMB)	30.00
시가총액 (RMB mn)	420,838
추천일	26/4/1
추천일 이후 수익률 (%)	14.0

- ▶ 1Q26 영업수익 RMB231.6억(전년 대비 +40.9%), 지배주주순이익 RMB102.2억(전년 대비 +54.6%)을 기록. 지배주주순이익은 처음으로 RMB10bn을 상회.
- ▶ 섹터 리더로서 동사는 중자본 사업의 안정적인 확장과 경자본 사업의 최적화를 달성하며 사업 구조 개선을 지속. 강력한 자본력과 안정적인 리스크 관리 지표를 바탕으로, 주식 인수추진, 채권 인수추진, 파생상품, 자산관리 등 핵심 분야에서 선도적 지위를 유지하고 있으며, 장기 경쟁력도 지속적으로 강화중
- ▶ 2026/2027년 지배주주순이익 증가율 전망치 전년 대비 +13.6%/+8.5%를 유지. 투자 의견 BUY, 목표주가 RMB30.0을 유지.

중지위창 (300308 SH)

투자 의견	BUY
주가 (RMB)	919.87
목표주가 (RMB)	1094.00
시가총액 (RMB mn)	1,077,922
추천일	26/8/7
추천일 이후 수익률 (%)	0.0

- ▶ 대표적인 글로벌 광학 모듈 기업인 동사는 2027년 1.6T 생산 능력을 두 배 확장하고, 우선적으로 NPO 솔루션을 양산 및 인도하고, OCS/XPO/CPO 솔루션 도입에 집중할 것으로 보임. 7월 30일 동사의 홍콩 증시 거래가 시작됐으며, 7월 31일 기준 A/H주 총가는 2026E P/E의 29배로 합리적인 밸류에이션과 견조한 사업 성장을 보여줌.

중국에너지건설 (601868 SH)

투자 의견	NOT RATED
주가 (RMB)	2.60
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	99,510
추천일	26/6/5
추천일 이후 수익률 (%)	-10.0

- ▶ 지배적 입자: CEEC는 100% 자회사인 China Electric Power Planning & Engineering Institute를 통해 "초고압 송전망(EHV) + 그린 전력 + 컴퓨팅 파워"를 아우르는 완성형 밸류체인을 구축한 몇 안 되는 중앙 국유기업 중 하나. 또한 국가 차원의 컴퓨팅-전력 연계 계획에 대한 독점적 권한을 보유.
- ▶ 수주 검증: 약 RMB3조 규모의 수주잔고를 보유하고 있으며, 이 중 에너지 관련 수주가 전체의 65%를 차지. 여기에 Qingyang 데이터센터 클러스터가 운영을 시작하면서, 동사는 단순한 테마주에서 수주와 운영이 확인되는 기업으로 전환 중.
- ▶ 밸류에이션 탄력: 동사는 현재 P/B 1배 미만에서 거래되고 있어 중앙 건설 국유기업으로서의 안전마진과 에너지 운영 사업의 재평가 탄력을 동시에 보유.

홍콩증시 추천종목

비야디 (01211 HK)

투자의견	BUY
주가 (HKD)	90.15
목표주가 (HKD)	108.00
시가총액 (HKDmn)	900,682
추천일	26/6/5
추천일 이후 수익률 (%)	0.5

- ▶ 6월 동사의 판매량은 2026년 처음으로 40만 대를 회복하며 당사 전망치에 부합. 이는 주로 고속 충전 모델의 생산확대와 해외 자동차 판매량의 사상 최고치 경신에 기인.
- ▶ 동사는 당사 2026~2027년 예상 EPS 기준 각각 16.6배/14.8배에 거래되고 있으며, 이는 장기 역사적 평균 23배 대비 낮은 수준이다. 글로벌 EV 시장에서의 선도적 지위, 빠른 해외 확장, 첨단 고속 충전 기술, 영업 레버리지 효과, 그리고 2025~2027년 예상 EPS 증가율 13%를 감안하면 현 밸류에이션은 매력적이라고 판단

TS Line (02510 HK)

투자의견	BUY
주가 (HKD)	8.83
목표주가 (HKD)	9.50
시가총액 (HKDmn)	14,702
추천일	26/7/6
추천일 이후 수익률 (%)	12.1

- ▶ 7월 말 미국의 무역법 301조 조사 종료를 앞두고 수출물량이 집중되어 컨테이너해운사의 주가 상승을 뒷받침.

안타스포츠 (02020 HK)

투자의견	BUY
주가 (HKD)	74.50
목표주가 (HKD)	90.00
시가총액 (HKDmn)	208,351
추천일	26/4/1
추천일 이후 수익률 (%)	-4.5

- ▶ 핵심브랜드인 ANTA와 FILA의 2Q26 매출은 전년 대비 한 자릿수 초반의 성장률을 기록하며 대체로 시장 기대치에 부합. Puma 브랜드 인수 진행 상황은 향후 주가 흐름을 좌우할 주요 변수가 될 전망.

베트남증시 추천종목

아시아은행 (ACB VN)

투자조건	BUY
주가 (VND)	22400.00
목표주가 (VND)	26800.00
시가총액 (VND mn)	130,019,052
추천일	26/1/7
추천일 이후 수익률 (%)	-8.8

- ▶ 지속적으로 당사 CAMEL 평가내 1, 2 위를 차지하는 은행인 점을 감안했을 때 과도한 저평가라고 판단됨.
- ▶ 보수적 대출 정책으로 주가가 시장을 하회했으나 향후 몇 개월간 격차를 좁힐 것으로 기대됨.
- ▶ 자본여력 및 조달여건 개선이 성장과 수익성을 뒷받침할 것.

비나밀크 (VNM VN)

투자조건	BUY
주가 (VND)	62000.00
목표주가 (VND)	73500.00
시가총액 (VND mn)	129,577,238
추천일	26/4/1
추천일 이후 수익률 (%)	1.1

- ▶ 중동 수출에 대한 우려는 타당하지만, 현재 주가가 12 배 수준에서 거래되고 있다는 점을 감안하면 이미 상당 부분 주가에 반영되어 있음.
- ▶ 자국 시장(전체 매출의 80%)이 핵심 성장 동력, 이라크가 아님
- ▶ VNM은 캄보디아에서 전체 시장점유율을 높여가고 있는 것으로 보이며, 이 과정에서 태국과의 국경 분쟁에 따른 반사이익을 누리고 있을 가능성이 큼

게마링크 (GMD VN)

투자조건	BUY
주가 (VND)	77200.00
목표주가 (VND)	89000.00
시가총액 (VND mn)	32,925,422
추천일	26/4/1
추천일 이후 수익률 (%)	-0.3

- ▶ 항만 물동량은 Gemalink의 건조한 처리량에 힘입어 2026년 1~2월 누적 기준 +14% YoY 증가했으며, 중동 교란에 대한 노출은 제한적이다.
- ▶ 비용 압박도 에너지 효율적인 항만 운영과 용선 선박을 통해 충분히 관리 가능한 수준. 고무 사업부 매각은 아직 진행 중이지만, 실제 성사될 경우 주가의 촉매가 될 가능성이 높음.

PC1 그룹 (PC1 VN)

투자조건	BUY
주가 (VND)	20650.00
목표주가 (VND)	25911.00
시가총액 (VND mn)	8,493,042
추천일	26/6/5
추천일 이후 수익률 (%)	10.7

- ▶ 경영진 관련 법적 이슈로 인해 고위험, 고수익 종목으로 평가됨.
- ▶ 전력망 확충 및 친환경(수력) 전력 수요 증가의 수혜주.
- ▶ 니켈 광산 보유로 향후 자원 개발 시 대규모 수익 기대.

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	금융센터디지털벨리	(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								

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 투자 결정시 동 자료를 하나의 고려 대상으로 참조해야 합니다.