



지금 아세안은...



김형래 Strategist
아세안/인도
02)768-7486
hr.kim@nhqv.com



Hoang Pham
베트남
+84 96 4211 065
hoang.pham@nhsv.vn



Anggaraksa Arismunandar
인도네시아
+62 21 5088 9134
anggaraksa@nhsec.co.id

- ✓ 베트남: 베트남 중앙은행이 시중은행에 준 선물
- ✓ 아세안 주식시장 동향 (4월 7일~4월 13일)
- ✓ 핫스톡: 외국인들과 한국인들의 선택
- ✓ 아세안 밸류에이션 및 머니 플로우

현지 리서치센터장이 보는 주식시장: 베트남 중앙은행이 시중은행에 준 선물



베트남 리서치센터장 Pham Hai Hoang
Analyst 김형래 (아세안, 인도)

지난 4월 6일 베트남 중앙은행은 개정 시행령(Circular 03/2021/TT-NHNN)을 발표했다. 동 개정 시행령에는 채무등급 유지, 대손충당금 축소, 대출 기간 연장 등이 포함되어 있다. 5월 17일 발효 예정인 동 시행령은 대체로 은행업종에 긍정적인 영향을 미칠 것으로 전망한다. 특히, 채무등급 유지와 대손충당금 축소에 주목할 필요가 있다.

채무등급 유지 및 연장: 코로나19 사태로 부실채권 급증 및 금융 시스템 리스크 전이 우려감이 확대된 바 있다. 2020년 말 기준 코로나19 피해 기업 및 가계가 신청한 대출은 총 350조동 규모이다. 2020년 발행한 대출 중 절반 이상이 부실채권으로 분류될 가능성이 있다. 이 경우 시중은행들의 평균 부실채권비율(NPL비율)은 3%p이상 상승하게 된다.

이를 방지하기 위해 중앙은행은 코로나19 대출에 대한 채무등급 유지·연장을 지시했다. 따라서 은행들의 부실채권비율이 큰 폭으로 상승하지 않을 가능성이 높다. 부실채권에 대한 부담이 완화되었기 때문에 은행들의 건전성 지표 개선이 기대된다. 이는 은행섹터에 대한 투자 심리 강화로 이어질 것으로 전망한다.

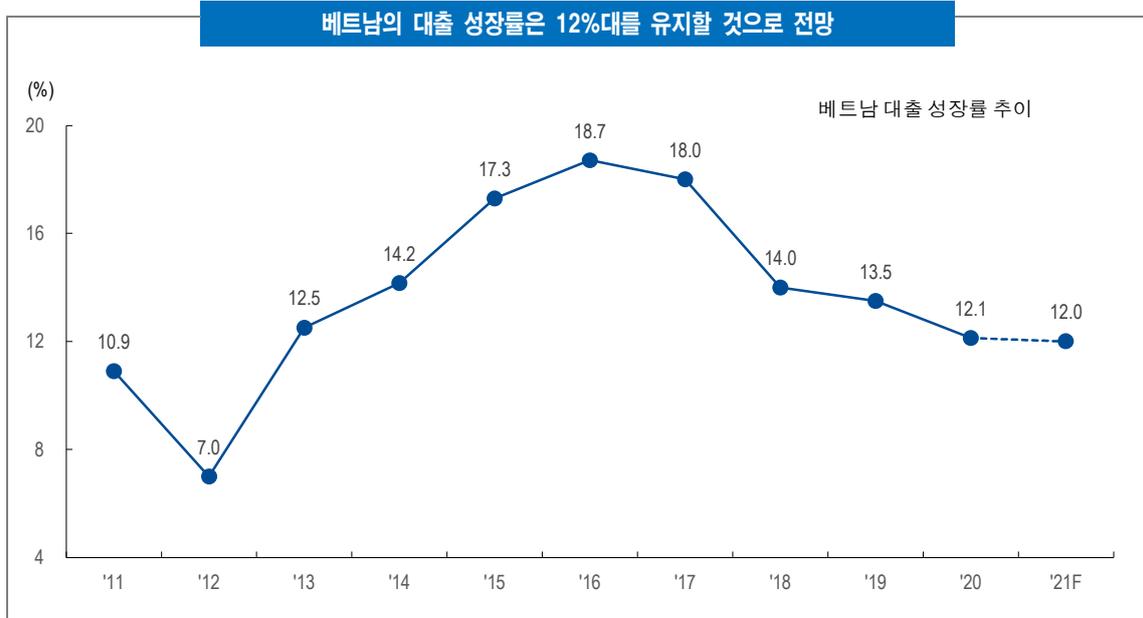
☞ 베트남은 대출에 대한 채무등급을 위험도에 따라 1)표준, 2)특별주의, 3)서브프라임, 4)의심, 5)잠재적 회수 불능 등 5가지로 나눈다. 이 중 서브프라임, 의심, 잠재적 회수 불능의 3가지 채무등급에 해당하는 대출이 부실채권으로 분류된다.

대손충당금 축소: 지난해 4월 중앙은행이 시중은행들의 코로나19 대출에 대한 대손충당금 적립을 한시적으로 면제를 허용했다. 이후, 은행들의 실적은 빠르게 개선됐다. 2021년 1분기 이익이 전년 대비 50% 이상 증가한 은행도 많았다.

1년이 지난 현재, 은행들의 대규모 대손충당금 적립에 대한 우려감이 확대되고 있다. 일반적으로 시중은행들은 만기가 지난 부실채권에 대해 12개월 내로 대손충당금을 적립해야한다. 코로나19 사태로 부실채권이 늘어난 만큼 관련 대손충당금도 늘어날 것이기 때문이다.

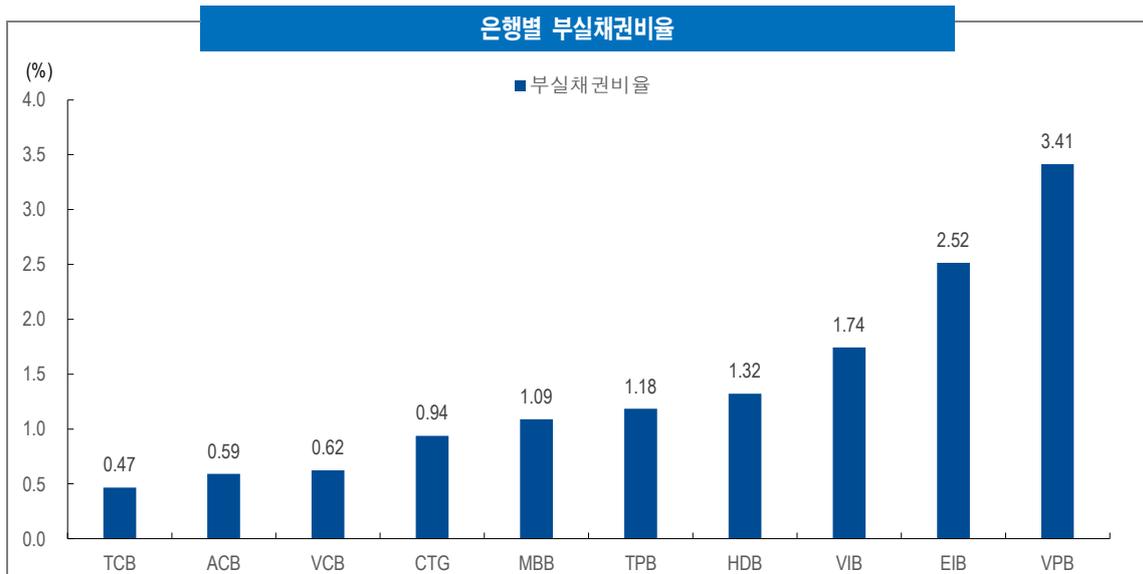
이번 개정 시행령 발표로 올해부터는 만기가 지난 부실채권에 대한 대손충당금 적립 기간이 3년으로 늘어난다. 은행들의 점진적인 대손충당금 적립이 가능해짐에 따라 대규모 대손충당금 적립에 대한 우려감 또한 완화될 것이다.

Key Chart: 베트남 중앙은행이 시중은행에 준 선물



주: 2021년은 정부 목표치

자료: FiinPro, NH투자증권 리서치본부



주: 2020년말 기준 각 은행별 NPL비율

자료: FiinPro, NH투자증권 리서치본부

아세안 주식시장 동향 (4월 7일~4월 13일)

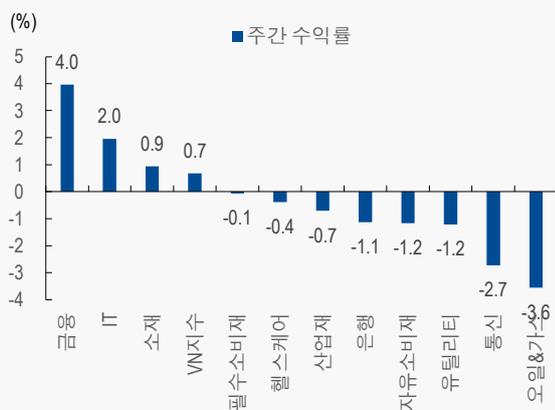
- ✓ 베트남 주식시장은 전주 대비 0.7% 상승하며 사상 최고치인 1,251P 기록. 빈그룹의 자동차 브랜드인 빈패스트의 미국 IPO 소식이 호재로 작용
- ✓ 베트남 주식시장에서 외국인들은 지난 주에 8,670억달러 순매수하며 주가지수 상승을 견인
- ✓ 인도네시아 주식시장의 주간 수익률은 -1.3%. 외국인들은 대형주를 중심으로 순매도를 지속. 업종별로는 농업 섹터가 팜유(CPO)가격 상승과 저가매수 자금 유입으로 강세 기록

베트남 시장 리뷰

베트남 VN지수는 전주 대비 0.7% 상승하며 사상 최고치인 1,251P 기록(4월 12일 기준). 빈그룹의 자동차 브랜드인 빈패스트가 2분기 내로 미국 주식시장에 IPO를 준비하고 있다는 소식이 호재로 작용

업종별로는 금융, IT가 VN지수를 아웃퍼폼. 주식시장이 강세를 기록함에 따라 거래 수수료 증가 기대감에 증권주들이 강세를 기록

베트남 업종별 주간 수익률



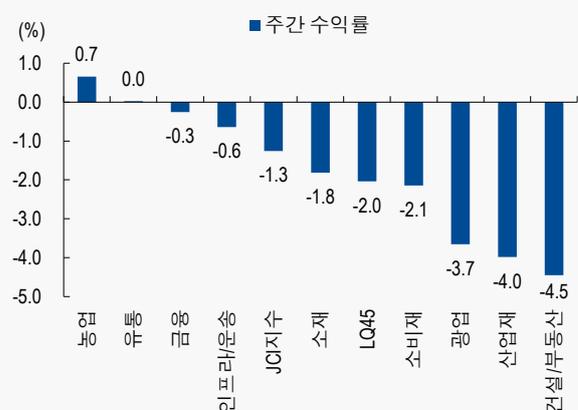
자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

인도네시아 시장 리뷰

JCI지수의 주간 수익률은 -1.3%. 대형주 중심의 외국인 순매도세가 지수 하락으로 이어짐

업종별로는 농업 섹터가 팜유(CPO)가격 반등과 저가매수 자금 유입으로 강세 기록. 건설/부동산 및 산업재 섹터는 차익실현 매물 출회로 하락세 지속

인도네시아 업종별 주간 수익률



자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

52주 신고가/신저가, 거래량 급증 기업

	국가	Ticker	기업명	섹터	시가총액 (십억원)	주가 (현지통화)	주가 성과(%)	
							1W	1M
52주 신고가	베트남	VPB	Vietnam Prosperity Joint-Stock Commercial Bank	은행	5,953.7	49,700	5.5	10.1
		NVL	No Va Land Investment Group Corp.	부동산	4,671.8	96,600	11.5	15.9
		MWG	Mobile World Investment Corp	자유소비재	3,129.8	134,900	0.6	2.9
	인니	BBCA	PT Bank Central Asia Tbk	은행	57,017.1	30,000	-1.5	-10.3
		TPIA	PT Chandra Asri Petrochemical Tbk	산업재	14,881.4	10,825	-0.5	3.5
		EMTK	PT Elang Mahkota Teknologi Tbk	커뮤니케이션	10,897.4	2,310	-2.1	8.4
52주 신저가	베트남	HNG	Hoang Anh Gia Lai Agriculture JSC	농수산	706.0	13,050	8.3	6.5
	인니	SMMA	PT Sinar Mas Multiartha Tbk Class A	금융	6,982.5	14,225	-0.7	5.9
거래량 급증	베트남	VIC	Vingroup Joint Stock Company	부동산	23,224.5	140,700	6.2	24.6
		TCB	Vietnam Technological & Commercial Joint Stock Bank	은행	7,115.3	41,600	1.6	5.2
		VRE	Vincom Retail JSC	부동산	3,914.4	35,300	2.3	1.9
	인니	MYOR	PT Mayora Indah Tbk	음식료	4,360.6	2,530	-0.8	-9.3
		INCO	PT Vale Indonesia Tbk	광산	3,347.2	4,370	0.7	-3.9
		ANTM	PT Aneka Tambang Tbk	광산	4,205.1	2,270	2.3	-7.0

주: 4월 13일 기준

자료: FactSet, NH투자증권 리서치본부

핫스톡: 외국인들과 한국인들의 선택

국가별 외국인 순매수 및 순매도 상위 종목

국가	순매수			순매도		
	종목명	금액 (백만 현지통화)	등락률 (%)	종목명	금액 (백만 현지통화)	등락률 (%)
베트남	VHM	2,166,960	2.0	CTG	-482,184	-2.2
	VIC	421,355	10.2	GAS	-232,264	-3.5
	VRE	214,842	-0.3	VNM	-193,023	-0.1
	NVL	209,612	9.6	BID	-187,185	-4.2
	STB	204,376	1.8	VPB	-125,930	6.9
인도네시아	BMRI	133,591	0.4	BBCA	-1,138,163	-2.7
	BBNI	82,814	-0.4	ASII	-302,433	-5.1
	UNTR	60,796	0.9	SMGR	-107,229	1.2
	ANTM	59,367	-2.6	TKIM	-90,550	-12.0
	BULL	54,821	4.0	ARTO	-83,272	4.7

주: 4월 7일~4월 13일 기준

자료: FiinPro, NAIK, NH투자증권 리서치본부

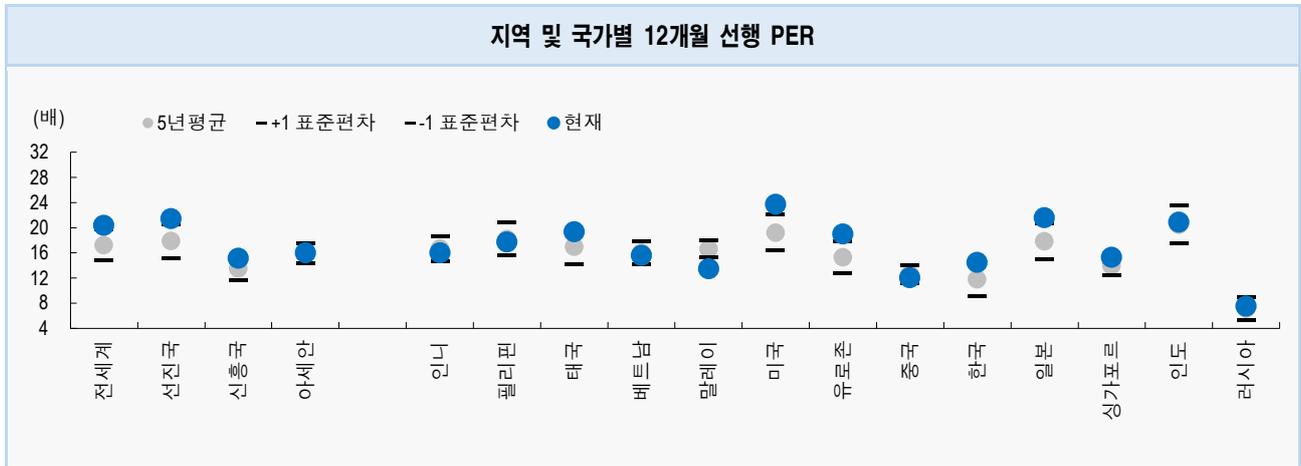
한국인들이 가장 많이 순매수한 베트남 종목 Top 10

티커	기업명	산업	시가총액 (십억원)	순매수 (백만원)	주가성과(%)	
					1W	1M
	MASAN CONSUMER CORPORATION	음식료		120		
CTG-VN	VIETNAM JSC COMMERCIAL BANK	은행	7,641	86	2.9	13.8
GVR-VN	VRG	농수산	5,378	77	0.4	-8.1
HVN-VN	VIETNAM AIRLINES JSC	항공	2,218	62	-1.8	7.7
FUEVFVND-VN	QUY ETF VFMVN DIAMOND	ETF	513	37	3.0	6.3
NT2-VN	+NT2+ PETROVIETNAM NHON TRACH 2 POWER JSC	유틸리티	310	30	-1.1	-4.1
BMP-VN	BINH MINH PLASTICS JOINT STO	산업재	240	17	3.2	-1.1
CSV-VN	+CSV+South Basic Chemicals JSC	화학	65	16	-0.8	-5.7
TYA-VN	TAYA VIETNAM ELECTRIC WIRE	전기 전자	25	15	-1.2	2.5
BSI-VN	BIDV SECURITIES CO LTD	은행	93	14	4.2	6.3

주: 티커가 없는 종목은 비상장, 1주일 순매수 기준

자료: 증권정보포털, NH투자증권 리서치본부

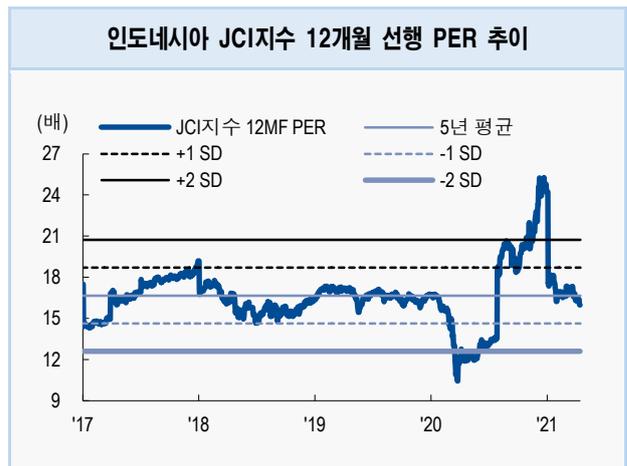
아세안 밸류에이션 및 머니 플로우



자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부



자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부



자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부



자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부



자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 - 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
 - 당사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
-

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
