

(H)()

2021.12.11 ~ 2022.03.10



Value
Investment



Creative
Thinking



Intensive
Research

CONTENTS

- 1.
- 2.

- 1.
- 2.
- 3.
- 4.
- 5.
- 6.
- 7.
- 8.
- 9.

- * 가 , , 가
[(H)()]가 .
- * 가 [] .
- * [(H)()] [() [] [, ()], 4] () .
- * 가 HTS .

www.hanwhafund.com	dis.kofia.or.kr	

[http:// www.hanwhafund.com](http://www.hanwhafund.com) <http://dis.kofia.or.kr> () 가
 → → → →
 →

	3	6	1	3	(: %) 5
	-29.65	-31.14	-29.01	-	-
	1.95	7.44	5.05	-	-

01

,

?

가 . 가 ,

(21.12.10~22.03.09) MSCI China -34.6%, CSI300
-27% 가
가가 , - 1
(FOMC) () 가
2 , 가 Wuxi Biologics
' 가 CRO() 가 ,
(가) 가 가
가
가
가
40%, 30%가 ,
가 가
30% ,
(가) 15%
29.65% . FDA
가 PD-1 (Tywt) 가
가
가가 Wuxi Bio
가 (가)

02

3 4 2021 2022 1 .
가 (가)
, 2021 , 가 가
가
가 (가) 가가 가
.
2 7 Wuxi Bio 33 (UVL) 가 .
가 ,
. Wuxi bio
Wuxi bio가 가
가 .
Wuxi Bio 가 2024 ,
가
가 , 가 CRO()
. CDMO(
) Wuxi Apptec 2021 38.5%, 72.2%
가 , 83.5% 가
CRO() Wuxi bio 83.3%,
100.6% 가 가 3
22.3% 48% 가 가
가 2 22 " 가 ()" .
,
.
, (가)
가가 가
(가)
(가) 5 .
/
,
가 , CDMO() 가 .

01

(H)()			
	, (), 가 , , ,		
	2020.03.11		2 ()
	2021.12.11 ~ 2022.03.10		
()			
			(D1790) / A(D1792) /
			A-e(D1793) / C-f(D1799) /
			C-P(D1800) / C-Pe(D1801) /
			C-RP(D1802) / C-RPe(D1803) /
			J-e(DE911) / J-Pe(DE912) /
			S(D1805) / S-P(D1806) /
	(www.hanwhafund.com)		S-RP(D1807)

()
 []
 () 가 ()
 가 가 , , , IT()
 , , , , , , , IT()

가 (: , %)

	940	770	-18.09
	5	-	-100.00
	935	770	-17.65

(: , %)

가			
(H)()	1,267.81	891.88	-29.65
A	1,272.24	891.33	-29.94
A-e	1,167.90	818.90	-29.88
C-f	1,249.55	876.95	-29.82
C-P	1,034.82	724.85	-29.95
C-Pe	1,168.05	818.99	-29.88
C-RP	983.30	688.91	-29.94
C-RPe	1,167.94	818.99	-29.88
S	1,244.00	872.44	-29.87
S-P	1,245.42	873.51	-29.86
S-RP	1,197.19	839.72	-29.86
J-e	964.06	676.38	-29.84
J-Pe	964.39	676.75	-29.83

- 가 : 가 (), () () 가

	()	()	가 ()
2022-03-11	0	863	891.88
			891.88

가

100.0

()

- 가가
- 100 가

02

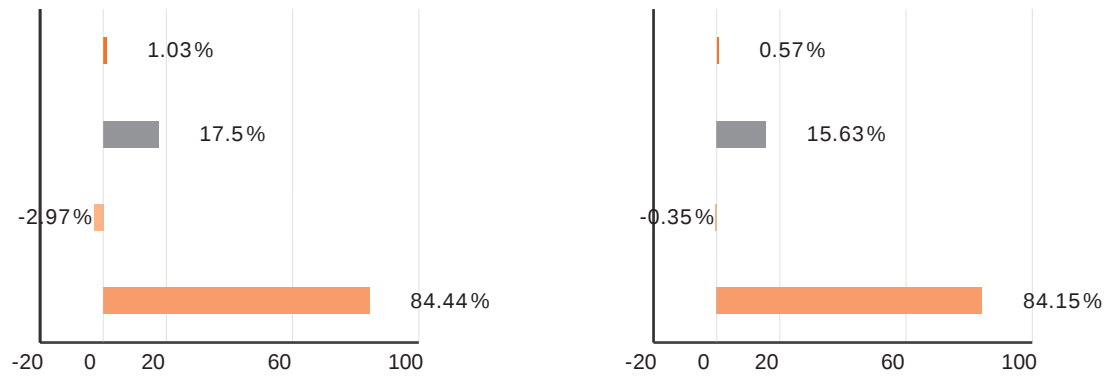
(, : %)

	3	6	9	1	2	3	5
	21.12.11 ~22.03.10	21.09.11 ~22.03.10	21.06.11 ~22.03.10	21.03.11 ~22.03.10	20.03.11 ~22.03.10	~	~
	-29.65	-31.14	-44.02	-29.01	-10.81	-	-
	-31.60	-38.58	-47.10	-34.06	-8.76	-	-
	1.95	7.44	3.08	5.05	-2.05	-	-
A	-29.94	-31.67	-44.67	-30.07	-	-	-
	1.66	6.91	2.43	3.99	-	-	-
A-e	-29.88	-31.56	-44.53	-29.85	-	-	-
	1.72	7.01	2.56	4.21	-	-	-
C-f	-29.82	-31.45	-44.39	-29.62	-12.31	-	-
	1.79	7.13	2.70	4.44	-3.54	-	-
C-P	-29.95	-31.69	-44.70	-30.11	-	-	-
	1.65	6.88	2.40	3.94	-	-	-
C-Pe	-29.88	-31.57	-44.54	-29.85	-	-	-
	1.72	7.01	2.56	4.20	-	-	-
C-RP	-29.94	-31.67	-44.68	-30.08	-	-	-
	1.67	6.90	2.42	3.98	-	-	-
C-RPe	-29.88	-31.56	-44.52	-29.84	-	-	-
	1.73	7.02	2.57	4.22	-	-	-
S	-29.87	-31.54	-44.51	-29.82	-12.76	-	-
	-29.90	-31.59	-44.57	-29.89	-11.89	-	-
S-P	-29.86	-31.53	-44.49	-29.78	-12.65	-	-
	-29.89	-31.58	-44.55	-29.85	-11.78	-	-
S-RP	-29.86	-31.52	-44.48	-29.77	-	-	-
	1.75	7.06	2.61	4.29	-	-	-
J-e	-29.84	-31.49	-44.44	-	-	-	-
	1.76	7.09	2.66	-	-	-	-
J-Pe	-29.83	-31.46	-44.41	-	-	-	-
	1.78	7.11	2.68	-	-	-	-

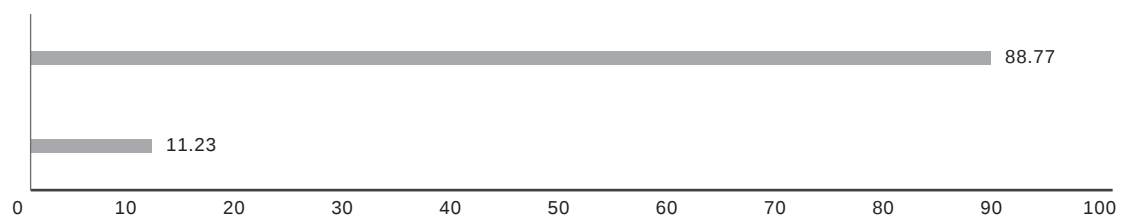
■ MSCI China Health Care Index(T-1) 90% + Call 10%

03

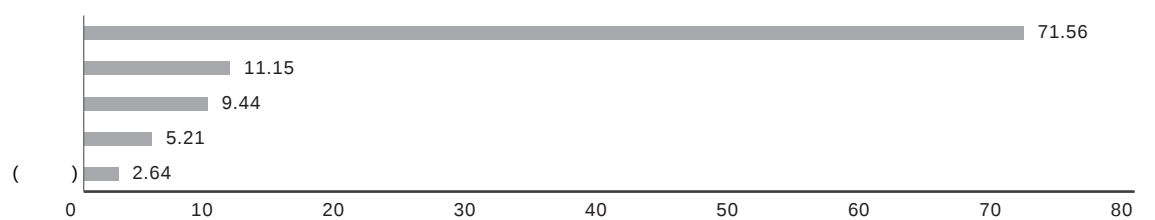
가 가 가



	2023				2022				2021		
	Revenue				Operating Profit				Operating Profit Margin (%)		
	Revenue				Operating Profit				Operating Profit Margin (%)		
KRW	-	-	-	-	-	-	-	-	41	8	49
	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.32)	(1.03)	(6.35)
CNH	435	-	-	-	-	-15	-	-	41	-	461
	(56.52)	-	-	-	-	(-2.00)	-	-	(5.29)	-	(59.80)
HKD	215	-	-	-	-	-7	-	-	53	-	261
	(27.92)	-	-	-	-	(-0.97)	-	-	(6.90)	-	(33.85)
	650	-	-	-	-	-23	-	-	135	8	770
	(84.44)	-	-	-	-	(-2.97)	-	-	(17.50)	(1.03)	(100.00)



가 (: %)



(: %,)

70%	81.97	-	-31,024,011
가	70%	(100%)	

?

가

가 ,

- () :

- () :

가

/ 가 /

(: , , %)

/ 가 가			
HSBC _FXC	CNH	2022-03-16	1
HSBC _FXC	HKD	2022-03-16	1
HSBC _FXC	CNH	2022-04-13	1
HSBC _FXC	HKD	2022-04-13	1
HSBC _FXC	CNH	2022-05-13	0
HSBC _FXC	HKD	2022-05-13	0

10 , 5%

1%

- Long()

(: , , %)

가				
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co Ltd(CNH)	1,202	67	8.69	/Consumer Non-cyclical
Asymchem Laboratories Tianjin Co Ltd(CNH)	989	60	7.8	/Consumer Non-cyclical
Aier Eye Hospital Group Co Ltd(CNH)	7,317	45	5.82	/Others
WuXi AppTec Co Ltd(HKD)	2,790	43	5.57	/Consumer Non-cyclical
Guangzhou Kingmed Diagnostics Group Co Ltd(CNH)	2,452	34	4.46	/Consumer Non-cyclical
Ovctek China Inc(CNH)	4,433	31	3.98	/Consumer Non-cyclical
Hangzhou Tigermed Consulting Co Ltd(CNH)	1,771	29	3.74	/Consumer Non-cyclical

(: , %)

(HKD)	53		6.9
	41	0.92	5.32
(CNH)	41		5.29

-(: , %) | <http://dis.kofia.or.kr>

04

		(: , %)
	(A)	(B)
		(=B/A*100(%))
-	-	-

05

				(: ,)
		()	가	
		13	1,381	-
				-
				2112006667

-(: , %) | <http://dis.kofia.or.kr>

	3	
2020.03.11 ~ 2022.03.10		

-(: , %) | <http://dis.kofia.or.kr>

06

(: , %)

		0.03	0.10	0.03	0.10
()		0.04	0.08	0.04	0.08
		0.00	-	0.04	0.09
(H)()		0.00	-	0.04	0.08
A		1.39	-	1.42	0.09
		1.39	-	1.43	0.08
A-e		1.12	-	1.16	0.08
		1.12	-	1.16	0.08
C-f		0.81	-	0.84	0.09
		0.81	-	0.85	0.08
C-P		1.47	-	1.51	0.09
		1.46	-	1.50	0.08
C-Pe		1.12	-	1.16	0.09
		1.12	-	1.16	0.08
C-RP		1.43	-	1.47	0.09
		1.43	-	1.48	0.10
C-RPe		1.10	-	1.14	0.09
		1.10	-	1.15	0.08
S		1.07	-	1.11	0.09
		1.07	-	1.12	0.08
S-P		1.02	-	1.06	0.09
		1.02	-	1.06	0.08
S-RP		1.01	-	1.05	0.09
		1.01	-	1.05	0.08
J-e		0.92	-	0.96	0.09
		0.92	-	0.96	0.08
J-Pe		0.86	-	0.90	0.09
		0.86	-	0.91	0.08

- 가

- 가

- 가

				(: , %)	
		1.72	0.17	1.47	0.17
A	A	0.00	0.17	0.00	0.17
	A-e	0.03	0.09	0.02	0.09
	C-P	0.02	0.17	0.01	0.17
	C-Pe	0.15	0.09	0.11	0.09
	C-RP	0.09	0.16	0.10	0.16
	C-RPe	0.18	0.08	0.14	0.08
	C-f	0.02	0.01	0.02	0.01
	J-Pe	0.02	0.02	0.02	0.02
	J-e	0.01	0.04	0.01	0.04
	S	0.04	0.07	0.04	0.07
	S-P	0.02	0.06	0.01	0.06
	S-RP	0.03	0.06	0.02	0.06
		0.12	0.01	0.10	0.01
		0.06	0.01	0.05	0.01
		2.51	0.30	2.13	0.25
		0.09	0.01	0.09	0.01
		0.22	0.02	0.17	0.02
			0.00		0.00
		0.22	0.02	0.17	0.02
			0.00		0.00

()

,

07

가 : 가 가 가 .

: ()
)
 가 (CNY USD HKD) 가 (100%)
 가 70% (100%) 100% 가
 가

가 .

: () 가가 ()

: ()

가 가

:
 가 가 가

/ :
 가 가

:
 가 가

- : 가 .

- : active weight
 가

1

(:)

	3	6	9	1
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-

1 : 가 가 가 4-59

|

08

				(: , , %)	
6,189	95	9,832	117	16.85	68.32
가		가			

				(: %)	
2021.03.11 ~ 2021.06.10		2021.06.11 ~ 2021.09.10		2021.09.11 ~ 2021.12.10	
-		6.72		9.64	
가		가		가	