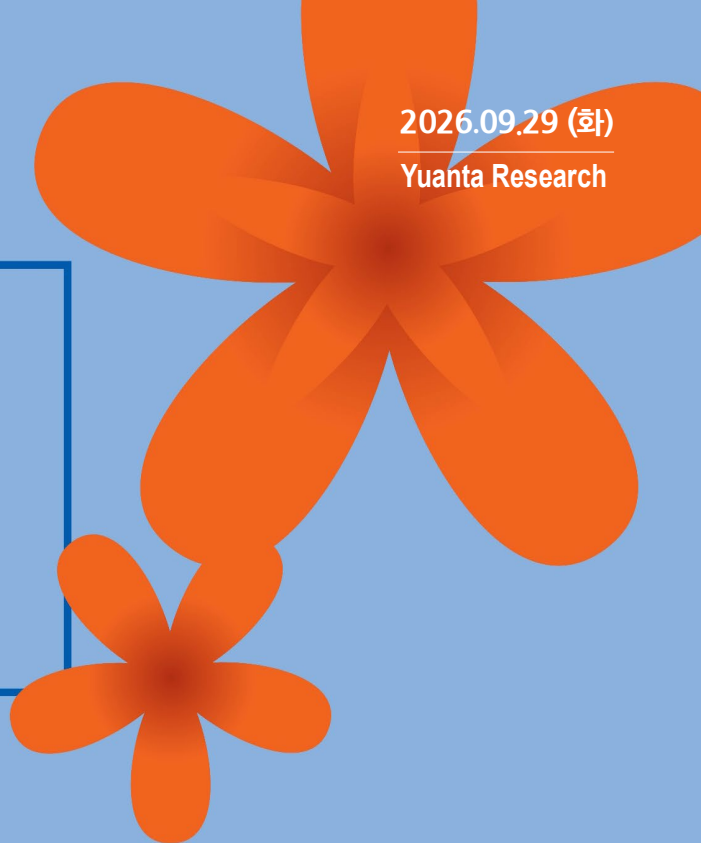


2026.09.29 (화)

Yuanta Research

Yuanta

Asia Daily



- Daily 추천종목
- 아시아 추천종목 (대만/중국/홍콩/베트남)

대형주

	1M	연초대비
대형주 포트폴리오	-4.43%	+51.02%
KOSPI	+2.21%	+79.76%
BM 대비	-6.64%	-28.74%

신규	종목명 (시가총액)	편입가 (편입일)	현재가 (수익률)	투자포인트	담당자
	LS ELECTRIC (A010120) (30.7조)	195,400 (08/26)	204,500 (+4.6%)	2Q26 매출액 1조 5,770억원(YoY +32.2%), 영업이익 1,785억원(YoY +64.4% OPM 11.3%)으로 컨센서스를 상회하며 매출액과 영업이익 모두 분기 최대 실적을 기록. 신규수주 가이드를 6.0~6.5조원으로 상향 - 배전반은 초고압변압기 대비 납기가 짧기에 매출 전환 속도가 빠름. 2Q 수주 증가분의 상당 부분이 하반기 실적에 반영되며 현재의 수주 강도는 27년 실적 성장까지 뒷받침할 전망	손현정
	에이피알 (A278470) (13.8조)	440,500 (08/26)	368,500 (-16.3%)	- 미국 내 오프라인 점포 확대(2025년 얼타부터 1,521개, 4월 타겟 1,995개, 6월 월마트 5,215개, 9월 코스트코 629개) 및 온라인 채널(아마존, 틱톡샵) 성장 지속 전망 - 연간 매출액 가이드를 2조1,000억원→3조원, 스킨부스터와 EBD 사업 기대감 확대, 신규카테고리(바디&헤어)에서 의미있는 성장세 지속 등 추가 성장동력 확인	이승은
	두산에너지빌리티 (A034020) (52.5조)	60,200 (07/31)	82,000 (+36.2%)	- 하반기에는 팀코리아의 체코 두코바니 원전 시공 계약 및 SMR 기자재 계약 체결 전망. 미국 에너지부에서 최대 5개의 AP1000 프로젝트에 대한 175억 달러 규모의 금융 지원을 발표한 만큼, AP1000 발주 가능성이 높아졌다고 판단 - 대미투자 및 12차 전기분은 아직 구체적인 계획과 발전원별 규모 및 mix 가 확정되지는 않았으나, 동사가 원전과 가스터빈 사업을 모두 영위하는 만큼, 추후 기대할 수 있는 업사이드는 충분하다고 판단	김도엽
	현대모비스 (A012330) (33.5조)	445,000 (07/31)	373,000 (-16.1%)	- 보스턴 다이내믹스에서 제작하는 휴머노이드 아틀라스의 핵심 공급사로 부상하며, 향후 로보틱스 하드웨어 플랫폼 시장의 입지를 다진다면 전례 없던 밸류에이션 멀티플 상승 가능할 것이라 예상 6월 소프트뱅크의 보스턴다이내믹스 지분 풋옵션 관련 지배구조 개편수해 가능성 부각	김용민
	삼성증권 (A016360) (7.9조)	90,300 (07/31)	88,800 (-1.6%)	- 향후 코스피 위주의 장세 지속될 것으로 판단됨에 따라 코스피 수수료 비중이 높은 삼성증권 수혜 예상 - 높은 배당성향 및 배당수익률로 주가 하방 역시 제한적일 것으로 판단	우도형
	SK 텔레콤 (A017670) (18.9조)	89,700 (07/20)	88,200 (-1.6%)	- 사이버 침해 영향에서 벗어나 완전한 이익 회복 구간 진입. 1Q 이어 2Q 배당도 주당 830원 실시해 주주환원 정상화도 확인 - AIDC 투자 및 전담 자회사 설립 결정, 의사결정 속도와 재무 유연성 확보로 폭증하는 수요에 빠르게 대응 - 유무선 통신 사업가치, 엔트로픽 지분가치 및 AIDC 사업가치 고려시 저평가	이승웅
	삼성전자 (A005930) (1,578.5조)	222,000 (04/29)	270,000 (+21.6%)	- 메모리반도체의 가격 상승폭이 다소 둔화되었지만, 2027~2028년에도 타이트한 공급 환경이 이어질 전망이다 점을 주목 1)시장은 신규 증설과 HBM 관련 노이즈로 인한 2028년 피크아웃 가능성을 우려하고 있으나, HBM의 범용 DRAM 생산능력 잠식과 AI 추론 확산에 따른 고용량 메모리 수요를 감안하면 공급 제약의 해소 시점은 예상보다 늦어질 가능성이 높기 때문 2)메모리 업사이클이 장기화될 경우 동사 FCF는 과거대비 구조적으로 확대되어 보다 친화적인 주주환원 정책(2027~2029년, 2027년 1월 예정)을 제시할 가능성도 배제할 수 없기 때문	백길현
	LG 이노텍 (A011070) (13.7조)	380,000 (04/13)	578,000 (+52.1%)	- 광학의 경우 아이폰 통테일 판매가 지속되는 가운데 우호적인 환율 역시 마진에 대한 시장 눈높이를 높여주는 중 - 기판의 경우 제품군별 성장 모멘텀 구체화되는 중. RF-SiP의 경우 풀패키지에 도달 중장기전 관점의 증설 투자도 기대 - 핵심 고객사의 적극적인 MS 확대 전략으로 수혜가 지속되는 가운데 기존 광학 중심에서 기판 중심 이익 Add 국면 본격 진입	고선영
	한국항공우주 (A047810) (12.6조)	108,900 (12/01)	129,600 (+19.0%)	4조원 규모 인니 KF-21 수출 수주 임박. 이후 글로벌 확장세 기대 - 국내외 Peer 대비 실적 성장세 전망 - 한화그룹의 지분 취득 소식에 따른 주가 하방 지지	백종민
	삼성전기 (A009150) (112.0조)	226,500 (11/13)	1,499,000 (+561.8%)	- 커패시터 추가 수주 및 가격 인상 기대 등 MLCC 관련 이익 레버리지 효과는 여전히 유효 - 기판 중심의 선수급 기반 대규모 CapEx가 중장기 성장 사이클을 한층 강화 - 동사를 둘러싼 사업 환경은 주요 전기전자 업체 중 여전히 최상위 수준	고선영

금주의 신규 편입 종목	금주의 편입 제외 종목
--------------	--------------

중소형주

	1M	연초대비
중소형주 포트폴리오	+2.33%	+6.29%
KOSDAQ	+0.97%	-8.52%
BM 대비	+1.36%	+14.81%

신규	종목명 (시가총액)	편입가 (편입일)	현재가 (수익률)	투자포인트	담당자
	엘티씨 (A170920) (4,215억)	35,100 (08/26)	39,900 (+13.6%)	- 본업, 디스플레이 소재 사업 영위, 신규 소재 개발을 통한 실적개선 기대 - 엘에스이(자회사) 미세화공정 확대 및 고객사 투자확대로 실적개선 - 엘티씨에이엠(자회사), 고객사의 낸드 수요 확대, 웨이퍼 두께 축소, 신규패 투자 확대에 따른 수혜	권명준
	와이지-원 (A019210) (4,731억)	14,720 (08/26)	12,720 (-13.5%)	- 전방산업인 공작기계 업황 회복에 따른 절삭공구 수요 회복 기대 - 원자재 가격 상승으로 지속적인 절삭공구 제품 가격 상승세 지속 - 신규 공장 공정 자동화를 통해 수익성 개선	권명준
	해성디에스 (A195870) (10,200억)	53,900 (08/26)	60,000 (+11.3%)	- AI 데이터센터향 수요가 상반기 리드프레임을 시작으로 하반기 패키지가판 부문까지 양쪽 사업부에 직간접적으로 영향을 미치는 구조에 진입한 상태. - 두 사업부 모두 물량(Q)과 가격(P) 양면에서 업사이드가 남아있다는 점에 주목. 그동안의 부진을 넘어 본격적인 반등 국면에 진입.	고선영
	토모큐브 (A475960) (4,225억)	35,100 (06/26)	31,350 (-10.6%)	- AI 신약 개발이 주목 받으며 다양한 연구 데이터가 필요해지고 있으며 동사는 3차원 라이브 세포 이미지 측정 기술 보유 - Cell, Science 등 주요 저널 등에 토모큐브 장비 활용 논문 게재가 늘어나며 인지도 증가 및 장비 매출 확대에 이어질 것	하현수
	ISC (A095340) (43,136억)	191,200 (06/26)	203,500 (+6.4%)	- 에이전틱 AI 기반의 차세대 랙 아키텍처 변형 CPU 밀도 폭증 과 가속기 칩셋의 대형화 (Large size chip) 트렌드는 후공정 내 최종 테스트 (Final Test) 및 시스템 레벨 테스트 (SLT) 소켓 진영의 고성장으로 직결 될 가능성이 높다는 판단 - 대만 Winway 가 AI 고객사향 GPU 및 커스텀 CPU · ASIC 수요 증가에 대응하기 위해 증설 일정을 앞당기고 있는 점은, 국내 테스트 부품 밸류체인에도 강력한 동행지표로 작용할 전망	백길현
	대성하이텍 (A129920) (1,017억)	9,060 (05/20)	6,260 (-30.9%)	1Q26 영업이익 흑자전환, 2Q26이후 해외 방산 정밀부품 매출인식 통해 실적개선세 상향 기대 - 데이터센터향 스위스텐 자동선반 수주 확대 기대 - 로봇 정밀가공 부품 매출도 실적성장에 기여할 것으로 예상	권명준
	코스메카코리아 (A241710) (13,435억)	91,200 (05/13)	125,800 (+37.9%)	- 상반기는 K-뷰티 인디 브랜드향 물량 확대로 한국 법인인, 하반기는 자동화 설비 안정화에 따른 수익성 개선과 함께 잉글우드랩이 실적 견인 전망 - 특정 고객사 의존 구조 탈피를 통한 고객 포트폴리오 다각화, 상위 ODM 대비 차별화된 성장을 시현에 따른 밸류에이션 리레이팅 기대	이승은
	대한조선 (A439260) (17,349억)	85,700 (03/30)	45,550 (-46.8%)	- 미국-이란 갈등에 따른 실질적 수혜업종. 원유운반선 수요 급등으로 인한 선대 공급 병목으로 신조선가 기록 경신 - LNG 보다 직접적 영향을 받으며 선복 재배치 유동성이 가장 큰 수에즈막스 유조선이 최수혜	김용민
	한스바이오메드 (A042520) (2,568억)	26,500 (01/05)	18,010 (-32.0%)	- 기존 PN 기반 스킨부스터 대비 다온타입이 거의 없고, 시술 텀도 연 2~3회로 길어 시술 편의성, 효능 측면에서 뛰어난 셀르디엠은 신규 성장 국면 견인 전망 28기 셀르디엠 매출액은 380억원으로 전망되며, CAPA 월 6만 개 품가동 시 연 매출 환산치는 800억원으로 추정(전기 매출액(898억원)에 육박하는 규모)	이승은
	대덕전자 (A353200) (60,931억)	49,200 (12/01)	123,300 (+150.6%)	- 판가 인상, 믹스 개선, 캐파 증설 효과가 사업부와 분기를 가리지 않고 순차적으로 누적되는 구조 - 이번 실적 시즌을 통해 성장 흐름이 재확인된 만큼, 이익 성장의 궤적은 하반기는 물론 '27년으로 갈수록 더욱 뚜렷해질 것으로 기대	고선영

금주의 신규 편입 종목	금주의 편입 제외 종목
--------------	--------------

· 대형주는 KOSPI200 편입 종목, 중소형주는 그 외 종목임
· 포트폴리오 수익률은 EWI (동일가중방식)으로 산출함



대만증시 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (TWD)	목표주가 (TWD)	YTD (%)	시가총액 (TWD mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
	ASE 테크	3711 TW	BUY	699.00	700.00	181.6	3,124,930	26/8/7	19.5
	치훙테크	3017 TW	BUY	3555.00	4500.00	135.4	1,395,942	26/6/5	36.7
	시넥스테크	2347 TW	BUY	94.50	110.00	71.4	157,621	26/8/7	1.2
	아수스	2357 TW	BUY	953.00	1200.00	85.0	707,851	26/3/5	84.0
★	VIS	5347 TP	BUY	170.50	200.00	85.1	320,285	26/9/9	8.6
★	MSI	2377 TW	BUY	151.50	190.00	57.6	127,996	26/9/9	-3.2
★	MPI	6223 TP	BUY	5415.00	7300.00	140.7	530,569	26/9/9	-3.6
★	트라이포드테크	3044 TW	BUY	538.00	655.00	69.4	282,776	26/9/9	5.7
★	전당테크	4958 TW	BUY	475.50	680.00	234.9	531,388	26/9/9	-5.3
★	중화항공	2610 TW	BUY	20.30	28.00	0.5	124,743	26/9/9	-0.7

주: 1) 발간일 2026.09.09
* 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		중신증권	600030 SH	BUY	25.94	38.00	-7.2	387,042	26/4/1	5.8
		중지쉬창	300308 SZ	BUY	815.00	1246.80	33.8	964,059	26/8/7	-11.4
		중국에너지건설	601868 SH	NOT RATED	2.36	-	0.4	90,594	26/6/5	-18.3
국가	신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (HKD)	목표주가 (HKD)	YTD (%)	시가총액 (HKD mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
홍콩		비야디	01211 HK	BUY	77.70	115.00	-18.1	815,382	26/6/5	-13.4
	★	선저우인터넷내셔널	02313 HK	BUY	34.54	45.40	-43.6	51,908	26/9/9	-4.0
		안타스포츠	02020 HK	BUY	72.00	91.50	-9.3	201,359	26/4/1	-7.8
국가	신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (VND)	목표주가 (VND)	YTD (%)	시가총액 (VND mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
베트남		아시아은행	ACB VN	BUY	21100.00	26800.00	2.0	122,473,303	26/1/7	-3.3
		비나밀크	VNM VN	BUY	60300.00	73500.00	1.8	126,024,313	26/4/1	-1.6
		게마덱트	GMD VN	BUY	77300.00	89000.00	30.4	32,968,072	26/4/1	-0.1
	★	남롱투자	NLG VN	BUY	21650.00	38000.00	-28.9	10,504,469	26/9/9	-14.3
	★	아이디코	IDC VN	BUY	33400.00	52200.00	0.9	13,942,725	26/9/9	7.7
	★	베트남고무그룹	GVR VN	BUY	32200.00	36000.00	22.9	128,800,000	26/9/9	1.1
	★	PV 까마우비료	DCM VN	BUY	35200.00	42500.00	7.6	18,634,880	26/9/9	7.8

주: 1) 발간일 2026.09.09

* 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)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	699.00
목표주가 (TWD)	700.00
시가총액 (TWD mn)	3,124,930
추천일	26/8/7
추천일 이후 수익률 (%)	19.5

- ▶ 패키징 및 테스트 가동률 100% 달성, LEAP 비중 확대, 영업외 EPS 기여 NT\$0.86 에 따라 2Q26 이익 당사 추정치 24% 상회. 3Q26 매출 전분기대비 22% 증가하며 긍정적 흐름 이어갈 전망.
- ▶ 경영진은 Capex를 US\$20 억 늘린 US\$105 억으로 상향 조정했으며, 이 중 70%가 LEAP 증설에 할당. 4Q26 FoCoS 양산으로 2027 년 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\$27.68 로 제시.

치흥테크 (3017 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	3555.00
목표주가 (TWD)	4500.00
시가총액 (TWD mn)	1,395,942
추천일	26/6/5
추천일 이후 수익률 (%)	36.7

- ▶ 쿨드 플레이트, 새시, 랙 등 서버 관련 제품의 견조한 출하로 제품 믹스 개선. VR 수요 강세와 출하 비중 확대에 힘입어 4Q26 매출의 전분기대비 11% 증가 전망됨.
- ▶ 현재 VDP 설계가 논의 중이며, 2027 년 쿨드 플레이트와 MQD 사용 확대 견인할 전망. AMD의 MI400 시리즈에 대한 수냉식 출하 비중이 예상보다 높아 관련 매출 기여도를 견인할 것으로 보임.
- ▶ 쿨드 플레이트 사용 증가와 투피스 쿨드 플레이트 설계를 채택한 일부 프로젝트들이 ASP 성장을 이끌 것으로 전망돼 투자의견 BUY를 유지하고, 목표주가를 NT\$4,500 으로 상향 조정함.

시넥스테크 (2347 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	94.50
목표주가 (TWD)	110.00
시가총액 (TWD mn)	157,621
추천일	26/8/7
추천일 이후 수익률 (%)	1.2

- ▶ AI 관련 제품 수요 강세로 2Q26 매출 추정치 16% 상향 조정. 세후이익 전분기대비 44%, 전년대비 223% 증가한 NT\$42.5 억 기록한 것으로 보임. EPS는 기존 추정치 대비 23% 상향 조정된 NT\$2.55.
- ▶ Getac의 드론 사업은 파일럿 제품 주문이 10 배 증가했으며, 출하는 4 월부터 시작됨. 드론 제품이 향후 1 년 내 러기드 컴퓨터 매출의 5~10%를 차지하고, 2027 년에는 두 배로 성장할 것으로 예상됨.
- ▶ 반도체 및 산업용 수요 증가에 힘입어 Linksys가 2026 년/2027 년 우수한 매출과 이익 성장을 달성할 것으로 보임. 상대적으로 낮은 밸류에이션인 P/E 10 배를 바탕으로 투자의견 BUY를 유지하고, 목표주가를 NT\$110 으로 상향 조정함.

아수스 (2357 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	953.00
목표주가 (TWD)	1200.00
시가총액 (TWD mn)	707,851
추천일	26/3/5
추천일 이후 수익률 (%)	84.0

- ▶ 2Q26 순이익 전분기대비 94%, 전년대비 94% 증가한 NT\$190 억, EPS NT\$25.64 기록해 당사/시장 추정치를 29%/71% 상회함. 이는 매출총이익률이 전분기대비 2.8%p 확대된 16.5%를 기록한 것에 기인.
- ▶ AI Edge 추론 수요가 가속화되고 있고, 일반 서버, 엔터프라이즈 HGX, 정부 및 국방 펀드형 출하량이 증가하고 있음. 2026 년/2027 년 서버 매출 (IoT 포함) 전년대비 147%/48% 증가 전망.
- ▶ 동사의 강력한 AI 서버 성장세와 PC 점유율 확대를 반영해 투자의견 BUY 유지. 목표주가는 2027E EPS NT\$102.31 의 12 배인 NT\$1,200 으로 유지.

VIS (5347 TP)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	170.50
목표주가 (TWD)	200.00
시가총액 (TWD mn)	320,285
추천일	26/9/9
추천일 이후 수익률 (%)	8.6

- ▶ AI 서버 관련 PMIC 공급이 타이탄 가운데 2Q/3Q26 설비가동률이 각각 90%와 90%를 약간 상회하는 수준까지 상승. 생산능력이 매출 증가를 제한하겠지만 매출총이익률 확대 여지 있음.
- ▶ 2027 년 12 인치 폼에서 예정보다 일찍 양산 수율이 99%에 도달하고 풀가동 상태에 진입할 전망. 이에 따라 AI 사업 기여도가 30% 이상으로 상승하고, 매출총이익률이 35%로 확대될 전망.
- ▶ 2026 년/2027 년 EPS 전망치를 각각 5%/39% 상향 조정한 NT\$6.31/NT\$9.70 로 제시. 현재 밸류에이션 부담 낮음. 투자의견 BUY로 상향 조정하고, 목표주가 2027E EPS의 20 배인 NT\$200 으로 제시.

MSI (2377 TW)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	151.50
목표주가 (TWD)	190.00
시가총액 (TWD mn)	127,996
추천일	26/9/9
추천일 이후 수익률 (%)	-3.2

- ▶ 2Q26 순이익 NT\$30 억 (전분기대비 -12%/전년대비 +123%), EPS NT\$3.55 로 당사/시장 추정치를 26%/44% 상회함. 이는 매출총이익률이 전분기대비 1%p 증가한 16%를 기록하고, 세율이 인하된 것에 기인.
- ▶ 업스트림 자재 공급 부족 속에서 동사가 자원을 매출총이익률이 높은 중고가 제품으로 집중함에 따라 2026 년/2027 년 매출총이익률 추정치를 0.6%p/0.4%p 상향 조정한 14.9%/14.4%로 제시.
- ▶ 중고가 제품 비중 확대에 따른 매출총이익률 회복, RTX Spark 출시 임박 등을 고려해 투자 의견 BUY, 목표주가 2027E EPS NT\$15.67 의 12 배인 NT\$190 으로 유지.

MPI (6223 TP)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	5415.00
목표주가 (TWD)	7300.00
시가총액 (TWD mn)	530,569
추천일	26/9/9
추천일 이후 수익률 (%)	-3.6

- ▶ 두 주요 ASIC 고객사의 강력한 수요와 긴급 주문 비중 확대에 따라 2Q26 EPS 전분기대비 24% 증가한 NT\$15.6 기록해 컨센서스 12% 상회함. 신규 고객 유치와 신규 ASIC 제품의 본격적인 물량 확보 단계 진입으로 3Q26/4Q26 매출 전분기 대비 5% /14% 증가 전망됨.
- ▶ 2027 년 EPS는 NT\$145 로 전년 대비 121% 상승할 전망. 이는 1) ASIC 공급망 내 견고한 입지와 신규 고객의 기여로 MEMS 매출이 전년대비 172% 증가하고 매출비중이 50% 이상으로 확대되고, 2) CPO 매출 기여도가 10%까지 확대되고; and 3) 자체 생산 PCB 비중이 2H27 에 50%에 이를 것으로 예상됨.
- ▶ MEMS 프로브 카드 및 CPO 장비 사업의 성장세가 가속화되고 있는 점을 감안하여 목표주가 NT\$3,700(2027 년 EPS 전망치 NT\$145 에 50 배를 적용)와 투자 의견 BUY로 애널리스트 변경.

트라이포드테크 (3044 TW)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	538.00
목표주가 (TWD)	655.00
시가총액 (TWD mn)	282,776
추천일	26/9/9
추천일 이후 수익률 (%)	5.7

- ▶ 2Q26 매출총이익률은 제품믹스 개선에 힘입어 전분기 대비 3.6%p, 전년 대비 3.9%p 상승한 30.1%를 기록하며 당사의 기존 전망치 27.7%를 크게 상회.
- ▶ 1) 견조한 일반서버 수요와 2) 타이트한 메모리 공급을 반영하여 2026 년/2027 년 순이익 전망치를 각각 15% 상향하고 EPS를 각각 NT\$31.05/NT\$36.46(전년 대비 +60%/+17%)로 전망.
- ▶ 목표주가는 2027 년 EPS 전망치에 18 배를 적용하여 NT\$655 로 상향.

전딩테크 (4958 TW)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	475.50
목표주가 (TWD)	680.00
시가총액 (TWD mn)	531,388
추천일	26/9/9
추천일 이후 수익률 (%)	-5.3

- ▶ 2Q26 매출총이익률은 23.1%로 상승했고, 서버, 광모듈 IC 기판의 합산 매출 비중이 23%까지 확대되면서 핵심 사업의 수익성이 지속개선되어 영업이익은 전년 대비 55% 증가.
- ▶ 3Q26/4Q26 매출은 전분기 대비 각각 25%/14% 증가할 것으로 전망되고, 3Q26 성수기 진입과 고마진 제품 출하 증가에 힘입어 매출총이익률은 각각 24%/25.9%로 확대될 전망.
- ▶ 경쟁사 대비 빠른 증설, 기판 가격 조정 진행, 제품믹스 개선을 감안할 때 동사에 대해 긍정적으로 평가. 목표주가 NT\$680 (2027 년 EPS 전망치 NT\$27.33 에 25 배 적용)와 투자 의견 BUY로 애널리스트 변경.

중화항공 (2610 TW)

투자 의견	BUY
주가 (TWD)	20.30
목표주가 (TWD)	28.00
시가총액 (TWD mn)	124,743
추천일	26/9/9
추천일 이후 수익률 (%)	-0.7

- ▶ 2026 년 RPK/FTK는 각각 전년 대비 4%/9% 증가해 높은 유가의 영향을 상쇄. 2Q26 매출총이익률 전망치를 2.8%p 상향. 여름 휴가철 성수기 여객 수요와 높은 항공 화물 운임을 감안하여 3Q26 매출은 전년 대비 21% 증가할 것으로 예상됨.
- ▶ 긴급화물 수요에 힘입은 여객 및 화물 사업의 운임 및 물동량 증가, 건조한AI제품 수요, 예상보다 양호한 높은 항공권 가격 수용도를 반영하여 2026 년/2027 년 EPS 전망치를 각각 17%/11% 상향.
- ▶ 여객 및 화물 사업 전망이 개선되고 있음. 유가 하락을 감안할 때 2Q26 실적이 연간 저점이 될 전망. 목표주가 NT\$28 는 2026 년 BVPS 전망치 NT\$17.32 에 1.6 배를 적용. 투자 의견 BUY로 상향.

중국증시 추천종목

중신증권 (600030 SH)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	25.94
목표주가 (RMB)	38.00
시가총액 (RMB mn)	387,042
추천일	26/4/1
추천일 이후 수익률 (%)	5.8

▶ 2Q26 영업수익 전년 대비 50% 증가한 RMB496.92 억, 지배주주귀속순이익 전년 대비 69.6% 증가한 RMB233.43 억 기록하며 강력한 사업 성장 보여줌.

▶ 섹터 리더로서 당사는 자본 경량화 사업의 안정적인 확장과 지속적으로 자본집약적 사업 구조 최적화를 달성함. 강력한 자본력과 안정적인 리스크 통제를 바탕으로 주식 인수, 채권 인수, 파생상품, 자산관리 등 핵심 분야에서 선두 지위를 유지하며, 장기 경쟁력을 지속적으로 강화하고 있음.

▶ 동사의 2026 년/2027 년 지배주주귀속순이익의 전년 대비 47.6%/16.7% 증가를 전망하며, 투자의견 BUY와 목표주가 RMB38.0 을 유지함.

중지취황 (300308 SZ)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	815.00
목표주가 (RMB)	1246.80
시가총액 (RMB mn)	964,059
추천일	26/8/7
추천일 이후 수익률 (%)	-11.4

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

▶ 2Q26 순이익은 전년 대비 241.7%. 전분기 대비 33.24% 상승한 RMB79.11 억을 기록했고 매출총이익률은 9 분기 연속 확대됨. 이에 따라, 2027/2028 년 순이익 전망치를 RMB635.15 억/783.99 억으로 각각 10% 상향, 투자의견 BUY 유지, 목표주가 RMB1,246.8 유지.

중국에너지건설 (601868 SH)

투자의견	NOT RATED
주가 (RMB)	2.36
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	90,594
추천일	26/6/5
추천일 이후 수익률 (%)	-18.3

▶ 지배적 입지: 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 RMB3 조 규모의 수주잔고를 보유하고 있으며, 이 중 에너지 관련 수주가 전체의 65%를 차지. 여기에 Qingyang 데이터센터 클러스터가 운영을 시작하면서, 당사는 단순한 테마주에서 수주와 운영이 확인되는 기업으로 전환 중.

▶ 밸류에이션 탄력: 당사는 현재 P/B 1 배 미만에서 거래되고 있어 중앙 건설 국유기업으로서의 안전마진과 에너지 운영 사업의 재평가 탄력을 동시에 보유.

홍콩증시 추천종목

비야디 (01211 HK)

투자의견	BUY
주가 (HKD)	77.70
목표주가 (HKD)	115.00
시가총액 (HKDmn)	815,382
추천일	26/6/5
추천일 이후 수익률 (%)	-13.4

▶ 2 세대 블레이드 배터리 및 플래시 충전 모델의 빠른 판매 확대와 견조한 해외수요에 힘입어 2Q6 의 강한 실적 모멘텀이 2027 년에도 이어질 전망.

선저우인터내셔널 (02313 HK)

투자의견	BUY
주가 (HKD)	34.54
목표주가 (HKD)	45.40
시가총액 (HKDmn)	51,908
추천일	26/9/9
추천일 이후 수익률 (%)	-4.0

▶ 1H26 순이익은 RMB19 억(전년 대비 -40%)으로 1H22 이후 가장 낮은 상반기 순이익 기록. 매출이 전년 대비 5.3% 감소한 가운데 정부 보조금 축소와 순외환손실이 실적에 부담으로 작용. 매력적인 밸류에이션과 양호한 배당수익률(2026/2027E: 5.8%/7.2%)을 감안해 BUY를 유지함.

안타스포츠 (02020 HK)

투자의견	BUY
주가 (HKD)	72.00
목표주가 (HKD)	91.50
시가총액 (HKDmn)	201,359
추천일	26/4/1
추천일 이후 수익률 (%)	-7.8

▶ 1H26 Amer Sport 주식 배정 이익 제외한 순이익 전년대비 13% 증가한 RMB79.4 억 기록. 매출 증가와 이익률 확대가 견조한 실적 견인. 매출과 이익률 추정치 상향에 따라 2026/2027/2028 년 EPS 전망치를 전년대비 9.1%/1.6%/1.6% 상향 조정함. 목표주가를 기존 HK\$90.0 에서 HK\$91.5 로 상향 조정함.

베트남증시 추천종목

아시아은행 (ACB VN)

투자의견	BUY
주가 (VND)	21100.00
목표주가 (VND)	26800.00
시가총액 (VND mn)	122,473,303
추천일	26/1/7
추천일 이후 수익률 (%)	-3.3

▶ 강력한 자산 건전성: 부실채권비율 1.03%, 대손충당금적립비율 105%, 커버리지 비율이 100%를 상회하는 4 대 은행 중 하나. 대손비용률은 섹터 내 최저인 0.58%.

▶ 연환산 순이자마진(NIM)이 전분기대비 22bp 회복한 3.05% 기록.

대출 기간 연장 여력: 2Q26 중장기 대출에 사용된 단기 자금 비율 29.1%로 40% 상한선을 한참 밑돌고 있음.

▶ 업계 최고의 자산 건전성과 강력한 기초 실적에도 불구하고 2026E P/B의 1.2 배에 거래되고 있음.

비나밀크 (VNM VN)

투자의견	BUY
주가 (VND)	60300.00
목표주가 (VND)	73500.00
시가총액 (VND mn)	126,024,313
추천일	26/4/1
추천일 이후 수익률 (%)	-1.6

▶ 1H26 연결매출 전년대비 18% 증가, 세후순이익 전년대비 38% 증가하는 등 놀라운 실적을 달성. 핵심 제품군과 지속적인 프리미엄화 전략에 힘입어 1H26 내수 부문 매출이 전년대비 12.4% 증가하는 등 견조한 모멘텀이 유지됨.

▶ 1H26 전통시장의 강력한 회복을 바탕으로 전년대비 42%나 급증한 수출이 주요 성장 동력.

▶ 국제 원자재 및 물류비가 높은 수준을 유지했음에도, VNM은 전략적 파트너와의 협업을 통해 주요 시장에서 안정적인 공급을 확보하는 한편, 선진시장으로의 진출을 적극 확대하고 있음.

게마덱트 (GMD VN)

투자의견	BUY
주가 (VND)	77300.00
목표주가 (VND)	89000.00
시가총액 (VND mn)	32,968,072
추천일	26/4/1
추천일 이후 수익률 (%)	-0.1

▶ 베트남 최대 민간 항만/물류 운영업체.

▶ 단기: 4 분기 성수기에 따른 물동량 증가 기대.

▶ 장기: Gemalink 2~3 단계 개발, 잠재적인 지분 24% 매각, 해운 중심 사업모델이 성장동력.

남룡투자 (NLG VN)

투자의견	BUY
주가 (VND)	21650.00
목표주가 (VND)	38000.00
시가총액 (VND mn)	10,504,469
추천일	26/9/9
추천일 이후 수익률 (%)	-14.3

▶ 분양을 통한 강력한 현금 흐름이 탄탄한 재무적 기반을 제공해 동사의 높은 성장 전망을 이끄는 토지 확보 추진을 가능케 함.

▶ 제품 개발에 대한 높은 평판과 시장 수요에 맞춘 상품 제공이 결합돼 분양 시 높은 흡수율 달성 가능.

아이디코 (IDC VN)

투자의견	BUY
주가 (VND)	33400.00
목표주가 (VND)	52200.00
시가총액 (VND mn)	13,942,725
추천일	26/9/9
추천일 이후 수익률 (%)	7.7

▶ 동사는 단기 및 장기 수요를 모두 확보할 수 있는 유리한 입지를 갖추고 있음. 이는 1) 약 400ha의 즉시 임대 가능한 GLA와 2) 신규 산업단지(IP)를 통해 확보될 약 910ha의 GLA 파이프라인에 기반함.

▶ 2026 년 현금배당수익률은 약 10%로 추정됨.

베트남고무그룹 (GVR VN)

투자의견	BUY
주가 (VND)	32200.00
목표주가 (VND)	36000.00
시가총액 (VND mn)	128,800,000
추천일	26/9/9
추천일 이후 수익률 (%)	1.1

- ▶ 베트남 최대 고무 생산업체인 GVR은 우호적인 글로벌 고무시장 환경의 수혜를 받을 것으로 전망됨.
- ▶ 또한 GVR은 대규모 고무농장 부지를 산업단지(IP) 프로젝트로 전환하면서, 높은 수준의 고무 토지 보상수익을 창출하거나 산업단지용 토지뱅크를 추가 확보할 수 있다는 장점이 있음.

PV까마우비료 (DCM VN)

투자의견	BUY
주가 (VND)	35200.00
목표주가 (VND)	42500.00
시가총액 (VND mn)	18,634,880
추천일	26/9/9
추천일 이후 수익률 (%)	7.8

- ▶ 베트남 비료시장 1 위 업체
- ▶ 단기: 4 분기 성수기가 비료 판매를 뒷받침할 전망.
- ▶ 장기: 고품질 NPK 비료 성장, 요소 생산능력 연간 100 만 톤으로 확대 가능성, 첨단농업 및 인접 사업으로의 다각화가 성장동력.

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 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. 작성자 리서치센터. 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다. 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 투자결정은 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.

[한국]

종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 6~12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계로 구분. Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분

업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 6~12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분. 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경.

[대만/중국/홍콩/베트남]

BUY: 투자 기간 동안 절대, 상대 수익률에 대해 긍정적으로 전망 (해당 기업의 전망, 실적, 촉매제, 밸류에이션, 투자위험도를 기반으로 평가)

HOLD-Outperform: 현 주가 수준에서 펀더멘털이 경쟁사 대비 매력적임, HOLD-Underperform: 현 주가 수준에서 펀더멘털이 경쟁사 대비 매력도가 떨어짐, SELL: 투자 기간 동안 절대, 상대 수익률에 대해 부정적으로 전망

Under Review: 실적 추정, 투자 의견, 목표주가는 아직 발표하지 않았으나, 면밀히 관찰 중인 기업, Restricted: 관련 규정 또는 유안타 자체 정책에 따라 일시적으로 투자 의견, 목표주가 제시 중단

본 자료에는 기발간 된 유안타 대만/중국/홍콩/베트남 현지 애널리스트가 작성한 자료의 번역본이 포함되어 있습니다.

유안타(대만/중국/홍콩/베트남)는 본 자료에 언급된 기업과 현재 비즈니스 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 결정 시 동 자료를 하나의 고려 대상으로 참조해야 합니다.