



# Cina: su quali temi investire?

Febbraio 2021

## IN SINTESI:

- La Cina è alla guida dell'economia mondiale, gli altri Paesi asiatici sono sulla strada della ripresa economica e grazie alla crescita che si sta riavviando emergono opportunità relativamente interessanti.
- Le principali opportunità growth in Cina stanno emergendo nei settori della tecnologia (tech), della salute e dei consumi<sup>1</sup>. Un focus di lungo termine, con una gestione attiva e una selezione dei titoli basata sui fondamentali potrebbe aiutare a identificare le società cinesi di qualità e a cogliere le opportunità nei mercati azionari cinesi.

La ripresa economica globale sta continuando e l'Asia settentrionale è emersa come punto focale per alcuni investitori in cerca di crescita. La Cina, con una crescita economica stimata al 2% nel 2020 e al 7,9% nel 2021<sup>2</sup>, è sotto i riflettori con temi di investimento di lungo termine nei mercati azionari relativamente interessanti.

La crescente domanda interna, la sostituzione delle importazioni e i progressi tecnologici sono probabilmente le considerazioni chiave per gli investitori che cercano di investire in modo ottimale sulla crescita potenziale della Cina. Condividiamo le nostre opinioni su alcuni temi d'investimento nei mercati azionari cinesi per il 2021.

## 3 temi d'investimento nel mercato cinese<sup>1</sup>

La crisi globale della sanità pubblica ha accelerato alcune tendenze strutturali in Cina, tra cui lo sviluppo tecnologico interno, l'innovazione nella salute e una migliore qualità dei consumi. È probabile che tali tendenze di lungo termine prendano piede con il consolidamento della ripresa della domanda interna. Inoltre, il governo cinese sta continuando a promuovere politiche coordinate a favore della crescita aumentando nel contempo le riforme a sostegno di queste tendenze.

### 1 Il tech nella vita di tutti i giorni<sup>1</sup>

La tecnologia è andata oltre gli smartphone e l'e-commerce in Cina. L'intelligenza artificiale e il cloud computing stanno diventando parte della vita quotidiana. Tra l'incertezza geopolitica e il rischio di allontanamento dagli Stati Uniti, l'industria tecnologica cinese si sta confermando un pilastro economico interno e sta cercando di innovare le tecnologie di base per ridurre la dipendenza da software e hardware d'importazione.



#### Applicazioni software:

La tendenza verso la digitalizzazione ha accelerato gli usi commerciali e domestici dei software. La sicurezza informatica, ad esempio, attualmente rappresenta una parte relativamente marginale della spesa aziendale cinese, ma potrebbe gradualmente occupare una quota maggiore della spesa tecnologica complessiva.

~RMB

## 110 miliardi nel 2024

La dimensione del mercato della sicurezza informatica in Cina dovrebbe aumentare di oltre quattro volte da circa 20 miliardi di RMB spesi nel 2014<sup>3</sup>

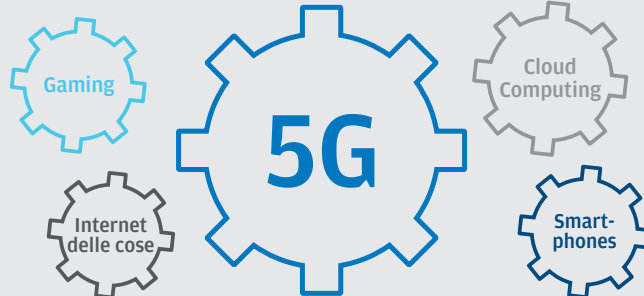
Non vi è alcuna garanzia che le previsioni si realizzino.

# Cina: su quali temi investire?



## Produzione di semiconduttori:

La Cina sta costruendo un'industria tecnologica nazionale, in particolare nei semiconduttori, un ambito nel quale è sempre stata principalmente un importatore. Da sottolineare che l'implementazione del 5G ha contribuito a stimolare la domanda di semiconduttori.



## Applicazioni ad energia pulita:

La Cina si sta muovendo verso un maggiore consumo di energia più pulita ed è diventata leader nell'uso e nella produzione di veicoli elettrici e apparecchiature ad energia solare. Le vendite di veicoli elettrici dovrebbero crescere ulteriormente sulla scia di politiche governative di sostegno e dell'aumento della domanda di veicoli ecologici.

### 19%

Si stima che le vendite annuali di veicoli a nuove energie in Cina raggiungeranno i 5,9 milioni di unità nel 2025 con una penetrazione del 19%, dall'1% nel 2015<sup>3</sup>

Non vi è alcuna garanzia che le previsioni si realizzino.

## 2 Una domanda di lungo termine nel settore della salute<sup>1</sup>

Uno dei cambiamenti strutturali derivanti dalla crisi è l'aumento della domanda di servizi e prodotti per la salute, che comprendono le infrastrutture sanitarie, i trattamenti preventivi e lo sviluppo dei vaccini. L'industria sanitaria cinese copre un numero considerevole di settori e la spesa per tali servizi potrebbe continuare a crescere. Riteniamo che siano tre le macro tendenze interessanti:



## Esternalizzazione di Ricerca & Sviluppo (R&S):

La ricerca esterna e le organizzazioni produttive a contratto potrebbero trarre vantaggio dalla crescente domanda di esternalizzazione di R&S a livello globale.

### In crescita di >3x

Si prevede che le dimensioni del mercato dell'esternalizzazione dei servizi biologici in Cina raggiungerà 9,2 miliardi di RMB nel 2021, dai 2,1 miliardi di RMB nel 2016<sup>4</sup>

Non vi è alcuna garanzia che le previsioni si realizzino.



## Produzione di attrezzature mediche:

Un'altra tendenza accelerata dalla crisi sanitaria globale è l'aumento della spesa per servizi e prodotti medici di qualità, soprattutto da parte della crescente classe media in Cina. Da questo contesto potrebbero trarre vantaggio ospedali e fornitori di apparecchiature mediche.

### 7,9%

La spesa per la salute stimata della Cina in % del PIL nel 2026, rispetto al 6,2% di dieci anni fa<sup>4</sup>

Non vi è alcuna garanzia che le previsioni si realizzino.



## R&S farmaceutica:

I prodotti farmaceutici innovativi e le aziende che operano nella diagnostica potrebbero trarre vantaggio anche dagli investimenti a lungo termine della Cina nella Ricerca & Sviluppo. Il rientro di talenti cinesi dall'estero sta contribuendo ad alimentare l'innovazione nella R&S farmaceutica, e aumentando il numero delle nuove aziende farmaceutiche. Ciò potrebbe stimolare la ricerca e lo sviluppo scientifico nel mercato interno.

### 46%

Crescita anno su anno della spesa in R&S sulla salute in Cina nel 2018, rispetto al 7% negli Stati Uniti<sup>4</sup>

Non vi è alcuna garanzia che le previsioni si realizzino.

# Cina: su quali temi investire?

## 3 Una qualità della vita con standard più alti e “premiumizzazione”<sup>1</sup>

Con l'aumento del reddito familiare e il miglioramento del tenore di vita in Cina, la sua classe media è sempre più concentrata sul miglioramento dello stile di vita sia sul fronte delle necessità quotidiane sia in quello dell'intrattenimento. Oltre alle politiche interne favorevoli, i consumi dovrebbero diventare un motore fondamentale della crescita economica.



### Premiumizzazione:

L'accumulo della ricchezza, i conseguenti miglioramenti dello stile di vita e una maggiore richiesta di prodotti e servizi di qualità ha creato un contesto costruttivo per i leader del settore dei beni di prima necessità come latticini, snack e condimenti. La “premiumizzazione” (ossia lo spostamento verso consumi di tipo ‘premium’) dei consumi in Cina sta gradualmente guidando la crescita.

### In crescita di >1x

Si stima che la dimensione del mercato dei condimenti in Cina aumenterà a circa 300 miliardi di RMB nel 2023, da 128 miliardi di RMB nel 2013<sup>5</sup>

Non vi è alcuna garanzia che le previsioni si realizzino.



### Intrattenimento online:

I consumatori cinesi di tutte le generazioni si stanno spostando sempre più verso servizi di intrattenimento online, aiutati da una maggiore adozione della banda larga. L'accesso a Internet, wireless o tramite dispositivi mobili, sta aumentando. Crediamo che la domanda di piattaforme di live streaming e di intrattenimento online potrebbero crescere rapidamente.

### \$ 14,7 miliardi di ricavi entro il 2023

Si prevede che l'enorme mercato video della Cina dovrebbe mantenere un tasso di crescita annuale composto (CAGR) del 20% in cinque anni dal 2018, con un aumento dei ricavi di 5,8 miliardi di Dollari<sup>6</sup>

Non vi è alcuna garanzia che le previsioni si realizzino.



### Consumi tradizionali:

Il cambiamento dei modelli di mobilità a livello globale ha suscitato un maggiore interesse per i viaggi in Cina. Il turismo interno sta riprendendo slancio e questo potrebbe sostenere i consumi tradizionali a vantaggio delle industrie legate al turismo. Questa tendenza emergente, insieme alla trasformazione dell'isola di Hainan in porto franco che ha triplicato la sua franchigia doganale, sta guidando la domanda complessiva.

### RMB 100.000

La quota dello shopping duty free è più che triplicata da RMB 30.000 per persona all'anno.<sup>7</sup>

Non vi è alcuna garanzia che le previsioni si realizzino.

## Cogliere solide opportunità di investimento in Cina con un team di professionisti esperti

La Cina è entrata in un nuovo ciclo economico con opportunità derivanti da diversi trend di crescita strutturale di lungo termine. I mercati azionari onshore della Cina offrono un set più ampio di opportunità, che comprendono idee più innovative rispetto al mercato offshore. Tuttavia, questo implica anche che è necessario un approccio prudente per cogliere opportunità di qualità.

Sfruttando la nostra ricerca sul campo incentrata sui fondamentali delle società, i nostri professionisti degli investimenti integrano la selezione dei titoli bottom-up con temi strutturali, cercando di cogliere opportunità con un potenziale di crescita a lungo termine.

### Competenza locale



1.600+

Incontri con le società ogni anno<sup>8</sup>

### Ricerca estensiva



590+

Azioni dell'area Greater China, di cui 270 A share<sup>8</sup>

### Team d'investimento dedicato



20+

Professionisti degli investimenti che lavorano nel team dedicato all'area Greater China<sup>8</sup>



Le informazioni qui riportate sono mostrate a solo scopo illustrativo, da non interpretare quale raccomandazione di acquisto o vendita.

Previsioni, proiezioni e altre indicazioni su dati futuri sono basate sulle condizioni di mercato, opinioni e aspettative in essere al momento della pubblicazione. Sono mostrate a soli scopi illustrativi. Alla luce delle incertezze e dei rischi associati alle previsioni, proiezioni e altre indicazioni su dati futuri, gli effettivi eventi, risultati o performance potrebbero sostanzialmente differire da quelli attesi.

<sup>1</sup> Previsioni, proiezioni e altre indicazioni su dati futuri sono basate sulle condizioni di mercato, opinioni e aspettative in essere al momento della pubblicazione. Sono mostrate a soli scopi illustrativi. Non tutti gli investimenti sono adeguati per tutti gli investitori. L'esatta allocazione in portafoglio dipende dalle circostanze individuali e dalle condizioni di mercato.

<sup>2</sup> Fonte: "China Economic Update - December 2020", The World Bank, 23.12.2020.

<sup>3</sup> Fonte: Bernstein analysis, China Association of Automobile Manufacturers, Morgan Stanley, dati societari. J.P. Morgan Asset Management. Dati a fine maggio 2019.

<sup>4</sup> Fonte: PWC, Frost & Sullivan, dati societari. J.P. Morgan Asset Management. Dati a fine maggio 2019.

<sup>5</sup> Fonte: The World Bank, HSBC, dati societari. J.P. Morgan Asset Management. Dati a fine maggio 2019.

<sup>6</sup> Fonte: "China Entertainment & Media Outlook 2019-2023", PWC, maggio 2019.

<sup>7</sup> Fonte: "Hainan to raise duty-free shopping quota to 100,000 yuan", Xinhua, 30.06.2020.

<sup>8</sup> Fonte: J.P. Morgan Asset Management al 30.11.2020.

Questo materiale è di tipo promozionale e pertanto le opinioni ivi contenute non sono da intendersi quali consigli o raccomandazioni ad acquistare o vendere investimenti o interessi ad essi collegati. Fare affidamento sulle informazioni contenute nel presente materiale è ad esclusiva discrezione del lettore. Qualsiasi ricerca in questo documento è stata ottenuta e può essere stata considerata da J.P. Morgan Asset Management a suoi propri fini. I risultati di tale ricerca sono resi disponibili a titolo di informazione aggiuntiva e non riflettono necessariamente le opinioni di J.P. Morgan Asset Management. Stime, numeri, opinioni, dichiarazioni dell'andamento dei mercati finanziari o strategie e tecniche d'investimento eventualmente espresse rappresentano, se non altrimenti specificato, il giudizio di J.P. Morgan Asset Management, alla data del presente documento. Esse sono ritenute attendibili al momento della stesura del documento, potrebbero non essere esaustive e non se ne garantisce l'accuratezza. Esse inoltre possono variare senza preavviso o comunicazione alcuna. Il valore degli investimenti e i proventi da essi derivanti possono variare secondo le condizioni di mercato e il trattamento fiscale e gli investitori potrebbero non recuperare interamente il capitale investito. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli presenti e futuri. Non vi è alcuna garanzia che le previsioni si avverino. J.P. Morgan Asset Management è il nome commerciale della divisione di gestione del risparmio di JPMorgan Chase & Co. e delle sue affiliate nel mondo. Si rende noto che, nella misura consentita dalla legge applicabile, le linee telefoniche di J.P. Morgan Asset Management potrebbero essere registrate e le comunicazioni elettroniche monitorate al fine di rispettare obblighi legali e regolamentari nonché politiche interne. Si rende altresì noto che i dati personali sono raccolti, archiviati e processati da J.P. Morgan Asset Management secondo la EMEA Privacy Policy di cui al link [www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy](http://www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy). Il presente materiale è emesso da a JPMorgan Asset Management (Europe) Société à responsabilité limitée, Filiale di Milano, Via Cordusio 3, 20123 Milano, Italia.

LV-JPM53097 | 02/20 | IT | 0903c02a82b02321