



ASPOMA März 2014

Megatrends in China – Teil 2: Gesundheitssektor

Besorgt über eine Verlangsamung des Wachstums in China? Oder über ruinöse Überkapazitäten? Oder Sättigungseffekte?

Dr. Clemens Kustner

+41 41 710 79 52

clemens.kustner@aspoma.com

Dr. Harald Staudinger

+43 732 94 44 16

harald.staudinger@aspoma.com

Gemessen am Beitrag zum Bruttoinlandsprodukt gibt es in weiten Teilen der chinesischen Volkswirtschaft strukturelle **Unterkapazitäten**. Diese Sektoren stellen wir Ihnen vor. Im ersten Teil beschäftigten wir uns im Januar mit dem Wachstumsbereich Tourismus. Siehe dazu [Megatrends in China – Tourismus](#) (PDF, 750 KB)

Der **Gesundheitssektor** ist ein weiteres Beispiel für einen wichtigen Wachstumsbereich in China.

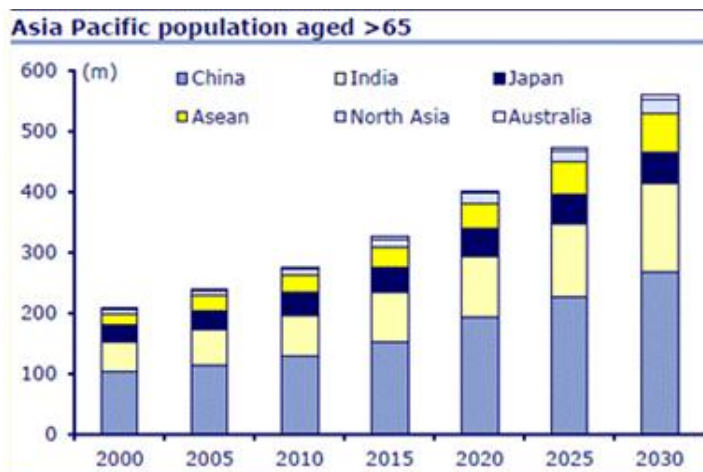


ASPOMA
Asset Management AG
Neugasse 14
6300 Zug, Switzerland
Tel. +41 41 710 79 52
office@aspoma.com
www.aspoma.com

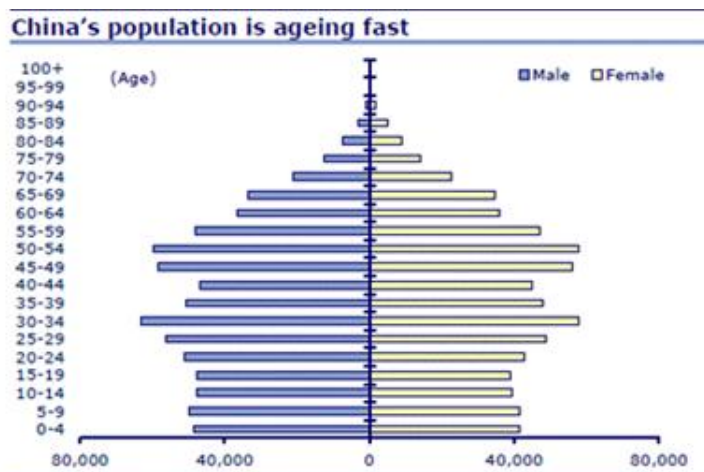
Quelle: nydailynews.com

FOLGE 2: CHINAS GESUNDHEITSEKTOR

Chinas Bevölkerung altert rapide. Im Jahr 2020: Über 200 Million Menschen > 65; Tendenz rapide steigend.



Source: FortuneCLSA, United Nations Population Division (UNPD), Council for Economic Planning and Development (CEPD)



Source: WHO, FortuneCLSA

Quelle: CLSA

Dies treibt die Nachfrage nach Gesundheitsdienstleistungen!

Beispiel **Diabetes**: China überholt Indien im Bereich Diabetes-Patienten: 92 Millionen Menschen mit Diabetes; weitere 150 Millionen „kurz davor“.

The screenshot shows a news article from THE TIMES OF INDIA. The headline is "China overtakes India as diabetes capital". The article text states: "NEW DELHI: This is one top spot India won't mind losing out on. China is now the world's new diabetes capital -- a position held by India so far. A population-based national study has found that 92.4 million adults in China are diabetic, more than double of what was estimated earlier. What's worse, nearly 150 million more Chinese adults are at a stage where they will become diabetic soon." The article includes social media sharing buttons for Twitter, Facebook, and a submit button.

Quelle: CLSA

Beispiel **Bluthochdruck**: Ursächlich für 20% der Todesfälle in China; und es ist „behandelbar“.

The image shows a screenshot of a Bloomberg news article. At the top, the Bloomberg logo is displayed in orange, followed by the text 'Our Company | Professional | Anywhere'. Below this is a navigation bar with links for HOME, QUICK, NEWS (highlighted in orange), OPINION, MARKET DATA, PERSONAL FINANCE, TECH, POLITICS, and SUSTAINABIL. The main headline reads 'High Blood Pressure Causes 20% of Deaths in China, Study Says' in large, bold black font. Below the headline, it says 'By Simeon Bennett - October 5, 2009 20:01 EDT'. To the left of the main text is a photograph of a hospital ward with several patients lying in beds. Below the photo is the caption 'Patients are treated at a Shanghai hospital'. The main text of the article begins with 'Oct. 6 (Bloomberg) -- High blood pressure is the biggest preventable cause of early death in China, according to a study that calls on the nation's health authorities to make fighting the condition their top priority.' It continues with 'More than 20 percent of all deaths in China were due to high blood pressure in 2005, and about 60 percent were linked to heart disease, a study of almost 170,000 people published in the latest edition of the medical journal *The Lancet* found. More than half of those fatalities were premature, said researchers led by **Jiang He** at Tulane University in New Orleans.' The final paragraph states 'Encouraging China's people to consume less salt should be a priority for health authorities, which tend to devote more resources to fighting infectious diseases, the authors wrote. More than a quarter of the world's adults had high blood pressure in 2000, a number that may increase 60 percent by 2025, a previous study showed.'

Quelle: Bloomberg

Generell: Chinesen sind „weniger gesund“ als früher; westliche Muster wiederholen sich: **Starker Anstieg chronischer Krankheiten und von Krebserkrankungen!** Warum? Veränderte Essgewohnheiten (McDonald's statt Reis & Gemüse); zu wenig Bewegung (Auto statt Fahrrad); Umweltverschmutzung; hoher Raucheranteil.

INDUSTRY OVERVIEW

Acceleration of chronic disease prevalence

The types of diseases that are the most prevalent and deadly in China have changed drastically in recent years. Changing diets, reduced physical activity, pollution and a high rate of smoking have caused China to transition from a country suffering primarily from infectious diseases to chronic diseases. For example, the number of people with diabetes increased by 96% from 47 million in 2001 to 92 million in 2010. As of 2012, at least one out of five Chinese adults has at least one chronic illness, such as hypertension, diabetes and hyperlipidemia. According to the NHFPC, cancer has been the leading cause of death for urban residents in China since 2000 and for rural residents in China since 2003. The total incidence rate quadrupled from 0.06% in 1998 to 0.28% in 2012. This increase in the prevalence of chronic diseases will further drive the growth of both healthcare services and healthcare services spending.

Quelle: IPO Prospekt Phoenix Healthcare Group, November 2013

Quelle: CLSA

Dabei ist das Gesundheitsbewusstsein hoch und nimmt zu: Chinese hungry for health products!

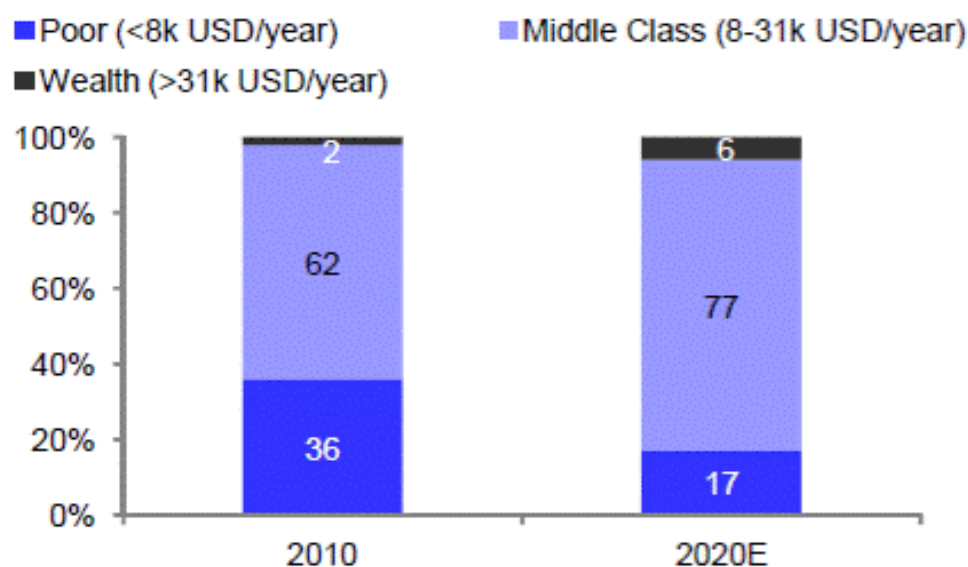


The screenshot shows a news article from SINA English. The title is "Chinese hungry for health products". Below the title is a photograph of a man in a dark jacket and glasses looking at a display of various health supplements in a store. The article text below the photo reads: "Because of growing disposable incomes and improved health awareness, the Chinese are more willing to spend on nutritional supplements. [Photo/China Daily] Chinese citizens in cities show growing demand for nutritional supplements. BEIJING - Every time she takes a business trip to the United States or Europe, Wang Qi is given a shopping list by relatives and friends. Every time, the list is filled with names of high-end cosmetics brands and luxury items."

Quelle: SINA

Und die Chinesen können sich Gesundheit auch zunehmend leisten => starker Anstieg der „Mittelschicht“

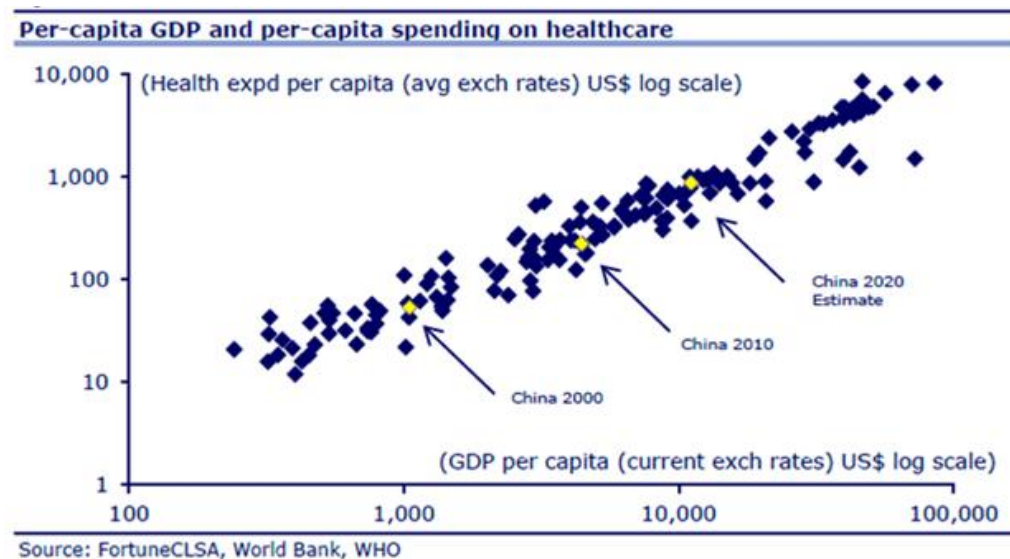
Im Jahr 2020 werden 83% der städtischen Bevölkerung ein verfügbares Einkommen von über USD 8.000 pro Jahr haben



Source: Deutsche Bank Research, NBS

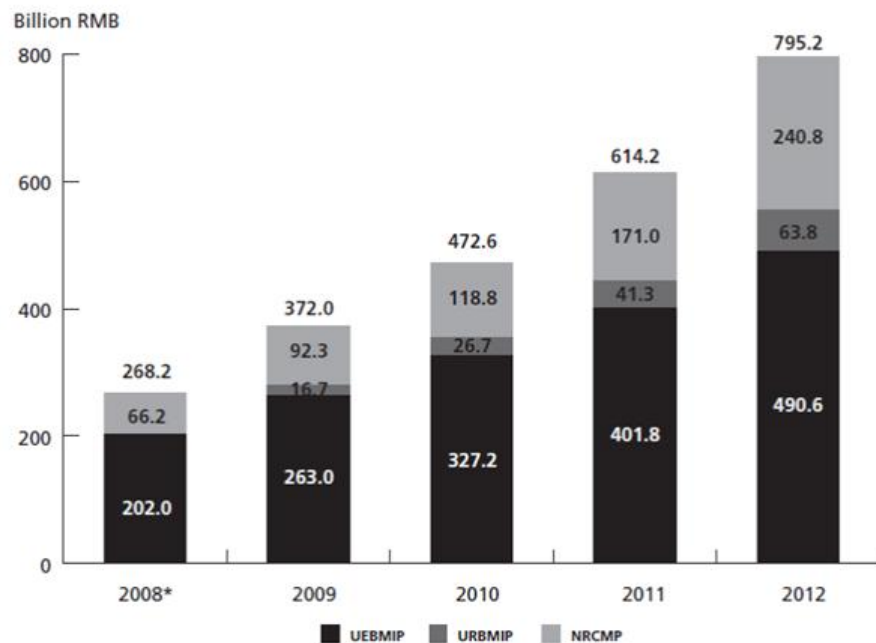
Quelle: Dt. Bank

Und bei steigendem Wohlstand wird zunehmend mehr für Gesundheit ausgegeben:



Quelle: CLSA

Die **Regierung** will außerdem die **Gesundheitsversorgung der** vielfach armen **ländlichen Bevölkerung weiter verbessern**: Steigender Versicherungsschutz, steigende Zahlungen durch die verschiedenen Versicherungssysteme



* URBMIP was established in 2007 as the pilot programs, and the statistics data has been available since 2009

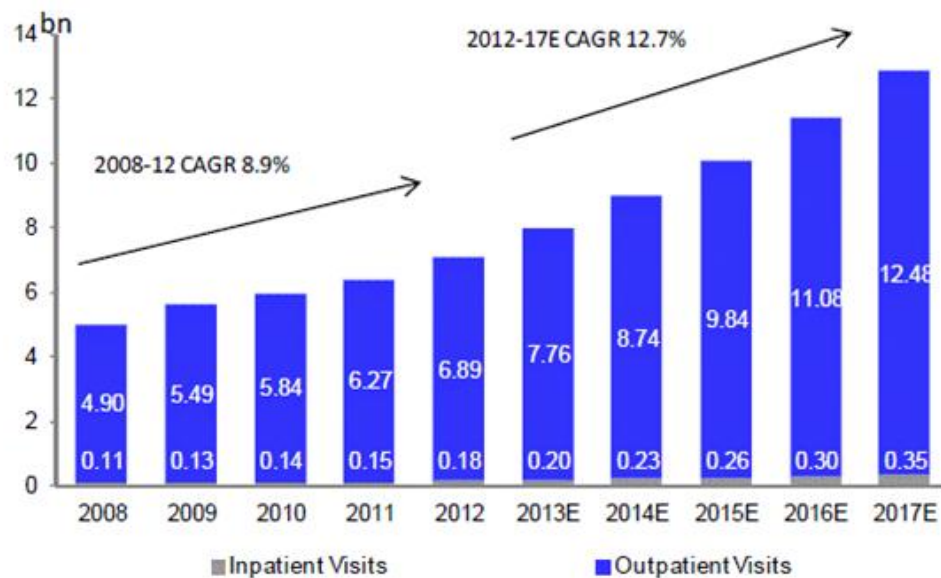
Und die Bevölkerung schätzt dies sehr!



Quelle: CLSA

So steigt die Nachfrage nach Gesundheitsdienstleistungen stark an

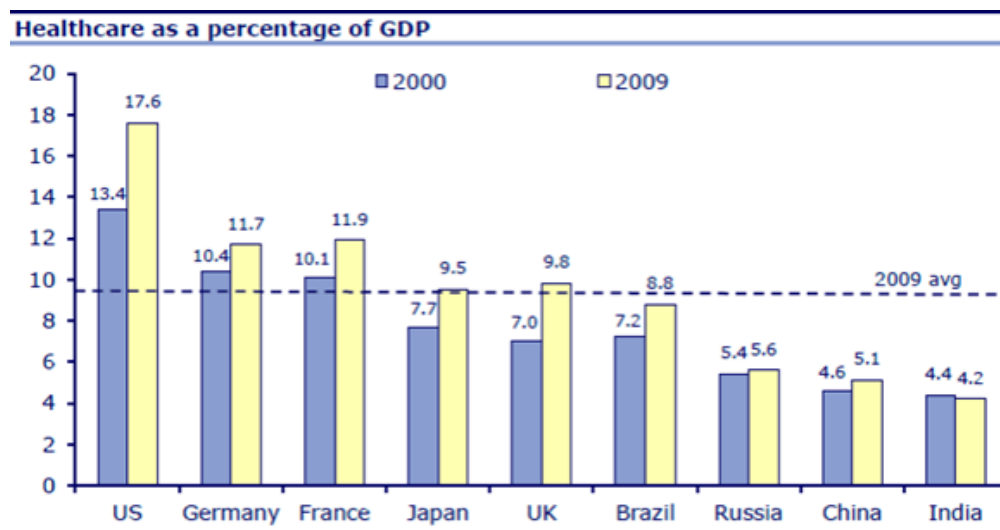
Anzahl der Krankenhausbesuche in China (in Mrd.)



Quelle: Dt. Bank

Und wird auf absehbare Zeit deutlich schneller wachsen als das Bruttoinlandsprodukt

Ausgaben Gesundheitswesen relativ zum Bruttoinlandsprodukt



Source: FortuneCLSA, WHO

Quelle: CLSA

Prognostiziertes **Wachstums** der absoluten **Gesundheitsausgaben**: Deutlich schneller als das Wachstum der Gesamtwirtschaft!

Figure 15: China's healthcare expenditure in 2010-2020E
(in RMB trillion)



Quelle: Dt. Bank

Und das ist auch „bitter nötig“ – denn **die Schlangen vor den Krankenhäusern sind lang**, wie die folgende Bilder zeigen!

Photos: Shortage of doctors and medical resources leaves millions of sick Chinese children untreated

December 30, 2010 · Jing Gao · 6 Comments · Child rearing, children, China's medical system, chunyun, health care, hospitals, infrastructure, medical care, medical system, poverty, rural area, spring festival

From NetEase:



Beijing has about 1.78 million “medical expert appointments” available each year, but last year, 138 million requests for medical needs were made. People say that seeing a doctor is like fighting a battle, and making an appointment is like going through Spring Festival travel season. (Jing’s note: Because the significance of Spring Festival, or the Chinese new year is in family reunion, Chinese travel in huge quantities, placing great pressure on rail and bus transportation. Due to the high demand, tickets are extremely difficult to come by.) A number of problems surface, including difficulty in making appointments and hospitalization, and heavy workload for staff.

On the morning of December 22, the line for appointments at Beijing Children’s Hospital winds its ways from the reception desk all the way to the street outside the hospital.

Auch die Infrastruktur ist vielfach überaltert und nicht mehr zeitgemäss!

Ein Bild aus den 1980er / 1990er Jahren



Investoren stehen im Gesundheitsbereich **unterschiedliche Segmente / Business Models** zur Verfügung: Unternehmen im Bereich der „Traditional Chinese Medicine“; Pharmaunternehmen; Biotechnologie; Medizintechnik; medizinische Hilfsprodukte; Krankenhausbetreiber; in Summe **mehr als 30 Unternehmen mit ausreichender Liquidität** und einer für westliche Investoren zugänglichen Börsennotierung.

Der ASPOMA China Opportunities Fund ist derzeit mit ca. 10% in Unternehmen aus dem Gesundheitssektor investiert. Im Pharmabereich ist für uns der Anteil „exklusiver“ Medikamente ein wichtiges Kriterium; dies bringt in der Regel einen gewissen Margenschutz mit sich; im technischen Bereich schätzen wir Unternehmen, die gute Technologie / Produkte zu günstigen Preisen anbieten können, also Volumenspieler im mittleren Marktsegment mit einem überlegenen Preis-Leistungs-Verhältnis; diese Unternehmen sind gut positioniert, um in China und auf den internationalen Märkten Marktanteile zu gewinnen und haben eine überlegene Kostenstruktur.

Stay Healthy!

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

[Megatrends in China:](#)

[Tourismus](#)

(PDF, 750 KB)

[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](#).

