YUANTA

DAILY MARKET VIEW

주식시장 투자전략

2020년 한국 성장률 평가와 전망

Daily 추천종목

주식시장 지표

선물옵션시장 지표

글로벌 시장 지표

Message from Taiwan, Shanghai, Vietnam

중국: 기대치 상회한 실적 거둔 종목으로의 자금 유입 지속 전망

아시아 산업 및 기업 분석

대만: 중국생명 (2823 TT), 비즈링크홀딩스 (3665 TT)

중국: 장성자동차 (02333 HK)

아시아 추천종목 (대만/홍콩/상해/베트남)

대만/홍콩/상해/ 베트남 시장 지표

	KOSPI	KOSDAQ	가권지수	상해지수	심천지수
종가 (1/26) (pt)	3,140.31	994.00	15,658.85	3,569.43	2,414.16
등락 (pt)	-68.68	-5.30	-287.69	-54.81	-48.69
등락폭 (%)	-2.14	-0.53	-1.80	-1.51	-1.98
거래대금 (십억원)	21,624	16,489	13,276	82,602	115,934
시가총액 (십억원)	2,165,681	398,445	1,903,922	7,552,066	6,161,550

유안타증권 元大證券

유안타증권

Head of Research Center 김승현
3770-3517 / seunghyun.kim@yuantakorea.com

투자전략

센터장	**김승현**	**3770-3517**	**seunghyun.kim@yuantakorea.com**
Chief Strategist	김승현	3517	seunghyun.kim@yuantakorea.com
Market Analyst	조병현	3636	byunghyun.cho@yuantakorea.com
Global Market Analyst	민병규	3635	byungkyu.min@yuantakorea.com
Quant Analyst	김광현	3634	kwanghyun2.kim@yuantakorea.com
Economist	정원일	3526	wonil.jeong@yuantakorea.com
Derivatives Analyst	정인지	3528	inji.jung@yuantakorea.com
Fund Analyst	김후정	3605	hujung.kim@yuantakorea.com
Passive/ETF Analyst	고경범	3625	gyeongbeom.ko@yuantakorea.com
경제분석	김호정	3630	hojung.kim@yuantakorea.com
Research Assistant	고선영	3525	sunyoung.kou@yuantakorea.com
Research Assistant	조창민	3624	changmin.cho@yuantakorea.com

기업분석

팀장	**이창영**	**3770-5596**	**changyoung.lee@yuantakorea.com**
인터넷/SW	이창영	5596	changyoung.lee@yuantakorea.com
화학/정유	황규원	5607	kyuwon.hwang@yuantakorea.com
통신서비스/지주	최남곤	5604	namkon.choi@yuantakorea.com
Small Cap	박진형	5658	jinhyoeng.park@yuantakorea.com
미디어/엔터/레저	박성호	5657	sungho.park@yuantakorea.com
반도체/전기전자	이재윤	5727	jaeyun.lee@yuantakorea.com
철강/금속/조선	이현수	5718	hyunsoo.yi@yuantakorea.com
화장품/음식료	박은정	5597	eunjung.park@yuantakorea.com
건설/건자재	김기룡	3521	kiryong.kim@yuantakorea.com
Small Cap	안주원	5587	joowon.ahn@yuantakorea.com
제약/바이오	서미화	5595	mihwa.seo@yuantakorea.com
보험/증권/은행	정태준	5585	taejoon.jeong@yuantakorea.com
소매/유통	이진협	5659	jinhyeob.lee@yuantakorea.com
디스플레이/이차전지	김광진	5594	kwangjin.kim@yuantakorea.com
Research Assistant	백길현	5635	gilhyun.baik@yuantakorea.com
Research Assistant	이혜인	5580	hyein.lee@yuantakorea.com
Research Assistant	임혜정	5590	hyejeong.lim@yuantakorea.com
Research Assistant	장윤석	5583	yoonseok.chang@yuantakorea.com
Research Assistant	윤용한	5588	yonghan.yun@yuantakorea.com

채권분석

팀장	**유태인**	**3770-5571**	**taein.yoo@yuantakorea.com**
Market Analyst	이재형	5579	jaehyung.lee@yuantakorea.com
Credit Analyst	민동원	5589	dongwon.min@yuantakorea.com
Credit Analyst	김현수	5582	hyunsoo.kim@yuantakorea.com
Credit Analyst	신연화	5721	yeonhwa.shin@yuantakorea.com
Research Assistant	공문주	5586	moonju.kong@yuantakorea.com
Research Assistant	이소윤	5572	soyoon.lee@yuantakorea.com

리서치지원

팀장	**조병준**	**3770-5581**	**byungjun.cho@yuantakorea.com**

Economist 정원일
02-3770-3526 / wonil.jeong@yuantakorea.com

2020년 한국 성장률 평가와 전망

1. 2020년 4분기 성장률 전년비 -1.4% 기록

- 지난 2020년 4분기 기준 한국의 성장률은 전년동기대비 -1.4%를 기록하면서 컨센서스인 -1.6%를 상회하는 실적을 기록.
- 민간소비의 분기간 성장률은 지난 2분기 당시 전분기비 +1.5%를 기록하면서 재난지원금 지급 등의 효과가 작동. 그러나 4분기 기준으로 -1.7%를 기록하면서 다시금 소비의 위축이 발생.
- 4분기 순수출의 GDP성장기여도는 +1.5%로써 최근 빠른 속도로 회복되었던 글로벌 교역과 수출기조가 반영.

2. 연간기준 경제성적표 확인

- 연간 기준으로 지난해 한국 성장률은 -1.0%의 역성장. 이는 1980년 -1.6%의 역성장과 1998년의 -5.1% 역성장 이후 역사적으로 세번째의 기록.
- 분기 성장률과 마찬가지로 민간소비가 -5.0%으로 부진한 반면 건설투자는 낙폭을 줄이면서 -0.1%를 기록. 설비투자는 +6.8%의 성장을 달성.
- 재고증감의 GDP 성장기여도는 -0.7%로 나타나는데, 이는 재고가 소진되었기 때문에 발생하는 결과이며, 최근 5년간 가장 소진이 큰 상황.

3. 투자는 긍정, 소비는 의문

- 금번 충격은 경제 외적 요인에 의한 역성장이지만 이와 같은 이벤트의 경제 내재화가 진행될 조짐. 향후 성장세를 현재 실물지표를 통하여 확인할 필요.
- 재난지원금이 더이상 현금지원의 형태로 이루어지기는 어려운 점, 그리고 고용시장의 둔화는 구매력 개선 가능성을 제한하는 요소.
- 설비투자와 건설투자는 회복세 기대. 한국에서의 투자 사이클은 일반적으로 2~3년 정도 지속되므로 향후 1~2년간 설비투자는 호조를 보일 가능성.

1. 2020년 4분기 성장률 전년비 -1.4% 기록

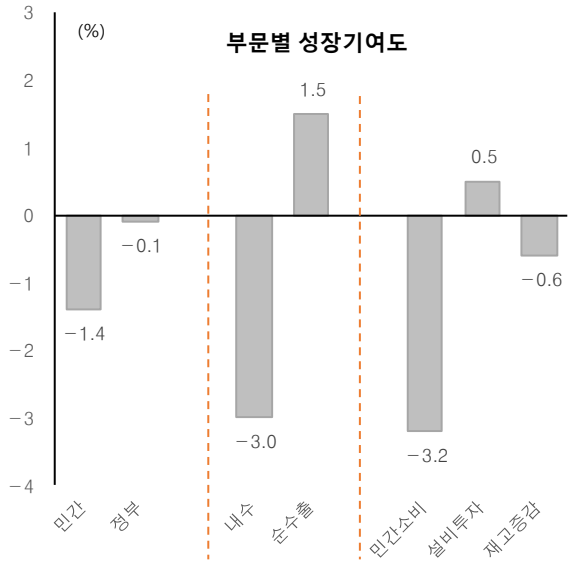
지난 2020년 4분기 기준 한국의 성장률은 전년동기대비 -1.4%를 기록하면서 컨센서스인 -1.6%를 상회하는 실적을 기록하였다. 전분기대비로는 +1.1% 성장을 나타내면서 조금씩 정상화 과정으로 진입하는 상황으로 보이지만 반등세가 예상보다 그리 강력하지 않다는 평가도 존재하는 것으로 보인다.

사실 지난해에 달성한 성장률 수치에 큰 의미를 부여하기는 어려우나, 지난해 연말 이후부터 시작된 질병의 3차 유행이 소비 반등에 큰 제약을 주면서 성장률을 크게 끌어내린 것으로 생각된다. 민간소비의 분기간 성장률은 지난 2분기 당시 전분기비 +1.5%를 기록하면서 재난지원금 지급 등의 효과가 작동한 것으로 보이며, 3분기에는 민간소비증가율이 전분기비 +0.0%로 2분기와 동일한 수준의 소비를 보여주었다. 그러나 4분기 기준으로 -1.7%를 기록하면서 다시금 소비의 위축이 발생한 것이 확인된다.

반면 성장률의 하방압력을 방어한 것은 순수출 부문으로 보인다. 4분기 순수출의 GDP 성장기여도는 +1.5%로써 내수부문이 -3.0%의 기여를 한 것에 비하여 개선된 모습을 보여주고 있다. 최근 빠른 속도로 회복되었던 글로벌 교역과 수출기조가 반영되는 동시에 내수위축에 따른 수입 감소가 순수출을 개선시킨 효과를 가져온 것으로 생각된다.

[챠트1] 코로나19로 내수의 성장이 급락하면서 성장률이 낮아진 상황.

[챠트2] 4분기 부문별 성장기여도는 민간소비 충격에 따른 내수 위축 발생하였으나 설비투자와 순수출이 방어.



자료: 한국은행, 유안타증권 리서치센터

2. 연간기준 경제성적표 확인

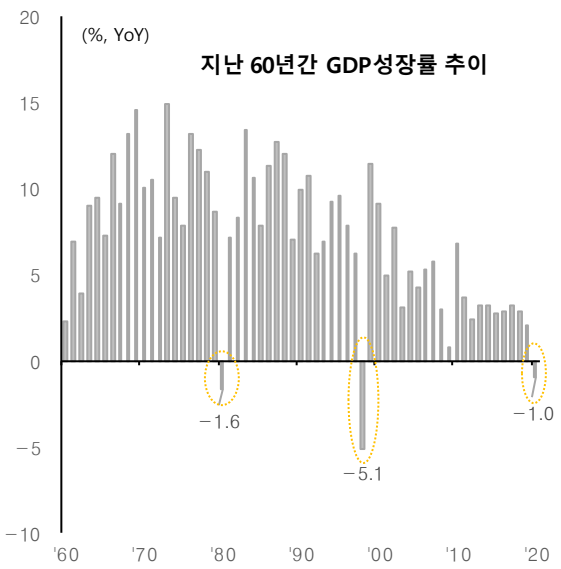
연간 기준으로 지난해 한국 성장률은 -1.0%의 역성장을 기록한 것을 확인할 수 있다. 정부소비의 증가와 설비투자가 호조를 보였지만 코로나19로 인한 소비 위축과 교역의 급격한 충격에 기인한 결과이다.

한국 경제가 역성장을 기록한 것은 지난 1980년 당시 -1.6%의 역성장과 1998년의 -5.1% 역성장 이후 역사적으로 세번째로 역성장을 기록한 것으로 확인된다. 2009년의 글로벌 금융위기 충격 당시에도 역성장은 보이지 않았던 것을 감안한다면 그 충격은 상당한 수준이었던 것으로 평가된다.

항목별 연간성장률을 확인해보면, 민간소비가 -5.0%를 기록하였고, GDP 계정상 수출과 수입이 각각 -2.5%, -3.8%의 역성장을 보였다. 반면 건설투자는 -0.1%로 낙폭은 줄어들었으며, 특히 설비투자는 +6.8%의 성장을 기록한 것이 확인된다.

한편 전세계 공통적으로 발생하고 있는 재고의 소진은 한국에서도 예외는 아닌 것으로 보인다. 재고증감의 GDP 성장기여도는 -0.7%로 나타나는데, 이는 재고가 소진되었기 때문에 발생하는 결과이며, 최근 5년간 변동으로 볼 때도 그 변동폭이 상당히 큰 것으로 나타나고 있다.

[챠트3] 지난 60년간 성장률에서 역성장을 기록한 경험은 1980년과 1998년에 이어 2020년이 세번째.



[챠트4] 부문별 연간성장률은 민간소비위축과 정부소비 증가 및 투자사이클이 돌아오는 과정으로 평가됨.

	2017	2018	2019	2020
성장률	3.2	2.9	2.0	-1.0
민간소비	**2.8**	**3.2**	**1.7**	**-5.0**
정부소비	3.9	5.3	6.6	5.0
설비투자	**16.5**	**-2.3**	**-7.5**	**6.8**
건설투자	7.3	-4.6	-2.5	-0.1
재고증감	**0.4**	**0.3**	**0.1**	**-0.7**
수출	2.5	4.0	1.7	-2.5
수입	8.9	1.7	-0.6	-3.8

자료: 한국은행, 유안타증권 리서치센터

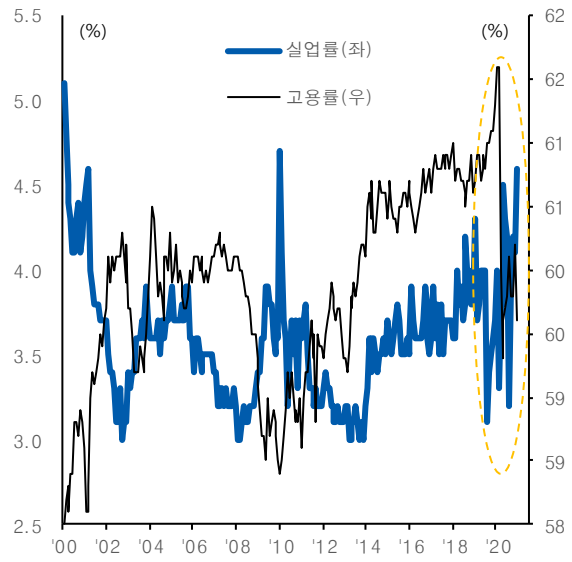
3. 투자는 긍정, 소비는 의문

금번 충격은 경제 외적 요인에 의한 역성장이지만 이와 같은 이벤트의 경제 내재화가 진행될 조짐이 보이는 만큼, 향후 방향성을 지금까지의 경제성장과 향후 실현할 수 있는 성장세를 현재 실물지표를 통하여 확인할 필요가 있다.

먼저 소비 부문에서는 반등의 여력이 크지 않을 것으로 생각된다. 현재 백신접종 일정이 여전히 확정되지 않은 상황에서 질병 확산 방어를 위한 규제가 여전히 집행중이며, 지난해 일시적으로 지급되었던 재난지원금이 더이상 현금지원의 형태로 이루어지기는 어려운 점, 그리고 고용시장의 둔화가 가속화되는 부분을 고려한다면 구매력에 대한 개선이 발생할 가능성은 그리 크지 않은 것으로 보인다.

반면 설비투자와 건설투자는 회복세를 이어갈 것으로 생각된다. 한국에서의 투자 사이클은 일반적으로 2~3년 정도 지속되는, 상대적으로 긴 사이클을 가지는 동시에 명확한 방향성이 드러나는 경제지표이다. 사이클 상으로 볼 때 향후 1~2년간 설비투자는 호조를 보일 가능성이 있으며, 글로벌 교역경기의 단기적 회복세가 진행되는 가운데 투자의 확대를 여전히 기대할 수 있다. 건설투자도 정부의 주택공급 및 관련 인프라투자 증가 의지를 보여주고 있기 때문에 긍정적 흐름은 유지될 수 있을 것으로 기대된다.

[챠트5] 실업률이 변동성을 확대시키면서 20년래 최고수준에 근접한 것은 구매력 회복에 걸림돌로 작용.



[챠트6] 투자사이클은 통상 2년여의 기간에 걸쳐 진행되므로 향후 설비투자는 여전히 견조할 것을 전망.

자료: 통계청, 유안타증권 리서치센터

대형주

	1M	연초대비
대형주 포트폴리오	+16.12%	+13.02%
KOSPI	+13.91%	+9.62%
BM 대비	+2.20%	+3.41%

신규	종목명 (시가총액)	편입가 (편입일)	현재가 (수익률)	투자포인트	담당자
	삼성전자 (A005930) (517.6조)	52,000 (6/23)	86,700 (+66.7%)	• 최근 주주환원 정책이 강화된다는 점 및 동사의 비메모리반도체 사업의 글로벌 Top Tier 등극 가능성이 부각되고 있다는 점을 주목 • SOTP 기반한 동사의 기업가치는 643조원(보통주 주가기준 10.7만원)으로 추산. 메모리 246조원+비메모리 98조원+IM 235조원+디스플레이 62조원+CE 22조원+Harman 10조원 등	이재윤
	SK 이노베이션 (A096770) (26.6조)	132,000 (7/27)	287,500 (+117.8%)	• 유가 및 정제마진 반등으로 하반기 실적 회복 가시성이 높아짐 • 배터리 20GW 생산체제 확보로 배터리 및 분리막 가치 재평가(8~10조원) 진행될 전망 • 루브리컨츠 자산 매각 등을 통한 유동성 확보	황규원
	POSCO (A005490) (22.5조)	191,500 (7/22)	257,500 (+34.4%)	• 중국 철강 수요가 단기적으로는 동절기(1~2월) 및 COVID-19 확진자 증가 영향으로 주춤할 것으로 예상 • 그러나 3월 양회 이후 계절적 성수기 및 정책적 효과(내수경기 부양)가 중국 철강 시황에 긍정적일 것으로 전망 • 제품가격과 원재료가격이 동반 상승하는데 가운데 제품가격 상승 폭이 더 크게 나타나며 실적 개선 추세 이어질 것으로 판단	이현수
	엔씨소프트 (A036570) (20.9조)	776,000 (11/2)	953,000 (+22.8%)	• '블소2' 국내출시, '리니지2M' 일본 대만 21년 1분기 출시 예정으로 신작 모멘텀 임박 • '리니지 M' 견조, '리니지2M' 11월 1주년 업데이트로 매출 반등 예상	이창영
	SK 텔레콤 (A017670) (20.5조)	235,000 (11/30)	254,000 (+8.0%)	• DPS 는 10,000원 → 11,000원 이상으로 상향 조정 전망(21년) • 원스토어 IPO 를 필두로 약 20조원에 달하는 자회사 가치 반영 예상 • 공정거래법 개정으로 21년 상반기 중 중간지주회사 전환 가능성 상승	최남곤
	삼성에스디에스 (A018260) (15.7조)	166,500 (9/28)	202,500 (+21.6%)	• 삼성 지배구조 변화에 따른 대주주 지분 활용가치 증대 • 클라우드, 공장자동화 등 국내외 기업 디지털 전환 수요 증가에 따른 수혜 • 그룹외 매출비중 증가, 고부가가치 사업 비중 확대에 따른 벨류에이션 증가 기대	이창영
	아모레퍼시픽 (A090430) (13.9조)	164,500 (10/27)	238,000 (+44.6%)	• 코로나 영향으로 핵심 뷰티 자회사의 실적 부진 예상. 다만 이커머스의 강한 두 자리 수 성장과 2021 내수 회복 및 이익체력 개선 등으로 이익 모멘텀 기대.	박은정
	LG 이노텍 (A011070) (5.3조)	161,000 (8/3)	224,500 (+39.4%)	• 10년만에 ROE 가 10%대로 개선되고 있는데도 불구하고 PBR 은 평균 수준인 1.5X 에 불과	이재윤
	대한유화 (A006650) (1.8조)	222,000 (11/10)	274,000 (+23.4%)	• 2021년 1분기 영업이익 초강세 예상 • 2차전지 분리막 원료인 초고밀도폴리에틸렌이 새로운 성장동력으로 부각 중. 글로벌 공급비중 40 ~ 50% 선점하고 있음	황규원
	GKL (A114090) (1.0조)	16,800 (12/7)	16,100 (-4.1%)	• 한중일 3국간 여행자 대상으로 코로나 격리조치 완화시, 빠른 실적 회복세 기대 • 서울 도심 및 강남지역에 위치한 카지노 입지조건 매력적	박성호

금주의 신규 편입 종목		금주의 편입 제외 종목	

Daily 추천종목

중소형주

	1M	연초대비
중소형주 포트폴리오	+21.08%	+11.67%
KOSDAQ	+7.14%	+2.64%
BM 대비	+13.94%	+9.03%

신규	종목명 (시가총액)	편입가 (편입일)	현재가 (수익률)	투자포인트	담당자
	PI 첨단소재 (A178920) (12,407억)	37,000 (1/4)	42,250 (+14.1%)	• 내년부터 pi 필름 수요증가구간 진입. 3q20 역대 최고수준 회복 • 전방시장 회복(스마트폰) 및 확대(EV 배터리, 모터)에 기인	김광진
	제이콘텐트리 (A036420) (7,128억)	30,350 (11/11)	43,500 (+43.3%)	• 한한령 해제시, 중국 OTT 향 드라마 판매효과로 방송부문의 가파른 이익증가 가능 • 글로벌 OTT 경쟁강화로 드라마 제작사에 우호적 영업환경 • 코로나 완화시, 극장사업가치 부각에 따른 추가적인 Upside 기대 가능	박성호
	원익 QnC (A074600) (5,691억)	15,250 (11/16)	21,650 (+41.9%)	• 고부가 사업인 에칭공정 쿼츠웨어 점유율 확대에 따른 가파른 수익 개선 • 세정사업부는 삼성 시안2기 진입, Mini LED 신규사업 진출로 본격적인 성장궤도 진입 • MOMQ 적자 축소 긍정적	이재윤
	인텔리안테크 (A189300) (5,595억)	22,100 (5/20)	74,000 (+234.8 %)	• 인텔리안테크, 위성사업자 원웹과 공급계약 체결 • 원웹, 본격적 투자확대로 2021년 하반기 상용화 계획 • 인텔리안테크 2021년 성장률 41%, 2022년엔 더욱 큰 폭 성장 • 원웹이 FCC 에 신청한 인텔리안테크 물량은 2.4~5.6조원 규모	박진형
	SBS (A034120) (4,600억)	19,050 (11/30)	25,200 (+32.2%)	• 2021년 도쿄올림픽 개최에 따른 방송광고 증가 및 대규모 중계권 재판매수익 발생 예상 • 3Q20 중계권 자산 손상차손 인식으로 2021년 중계권 비용 부담 없음 • 장기적 관점에서, 스튜디오 S(제작사), 콘텐츠웨이브(OTT) 등 자회사 지분가치 상승 기대	박성호
	나스미디어 (A089600) (2,950억)	32,700 (1/6)	33,700 (+3.0%)	• 디지털 TV 채널전환 광고상품 T:ON(TV Online) 출시 예정. 어드레서블 TV 시장 개화에 대비한 포석 • KT 의 식별 고객데이터를 활용한 문자마케팅 서비스 준비 중	박성호
	서울옥션 (A063170) (1,379억)	7,730 (12/8)	8,150 (+5.4%)	• 미술품 양도세율 현행 유지로 세금 이슈 종결 • 미술 공동 구매 플랫폼 활성화 등으로 젊은 층들의 활발한 미술투자에 따른 대중화 본격화 • 코로나19에 따른 경매방식 변화로 온라인 경매 자리잡으며 2021년 경매회수 증가 예상	안주원
	영림원소프트랩 (A060850) (1,248억)	13,200 (10/22)	15,350 (+16.2%)	• ERP 솔루션 개발 및 공급하는 소프트웨어 업체 • 산업별 레퍼런스를 기반으로 향후 성장 강도 및 범위가 클 것으로 기대 • 꾸준한 실적 성장 및 상대적 Valuation 매력 부각	박진형
	코프라 (A126600) (1,231억)	4,790 (1/20)	5,830 (+21.7%)	• 코프라, 자동차 매출 비중 80%의 고기능성 폴리머 소재 업체 • 2021년 매출 성장 31.1%(탑라인 성장과 원가 부담 경감), 2019년 이후 안정적 실적 성장 지속 • 추가 성장의 키는 친환경차에서 소재의 확장성 부각, 주가 상승 기대되는 시점	박진형
	영우디에스피 (A143540) (1,137억)	1,680 (12/15)	2,630 (+56.5%)	• 영우디에스피, 2021년 매출액 YoY 47.9% 성장하며 외형 확대 본격화될 전망 • 중국 및 국내 전방산업 투자확대에 따른 매출 확대 지속, 사업다각화 기대감 강화되는 시기 • CB 관련 오버행 이슈 마무리 임박, 가려진 성장성이 주가저평가 매력으로 발휘	박진형

금주의 신규 편입 종목		금주의 편입 제외 종목	

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

주식시장 지표

2021.1.27

유가증권시장 주요지표

		201230	210120	210121	210122	210125	210126
주가지표	KOSPI	2,873.47	3,114.55	3,160.84	3,140.63	3,208.99	**3,140.31**
	등락	52.96	21.89	46.29	-20.21	68.36	**-68.68**
	등락률(%)	1.88	0.71	1.49	-0.64	2.18	**-2.14**
	시가총액(조원)	1,981	2,147	2,179	2,166	2,212	**2,166**
상승/하락	상승	651	510	600	383	602	**237**
	하락	191	322	246	476	254	**639**
이동평균(MA)	5일	2,814	3,091	3,094	3,105	3,144	**3,153**
	20일	2,762	2,977	2,997	3,017	3,039	**3,056**
	60일	2,548	2,701	2,714	2,728	2,742	**2,756**
	120일	2,432	2,527	2,535	2,543	2,550	**2,558**
이격도	5일	102.12	100.75	102.17	101.16	102.08	**99.60**
	20일	104.04	104.61	105.48	104.10	105.58	**102.76**
투자심리선	(%, 10일)	80.00	60.00	60.00	50.00	60.00	**60.00**
거래량지표	거래량(만주)	107,403	119,270	136,007	111,122	109,365	**85,977**
	5MA	105,587	131,646	134,184	129,787	122,219	**112,348**
	20MA	117,050	130,528	131,630	130,883	130,744	**129,889**
거래대금	(억원)	179,289	246,281	252,800	243,054	211,720	**215,663**
VR	(%, 20일)	228.50	191.34	193.80	197.09	196.78	**168.62**
ADR	(%, 20일)	97.91	105.85	110.26	118.28	125.23	**114.57**
선물지표	KOSPI200	389.29	424.01	430.27	427.13	437.30	**426.73**
	선물 최근월물	389.15	423.60	429.70	426.75	436.60	**424.90**
	시장 Basis	-0.14	-0.41	-0.57	-0.38	-0.70	**-1.83**

코스닥 주요지표

		201230	210120	210121	210122	210125	210126
주가지표	KOSDAQ	968.42	977.66	981.40	979.98	999.30	**994.00**
	등락	11.01	19.91	3.74	-1.42	19.32	**-5.30**
	등락률(%)	1.15	2.08	0.38	-0.14	1.97	**-0.53**
	시가총액(조원)	386	390	392	393	400	**398**
상승/하락	상승	1,036	962	805	529	874	**437**
	하락	263	352	499	791	440	**893**
이동평균(MA)	5일	941	965	965	968	979	**986**
	20일	930	963	965	967	971	**974**
	60일	872	900	903	907	910	**913**
	120일	852	873	875	876	878	**879**
이격도	5일	102.92	101.32	101.68	101.21	102.05	**100.76**
	20일	104.15	101.51	101.75	101.33	102.93	**102.04**
투자심리선	(%, 10일)	70.00	50.00	50.00	50.00	60.00	**60.00**
거래량지표	거래량(만주)	163,873	244,171	199,507	228,818	185,012	**260,844**
	5MA	168,814	203,418	208,596	217,464	213,657	**223,671**
	20MA	206,182	191,363	191,706	193,865	193,495	**197,913**
거래대금	(억원)	166,294	145,243	138,455	150,309	137,791	**164,542**
VR	(%, 20일)	413.91	115.15	115.53	112.80	137.47	**109.38**
ADR	(%, 20일)	95.08	101.54	106.25	112.54	118.52	**112.31**

주식시장 지표

유가증권시장 매매동향

(억원)	투신	은행	보험	연기금	금융투자	기관합계	외국인	개인
매도	4,912.51	85.39	4,007.46	20,986.66	18,446.94	51,533.00	47,622.28	116,438.52
매수	1,959.35	77.49	821.41	14,553.19	10,664.68	29,032.92	27,909.58	158,610.65
순매수(01/26)	**-2,953.17**	**-7.90**	**-3,186.05**	**-6,433.47**	**-7,782.26**	**-22,500.08**	**-19,712.70**	**42,172.13**
순매수(01/25)	**-372.73**	**-209.77**	**-696.67**	**-2,073.03**	**7,479.92**	**3,687.85**	**2,792.75**	**-5,711.50**
순매수(01/22)	-1,362.93	-24.94	-847.57	-3,752.69	-6,673.90	-13,647.72	-2,680.05	16,082.64
누적	**-26,276.06**	**-1,203.69**	**-20,544.44**	**-74,270.84**	**-26,578.67**	**-163,506.64**	**-16,062.44**	**176,637.42**
년간 누적	**-26,276.06**	**-1,203.69**	**-20,544.44**	**-74,270.84**	**-26,578.67**	**-163,506.64**	**-16,062.44**	**176,637.42**

코스닥 매매동향

(억원)	투신	은행	보험	연기금	금융투자	기관합계	외국인	개인
매도	1,225.48	15.04	209.15	584.96	2,303.08	4,943.59	15,426.56	144,385.51
매수	751.53	7.87	154.23	381.50	1,546.37	3,287.16	13,326.53	148,519.26
순매수(01/26)	**-473.95**	**-7.18**	**-54.92**	**-203.47**	**-756.70**	**-1,656.43**	**-2,100.03**	**4,133.75**
순매수(01/25)	**89.48**	**5.49**	**-36.64**	**-36.24**	**951.34**	**947.97**	**911.21**	**-1,625.60**
순매수(01/22)	-126.73	-8.94	-31.12	78.49	-769.79	-1,017.08	-782.36	1,954.98
누적	**-4,224.87**	**-104.41**	**-1,327.28**	**-3,008.74**	**-5,116.19**	**-18,092.32**	**-1,984.49**	**25,736.09**
년간 누적	**-4,224.87**	**-104.41**	**-1,327.28**	**-3,008.74**	**-5,116.19**	**-18,092.32**	**-1,984.49**	**25,736.09**

증시주변자금

(십억원)		201230	210119	210120	210121	210122	210125
고객예탁금		65,623	67,152	67,276	67,837	68,308	**68,474**
고객예탁금 회전율		52.7	56.0	58.2	57.7	57.6	**51.0**
신용융자잔고	유가증권시장	9,617	11,039	10,939	10,978	11,271	**11,370**
	코스닥	9,613	10,225	10,092	10,102	10,175	**10,263**
미수금		492	447	484	350	334	**302**
주식형 수익증권	국내주식형	56,565	57,402	57,655	-	-	-
	(증감)	(20년말 국내주식형)	**884**	**253**	-	-	-
	해외주식형	21,046	21,710	21,743	-	-	-
	(증감)	(20년말 해외주식형)	**36**	**33**	-	-	-
주식혼합형		8,549	8,350	8,346	-	-	-
채권혼합형		14,787	14,855	14,850	-	-	-
채권형 수익증권		117,315	119,577	119,415	-	-	-
MMF		128,888	149,206	148,614	-	-	-

주: 주식형 수익증권 일별 증감분에는 펀드 결산에 따른 재투자 금액이 포함되어 있습니다.

주식시장 지표

유가증권시장 기관 및 외국인 주요 매매 종목

순매도상위 (억원)				순매수상위 (억원)			
기관		외국인		기관		외국인	
삼성전자	7,693.6	삼성전자	6,884.7	KODEX 200선물인버스2X	744.4	SK 케미칼	523.2
KODEX 레버리지	1,243.7	SK 하이닉스	1,987.6	KODEX 인버스	480.4	KODEX 200선물인버스2X	442.8
SK 하이닉스	1,204.3	LG 화학	1,502.3	LG 이노텍	200.8	녹십자	402.7
현대차	982.6	기아차	1,081.8	금호석유	134.1	삼성바이오로직스	329.6
LG 화학	852.7	삼성전자우	917.2	SK 케미칼	107.8	키움증권	207.4
현대모비스	629.1	카카오	863.9	녹십자	71.8	LG 화학우	132.1
SK	611.4	LG 전자	543.8	삼화콘덴서	43.7	LG 이노텍	82.7
TIGER 차이나전기차 SOLACTIVE	419.3	현대모비스	533.2	티와이홀딩스	27.4	만도	81.6
카카오	402.2	KODEX 레버리지	501.3	진에어	24.5	LG 생활건강	74.7
POSCO	391.8	현대차	408.6	KODEX WTI 원유선물(H)	21.3	SK 텔레콤	72.8

코스닥 기관 및 외국인 주요 매매 종목

순매도상위 (억원)				순매수상위 (억원)			
기관		외국인		기관		외국인	
셀트리온헬스케어	166.9	셀트리온제약	211.9	솔브레인	57.0	솔브레인	215.1
지트리비앤티	78.1	셀트리온헬스케어	205.9	인터파크	39.3	덕산네오룩스	121.2
테스나	77.6	SK 머티리얼즈	95.5	레고켐바이오	38.9	AP 시스템	70.1
웹젠	57.0	현대바이오	95.4	에스에프에이	35.8	아이에이	56.0
서진시스템	54.1	제넥신	70.4	고바이오랩	34.5	테크윙	54.6
JYP Ent.	52.0	오스코텍	61.0	비에이치	33.1	에스티아이	53.0
네패스아크	44.0	JYP Ent.	58.4	엘앤씨바이오	30.4	비에이치	43.8
케이엠더블유	41.5	알체라	57.7	올릭스	25.3	서울반도체	36.1
스튜디오드래곤	40.8	녹십자랩셀	56.9	덕산네오룩스	24.9	테스	35.6
네패스	40.6	카카오게임즈	56.4	와이지엔터테인먼트	24.7	SFA 반도체	33.8

주: 수급 관련 지표는 잠정치이며, 확정치는 익일 당사 홈페이지(www.myasset.com)에서 확인하실 수 있습니다.

상승/하락률 상위 종목

KOSPI200				KOSDAQ 100 INDEX			
상승 상위		하락 상위		상승 상위		하락 상위	
종목	상승률(%)	종목	하락률(%)	종목	상승률(%)	종목	하락률(%)
금호석유	12.2	신풍제약	-7.3	SFA 반도체	30.0	지트리비앤티	-11.9
녹십자	9.3	DL	-6.0	덕산네오룩스	8.1	셀리버리	-8.4
LG 이노텍	6.7	동서	-5.8	현대바이오	8.1	한국아트라스비엑스	-7.3
SK 케미칼	6.2	LG	-5.4	클래시스	7.0	웹젠	-6.7
LG 하우시스	5.3	현대위아	-5.3	비에이치	6.5	SK 머티리얼즈	-4.0
삼양홀딩스	3.7	F&F	-5.1	AP 시스템	5.4	포스코 ICT	-3.8
대웅제약	3.7	이마트	-4.9	테스	3.3	콜마비앤에이치	-3.6
한화	3.6	LS	-4.7	서울반도체	2.3	에이비엘바이오	-3.5
한화에어로스페이스	3.6	LG 전자	-4.5	솔브레인홀딩스	2.2	JYP Ent.	-3.4
SKC	3.6	HDC 현대산업개발	-4.5	셀트리온제약	2.0	파라다이스	-3.2

주: 유가증권 시장은 KOSPI 200 종목, 코스닥 시장은 KOSDAQ 100 INDEX 내 상승/하락률(%) 순위입니다.

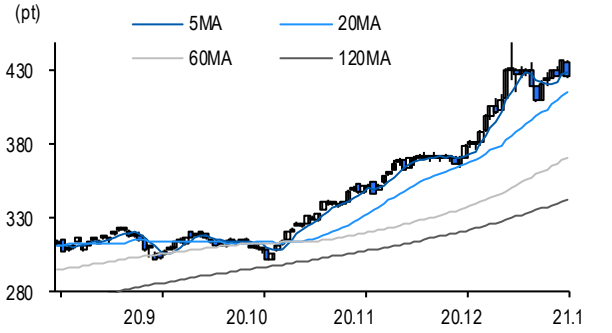
선물옵션시장 지표

2021.1.27

Market Data

(십억원, 계약)

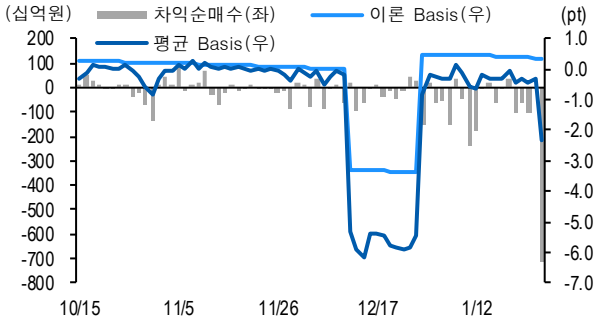
	종가(pt)	등락률(%)	등락폭(pt)	거래대금	미결제
KOSPI200	426.73	-2.42	-10.57	17,437.8	-
선물 3월물	424.90	-2.68	-11.70	39,451.7	233,709
선물 6월물	424.45	-2.66	-11.60	56.2	19,285
2월물(mini)	425.14	-2.70	-11.80	6,500.6	100,168
3월물(mini)	424.74	-2.72	-12.36	118.3	33,772



차익거래 관련 Market data

(pt)

	이론값	평균값	현재가	괴리율(%)
K200 베이시스	0.35	-2.32	-1.83	-0.63%
베이시스(mini)	0.12	-2.02	-1.59	-0.50%
제1스프레드(SP)	0.13	-0.49	-0.50	-0.15%
합성선물 베이시스(ATM)	0.12	-1.67	-1.67	-0.42%



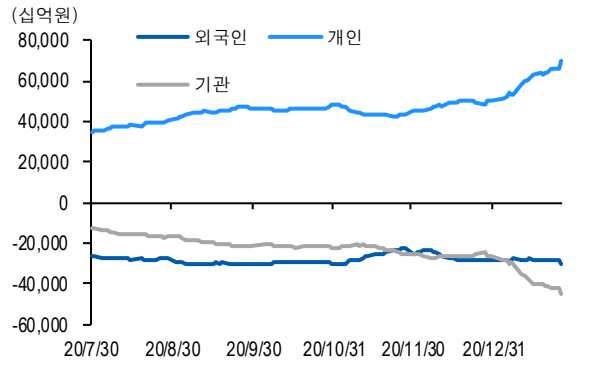
투자주체별 매매 동향

(십억원)

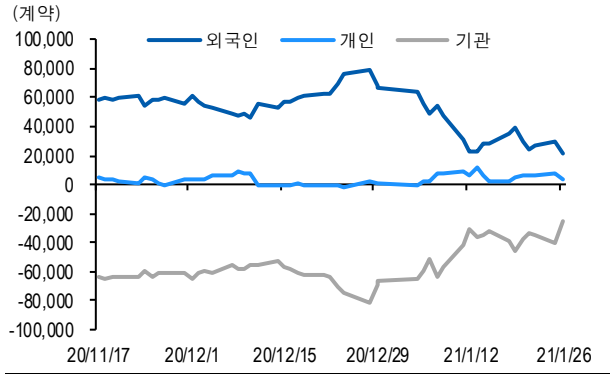
	KOSPI	ETF 전체	KOSPI+ETF	차익 PR	비차익 PR	K200F	K200F(mini)	콜옵션	풋옵션	주식선물전체
외국인	-1,974.1	1.3	-1,972.9	-330.7	-1,179.9	-350.0	-608.7	124.3	1.7	-247.7
개인	4,220.5	198.1	4,418.5	0.0	2.2	-534.6	39.6	-124.3	0.8	-37.3
기관	-2,250.3	-201.2	-2,451.5	-383.9	-791.9	1,030.3	570.3	3.2	-2.2	285.5
금융투자	-778.6	-409.2	-1,187.7	-8.7	-112.5	614.9	571.4	3.8	-2.3	201.6
투신	-295.3	-0.1	-295.3	-87.3	-143.6	-190.5	-0.9	-0.6	0.0	-114.9
은행+보험+기타금융	-320.0	187.9	-132.1	-60.8	-228.4	273.5	-0.1	-0.1	0.1	2.7
연기금+국가지자체	-643.3	9.3	-634.1	-177.4	-195.0	332.4	-0.1	0.0	0.0	196.0
기타법인	4.0	1.8	5.8	0.0	0.5	-145.6	-1.2	-3.2	-0.3	-0.4

자료: KRX, 유안타증권 리서치센터

투자주체별 KOSPI + ETF 전체 누적 순매수 추이



투자주체별 선물 누적 순매수 추이



자료: KRX, 유안타증권 리서치센터

선물옵션시장 지표

지수옵션 시장동향

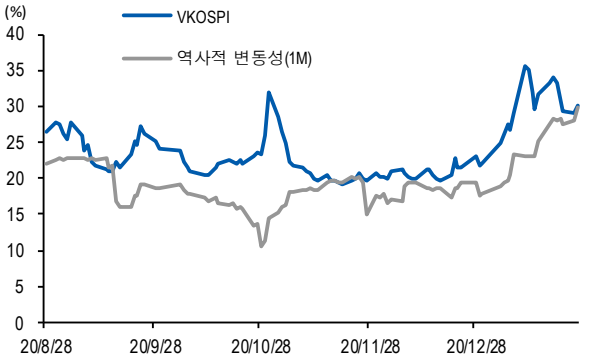
(계약, 십억원)

	거래량	거래대금	미결제약정	대표변동성		거래량	거래대금	미결제약정
Call	1,269,246	634.6	617,173	25.3%	지수옵션 전체	2,712,827	1,246.3	2,094,465
Put	1,443,581	611.7	1,477,292	29.8%	PCR(금액기준)	0.96	VKOSPI	29.99%(+1.02%p)

	행사가	종가	등락(pt)	거래량	미결제약정	미결제증감	내재변동성		행사가	종가	등락(pt)	거래량	미결제약정	미결제증감	내재변동성
Call	445.0(K+3)	2.89	-3.81	43,330	9,879	1,453	25.5	Put	440.0(K+1)	19.10	7.00	235	1,121	-50	31.3
	442.5(K+2)	3.47	-4.19	25,124	4,448	371	25.5		437.5(K+0)	17.20	6.70	423	806	74	30.7
	440.0(K+1)	4.04	-4.69	35,404	8,667	1,648	25.3		435.0(K-1)	15.40	6.11	1,161	1,972	54	30.2
	437.5(K+0)	4.76	-5.14	10,581	3,688	1,000	25.2		432.5(K-2)	13.75	5.56	1,556	2,071	189	29.8
	435.0(K-1)	5.45	-5.75	9,877	4,963	1,364	24.8		430.0(K-3)	12.25	5.06	3,785	3,999	-31	29.7

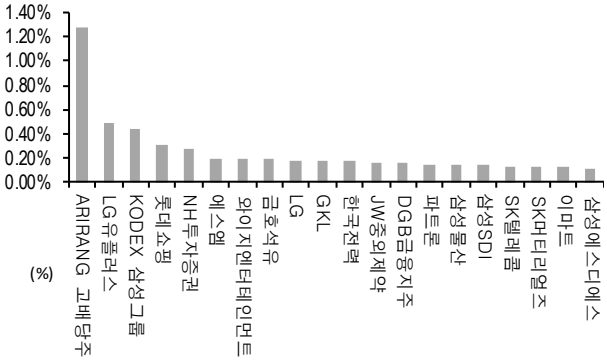
자료: KRX, 유안타증권 리서치센터

역사적 변동성과 VKOSPI



자료: KRX, 유안타증권 리서치센터

주식선물 평균베이시스 괴리율



자료: KRX, 유안타증권 리서치센터

주식선물시장 동향(선현배율 상위 10종목)

(계약, 십억원)

	거래량	거래대금	미결제약정	미결제증감	외국인(계약)	개인(계약)	기관(계약)	외국인(금액)	개인(금액)	기관(금액)
주식선물 전체	6,029,573	6,741.7	7,858,253	74,026	-261,954	12,940	228,357	-247.7	-37.3	285.5

종목명	선물현재가 (원)	등락률 (%)	선물거래대금 (십억원)	선현배율 (%)	미결제수량 (계약)	미결제증감 (계약)	평균괴리율 (%)	외국인 순매수	개인 순매수	기관 순매수	금융투자 순매수	연기금등 순매수
SK 이노베이션	288,000	0.00	424.0	91.4	53,678	-402	0.09%	-154	-3,211	3,331	1,043	-716
삼성전기	216,500	0.93	174.7	85.7	34,444	1,556	0.00%	-676	-6,479	7,182	3,973	2,006
삼성 SDI	791,000	-0.38	315.8	84.5	25,839	2,461	0.14%	-849	1,832	-901	-1,329	512
현대차	251,000	-3.83	332.9	71.4	81,056	-4,384	-0.07%	-5,505	-3,884	9,493	8,855	6,934
카카오	462,000	-2.63	229.7	61.1	33,701	-212	0.02%	-1,957	425	1,530	1,378	222
SK 하이닉스	129,000	-4.80	471.5	58.2	325,875	-15,859	0.01%	-12,101	-4,847	17,108	22,973	9,705
기아차	90,000	-4.15	294.6	56.7	193,162	22,537	0.10%	-2,489	3,744	-1,460	-11,999	-7,417
삼성전자	86,500	-3.46	1,618.8	56.5	1,283,046	-42,738	-0.01%	-120,338	-22,236	145,095	71,574	90,737
NAVER	342,000	-2.01	241.3	56.5	60,797	10	0.02%	-2,569	1,215	1,343	772	459
한국금융지주	87,100	-1.47	21.1	55.9	52,769	-4,819	0.03%	-2,514	-1,204	3,718	2,695	4,765

자료: KRX, 유안타증권 리서치센터

글로벌 시장 지표

2021.1.27

글로벌 증시 동향

			D (pt, %)		D-5 (pt, %)		D-25 (pt, %)		YTD (pt, %)	
경제권역별	선진국	MSCI World	2,756.9	0.0	2,732.5	0.9	2,666.3	3.4	2,690.0	2.5
	신흥국	MSCI EM	1,410.2	1.2	1,381.3	2.1	1,268.4	11.2	1,291.3	9.2
북미	미국	DOW	30,960.0	-0.1	30,930.5	0.1	30,179.1	2.6	30,606.5	1.2
	캐나다	S&P TSX	17,906.0	0.3	17,957.4	-0.3	17,534.6	2.1	17,433.4	2.7
유럽	영국	FTSE	6,672.3	0.5	6,713.0	-0.6	6,529.2	2.2	6,460.5	3.3
	프랑스	CAC	5,499.1	0.5	5,598.6	-1.8	5,527.8	-0.5	5,551.4	-0.9
	독일	DAX	13,756.8	0.8	13,815.1	-0.4	13,630.5	0.9	13,718.8	0.3
	이탈리아	FTSEMIB	21,765.0	0.1	22,441.7	-3.0	21,976.1	-1.0	22,232.9	-2.1
남미	브라질	BOVESPA	117,380.5	-0.8	120,636.4	-2.7	118,023.7	-0.5	119,017.2	-1.4
	멕시코	M.BLOSA	45,126.5	1.0	45,495.4	-0.8	43,873.8	2.9	44,066.9	2.4
	아르헨티나	A.MERVAL	47,470.0	-2.1	50,516.6	-6.0	52,346.8	-9.3	51,226.5	-7.3
아시아	중국	Shanghai	3,569.4	-1.5	3,566.4	0.1	3,394.9	5.1	3,473.1	2.8
	일본	Nikkei225	28,546.2	-1.0	28,633.5	-0.3	26,763.4	6.7	27,444.2	4.0
	한국	KOSPI	3,140.3	-2.1	3,092.7	1.5	2,772.2	13.3	2,873.5	9.3
	대만	Weighted	15,658.9	-1.8	15,877.4	-1.4	14,250.0	9.9	14,732.5	6.3
	말레이시아	Kuala L	1,577.8	0.1	1,601.9	-1.5	1,652.5	-4.5	1,627.2	-3.0
	인도네시아	JAKARTA	6,140.2	-1.9	6,321.9	-2.9	6,104.3	0.6	5,979.1	2.7
	베트남	VNI	1,136.1	-2.6	1,131.0	0.5	1,067.5	6.4	1,103.9	2.9
	호주	S&P/ASX	6,824.7	0.4	6,742.6	1.2	6,675.5	2.2	6,587.1	3.6
	인도	BSE30	48,347.6	-1.1	49,398.3	-2.1	46,960.7	3.0	47,751.3	1.2

주: 위 자료는 휴장 및 시차 등을 반영하여 특정국가 및 지수는 전일/직전일 데이터를 기준으로 작성

글로벌 금리, 환율, 상품 가격(원지수와 원가격)

		D	D-1	D-5	D-25	YTD
금리(%)	미국 (10년물)	1.04	1.03	1.09	0.92	**0.91**
	독일 (10년물)	-0.55	-0.55	-0.53	-0.55	**-0.57**
	스페인 (10년물)	0.07	0.07	0.07	0.07	**0.05**
	이탈리아 (10년물)	0.67	0.68	0.59	0.59	**0.54**
	일본 (10년물)	0.04	0.05	0.06	0.02	**0.02**
	한국 (3년물)	1.01	0.99	0.97	0.95	**0.97**
환율	원/달러(원)	1,105.93	1,102.69	1,102.05	1,097.67	**1,089.66**
	원/엔(원)	10.65	10.63	10.61	10.57	**10.55**
	달러/유로(달러)	1.21	1.21	1.21	1.22	**1.22**
	위안/달러(위안)	6.47	6.48	6.48	6.54	**6.53**
유가	W.T.I($/barrel)	52.6	52.8	53.0	48.2	**48.5**
	Brent($/barrel)	55.8	55.9	55.9	51.3	**51.8**
반도체	DDR3 4Gb($)	2.06	2.05	1.92	1.63	**1.68**
	NAND MLC 64G($)	2.08	2.08	2.08	2.11	**2.27**
상품	금($/oz)	1,854.9	1,855.2	1,840.2	1,879.9	**1,895.1**
	은($/oz)	25.4	25.5	25.3	25.8	**26.4**
	구리($/ton)	7,969.0	7,997.5	7,971.5	7,787.5	**7,766.0**
	대두(USc/bu)	1,337.5	1,343.5	1,385.8	1,263.5	**1,315.3**

자료: Datastream

섹터별 국내외 Top Tier 기업 비교

섹터	기업명	국가	시가총액		수익률		12개월 예상 PER(배)	12개월 예상 PBR(배)
			USD(억달러)	KRW(억원)	주간(%)	월간(%)		
IT	APPLE	미국	24,044	26,591,000	12.4	8.3	35.6	47.8
	ALPHABET	미국	12,831	14,191,000	9.6	9.2	33.2	5.8
	MICROSOFT	미국	17,354	19,192,000	7.9	3.0	34.0	12.7
	삼성전자	한국	4,680	5,175,801	-0.3	11.4	16.0	2.0
에너지	EXXON MOBIL	미국	1,983	2,193,165	-2.1	12.7	-	1.2
	PETROCHINA	중국	1,106	1,223,209	-8.7	1.3	31.0	0.3
	CHEVRON	미국	1,750	1,935,201	-1.3	6.5	-	1.3
	SK 이노베이션	한국	240	265,838	6.5	59.3	-	1.7
은행	IND & COMM	중국	2,658	2,939,451	-3.3	1.2	6.3	0.7
	CHINA CONSTRUCTION BANK	중국	1,978	2,188,091	-3.2	6.7	5.1	0.6
	HSBC HOLDINGS	영국	1,116	1,233,922	-2.3	4.2	19.7	0.7
	신한금융지주	한국	151	167,120	-2.1	-2.9	4.8	0.4
필수소비재	WAL-MART	미국	4,136	4,574,711	1.1	1.9	26.2	4.9
	PROCTER & GAMBLE	스위스	3,256	3,601,327	-1.9	-4.0	23.3	7.3
	COCA-COLA	미국	2,096	2,318,411	0.2	-8.7	25.8	12.9
	KT&G	한국	101	111,482	0.2	-8.1	10.0	1.2
헬스케어	JOHNSON & JOHNSON	미국	4,369	4,832,486	3.5	8.9	20.8	6.7
	NOVARTIS	미국	2,323	2,568,828	-2.1	6.5	14.5	3.6
	PFIZER	스위스	2,072	2,291,737	1.6	0.0	13.0	3.1
	녹십자	한국	53	59,017	20.5	38.9	67.7	5.2
통신	CHINA MOBILE	중국	1,202	1,329,279	-8.8	2.2	7.1	0.7
	AT&T	미국	2,074	2,294,118	-0.2	1.5	9.2	1.1
	VODAFONE GROUP	영국	472	522,127	1.7	4.8	18.8	0.7
	SK 텔레콤	한국	185	205,094	3.7	2.8	15.5	0.8
철강	THE JAPAN STEEL WORKS	일본	22	23,926	-3.5	5.6	28.1	1.6
	NUCOR	미국	165	182,049	-1.7	4.0	18.5	1.6
	BAOSHAN IRON & STEEL	중국	242	267,424	13.2	16.0	13.3	0.8
	POSCO	한국	203	224,506	-5.0	-5.0	15.7	0.5
산업재	GENERAL ELECTRIC	미국	963	1,064,690	-3.0	3.2	207.4	3.0
	SIEMENS	독일	1,338	1,480,069	7.0	11.3	21.9	2.5
	UNITED TECHNOLOGIES	미국	1,007	1,113,245	-4.2	-5.7	21.4	1.4
	삼성물산	한국	239	264,445	-1.7	1.8	23.8	1.0
자동차	TOYOTA MOTOR	일본	2,358	2,607,404	-2.7	-3.7	13.6	1.0
	VOLKSWAGEN	독일	1,014	1,121,398	4.2	2.1	14.0	0.7
	HONDA MOTOR	일본	490	541,662	-1.0	-4.3	12.0	0.6
	현대차	한국	486	537,375	-3.8	34.5	11.4	0.9
유틸리티	DUKE ENERGY	미국	684	756,254	0.9	3.6	18.2	1.4
	ENEL	이탈리아	1,033	1,142,773	-2.2	1.4	16.7	2.7
	NATIONAL GRID	영국	433	478,323	1.8	4.3	17.1	1.5
	한국전력	한국	141	156,318	-2.4	-9.8	-	0.2

주: 주간은 최근 5 영업일 전 종가대비 수익률, 월간은 최근 25 영업일 전 종가대비 수익률
자료: Datastream

Analyst: Alvin Zhang CFA FRM (중국)
Alvinzhang@yuanta.com
번역: Yuanta Research (한국)

기대치 상회한 실적 거둔 종목으로의 자금 유입 지속 전망

관련 종목

종목코드	종목명	주가	연초대비 수익률	기대치 상회 (%)
601877.SH	정태가전	39.73	1%	56%
603486.SH	Ecovacs Robotics	118.00	33%	50%
000100.SZ	TCL 그룹	9.94	40%	32%
603806.SH	포스터	105.49	24%	26%
002064.SZ	화봉스판덱스	13.64	35%	26%
601865.SH	Flat Glass Group	40.93	3%	25%
002027.SZ	포커스미디어	11.65	18%	22%
600019.SH	보산철강	6.65	12%	22%
603127.SH	자오옌신약	146.28	42%	20%
300124.SZ	회천기술	98.80	6%	19%
000728.SZ	국원증권	8.37	-7%	18%
300496.SZ	창달소프트웨어	148.77	27%	17%
002430.SZ	항양	28.97	0%	17%
002920.SZ	더아이시웨이	122.99	46%	17%
600809.SH	산서행화촌분주	374.56	0%	16%
000050.SZ	천마마이크로	16.69	13%	16%
002271.SZ	동방우홍	53.03	37%	16%
603392.SH	BEIJING WANTAI BIOLOGICAL	315.00	56%	16%
300363.SZ	박둥제약	45.41	24%	16%
600309.SH	만화화학	116.49	28%	15%

자료: Wind, Yuanta

주: 발간일 2021. 01. 25

1,114개 상장기업 잠정실적 발표, 60% 기업 실적 증가 전망, 30% 실적 하락 예고: 2021년 1월 21일 기준 1,114개의 상장기업이(전체 A주 상장 기업의 27%) 2020년 잠정실적을 발표했다. 총 668개(60%) 기업이 실적 증가를 기대하고 있으며, 338개(30%) 기업은 실적 감소를, 108개 기업은 불확실하다고 밝혔다. 잠정실적 증가를 발표한 619개(56%) 기업 중 262곳이 100%이상의 증가율을, 163개는 50~100%, 79개곳은 30~50%, 115곳은 0~30% 성장이 전망된다고 밝혔다. 잠정이익이 가장 높은 개별 종목으로는 상하이자동차그룹(RMB200억), 오량액(RMB199억), 보산철강(RMB128억), 만화화학(RMB99억), 중리엔중공업(RMB73억)이 있다. 낙관적인 연간실적이 시장을 뒷받침하면서 기대보다 높은 실적을 거둔 종목으로 자금이 지속 유입될 것으로 보인다.

201개 기업의 잠정실적 증가율 컨센서스 상회: 섹터별로 잠정실적 증가율 추정치가 높은 섹터는 화학(50개 이상 기업), 바이오의학(50개 이상), 기계장비(50개 이상), 전자제품(50개 이상)과 전기장비(50개 이상). 잠정실적을 발표한 기업들 중 201곳이 3Q20 컨센서스 대비 높은 실적 증가율을 제시했다. 잠정실적이 시장전망치를 상회하는 섹터는 건설자재, 전기장비, 은행, 음식료이다. 건설자재와 화학섹터는 주로 제품가격 상승의 수혜를 입고 있고 제약은 전염병 예방수요 증가의 수혜를 입고 있다. 정책적 지원을 받고 있는 신에너지 산업, 특히 태양광 및 풍력발전은 잠정실적이 시장 전망치를 상회한다. 또한, 은행섹터는 밸류에이션이 낮아 추가 자금 유입이 예상된다.

조만간 발표될 2020년 연간 실적 호조로 증시 상승이 예상되는 가운데, 실적이 전망치를 상회한 종목에 추가 자금유입 전망: 잠정실적이 시장 전망치를 상회하는 62개 종목은 시가총액이 RMB200억 이상이다. 잠정실적을 기준으로 2020년 순이익 증가율이 높은 종목은 정태가전(56%), Ecovacs Robotics(50%), TCL 그룹(32%), 포스터(26%), 화봉스판덱스(26%) 순이다. 조만간 발표될 2020년 연간 실적 호조로 증시 상승이 예상되는 가운데 전기장비, 제품 가격 상승 수혜를 받고 있는 화학, 밸류에이션이 매력적인 은행, IT 등 잠정실적이 시장 전망치를 상회하는 섹터에 주목하기 바란다.

Analyst Peggy Shih (대만)
peggy.shih@yuanta.com
번역: Yuanta Research (한국)

중국생명 (2823 TT)

Taiwan: Insurance

HOLD-OPF (Unchanged)

12M Target	**NT$22.0**
TP upside (downside)	**(2.4)%**
Previous Target	NT$21.0
Close Price (Jan 22, 2020)	NT$22.55

Share price performance relative to TAIEX

시가총액	US$3,812.5 mn
6 개월 일평균 거래대금	US$8.1 mn
발행주식	4,731.4 mn
유통주식	52.3%
외국인 지분율	22.4%
주요주주	China development FHC, 26.16%

Financial outlook (NT$)

Year to Dec	2019A	2020F	2021F	2022F
Net profit (mn)	13,598	15,550	15,084	16,605
Adj. EPS	2.99	3.29	3.19	3.51
Growth (%)	26.4	10.1	-3.0	10.1
P/E (x)	7.6	6.9	7.1	6.4
Adj. BVPS	32.0	37.0	39.6	42.5
P/B (x)	0.7	0.6	0.6	0.5
ROAA (%)	0.73	0.74	0.65	0.65
ROAE (%)	12.60	9.78	8.32	8.54
Div yield (%)	2.7	2.7	2.6	2.9
DPS	0.6	0.6	0.6	0.7

주: 발간일 2021. 01. 25

중장기 실적 압박

투자의견 HOLD 유지: 동사에 대해 중립 의견을 제시한다. 이는 1) 저금리 국면 및 초년도보험료(FYP) 축소 현상이 지속됨에 따라 부채부담이율(COL)의 전년대비 하락폭이 헤지 전 운용자산이익률 하락폭 대비 낮아 스프레드 축소를 야기했고 2) 미 달러 대비 대만달러 강세로 환리스크가 발생했으며 3) 국제보험회계기준(IFRS17) 시행 이후 자산 축소라는 불확실성이 존재해 현금배당성향 확대는 어려울 것으로 판단하기 때문이다.

2020년 순이익 전망치 상회: 2020년 순이익은 전년대비 14% 증가한 NT$155.5억을 기록했다. 이는 채권 및 주식의 자산매각 수익에 기인한다. 2020년 9월 누적 채권/주식 실현 수익은 전년대비 27%/86% 증가한 NT$66억/119억으로 9월 누적 미실현 수익은 채권 +NT$385억 및 주식 -NT$127억(건신인수보험 시가 기준 NT$63억 포함)에 따라 NT$258억으로 증가했다. 4Q20 채권 위험 프리미엄 축소 및 증시 강세로 미실현 수익이 확대돼 2020년 장부가는 NT$1,800억에 달할 것으로 예상한다.

2021년 스프레드 축소: 3Q20 헤지 전 운용자산이익률은 전년대비 29bps 감소한 3.96%를 기록했다. 이는 1) 최근 해외 투자 신규 수익률이 전년 동기 대비 1~1.5% 감소한 3%에 불과하고 2) OTC International 채권의 상환 및 재투자 수익률이 50~100bps 하락했기 때문이다. 3Q20 부채부담이율은 변동금리 정책에 대한 공시 금리 인하로 전년대비 13bps 감소한 3.07%을 기록했다. 초년도보험료 하락 추세가 이어지고 향후 부채부담이율 하락폭은 제한적일 것으로 예상한다. 이에 따라 전반적으로 부채부담이율 하락폭은 헤지 전 운용자산이익률 대비 크지 않아 스프레드는 축소될 것으로 전망한다.

2021년 여전한 헤지 비용 압박: 3Q20 헤지 비용은 전년대비 39bps 오른 1.73%에 달했다. 비록 동사는 자사 포지션의 51%를 헤지해 동종업계(42~46%) 대비 높았으나 대만 달러 강세 및 NDF(non-deliverable forward, 역외선물환시장) 비용 증가로 작년 수익의 NT$40억을 준비금으로 적립했다. 2020년 외환보유고는 총 NT$40.2억으로 경고 수준 대비 NT$32억이 더 높다.

본 자료는 유안타 대만/홍콩/상해/베트남 리서치센터 현지 애널리스트가 작성한 자료를 한국어로 번역한 요약본입니다.

대만 기업 분석

중화개발금융지주의 인수 계획, 주가 견인에는 제한적: 중화개발금융은 2017년 동사 지분 25%를 주당 NT$35에 공개 매수한 이후 21.13%의 지분을 주당 NT$23.6에 인수할 것이라고 밝혔다. 두 건 모두 시장가 대비 14~15%의 프리미엄을 주고 인수했으나 P/B 은 1.4배에서 0.7배로 하락했다. 이는 저금리 환경으로 인해 스프레드가 축소됐음을 시사한다. 이 밖에도 국제보험회계기준(IFRS17) 시행 이후 자산 축소라는 불확실성이 존재해 주가 상승은 제한적이라고 판단한다.

Analyst Kenny Chen (대만)
kenny.c.chen@yuanta.com
번역: Yuanta Research (한국)

비즈링크홀딩스 (3665 TT)

Taiwan: Computer peripherals

BUY (Unchanged)

12M Target	**NT$353.0**
TP upside (downside)	**20.8%**
Previous Target	NT$280.0
Close Price (Jan 25, 2021)	NT$292.00

Share price performance relative to TAIEX

시가총액	US$ 1,361.3 mn
6 개월 일평균 거래대금	US$ 19.3 mn
발행주식	130.5 mn
유통주식	67.9%
외국인 지분율	49.2%
주요주주	Hwa Tse Lian, 6.6%
수정 주당 장부가(2021F)	NT$101.80
P/B (2021F)	2.9x
부채 비율	40.67%
기업신용리스크지수(TCRI)	4

Financial outlook (NT$ mn)

Year to Dec	2019A	2020F	2021F	2022F
Sales	23,092	22,570	25,509	28,247
Op. profit	2,410	2,517	3,408	3,942
Net profit*	1,844	1,754	2,565	3,052
Adj. EPS (NT$)	15.54	12.33	17.90	21.30
Sales growth (%)	7.9	(2.3)	13.0	10.7
Op. profit growth (%)	34.7	4.4	35.4	15.7
Adj EPS growth (%)	31.1	(20.6)	45.1	19.0
P/E (X)	18.8	23.7	16.3	13.7
ROE (%)	17.3	13.9	18.5	19.8
Div. yield	3.1%	2.9%	4.2%	5.0%
DPS (NT$)	9.00	8.53	12.38	14.73

*Net profit attributable to the parent

주: 발간일 2021. 01. 26

제품 믹스 개선으로 2021/2022년 실적 최고치 경신 전망

투자의견 BUY 유지: 2H20 이후 매출증가율 및 영업이익률 개선에 힘입어 최근 주가는 배당락 이후 최고가를 경신했다. 향후 전기자동차, 데이터 센터 및 반도체 설비 등과 같은 고성장, 고수익 제품 매출 기여도 확대가 영업이익률 확대를 견인해 2021/2022년 실적은 최고치를 경신할 것으로 기대한다. 현재 주가는 2021/2022년 완전 희석 EPS 16/14배에 거래되고 있으며 이는 역사적 최고치인 31배(NT$327.5) 대비 낮은 수준이다. 제품 믹스 개선이 예상되고 P/E 이 낮은 점을 반영해 투자의견 BUY 를 유지한다.

4Q20 실적 전망: 4Q20 매출이 시장 전망치를 상회했으나 전자 부품 비용 상승 및 불리한 환율 요소로 영업이익은 NT$7.97억(영업이익률 12.6%)로 전분기 대비 7% 증가하고 EPS 는 NT$3.68(ECB 희석 후)로 예상한다. 1Q21 매출은 계절적 요소로 인해 전분기 대비 9% 감소할 것으로 예상하나 전년대비 15% 증가할 것으로 전망한다.

2021/2022년 전기차 매출 기여도 각각 13%/17%로 더욱 강력한 모멘텀 전망: 모델 Y, 사이버트럭 등 신규 모델 양산에 힘입어 동사 최대 고객인 테슬라의 2021/2022년 전기차 생산량은 85만/115만 대로 전년대비 70%/35% 증가할 것으로 전망한다. 2021/2022년 에너지 저장 및 충전소 관련 제품의 매출 기여도는 각각 13%/15%(2020년 9.9%)에 달할 것으로 예상한다. 이 밖에도 최근 유입된 전기차 신규 고객 제품 또한 2021~2022년 양산에 돌입할 예정이다. 2021/2022년 테슬라를 비롯한 전체 전기차 관련 제품 매출 기여도는 13%/17%에 달하고 전년대비 57%/43% 증가할 것으로 전망한다.

반도체 설비 및 데이터 센터가 핵심 성장 모멘텀: 반도체 설비 고객의 첨단 공정으로의 마이그레이션 및 메모리 산업 설비 투자에 힘입어 동사의 2021/2022년 산업 부문 매출은 전년대비 24%/13% 증가할 것으로 예상한다. 5G 침투율 확대로 데이터 센터 케이블 관련 매출은 전년대비 24%/21% 증가할 것으로 전망한다. 고마진 제품 비중은 2020년 37%에서 2021/2022년 각각 42%/45%로 증가할 것으로 예상한다. 주문 가시성이 짧고 마진이 낮은 노트북 도킹 스테이션의 매출 기여도는 20%로 하락할 것으로 전망한다.

대만 기업 분석

실적 전망치 조정 및 밸류에이션: 2021/2022년 고마진 제품 매출 기여도를 각각 1%/2% 상향한 점을 반영해 완전 희석 EPS 전망치를 3%/7% 상승한 NT$17.9/21.3로 제시한다. 2021~2022년 완전 희석 EPS 평균(과거 구간 9~31배, 평균 17배) 18배에 근거해 목표주가 NT$353을 제시한다. 동종업계 신방전자, 리쉰정밀, 암페놀의 경우 각각 2021년 P/E 25배/39배/31배에 거래되고 있다.

본 자료는 유안타 대만/홍콩/상해/베트남 리서치센터 현지 애널리스트가 작성한 자료를 한국어로 번역한 요약본입니다.

Analyst Kevin Yim (홍콩)
kevin.cw.yim@yuanta.com
번역: Yuanta Research (한국)

장성자동차 (02333 HK)

China: Automobiles & Components

HOLD-OPF (Unchanged)

TP upside (downside) 3.1%

Close Jan 25, 2021

Price	HK$28.30
12M Target	HK$29.2
Hang Seng Index	30,159.0

Share price performance relative to Hang Seng Index

시가총액	US$51,945.6 mn
6 개월 일평균 거래대금	US$75.3 mn
발행주식	9,176.0 mn
유통주식	43.6%
주요 주주	Baoding Innovation Great Wall, 56.4%
순부채비율	(25.1%)
주당 장부가(2021F)	RMB7.2
P/B(2021F)	3.29x
P/E(2021F)	21.4x

Financial outlook

Year to Dec	2019A	2020F	2021F	2022F
Sales (RMB mn)	96,211	100,464	134,724	157,712
EPS (RMB)	0.49	0.61	1.11	1.48
ROE (%)	8.3	9.5	15.4	17.9
Div. yield (%)	0.0	1.0	1.9	2.5

주: 발간일 2021.1.25

2020년 실적 전망치 부합

장성자동차는 1월 25일 장 마감 후 2020년 잠정실적을 발표하며 2020년 연간 순이익이 전년 대비 20% 증가한 RMB 54억으로 전망했다.

2020년 실적 예상대로 강세: 2020년 순이익은 당사 전망치를 4% 하회했으나, 컨센서스는 14% 상회했다. 4Q20 순이익은 전년 대비 78%, 전분기 대비 95% 증가한 RMB 28억(4Q16이후 최고치)을 기록했다. 이는 1) 가격 결정력이 있고 수익성이 높은 3세대 H6, Haval Big Dog, Ora Black Cat, Pao 등 신모델의 인기와 2) 동사의 플랫폼화 전략에 따른 대당 생산원가 하락 및 매출총이익률 개선에 힘입어 판매량이 전년 대비 28%, 전분기 대비 51% 증가하고 순이익률이 증가(전년 대비 2.1%p, 전분기 대비 1.3%p 증가한 6.8%)한 데에 기인한다.

2021년 전망 밝아: 신규 모듈(Lemon, Tank) 및 기술(Smart Coffee) 플랫폼에 기반한 Wey Tank 300, Mocha, Ora Good Cat, Haval First Love, Big Dog 등 막강한 신규 모델 라인업에 힘입어 동사 실적은 2021년 개선될 일만 남아 있다고 판단된다 따라서 2021년 당사의 판매량 추정치인 137만대(전년 대비 22.9% 증가) 달성 가능성이 높다고 판단되며, 동사가 제시한 목표치 121만대(전년 대비 9% 증가)는 코로나-19로 인한 2020년의 낮은 기저를 감안했을 때(전년 대비 5% 증가) 지나치게 보수적으로 보인다.

2021년 1~2월 누적 판매량 전망치: 2021년 1~2월 누적 판매량은 18만~20만대로 2020년 2월 이례적으로 낮았던 기저로(10만대, 전년 대비 85% 감소) 인해 전년 대비 1~1.2배 늘어날 것으로 예상된다. 2021년 1월/2월 판매량은 각각 12만~13만/6만~7만대로 2월 10일 시작되는 춘절 황금연휴 이전 효과가 있을 것으로 보인다.

투자의견 HOLD: 잠정실적이 기대치에 부합해 실적 추정치를 그대로 유지한다. 현재 주가는 2021년/2022년 EPS 의 21.4배/16.1배로 적정하다고 판단된다. 1월 초 투자의견 하향 조정은 밸류에이션에 의한 것이었지만 장기적으로 2020년~2022년 EPS 의 연평균 55% 성장과 함께 동사에 대한 전망을 낙관적으로 유지한다. 매수하기 더 좋은 진입 시점을 눈 여겨 보길 바란다.

아시아 추천종목

▶ Yuanta Securities Investment Consulting (대만) 제공

대만 증시 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (TWD)	목표주가 (TWD)	YTD (%)	시가총액 (TWD mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
	메리전자	2439 TW	BUY	135.50	165.00	-7.5	28,367	20/12/1	-6.9
★	지텍	3005 TW	BUY	48.05	59.00	-1.7	28,168	21/1/6	-0.1
★	니엔메이드엔터프라이즈	8464 TW	BUY	367.50	424.00	12.7	107,685	21/1/6	14.1
★	존슨헬스테크	1736 TW	BUY	83.20	99.00	-10.2	25,294	21/1/6	-14.1
★	이잉크	8069 TP	BUY	49.25	50.00	7.5	56,168	21/1/6	4.7
	자저단자	3533 TW	BUY	531.00	510.00	11.9	54,947	20/12/1	17.0
★	픽스아트이미징	3227 TP	BUY	191.50	260.00	-0.3	27,108	21/1/6	1.3
★	다청스테인리스파이프	2027 TW	BUY	26.80	42.00	-14.4	44,447	21/1/6	-10.4
★	페가비전	6491 TW	BUY	241.50	330.00	-14.7	16,905	21/1/6	-12.7
★	TSEC	6443 TW	BUY	33.55	60.00	-19.6	14,956	21/1/6	-15.2

주: 1) 발간일 2021.01.06
* 시장상황에 따라 주가가 목표주가 대비 상회할 수 있음
자료: Bloomberg, Yuanta Investment Consulting (대만)

아시아 추천종목

▶ Yuanta Securities Investment Consulting (대만) 제공

홍콩 증시 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (RMB)	목표주가 (RMB)	YTD (%)	시가총액 (RMB mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
★	AUSNUTRIA	01717 HK	BUY	12.84	15.20	-1.4	22,034	21/1/6	-5.2
	영달자동차서비스홀딩스	03669 HK	BUY	11.14	14.00	-13.1	22,000	19/10/22	70.3
	텐센트 홀딩스	00700 HK	BUY	718.50	670.00	27.4	6,893,226	20/11/2	19.5
	화신자동차	01114 HK	BUY	6.25	10.70	-11.5	31,533	20/12/1	-8.2
	멍뉴우유	02319 HK	BUY	47.60	56.00	1.7	187,930	18/10/18	109.8
	선저우인터내셔널	02313 HK	BUY	156.20	168.00	2.8	234,803	20/7/1	68.4
	구룡지업	02689 HK	BUY	12.36	12.20	12.4	57,996	20/11/2	18.6
	WISDOM EDU INTL	06068 HK	BUY	4.12	5.05	9.0	8,974	20/12/1	9.6
★	통일기업	00220 HK	BUY	8.70	9.50	10.3	37,578	21/1/6	8.7
	주대복주얼리	01929 HK	BUY	9.62	13.10	-1.3	96,200	20/11/2	-3.2

주: 1) 발간일 2021.01.06
* 시장상황에 따라 주가가 목표주가 대비 상회할 수 있음
자료: Bloomberg, Yuanta Investment Consulting (대만)

China A 주 추천종목

	신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (RMB)	목표주가 (RMB)	YTD (%)	시가총액 (RMB mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
상해		균승전자	600699 SH	NOT RATED	27.10	-	6.9	37,075	20/12/1	8.2
		중신증권	600030 SH	BUY	28.78	44.00	-2.1	340,725	20/12/1	-8.1
		상하이자동차그룹	600104 SH	BUY	22.70	32.90	-7.1	265,215	20/10/6	18.7
		웨이얼반도체	603501 SH	HOLD-OPF	301.14	250.40	30.3	261,269	20/7/1	45.1
심천		입신정밀	002475 SZ	HOLD-OPF	52.78	68.60	-6.0	369,290	20/9/1	-7.4
		TCL 그룹	000100 SZ	NOT RATED	9.41	-	32.9	132,030	20/3/19	91.3
		대화기술	002236 SZ	NOT RATED	26.37	-	32.6	78,993	20/7/1	31.3
	★	평안은행	000001 SZ	BUY	22.37	22.00	15.7	434,110	21/1/6	14.4

아시아 추천종목

▶ Yuanta Securities Investment Consulting (대만) 제공

베트남 증시 추천종목

신규	종목명	종목코드	투자의견	주가 (VND)	목표주가 (VND)	YTD (%)	시가총액 (VND mn)	추천일	추천일 이후 수익률 (%)
	빈홈스	VHM VN	BUY	98000.00	94862.00	9.5	322,372,364	20/5/21	25.6
	캉디엔주택	KDH VN	BUY	34800.00	31081.00	18.8	19,446,469	20/5/21	58.2
	밀리터리뱅크	MBB VN	BUY	25600.00	22500.00	11.3	71,648,176	20/8/3	58.0
	퓨뉴언주얼리	PNJ VN	BUY	85000.00	92197.00	4.9	19,332,638	20/5/21	32.8
	호치민증권	HCM VN	BUY	29800.00	26532.00	-6.9	9,090,247	20/5/21	61.1

주: 1) 발간일 2021.01.06
* 시장상황에 따라 주가가 목표주가 대비 상회할 수 있음
자료: Bloomberg, Yuanta Investment Consulting (대만)

대만 증시 추천종목

메리전자 (2439 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	135.50
목표주가 (TWD)	165.00
시가총액 (TWD mn)	28,367
추천일	20/12/1
추천일 이후 수익률 (%)	-6.9

- ▶ 코로나-19가 완화되면 전세계 TWS 출하량 증가가 가속화될 것으로 예상됨. 2021년 출하량 증가율은 전년 대비 86.7%로 예상되어 동사의 TWS 매출도 증가할 것으로 전망됨.
- ▶ 플레이스테이션과 Xbox 신모델 출시로 게임용 헤드셋 매출도 증가할 것으로 예상됨.
- ▶ 미국 고객사의 휴대폰 출하량이 전년 대비 22% 증가하면서 2021년 동사의 스피커 매출은 전년 대비 11.9% 증가할 것으로 예상됨. 신제품(태블릿, 워치, 헤드셋) 공급망에 동사가 진입하면서 장기 성장 모멘텀 예상.

지텍 (3005 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	48.05
목표주가 (TWD)	59.00
시가총액 (TWD mn)	28,168
추천일	21/1/6
추천일 이후 수익률 (%)	-0.1

- ▶ 매출이 전분기 대비 3%, 전년 대비 4% 증가한 NT$73.2억을 기록할 것으로 전망. 2020년 연간 매출은 전년 대비 2% 증가한 NT$274억 예상.
- ▶ IPC 수요가 경제 수요보다 반년 정도 후행하기 때문에 2020년 말 혹은 2021년 초 CAPEX가 정상화될 것으로 기대. 동사의 2021년 매출은 전년 대비 12% 증가한 NT$307억 전망.

니엔메이드엔터프라이즈 (8464 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	367.50
목표주가 (TWD)	424.00
시가총액 (TWD mn)	107,685
추천일	21/1/6
추천일 이후 수익률 (%)	14.1

- ▶ 2021년 미국 주택시장의 상승세로 레디메이드 제품의 안정적인 주문과 고마진 맞춤형 제품의 매출 강세 전망.
- ▶ 제품 믹스 최적화와 맞춤형 전기제품의 ASP 상승이 2021년 매출총이익률 확대로 이어지면서 원재료 가격 상승과 미달러 대비 NTD, RMB 평가절상의 부정적 여파를 완화할 것.
- ▶ 낙관적인 주문 전망과 설비의 전년 대비 10~15% 확대 전망으로 이익이 13% 증가할 것으로 추정.

존슨헬스테크 (1736 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	83.20
목표주가 (TWD)	99.00
시가총액 (TWD mn)	25,294
추천일	21/1/6
추천일 이후 수익률 (%)	-14.1

- ▶ 2020년 유럽 내 판매채널 확대로 2021년 홈피트니스 제품 매출이 전년과 유사한 수준일 전망.
- ▶ 생산비용이 낮고, 7.5% 관세가 부과되지 않는 베트남 공장의 램프업이 2Q21 말 시작되면서 피트니스 제품의 매출총이익률이 3~6%로 확대될 것.
- ▶ 저가형 헬스장이 장비 교체 수요와 2021년 코로나-19 완화 이후 점포 확장 재개를 위해 주문할 것으로 예상. 동사는 상호교환 가능한 생산라인을 갖춰 홈피트니스와 상업용 제품 모두를 생산할 수 있어 2021년 시장 수요에 맞춰 생산 조절이 가능함.

이잉크 (8069 TP)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	49.25
목표주가 (TWD)	50.00
시가총액 (TWD mn)	56,168
추천일	21/1/6
추천일 이후 수익률 (%)	4.7

- ▶ 경영진은 연간 CAPEX를 NT$8억으로 상향했으며 필름 생산라인을 확대하고, 신주 시 공장 자동화를 개선해 전자종이 소재 설비를 확대할 것임.
- ▶ 컬러 전자종이를 적극 개발 중이며, 차세대 Kaleido 시리즈는 색 채도가 높고, 빠르게 페이지를 넘길 수 있으며, 반응 속도가 빨라 교육용 태블릿 시장을 공략하고 있음.

아시아 추천종목 – 대만

▶ Yuanta Securities Investment Consulting (대만) 제공

자저단자 (3533 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	531.00
목표주가 (TWD)	510.00
시가총액 (TWD mn)	54,947
추천일	20/12/1
추천일 이후 수익률 (%)	17.0

▶ 2021년~2022년 인텔 서버 CPU 면적 증가, 동사 ILM 금속 파스너의 ASP 및 매출총이익률 상승과 함께 동사의 플라스틱 소켓이 인텔의 신제품 출시 전 인증을 받을 것으로 기대돼 시장 점유율 확대를 뒷받침할 것임. 또한 DDR5 출하 램프업이 3Q21에 이뤄질 전망으로 DIP에서 SMT로의 스펙 이전이 예상됨. 경영진은 2021년 말까지 시장 점유율이 25%로 확대될 것으로 보고 있음. 데스크탑 CPU 소켓의 핀카운트가 1,200개에서 1,700개로 늘어나고 출하가 3Q21 시작될 전망. 오래 지연되어 온 소켓 이전이 실적을 뒷받침할 것.

▶ 2021년 매출 증가가 예상되고, 제품 이전과 인텔의 이글스트림 플랫폼 출시 이후 점유율 확대로 2022년에도 장기 성장 모멘텀이 유지될 것임.

픽스아트이미징 (3227 TP)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	191.50
목표주가 (TWD)	260.00
시가총액 (TWD mn)	27,108
추천일	21/1/6
추천일 이후 수익률 (%)	1.3

▶ 재택근무 및 게임시장의 지속적 수요에 힘입어 2020년 동사의 마우스 매출이 전년 대비 20% 증가한 것으로 판단됨. 동사의 감시용 센서가 아마존의 Ring Video Doorbell로부터 강한 수요가 발생하고 있으나 파운드리 능력 부족으로 공급이 부족한 상황/ 동사의 2021년 감시용 센서 매출에 대해 긍정적인 견해.

▶ 코로나-19 영향으로 동사의 완전무선이어폰(TWS) 매출이 2020년 초에 제시된 가이던스를 하회할 것으로 예상됨(현재 매출 비중 5~10%). 그러나, 시장 회복과 브랜드 고객사의 ANC 기술 비중으로 동사의 TWS는 업계 흐름을 타고, 시장진출 및 시장점유율 면에서 성장 여력이 큰 것으로 판단됨.

다청스테인리스파이프 (2027 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	26.80
목표주가 (TWD)	42.00
시가총액 (TWD mn)	44,447
추천일	21/1/6
추천일 이후 수익률 (%)	-10.4

▶ 다청스테인리스파이프는 알루미늄 판재 반덤핑 관세부과의 주요 수혜주. 동사의 월간 출하량은 4Q20에 22,000톤으로 증가하며 전분기 대비 15% 증가한 것으로 예상됨. 또한, 알루미늄 가격은 21% 상승. 동사는 원재료 가격 상승과 수급개선의 수혜를 입을 것으로 예상됨.

▶ 미 스테인리스 대형업체인 ATI는 2021년 중반 이전에 스테인리스 철강 시장에서 철수한다고 밝혀, 스테인리스 스틸 시장이 매출총이익률(3~5%) 상승여력이 있는 공급자 주도 시장으로 될 전망. 니켈가격이 4Q20 이후 12% 상승함에 따라, 스테인리스 스틸 가격 역시 곧 상승할 것으로 예상.

▶ 1) 장갑, 방호복 등 고마진 제품 도입, 2) 아마존 채널 진입으로 1Q21 출하량 전분기 대비 10% 증가 전망, 3) 원가상승을 가격에 전가함으로써 Brighton-Best의 실적도 개선될 것으로 예상됨.

페가비전 (6491 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	241.50
목표주가 (TWD)	330.00
시가총액 (TWD mn)	16,905
추천일	21/1/6
추천일 이후 수익률 (%)	-12.7

▶ 일본과 중국에서 신규수주.

▶ ODM 및 자체브랜드로 중국 시장에 진출, 중국 매출 2020년에 두 배 증가 예상되며 향후 전년 대비 30% 이상의 지속적 성장 전망.

▶ 동사의 SiHy 제품은 2020년 10월 말 EU의 승인 획득. SiHy 제품은 2022년부터 의미있는 매출 기여 예상.

TSEC (6443 TW)

투자의견	BUY
주가 (TWD)	33.55
목표주가 (TWD)	60.00
시가총액 (TWD mn)	14,956
추천일	21/1/6
추천일 이후 수익률 (%)	-15.2

▶ 동사에 대해 긍정적으로 평가. 1) 대만 정부의 핵발전소 없는 국가 정책 추진으로 태양광 발전을 지지하며, 발전소 건설 시 반드시 대만 제조 설비를 사용해야만 보조금을 지원받을 수 있어 동사의 모듈 출하량 안정에 기여할 것으로 예상됨.

▶ 2) 동사는 대만 내 태양광 모듈 생산 규모가 가장 큰 업체로 고정비 상각 부담이 적어 타사 대비 가격 우위를 점하고 있음.

▶ 3) 최근 구축한 대면적 전지셀 생산능력을 바탕으로 미국 고객사를 유입할 것으로 기대. 4Q21 매출 기여도는 15% 이상일 것으로 예상하며 성장 잠재력이 큼.

홍콩 증시 추천종목

AUSNUTRIA (01717 HK)

투자의견	**BUY**
주가 (RMB)	12.84
목표주가 (RMB)	15.20
시가총액 (RMB mn)	22,034
추천일	21/1/6
추천일 이후 수익률 (%)	-5.2

- 출산정책 변화 가능성, 가격 결정력 회복, 재고수준 정상화로 동사의 사업 회복이 예상됨.
- 2020년/2021F 순이익이 전년 대비 15%/34% 증가 전망. 현재 주가는 2021F P/E의 13.0배로 과거 5년 평균보다 1표준편차 낮음.

구룡지업 (02689 HK)

투자의견	**BUY**
주가 (RMB)	12.36
목표주가 (RMB)	12.20
시가총액 (RMB mn)	57,996
추천일	20/11/2
추천일 이후 수익률 (%)	18.6

- 제품가격 인상에 힘입어 동사 주가가 12% 상승. 골판지원지와 골심지 등 주요 제품의 가격이 2020년 12월 상승.
- 지속적 제품 가격 인상과 FY2020~2023년 연평균 EPS 증가율 전망치 18.7%를 감안할 때 현재 밸류에이션 매력적.

영달자동차서비스홀딩스 (03669 HK)

투자의견	**BUY**
주가 (RMB)	11.14
목표주가 (RMB)	14.00
시가총액 (RMB mn)	22,000
추천일	19/10/22
추천일 이후 수익률 (%)	70.3

- 3Q20 분기 실적이 사상 최고치였지만, BMW와 Porche의 높은 수주잔고, A/S 및 서비스 수입 증가, 건실한 재고관리, 영업효율성 제고 등을 감안할 때 아직 정점은 오지 않았다고 판단.
- 현재 주가는 2021F P/E의 9.4배, 2020~2022년 EPS의 연평균 성장률은 30%로 밸류에이션 매력이 있다고 판단.

텐센트홀딩스 (00700 HK)

투자의견	**BUY**
주가 (RMB)	718.50
목표주가 (RMB)	670.00
시가총액 (RMB mn)	6,893,226
추천일	20/11/2
추천일 이후 수익률 (%)	19.5

- IT기업 독점규제가 동사와 같은 콘텐츠 제공업체보다는 이커머스 플랫폼에 집중될 것으로 예상.
- M&A를 통한 확장이 규제 강화로 둔화되겠지만 사업 다각화, 위챗 에코시스템, 우수한 사업 접근법, 2019~2022년 EPS의 연평균 27.4% 성장을 통해 높은 이익 성장률을 유지할 것으로 보임.

화신자동차 (01114 HK)

투자의견	**BUY**
주가 (RMB)	6.25
목표주가 (RMB)	10.70
시가총액 (RMB mn)	31,533
추천일	20/12/1
추천일 이후 수익률 (%)	-8.2

- 2021년부터 신차 사이클 진입 전망. 2021~2022년 견조한 판매량 및 순이익 성장, 높은 배당수익률이 예상됨.
- 모기업이 부채상환을 위해 동사를 매각하는 경우 주가의 큰 상승과 함께 주식 매수가 이뤄질 것. 현 주가는 2021년/2022F P/E의 2.4배/4.4배에 거래중.

아시아 추천종목 – 홍콩

멍뉴우유 (02319 HK)

투자의견	**BUY**
주가 (RMB)	47.60
목표주가 (RMB)	56.00
시가총액 (RMB mn)	187,930
추천일	18/10/18
추천일 이후 수익률 (%)	109.8

- 중국의 1인당 우유 소비가 이웃 국가들 대비 50~90% 낮고, 동사의 시장 점유율이 확대되고 있으며, 경쟁사 대비 비용 통제가 우수해 중국 유제품 산업 성장의 지속적 수혜가 예상됨.
- 2020년/2021F 순이익이 전년 대비 15% 감소/51% 증가할 것으로 전망. 현재 주가는 2021F P/E의 30.0배로 과거 평균보다 1표준편차 높음.

선저우인터내셔널 (02313 HK)

투자의견	**BUY**
주가 (RMB)	156.20
목표주가 (RMB)	168.00
시가총액 (RMB mn)	234,803
추천일	20/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	68.4

- 주요 고객사 나이키 FY2Q21에 매출증가세 재개되고 2020년 12월에 실적 가이던스 상향. 이는 동사에 긍정적.
- 2H20 전년 대비 매출이 2.8% 하락할 것이라는 전망에서 9% 증가로 전망 변경. 고객 및 제품 카테고리 다각화를 감안할 때, 홍콩섬유업종에 익스포저가 있는 동사를 탑픽으로 유지

WISDOM EDU INTL (02020 HK)

투자의견	**BUY**
주가 (RMB)	4.12
목표주가 (RMB)	5.05
시가총액 (RMB mn)	8,974
추천일	20/12/1
추천일 이후 수익률 (%)	9.6

- FY2020 순이익 RMB5.12억은 당사 전망치를 14% 상회. 금융자산 공정가치 증가분을 제외하면 실적이 당사 전망치에 부합하는 것으로 판단됨.
- FY2021/2022 EPS 전망치를 각각 6%/8% 하향 조정. 그러나, FY2021 예상 P/E는 11.2배로 지난 5년 평균인 15.3배를 하회. 따라서 현재 주가 매력적인 수준.

통일기업 (00220 HK)

투자의견	**BUY**
주가 (RMB)	8.70
목표주가 (RMB)	9.50
시가총액 (RMB mn)	37,578
추천일	21/1/6
추천일 이후 수익률 (%)	8.7

- 4Q20부터 2021까지 동사 실적 상승세 예상(4Q는 보통 음료 비수기이나 자가발열제품에 힘입어).
- 2020/2021년 순이익 각각 11%/13% 증가 전망, 현재 주가 2021년 P/E 16.7배로 밸류에이션 매력적, 배당수익률6.0%.

주대복주얼리 (01929 HK)

투자의견	**BUY**
주가 (RMB)	9.62
목표주가 (RMB)	13.10
시가총액 (RMB mn)	96,200
추천일	20/11/2
추천일 이후 수익률 (%)	-3.2

- 사실상 홍콩 방문객 부재에도 불구하고 2020년 11월 홍콩 소매판매 감소율이 16.1%로 둔화. 주로 기저효과에 기인.
- FY3Q21 들어 지금까지 매출이 증가하면서, 동사는 FY2H21에 중국 총 매출이 전년 대비 40~45% 증가하고, 영업이익률은 약 9%에 이를 것으로 예상하고 있음. 따라서, FY2H21 총매출은 전년 대비 44%, 순이익은 72% 증가할 것으로 전망하며 투자의견 BUY 유지.

China A 주 추천종목

균승전자 (600699 SH)

투자의견	NOT RATED
주가 (RMB)	27.10
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	37,075
추천일	20/12/1
추천일 이후 수익률 (%)	8.2

- 3Q20 턴어라운드하며 최악의 상황은 지나감. 미지급 M&A 비용도 2021년에 사라질 것으로 예상되며, 순이익이 시장 기대치를 넘어서는 RMB15억을 상회할 것으로 예상.
- 매출의 70%가 보안 사업에서 창출. 2021년 보안 사업에서 매출총이익률이 높은 신규 주문의 비중이 70%일 것으로 예상. 개별 사업부문의 매출총이익률과 순마진이 모두 약 1%p씩 상승 전망.
- 2021년 Joynext가 모회사로부터 분할한다면 3년 연속 흑자전환이라는 요건을 충족시켜야하는데 2020년 손상차손이 상대적으로 적음.

중신증권 (600030 SH)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	28.78
목표주가 (RMB)	44.00
시가총액 (RMB mn)	340,725
추천일	20/12/1
추천일 이후 수익률 (%)	-8.1

- 1Q~3Q20 누적 영업수익은 RMB419.95억으로 전년 대비 28.14% 증가. 지배주주귀속 순이익은 RMB126.61억으로 전년 대비 20.32% 증가, 1회성 순익 차감후 기준 RMB125.57억으로 전년 대비 19.96% 증가. 위탁, IB, 자산관리, 신용, 자기매매, 기타 사업의 수익 비중은 각각 20.32%, 10.70%, 12.84%, 4.36%, 37.81%, 11.34%.
- 과창판 등록제 개혁이 올해 자본시장의 주요 관심사. 리파이낸싱 정책 실행과 함께 IB 부문의 전통적 인수사업이 2020년 개선되었다. 동사의 신규 엑시트로 동사 IB 수익 크게 증가 예상.

상하이자동차그룹 (600104 SH)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	22.70
목표주가 (RMB)	32.90
시가총액 (RMB mn)	265,215
추천일	20/10/6
추천일 이후 수익률 (%)	18.7

- 1) 자동차산업 회복이 전망을 상회하고 있음. 동사의 11월 자동차 판매량은 전년 대비 11% 높은 644,000대를 기록. 자동차산업 회복에 힘입어 동사의 2021년 판매량 증가율이 두 자릿수를 기록할 것으로 전망됨.
- 2) SAIC Volkswagen의 첫번째 MEB 플랫폼 기반 순수 전기차인 ID.4X가 생산에 들어갔고 2021년에 판매를 개시할 것으로 예상됨. ID.4X의 판매가는 중국정부의 전기차보조금을 포함하면 RMB250,000을 넘지 않을 것으로 예상되어 판매량이 유럽에서 가장 많이 팔리는 전기차인 ID.3에 맞먹을 것으로 전망됨. SAIC Volkswagen의 MEB 공장은 2021년 7대의 순수 전기차 모델을 출시하여 전기차 판매량 증가를 도모할 것. MEB는 SAIC Volkswagen의 새로운 성장동력으로 자리매김할 전망.
- 3) 상하이자동차그룹은 알리바바 장강하이테크파크와 공동으로 첨단 스마트 전기차 브랜드를 설립하여 기술적 변혁을 가속화하고 장기 성장의 기반을 다짐. 향후 밸류에이션이 추가 상승할 것으로 예상됨.

웨이얼반도체 (603501 SH)

투자의견	HOLD-OPF
주가 (RMB)	301.14
목표주가 (RMB)	250.40
시가총액 (RMB mn)	261,269
추천일	20/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	45.1

- 3Q20 고급 제품 판매량이 증가해 이익이 12배 증가함. 멀티카메라와 고해상도 모바일폰이 unilateral CI의 가치 상승으로 이어짐. 고부가가치 제품의 보급률과 함께 시장 점유율이 20%에 달했고, 보안 서비스 부문에서의 점유율이 40%에 달함. 전방 고객사 내 점유율을 지속 확대할 전망이며 중장기적으로는 국산화, 제품 혁신 및 업그레이드 수혜를 입을 것임.

아시아 추천종목 – China A주

입신정밀 (002475 SZ)

투자의견	HOLD-OPF
주가 (RMB)	52.78
목표주가 (RMB)	68.60
시가총액 (RMB mn)	369,290
추천일	20/9/1
추천일 이후 수익률 (%)	-7.4

- 아이폰12 판매량이 예상치를 상회함. 동사 매출의 80%가 소비자 가전에서 창출됨. 4Q20 순이익이 RMB23.91억~26.26억에 달하면서 전년 대비 30.94%~43.81% 증가하며 기대치를 상회할 것으로 보임.
- 동사는 휴대폰 조립시장에 진입하기 위해 위스트론을 인수함. 중국 본토 내 정밀기계제조 분야의 선두 자리를 강화하기 위해 더 많은 신규부품과 모듈을 애플의 공급망에 투입할 것으로 기대됨.
- 매출의 30%는 완전무선블루투스이어폰(TWS)에서 창출됨. 베트남 생산설비 가동과 애플 아이폰에 포함되던 유선 이어폰이 더 이상 제공되지 않으면서 예상보다 더 많이 에어팟의 직접 수혜를 누리고 있음.

TCL 그룹 (000100 SZ)

투자의견	NOT RATED
주가 (RMB)	9.41
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	132,030
추천일	20/3/19
추천일 이후 수익률 (%)	91.3

- 공급-수요 비율이 2019년 14.8%에서 2020년 14.6%, 2021년 8.4%로 감소할 것으로 전망됨. LCD 공급/수요가 2021년에 눈에 띄게 개선되면서 패널 제조업체의 실적 전망을 높일 것임.
- 전세계에서 동사가 2017년 하락세가 시작된 이후 흑자를 보고 있는 유일한 기업으로 세계 최고 수준의 영업효율성을 보유하고 있음. 동사는 LCD 가격 상승의 수혜가 예상됨. 대형 패널의 매출 비중이 60%인 동사는 현재 대형 패널 가격 상승의 최대 수혜주. 가격 상승률을 30%로 추정시 동사의 대형패널 부분 2020/21년 순이익은 각각 RMB60억/90억으로 전망됨 (3Q19 대규모 손실 없음).

대화기술 (002236 SZ)

투자의견	NOT RATED
주가 (RMB)	26.37
목표주가 (RMB)	-
시가총액 (RMB mn)	78,993
추천일	20/7/1
추천일 이후 수익률 (%)	31.3

- 최악의 상황은 지나감. 2Q20 지배주주귀속 순이익은 RMB10.2억(+10% YoY)으로 예상됨. 6~8월 정부사업에서 신규 수주가 있을 것으로 예상되어 3Q20 가시성이 높음.
- 2020F 적외선 영상 사업 매출이 RMB25억 이상으로 예상됨. 매출총이익률도 높음. 비용축소와 효율성 제고로 순이익률이 지속 증가할 것으로 예상되며 연간 순이익은 RMB37억으로 기대를 상회할 것으로 전망됨.
- 2020년 순이익 RMB43억으로 예상되어 주식형 인센티브 목표치 달성 전망. 현재 동사 주가는 P/E 15배 이하로 마진 증가 전망

평안은행 (000001 SZ)

투자의견	BUY
주가 (RMB)	22.37
목표주가 (RMB)	22.00
시가총액 (RMB mn)	434,110
추천일	21/1/6
추천일 이후 수익률 (%)	14.4

- 1Q~3Q20 총수입은 RMB1,165.6억으로 전년 대비 13.2% 증가. 코로나-19 여파로 부실채권 상각/매각이 늘면서 1Q~3Q20 순이익은 전년 대비 5.2% 감소. 순이익 감소세는 1H20의 11.2% 감소 대비 축소됨. 3Q20 순이익은 전년 대비 6.1% 증가하며 플러스 성장으로 전환함. 1Q~3Q20 영업수익은 손상차손 제외 시 전년 대비 16.2% 증가
- 부실채권 상각/매각의 증가로 1Q~3Q20신용 및 기타 자산의 손상차손이 전년 대비 32.7% 늘어난 RMB543.9억 기록. 또한 대손충당금 적립률이 218.3%로 6월 말 183.1%에서 3.4%p 늘어나고, 작년 말보다 35.2%p 증가함.

베트남 증시 추천종목

빈홈스 (VHM VN)

투자의견	BUY
주가 (VND)	98000.00
목표주가 (VND)	94862.00
시가총액 (VND mn)	322,372,364
추천일	20/5/21
추천일 이후 수익률 (%)	25.6

- 거주목적 부동산 관련 대장주로 2위와 격차가 큼. 중산층의 주택소유 열망을 반영하는 종목.
- 고급/럭셔리 주택에서 베트남의 실질 거주수요인 중간급 주택으로 초점을 변경함.
- 블록세일/토지매매로 방대한 토지보유분을 조기 수익화하며 자본수익을 가속화하고 있음.

캉디엔주택 (KDH VN)

투자의견	BUY
주가 (VND)	34800.00
목표주가 (VND)	31081.00
시가총액 (VND mn)	19,446,469
추천일	20/5/21
추천일 이후 수익률 (%)	58.2

- 구조조정에 따라 경쟁사(P/B 2배) 대비 지나치게 할인거래 되고 있음(P/B 1배).
- 핵심영업은 강세. 오랜 NPL이 해결되며 기업가치 상승예상.
- 업계 전체 대비 낮은 예대율로 순이자마진이 업계평균 상회할 전망.

밀리터리뱅크 (MBB VN)

투자의견	BUY
주가 (VND)	25600.00
목표주가 (VND)	22500.00
시가총액 (VND mn)	71,648,176
추천일	20/8/3
추천일 이후 수익률 (%)	58.0

- 고객 예치금이 가장 높은 은행 중 하나로 순이자마진이 높고 안정적이며 신용리스크 낮음
- 푸르덴셜과 방카슈랑스 거래 증가하며 수수료수익 급등 전망.
- 밸류에이션 낮지 않으나 은행주 중 가치주.

퓨뉴언주얼리 (PNJ VN)

투자의견	BUY
주가 (VND)	85000.00
목표주가 (VND)	92197.00
시가총액 (VND mn)	19,332,638
추천일	20/5/21
추천일 이후 수익률 (%)	32.8

- 금 세공품 사업 성장이 돋보임.
- 업계 통합과 골드바 판매를 제한하는 정부 정책으로 성장 여력이 충분하다고 판단됨.
- 규모의 장점을 살린다면 시계 부문이 새로운 성장동력이 될 수 있을 것.

호치민증권 (HCM VN)

투자의견	BUY
주가 (VND)	29800.00
목표주가 (VND)	26532.00
시가총액 (VND mn)	9,090,247
추천일	20/5/21
추천일 이후 수익률 (%)	61.1

- 향후 베트남 내 기관투자자들의 활동 증가로 수혜가 예상됨.
- 운영 리스크를 관리하면서 경영을 이어나가는 경영진의 능력이 돋보임.
- 중산층 확대의 가장 큰 수혜자. 적정한 가격대의 중급 주거시설에 주목해야함.

대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

2021.01.26

대만증시 주요지표

		201231	210120	210121	210122	210125	210126
가권지수		14,732.53	15,806.18	16,153.77	16,019.03	15,946.54	15,658.85
등락폭		+260.48	-71.19	+347.59	-134.74	-72.49	-287.69
등락률		+0.02	0.0%	2.2%	-0.8%	-0.5%	-1.8%
시가총액	(십억 대만 달러)	44,661	47,898	48,947	48,542	48,323	47,452
이동평균	5일	14,541.35	15,723.83	15,813.14	15,893.67	15,960.58	15,916.87
	20일	14,325.81	15,111.02	15,207.55	15,294.49	15,375.25	15,434.04
이격도	5일	101.31	100.52	102.15	100.79	99.91	98.38
	20일	102.84	104.60	106.22	104.74	103.72	101.46
투자심리	(%, 10일)	0	30	30	30	20	20
거래량	(백만 주)	5,926	7,377	5,307	5,077	4,719	4,566
거래대금	(십억 대만 달러)	246	405	342	393	337	345

대만증시(GreTai) 주요지표

		201231	210120	210121	210122	210125	210126
GTSM 지수		184.10	182.98	184.23	187.80	188.03	185.37
등락폭		+1.72	-3.47	+1.25	+3.57	+0.23	-2.66
등락률		0.9%	-1.9%	0.7%	1.9%	0.1%	-1.4%
시가총액	(십억 대만 달러)	4,324	4,309	4,338	4,422	4,429	4,366
이동평균	5일	182.58	185.49	184.76	185.38	185.90	185.68
	20일	180.47	184.62	184.86	185.26	185.64	185.83
이격도	5일	100.83	98.65	99.71	101.31	101.15	99.83
	20일	102.01	99.11	99.66	101.37	101.29	99.75
투자심리	(%, 10일)	0	40	40	50	60	60
거래량	(백만 주)	857	924	805	756	766	788
거래대금	(백만 대만 달러)	61	76	67	83	78	85

대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

홍콩증시 주요지표

		201231	210120	210121	210122	210125	210126
항셍지수		27,231.13	29,962.47	29,927.76	29,447.85	30,159.01	29,391.26
등락폭		+662.64	+320.19	-34.71	-479.91	+711.16	-767.75
등락률		2.5%	1.1%	-0.1%	-1.6%	2.4%	-2.5%
시가총액	(십억 홍콩달러)	26,265.78	29,514.58	29,387.90	29,000.16	30,089.74	29,182.02
이동평균	5일	26,730	29,108	29,394	29,569	29,828	29,778
	20일	26,522	27,716	27,906	28,061	28,250	28,404
이격도	5일	101.88	102.94	101.82	99.59	101.11	98.70
	20일	102.67	108.11	107.25	104.94	106.76	103.48
투자심리	(%, 10일)	0	90	80	70	60	50
거래량	(백만 주)	2,055	3,938	3,005	3,382	3,067	4,811
거래대금	(십억 홍콩달러)	43	139	102	99	118	132

상해증시 주요지표

		201231	210120	210121	210122	210125	210126
상해종합지수		3,473.07	3,583.09	3,621.26	3,606.75	3,624.24	3,569.43
등락폭		+94.03	+16.71	+38.17	-14.51	+17.49	-54.81
등락률		2.8%	0.5%	1.1%	-0.4%	0.5%	-1.5%
시가총액	(십억 위안)	42,380.77	43,824.53	44,303.83	44,132.86	44,363.93	43,692.82
이동평균	5일	3,412.08	3,575.60	3,586.67	3,594.74	3,600.35	3,600.95
	20일	3,392.50	3,507.56	3,519.50	3,531.69	3,543.07	3,551.68
이격도	5일	101.79	100.21	100.96	100.33	100.66	99.12
	20일	102.37	102.15	102.89	102.13	102.29	100.50
투자심리	(%, 10일)	0	60	70	60	60	50
거래량	(백만 주)	31,479	26,032	30,996	30,831	31,114	26,323
거래대금	(십억 위안)	404	366	434	445	485	400
신용잔고	(십억 위안)	768	811	816	815	819	819

선전증시 주요지표

		201231	210120	210121	210122	210125	210126
선전종합지수		2,329.37	2,412.56	2,449.37	2,456.24	2,462.85	2,414.16
등락폭		+71	+33.9	+36.82	+6.86	+6.61	-48.69
등락률		3.1%	1.4%	1.5%	0.3%	0.3%	-2.0%
시가총액	(십억 위안)	34,111.22	35,425.65	35,984.28	36,096.56	36,195.47	35,479.95
이동평균	5일	2,284.66	2,384.05	2,401.84	2,419.72	2,431.93	2,439.04
	20일	2,271.66	2,357.32	2,365.73	2,375.76	2,385.21	2,392.26
이격도	5일	101.96	101.20	101.98	101.51	101.27	98.98
	20일	102.54	102.34	103.54	103.39	103.26	100.92
투자심리	(%, 10일)	0	60	70	60	60	50
거래량	(백만 주)	37,222	34,029	41,063	39,616	40,352	35,020
거래대금	(십억 위안)	511	519	616	628	681	577
신용잔고	(십억 위안)	714	742	745	745	747	747

대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

하노이증시 주요지표

		201231	210120	210121	210122	210125	210126
하노이지수		203.12	233.26	240.27	240.12	231.84	227.82
등락폭		+4.38	+3.68	+7.01	-0.15	-8.28	-4.02
등락률		0.4%	0.3%	3.0%	-0.1%	-3.4%	-1.7%
시가총액	(십억 동)	192,164	212,591	216,470	215,705	213,222	207,376
이동평균	5일	197.24	227.10	230.70	233.63	233.90	234.66
	20일	176.60	211.14	213.65	216.27	218.24	219.80
이격도	5일	102.98	102.71	104.15	102.78	99.12	97.09
	20일	115.02	110.48	112.46	111.03	106.23	103.65
투자심리	(%, 10일)	0	80	80	70	50	40
거래량	(백만 주)	102	173	131	145	146	183
거래대금	(십억 동)	1,143	366	434	445	485	400

호치민증시 주요지표

		201231	210120	210121	210122	210125	210126
호치민지수		1,103.87	1,134.68	1,164.21	1,166.78	1,166.05	1,136.12
등락폭		+9.8	+5.11	+29.53	+2.57	-0.73	-29.93
등락률		1.0%	0.5%	2.6%	0.2%	-0.1%	-2.6%
시가총액	(십억 동)	4,080,962	4,201,537	4,322,113	4,331,763	4,330,325	4,219,323
이동평균	5일	1,095.33	1,167.84	1,163.21	1,157.72	1,152.54	1,153.57
	20일	1,064.50	1,137.30	1,141.56	1,146.52	1,150.61	1,152.85
이격도	5일	100.78	97.16	100.09	100.78	101.17	98.49
	20일	103.70	99.77	101.98	101.77	101.34	98.55
투자심리	(%, 10일)	0	70	70	70	80	70
거래량	(백만 주)	473	768	636	689	638	717
거래대금	(십억 동)	9,919	16,335	13,881	14,546	14,508	14,886

대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

대만증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	가권지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
Sonix Technology Co Ltd	76.2	9.96	6.9	Kaimei Electronic Corp	99.1	-7.38	-7.9
TOPBI International Holdings	13.3	9.92	1.2	Yieh Hsing Enterprise Co Ltd	8.3	-6.95	-0.6
TXC	88.9	7.11	5.9	WEI Chih Steel Industrial Co	21.3	-6.59	-1.5
겅딩 기업	11.4	7.04	0.8	자허 실업	22.4	-6.29	-1.5
Mao Bao Inc	36.0	6.51	2.2	양밍 해운	21.6	-6.09	-1.4
Waffer Technology Corp	21.4	4.91	1.0	Prime Electronics & Satellit	11.0	-6.01	-0.7
Leader Electronics Inc	13.6	4.63	0.6	Avermedia Technologies	48.8	-5.79	-3.0
FSP Technology Inc	41.4	4.41	1.8	화리 공사	78.3	-5.66	-4.7
라이트온 테크놀로지	56.6	4.04	2.2	쓰웨이 항업	10.2	-5.58	-0.6
어소시에이티드인더스트리스차	7.8	3.85	0.3	Faraday Technology Corp	51.1	-5.55	-3.0
Qisda Corp	29.0	3.76	1.1	Ledtech Electronics Corp	10.1	-5.16	-0.6

대만증시(GreTai) 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)	GTSM 지수	가격	등락(%)	등락(TWD)
Taiwan Thick-Film Ind Corp	13.8	10.00	1.3	Avid Electronics Corp	7.9	-11.04	-1.0
Service & Quality Group Co L	52.0	9.94	4.7	Homenema Technology Incorpor	17.2	-9.97	-1.9
퉁티전자	311.0	9.89	28.0	화쉰 광자기업	78.3	-9.69	-8.4
화이 국제 수위 오락	87.8	9.89	7.9	RDC Semiconductor Co Ltd	236.0	-9.23	-24.0
Alpha Microelectronics Corp	22.4	9.83	2.0	MPI	118.5	-8.49	-11.0
성루이 전자	18.8	9.62	1.7	Ever Supreme Bio Technology	222.5	-7.29	-17.5
Taiwan Chi Cheng Enterprise	2.6	7.95	0.2	GeneFerm Biotechnology Co Lt	32.1	-6.96	-2.4
Nyquest Technology Co Ltd	62.7	7.55	4.4	캉청 생의과기	8.5	-6.89	-0.6
Advanced International Multi	42.1	6.73	2.7	Metaltech Industrial Co Ltd	10.3	-6.82	-0.8
훙이 정밀	13.6	6.67	0.9	신 령수	9.6	-6.80	-0.7
Max Zipper Co Ltd	17.7	6.63	1.1	Li Ming Development Construc	56.1	-6.34	-3.8

대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

상해증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	상하이종합지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
윈난 매업 능원	4.35	10.13	0.40	화뎬에너지	1.96	-10.09	-0.22
Ningxia Jiaze New Energy Co	3.70	10.12	0.34	시수이 스트롱 이어 네이멍구	4.11	-10.07	-0.46
Solareast Holdings Co Ltd	5.01	10.11	0.46	Shanghai Sunglow Packaging T	7.25	-10.05	-0.81
허난 다유 에너지	4.47	10.10	0.41	Yongji Printing Co Ltd	9.77	-10.04	-1.09
Bohai Ferry Group Ltd	8.87	10.05	0.81	Apple Flavor & Fragrance Gro	8.89	-10.02	-0.99
하이신 스시앙 과기	12.93	10.04	1.18	이빈 제지	15.45	-10.02	-1.72
BGRIMM 테크놀로지	16.45	10.03	1.50	노스 광전	12.04	-10.01	-1.34
Zhejiang Great Shengda Packa	10.09	10.03	0.92	중항 선페이	81.59	-10.00	-9.07
상하이 즈후이 미래 의료 복무	13.93	10.03	1.27	TONTEC 과학기술 투자 그룹	34.03	-10.00	-3.78
차이홍 현시기건	8.89	10.02	0.81	중국항발동력	67.19	-9.99	-7.46
JiangSu Zhenjiang New Energy	20.31	10.02	1.85	장시 홍두 항공공업	47.48	-9.99	-5.27

선전증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)	선전성분지수	가격	등락(%)	등락(RMB)
Jiangsu Lihua Animal Husband	36.80	12.47	4.08	베이징 수즈 과기	2.70	-19.88	-0.67
차이나 민메탈스 래어 어스	18.88	10.02	1.72	Beijing Tongtech Co Ltd	39.36	-10.55	-4.64
저장 웨이싱 신건축자재	20.10	10.02	1.83	디안 진단기술집단	45.30	-10.28	-5.19
Guangzhou Shiyuan Electronic	119.50	10.00	10.86	항톈 차이홍 무인기	27.50	-10.01	-3.06
톈방식품	15.54	9.98	1.41	광저우 톈치 고신재료	103.11	-10.00	-11.46
쥐란즈지아 신링쇼 집단	7.94	9.97	0.72	Bear Electric Appliance Co L	116.00	-10.00	-12.89
산둥 후몬 제련	12.58	9.97	1.14	구이저우 항톈전자기기	57.33	-10.00	-6.37
산서 메이진 에너지	6.64	9.93	0.60	Yankershop Food Co Ltd	110.70	-10.00	-12.30
윈다 홀딩	18.99	7.84	1.38	중항 광전과기	69.58	-10.00	-7.73
Muyuan Foods Co Ltd	87.40	7.29	5.94	중항시안비기공업집단	33.34	-9.99	-3.70
신시왕 류허	22.75	6.56	1.40	중항 공업기전계통	11.47	-9.97	-1.27

주) 선전증시 상승/하락 주도주는 선전성분지수 기준

홍콩증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
항생지수	가격	등락(%)	등락(HK$)	항생지수	가격	등락(%)	등락(HK$)
Wharf Real Estate Investment	42.50	2.91	1.20	홍콩거래소	513.00	-7.23	-40.00
항룽 지산	21.00	1.45	0.30	텐센트 홀딩스	718.50	-6.26	-48.00
CITIC	6.20	1.14	0.07	Meituan	378.60	-5.30	-21.20
진사중국	30.70	0.99	0.30	테크트로닉 인더스트리스	120.50	-4.97	-6.30
MTR	43.75	0.92	0.40	야오밍 생물기술	115.50	-4.47	-5.40
CK 허치슨 홀딩스	55.25	0.64	0.35	선저우 국제 그룹 지주	156.20	-4.29	-7.00
Budweiser Brewing Co APAC Lt	24.90	0.61	0.15	차이나모바일	45.50	-3.50	-1.65
중뎬 공고	72.50	0.55	0.40	서니 옵티컬 테크놀로지	214.00	-3.34	-7.40
전능실업	41.10	0.49	0.20	차이나 유니콤	4.46	-3.25	-0.15
신스제 발전	36.90	0.41	0.15	AAC 테크놀로지스 홀딩스	45.20	-3.00	-1.40
쑨훙카이 지산	108.50	0.37	0.40	중국석유화공	3.76	-2.84	-0.11

대만 / 홍콩 / 상해 / 베트남 시장 지표

하노이증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
하노이지수	가격	등락(%)	등락(VND)	하노이지수	가격	등락(%)	등락(VND)
A Cuong Mineral Group JSC	2,200	10.00	200	No 7 Vietnam Construction JS	8,100	-10.00	-900
VNECO 4 Electricity Construc	16,500	10.00	1,500	Investment and Construction	9,000	-10.00	-1,000
Van Cargoes and Foreign Trad	69,500	9.97	6,300	Artex Securities JSC	6,300	-10.00	-700
Art Design and Communication	25,400	9.96	2,300	PetroVietnam Securities Inc	7,300	-9.88	-800
KKC Metal JSC	13,300	9.92	1,200	An Giang Port Supply JSC	22,100	-9.80	-2,400
Song Da No 6 JSC	4,500	9.76	400	Sai Gon-Ha Noi Securities JS	25,000	-9.75	-2,700
VNECO 8 Electricity Construc	7,900	9.72	700	Bao Viet Securities Co	19,500	-9.72	-2,100
IDICO Investment Consultant	10,500	9.38	900	Vinacomin Coal Import & Expo	22,600	-9.60	-2,400
Kien Hung JSC	14,300	9.16	1,200	Nghe Tinh Port JSC	11,400	-9.52	-1,200
Kim Vi Stainless Steel Comme	2,400	9.09	200	Dai Viet Paint Group JSC	17,200	-9.47	-1,800
Licogi 13 JSC	8,400	9.09	700	Song Hong construction JSC I	6,700	-9.46	-700

호치민증시 상승/하락 주도주

상승주				하락주			
호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)	호치민지수	가격	등락(%)	등락(VND)
Truong Giang Investment and	2,140	7.00	140	Sunstar Investment JSC	2,790	-7.00	-210
FLC Group JSC	6,700	6.86	430	BIDV Securities JSC	13,950	-7.00	-1,050
FLC Faros Construction JSC	4,880	6.78	310	베트남 페트롤리엄 트랜스포트	10,650	-6.99	-800
따이 응우옌	3,190	6.69	200	VietinBank Securities JSC	14,650	-6.98	-1,100
Viet Thang Corp	26,500	6.00	1,500	페트로베트남 드릴링 앤드 웰	19,350	-6.97	-1,450
호아빈 컨스트럭션 그룹	18,900	5.88	1,050	Thai Duong Petrol JSC	3,470	-6.97	-260
Damsan JSC	14,100	5.22	700	후앙 훼이 인베스트먼트 서비	6,410	-6.97	-480
랑동 라이트 소스 앤드 배큠	178,900	5.17	8,800	VRC 리얼이스테이트 앤드 인베	11,450	-6.91	-850
Song Hong Garment JSC	47,950	4.81	2,200	FIT Group JSC	17,550	-6.90	-1,300
뚜 리엠 어반 디벨롭먼트	26,000	4.63	1,150	사이공 봉제 제조무역	28,500	-6.86	-2,100
Yeah1 Group Corp	46,200	3.36	1,500	재팬 베트남 메디컬 인스트루	5,170	-6.85	-380

서울특별시 중구 을지로 76, 유안타증권
Tel: 1588-2600

유안타증권 지점망

서울 강남	금융센터압구정	(02)540-0451	금융센터역삼	(02)564-3456	금융센터선릉역	(02)558-5501	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								
서울 강북	골드센터영업부	(02)3770-2200	금융센터종로	(02)2075-5500	금융센터은평	(02)354-0012	금융센터동북	(02)934-3383	상 봉	(02)2207-9100
	W Prestige 강북	(02)3770-2300								
서울 강동	MEGA센터잠실	(02)423-0086								
서울 강서	영업부(여의도)	(02)3770-4000	금융센터신림	(02)884-2800	골드센터목동	(02)2652-9600	금융센터디지털밸리	(02)868-1515		
인천/경기	금융센터수원	(031)234-7733	이 천	(031)634-7200	금융센터일산	(031)902-7300	평 촌	(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	금융센터상무	(062)385-5200	전 주	(063)284-8211	해 남	(061)536-2900
대구/경북	금융센터구미	(054)471-3636	금융센터침산	(053)355-8121	금융센터포항	(054)275-9001	금융센터대구	(053)256-0900	대 구 서	(053)524-3500
	금융센터수성	(053)741-9800								
부산/경남	골드센터부산	(051)808-7725	김 해	(055)321-5353	골드센터울산	(052)258-3100	금융센터창원	(055)274-9300	금융센터센텀	(051)743-5300
	진 해	(055)543-7601								
제 주	금융센터제주	(064)749-2911								

유안타증권

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 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.

[한국]

종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 6~12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계로 구분. Strong Buy: 30%이상 , Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하.

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/홍콩/상해/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, 투자의견, 목표주가는 아직 발표하지 않았으나, 면밀히 관찰 중인 기업, Restricted: 관련 규정 또는 유안타 자체 정책에 따라 일시적으로 투자의견, 목표주가 제시 중단

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

유안타증권 元大證券

YUANTA

DAILY MARKET VIEW

유안타증권 元大證券