



ASPOMA Januar 2014

Dr. Clemens Kustner

+41 41 710 79 52

clemens.kustner@aspoma.com

Dr. Harald Staudinger

+43 732 94 44 16

harald.staudinger@aspoma.com

Megatrends in China – Teil 1: Tourismus

Strukturelle Megatrends wie das Entstehen einer wohlhabenden Mittelschicht in China, die weiter voranschreitende Urbanisierung der ländlichen Bevölkerung und nicht zuletzt die Deregulierung und Öffnung der chinesischen Volkswirtschaft erzeugen in vielen Branchen ein hochdynamisches Umfeld. Profiteure sind u.a. Unternehmen aus den Bereichen Gesundheitswesen, Pharma, Tourismus, Internet, Technologie und Umweltschutz. Unternehmen mit dem richtigen Fokus ist es deshalb auch möglich, 1,5 bis 2x so schnell zu wachsen wie das chinesische Bruttoinlandsprodukt (nominal ca. 9-10%, real ca. 7-7,5%).



Quelle: travel 4 news

ASPOMA

Asset Management AG

Neugasse 14

6300 Zug, Switzerland

Tel. +41 41 710 79 52

office@aspoma.com

www.aspoma.com

Hinzu kommt, dass sich nach drei Jahren mit deutlicher Margenkontraktion die Profitabilität vieler Unternehmen wieder deutlich verbessert. Entsprechend dynamisch ist häufig die Gewinnentwicklung. Unternehmen aus der Privatwirtschaft (d.h. keine staatlichen Unternehmen) und insbesondere aus diesen dynamischen Sektoren stehen für das wirtschaftliche Potential Chinas und repräsentieren Chinas Zukunft.

Wenn Sie bei China zuerst an staatliche Banken, staatliche Ölgesellschaften, staatliche Telefongesellschaften, an Zement und Stahl denken, dann liegt das auch daran, dass die führenden chinesischen Aktienindizes von staatlichen Unternehmen aus diesen Sektoren dominiert werden (mit bis zu 80% Indexgewichtung). Aber dort liegt nicht die Zukunft Chinas!

Im Verlauf von 2014 möchten wir in loser Folge in prägnanter und bildhafter Weise einzelne Sektoren, Branchen und Unternehmen vorstellen, um „China-Interessierten“ Eindrücke von den tatsächlichen Entwicklungen „on the Ground“ zu geben.

FOLGE 1: MEGATREND TOURISMUS

Stellen Sie sich vor, Sie sind Chinese und wollen Urlaub machen – aber die Stände sehen so aus ...



Quelle: CLSA

...da überrascht es nicht, dass Sie sich geeignetere Urlaubsorte im Ausland suchen – beispielsweise „Chinese Bay“ in Pattaya, Thailand.



We have take off. Chinese tourists jump for a picture on Tawaen Beach, known locally as Chinese Beach on Koh Larn near Pattaya. Photograph: Nana Chen for the Observer

Quelle: CLSA

Die Tourismusbranche in China wächst kräftig und nachhaltig sowohl bei In- und Auslandsreisen – 2013 sind beispielsweise 97 Millionen Chinesen ins Ausland gereist, um 13 Millionen mehr als im Vorjahr!

The Sydney Morning Herald

'Walking wallets': Chinese tourists the world's biggest travellers

January 10, 2014

☆ Read list

[Tweet](#) [Share](#) 1 [Pin it](#) [submit](#)
[Email article](#) [Print](#)



Chinese tourists in Sydney. Nearly 100 million Chinese tourists visited foreign countries last year. Photo: Reuters

Nearly 100 million Chinese tourists visited foreign countries last year, and they are likely to extend their lead as the world's biggest-spending travellers, state media reported Thursday.

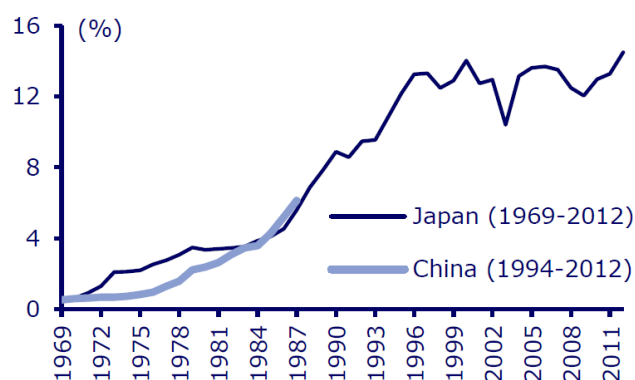
A total of 97 million Chinese tourists left the country in 2013, up 14 million from the previous year, the state-run China Daily reported, citing official data from China's National Tourism Administration.

Quelle: CLSA

Trotz des hohen Wachstums steckt die Tourismusbranche noch in den Kinderschuhen, wie ein Vergleich zwischen China und den entsprechenden Entwicklungen in anderen asiatischen Ländern zeigt:

- China vs. Japan (Anzahl Auslandsreisen relativ zur Gesamtbevölkerung)

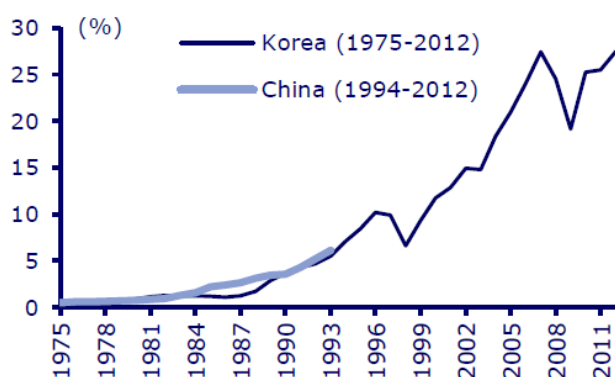
Outbound travel: Japan vs China



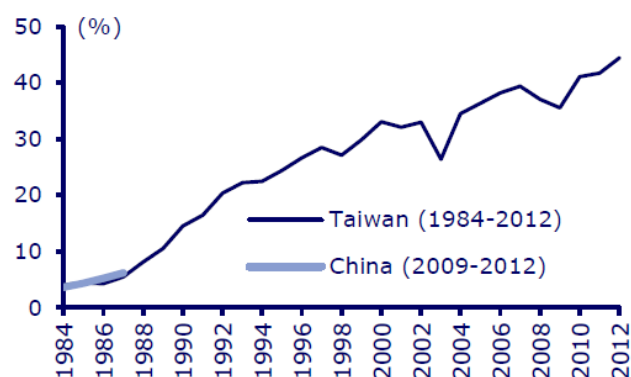
Quelle: CLSA

- China versus Korea und Taiwan

Outbound travel: Korea vs China

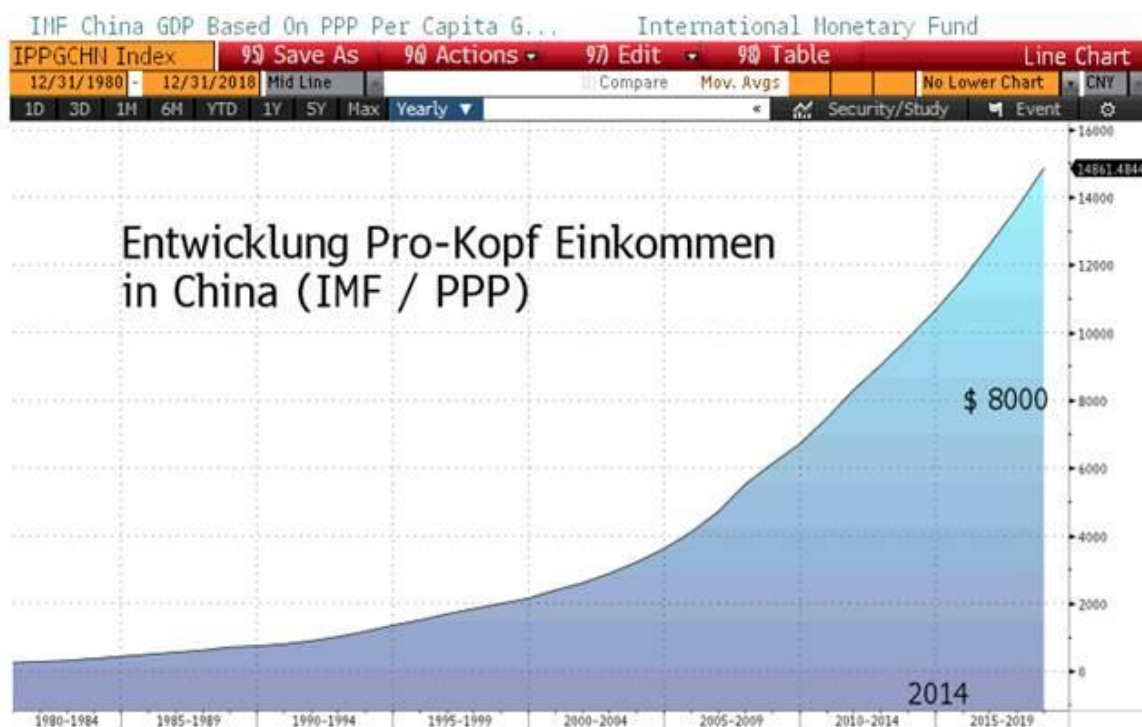


Outbound travel: Taiwan vs China



Quelle: CLSA

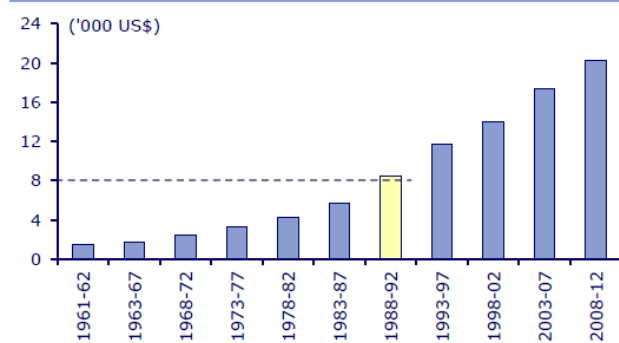
Das Nachfrage wird getrieben vom starken Anstieg des Pro-Kopf Einkommens. Wie die Entwicklungsprognose des Internationalen Währungsfonds zeigt ist auch für die weiteren Jahre mit starken Anstiegen zu rechnen.



Quelle: Bloomberg, IMF

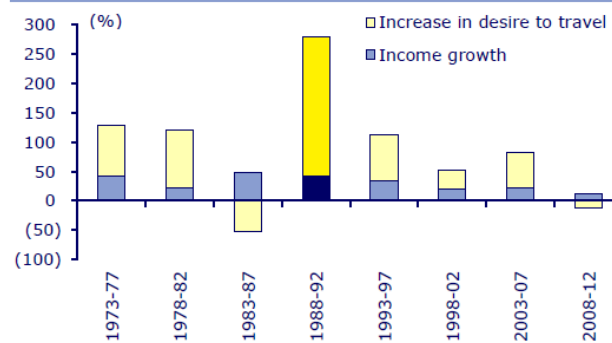
Im internationalen Vergleich waren 8.000 Dollar BIP / Kopf das Niveau, ab dem eine starke, durch breite Bevölkerungsschichten getragene Reisetätigkeit eingesetzt hat – siehe Korea als Beispiel

Korea: Average GDP per capita



Source: Worldbank, CLSA

Korea: Outbound-tourism growth



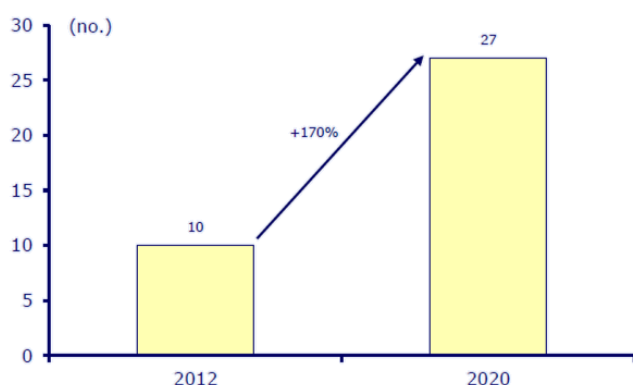
Source: Euromonitor, CEIC, CLSA

Quelle: CLSA

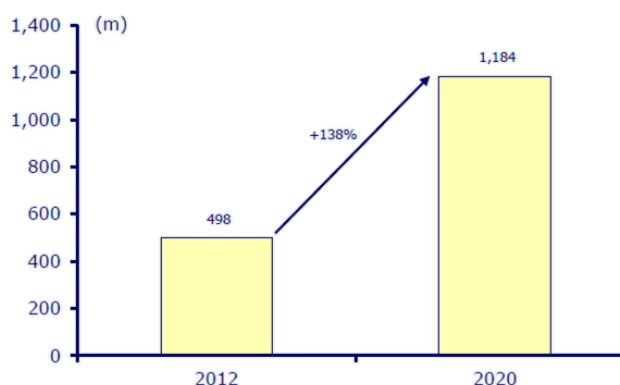
Und genau an diesem Punkt ist China jetzt!

Die Zahl der Chinesen mit mehr als 8.000 US-Dollar pro Kopf BIP wird sich in den nächsten 5 Jahren von voraussichtlich 500 Millionen auf über eine Milliarde verdoppeln!

Provinces with per-capita GDP of US\$8,000+



Population in province with US\$8,000+ per capita GDP



Source: National Bureau of Statistics, CLSA

Quelle: CLSA

Die Visa-Bestimmungen werden ebenfalls gelockert – siehe Beispiel UK!

14 October 2013 Last updated at 07:38 ET



Visa rules for Chinese coming to the UK to be relaxed

Visa applications for Chinese visitors entering the UK will be simplified, Chancellor George Osborne has announced during his trade trip to China.

Under the plan, Chinese nationals visiting the EU will not need to submit separate UK visa applications if they book with selected travel agents.

Mr Osborne is trying to persuade more Chinese companies to invest in the UK.

But he told BBC Radio 4's Today programme that his trip was also about changing British attitudes to China.



George Osborne: "We are two great trading nations, with a shared interest in keeping the trade routes of the world open and free"

Related Stories

Es gibt vielfältige Ansatzpunkte, um am Megatrend China-Tourismus zu partizipieren...

Chinese outbound tourism - Key travel themes

1. Airlines - Neighbouring beneficiaries
2. Gaming - Casinos raise stakes
3. Luxury goods - Golden prospects
4. Internet - Online juggernaut
5. Medical tourism - Snips, tucks, a new look
6. China hotels - Looking for luxe
7. Property - Where next?
8. Cruises - Eastern horizons

Quelle: CLSA

Tourism related stocks

Air China 753 HK	Home Inns HMIN US	Shanghai Jing Jiang	Sands China 1928 HK
China Eastern 670 HK	China Lodging HTHT US	China Travel Int. 308 HK	SJM 880 HK
China Southern 1055 HK	Shangri-La Asia 69 HK	Prada 1913 HK	Galaxy Entertainment 27 HK
Cathay Pacific 293 HK	Ctrip CTRP US	Chow Tai Fook 1929 HK	Wynn Macau 1128 HK
Beijing Capital Int. Airport	eLong LONG US	Chow Sang Sang 116 HK	MGM China 2282 HK
Dorsett Hospitality 2266 HK	Qunar QUNR US	Genting Hong Kong	

Quelle: ASPOMA

Wir bei ASPOMA verfolgen daher chinesischen Unternehmen, die von diesem Trend stark profitieren, sehr genau und investieren in jene, die nachhaltige Geschäftsmodelle, attraktive Fundamentaldaten und vernünftigen Bewertungen aufweisen. Insgesamt sind wir in unseren China-Portfolien zu circa einem Drittel in Unternehmen investiert, die von den Einkommenszuwächsen und den Entwicklungen im Konsumbereich profitieren.

Ihr ASPOMA Team

IMPORTANT DISCLOSURES

The opinions voiced in this material are for general information only and are not intended to provide specific advice or recommendations for any individual. To determine which investment(s) may be appropriate for you, consult your financial advisor prior to investing. All performance reference is historical and is no guarantee of future results.

Link to our latest reports

[Investment Considerations for Investing in Japan](#)

(PDF, 540 KB)

[Building a Sustainable Business in China](#)

(PDF, 556 KB)

[China Trip Report April 2012](#)

(PDF, 517 KB)

[Manufacturing Automation in China and Investment](#)

[Implications](#) (PDF, 586 KB)

[To subscribe to ASPOMA's ASIA and China updates click here.](#)
