

# Quels sont les thèmes d'investissement sur le marché chinois ?

## Principaux points à retenir

- Les opportunités qui découlent des tendances à long terme qui caractérisent le marché chinois, à savoir le progrès technologique, l'élargissement de la consommation et la neutralité carbone, offrent désormais des opportunités d'investissement très intéressantes.
- La croissance de la demande intérieure et la substitution des importations continuent d'accélérer ces évolutions structurelles.
- Le taux d'adoption des véhicules électriques ne cesse d'augmenter et le pays renforce ses capacités sur la chaîne d'approvisionnement des énergies renouvelables.
- Après avoir privilégié une approche visant à réduire les risques, les autorités chinoises devraient adopter une politique pro-croissance. Nous recommandons aux investisseurs d'adopter une vision à long terme, malgré la volatilité des marchés à court terme.

Les tendances structurelles de la Chine ne cessent d'évoluer dans le sillage de la pandémie. Selon nous, les trois grandes tendances les plus révélatrices sont les progrès technologiques, l'élargissement de la consommation et la neutralité carbone. Ces évolutions à long terme finiront selon nous par s'imposer, alors que la croissance économique en Chine est en train de se stabiliser.

En outre, l'État chinois continue d'introduire de nouvelles politiques favorables à la croissance tout en renforçant les mesures de réforme qui sous-tendent ces tendances.

## 1. Technologies :

En Chine, les progrès technologiques vont bien au-delà des smartphones et du commerce électronique. L'intelligence artificielle et le cloud computing font désormais partie de la vie quotidienne. Le secteur technologique chinois cherche à s'imposer au niveau de l'économie nationale et à percer dans les applications de base pour réduire sa dépendance aux importations de logiciels et de matériel.



### Fabrication de semi-conducteurs :

La pénurie mondiale de semi-conducteurs a accéléré le processus de modernisation des capacités locales.

Les secteurs des semi-conducteurs et d'autres matériels ont bénéficié de la volonté de l'État chinois de substituer les importations, tandis que le développement ininterrompu de la dématérialisation et - désormais - de l'électrification de nombreux secteurs ne cesse d'accroître la demande.

## 24 % d'ici 2030

Part de la capacité de fabrication de la Chine dans les semi-conducteurs mondiaux, la plus grande de tous les pays uniques.<sup>1</sup>

<sup>1</sup> Projections de VLSI Research ; mise à jour de SEMI pour le 2<sup>e</sup> trimestre 2020 ; analyse du Boston Consulting Group.

**Les titres mentionnés figuraient dans le fonds JPMorgan Greater China Fund le 18/03/2022.**

Les titres ci-dessus sont indiqués à titre d'illustration uniquement. Leur inclusion ne saurait être interprétée comme une recommandation d'achat ou de vente. Les opinions, les estimations, les prévisions, les projections et les prises de position relatives aux tendances des marchés financiers reposent sur les conditions de marché à la date de publication, reflètent notre jugement et sont susceptibles de changer à tout moment sans préavis. Rien ne garantit qu'elles se révéleront exactes.

## Quels sont les thèmes d'investissement sur le marché chinois ?



### Applications logicielles :

Les éditeurs de logiciels profitent également de la tendance à la dématérialisation et des initiatives de l'État favorables à l'émergence de champions nationaux.

La cybersécurité, par exemple, représente actuellement une part relativement faible des dépenses des entreprises chinoises, mais elle pourrait progressivement s'imposer dans les dépenses technologiques globales.

Env.

**110 milliards RMB**  
en 2024

La taille du marché chinois de la cybersécurité devrait être multipliée par plus de quatre (env. 20 milliards RMB en 2014).<sup>2</sup>



### À la pointe de l'automatisation :

L'automatisation industrielle est un autre domaine de croissance structurelle. En effet, les entreprises chinoises s'inquiètent de plus en plus de l'offre et du coût de la main-d'œuvre car le vieillissement de la population active et l'augmentation des salaires rendent les travailleurs plus chers.

**45 %**

Part de la Chine sur le marché mondial de la robotique en 2020, avec plus de 160 000 livraisons de robots.<sup>3</sup>

### BOE Tech

- Premier fabricant de panneaux d'affichage TFT-LCD en Chine, avec plus de 50 % de part de marché.
- BOE est un fournisseur clé des grandes marques de téléviseurs, notamment Samsung, LG et Sony. Sa part de marché devrait continuer à augmenter, tant au niveau national qu'international, à la faveur du développement accéléré d'usines ultra-modernes produisant des écrans TFT-LCD, du renforcement de sa chaîne d'approvisionnement et de ses investissements dans la technologie AMOLED, avec le soutien et les ressources exceptionnels de l'État.
- La dynamique de l'offre et de la demande lui est favorable grâce à une discipline globale du côté de l'offre et à la compétitivité accrue des grands acteurs du secteur face à la pénurie actuelle de puces pour circuits intégrés, qui devrait se prolonger.

<sup>2</sup> Analyse de Bernstein, Association chinoise des constructeurs automobiles, Morgan Stanley, données des entreprises. J.P. Morgan Asset Management. Données à fin mai 2019.

<sup>3</sup> Fédération internationale de robotique. Données à fin mai 2019.

### Les titres mentionnés figuraient dans le fonds JPMorgan Greater China Fund le 18/03/2022.

Les titres ci-dessus sont indiqués à titre d'illustration uniquement. Leur inclusion ne saurait être interprétée comme une recommandation d'achat ou de vente. Les opinions, les estimations, les prévisions, les projections et les prises de position relatives aux tendances des marchés financiers reposent sur les conditions de marché à la date de publication, reflètent notre jugement et sont susceptibles de changer à tout moment sans préavis. Rien ne garantit qu'elles se révéleront exactes.

## Quels sont les thèmes d'investissement sur le marché chinois ?

### 2. Consommation :

Alors que la classe moyenne chinoise ne cesse de se développer, exigeant des produits de meilleure qualité et plus sains, les entreprises qui sauront saisir les opportunités offertes par cette « montée en gamme » et la consolidation du secteur verront leur croissance s'accroître pendant de nombreuses années à venir.



#### Montée en gamme (« premiumisation »)

L'augmentation des niveaux de richesse, l'amélioration du style de vie qui en résulte et la demande accrue de produits et de services de haute qualité ont créé des conditions idéales pour les leaders du secteur des produits de consommation courante, tels que les produits laitiers, les snacks et les condiments.

La « montée en gamme » de la consommation en Chine stimule progressivement la croissance.

### Une multiplication par plus de 2

La taille du marché des condiments en Chine devrait atteindre près de 300 milliards de RMB en 2023, contre 128 milliards de RMB en 2013.<sup>4</sup>



#### Divertissement en ligne :

Les consommateurs chinois, toutes générations confondues, se tournent de plus en plus vers les services de divertissement en ligne, sous l'effet d'une adoption accrue des services à haut débit. Les communications sans fil (à savoir l'accès à Internet via des appareils mobiles), gagnent également du terrain. Nous anticipons une croissance rapide de la demande de streaming et des plateformes de divertissement en ligne.

### Des revenus de 14,7 Mds USD

#### d'ici 2023

Le marché chinois de la vidéo en accès direct (« over-the-top ») devrait conserver un taux de croissance annuel composé (TCAC) de 20 % sur la période de 2018 à 2023, avec des revenus de 5,8 milliards de dollars.<sup>5</sup>



#### Demande de soins de santé à long terme :

Avec l'augmentation probable des dépenses de santé, certains segments d'activité comme le matériel médical offriront des opportunités d'investissement intéressantes.

### 7,9 %

Estimation des dépenses de santé en Chine en pourcentage du PIB en 2026, contre 6,2 % il y a dix ans.<sup>6</sup>

#### Anta Sports Products

- Marque de vêtements de sport de premier plan et champion national en Chine. Partenaire officiel des Jeux olympiques d'hiver de Pékin, cette entreprise a fourni des uniformes et des équipements aux équipes nationales chinoises.
- Adeptes d'une stratégie multimarques (comme FILA, Descente), sa croissance est surtout portée par l'ouverture de magasins de nouvelles enseignes, tandis que sa marque traditionnelle ANTA génère des flux de trésorerie réguliers. Au fil des années, la notoriété de sa marque s'est accrue, ses investissements dans la R&D ont augmenté et l'entreprise a renforcé ses capacités opérationnelles.
- Elle s'inscrit parfaitement dans le thème du patriotisme, notamment auprès de la jeune génération qui a grandi dans un environnement dans lequel les produits et les marques nationales sont de plus en plus marqués par la mode.

<sup>4</sup> Banque mondiale, HSBC, données des entreprises. J.P. Morgan Asset Management. Données à fin mai 2019.

<sup>5</sup> « China Entertainment & Media Outlook 2019-2023 », PWC, mai 2019

<sup>6</sup> PWC, Frost & Sullivan, données des entreprises. J.P. Morgan Asset Management. Données à fin mai 2019

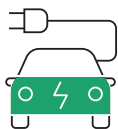
#### Les titres mentionnés figuraient dans le fonds JPMorgan Greater China Fund le 18/03/2022.

Les titres ci-dessus sont indiqués à titre d'illustration uniquement. Leur inclusion ne saurait être interprétée comme une recommandation d'achat ou de vente. Les opinions, les estimations, les prévisions, les projections et les prises de position relatives aux tendances des marchés financiers reposent sur les conditions de marché à la date de publication, reflètent notre jugement et sont susceptibles de changer à tout moment sans préavis. Rien ne garantit qu'elles se révéleront exactes.

## Quels sont les thèmes d'investissement sur le marché chinois ?

### 3. Transition énergétique et secteurs liés à la neutralité en carbone :

Ce thème d'investissement devrait rester prégnant étant donné les engagements forts pris par l'État chinois. Au cours des prochaines années, nous tablons sur une pénétration croissante des véhicules électriques, un renforcement des normes et des contrôles d'émissions et une adoption plus rapide des énergies renouvelables, ce qui devrait stimuler la croissance des revenus et des bénéfices des segments d'activité concernés.



#### Énergies propres :

La Chine s'oriente vers une consommation accrue d'énergies propres et est même devenue un leader dans l'utilisation et la fabrication de véhicules électriques. Les ventes de voitures électriques devraient continuer à augmenter en raison de politiques gouvernementales favorables et de la demande croissante de véhicules respectueux de l'environnement.

# 19 %

Les ventes annuelles de véhicules à énergie nouvelle en Chine devraient atteindre 5,9 millions d'unités en 2025, avec une pénétration de 19 %, contre 1 % en 2015.<sup>7</sup>



#### Énergies renouvelables :

La Chine est un leader mondial incontesté pour un certain nombre de matières premières ou de composants nécessaires à la production d'énergie renouvelable, tels que le polysilicium, les panneaux solaires et l'eau.

Les fabricants chinois sont donc bien positionnés pour profiter de la tendance mondiale à la décarbonation.

# Plus de 90 %

Part de marché de la Chine dans la production de panneaux solaires et de cellules photovoltaïques, sans compter les 80 % sur le marché du polysilicium.<sup>8</sup>

#### Chine Yangtze Power

- L'un des plus grands producteurs d'hydroélectricité en Chine.
- La Chine possède l'une des réserves théoriques et techniquement exploitables d'hydroélectricité les plus abondantes au monde, grâce à une grande diversité topographique (liée au plateau tibétain) et au dénivelé important entre les rivières. Propre et renouvelable, l'hydroélectricité est privilégiée aux centrales à charbon et au parc nucléaire : elle restera donc une source d'énergie verte majeur en Chine.
- Le principal moteur de croissance des sociétés hydroélectriques est l'augmentation de la capacité installée et Yangtze ne cesse d'accroître les siennes en acquérant d'autres actifs hydroélectriques.

<sup>7</sup> Analyse de Bernstein, Association chinoise des constructeurs automobiles, Morgan Stanley, données des entreprises. J.P. Morgan Asset Management. Données à fin mai 2019.

<sup>8</sup> WIND, J.P. Morgan Asset Management, données à fin septembre 2021.

#### Les titres mentionnés figuraient dans le fonds JPMorgan Greater China Fund le 18/03/2022.

Les titres ci-dessus sont indiqués à titre d'illustration uniquement. Leur inclusion ne saurait être interprétée comme une recommandation d'achat ou de vente. Les opinions, les estimations, les prévisions, les projections et les prises de position relatives aux tendances des marchés financiers reposent sur les conditions de marché à la date de publication, reflètent notre jugement et sont susceptibles de changer à tout moment sans préavis. Rien ne garantit qu'elles se révéleront exactes.

## Saisir les opportunités offertes par les actions chinoises grâce à une équipe de professionnels

La Chine est entrée dans un nouveau cycle économique et offre des opportunités d'investissement liées à plusieurs tendances de croissance structurelle. Les marchés actions onshore de la Chine offrent un éventail d'opportunités plus large, notamment en termes d'innovations, que le marché offshore. Mais pour saisir ces opportunités, il convient également d'adopter une approche prudente.

En s'appuyant sur la recherche menée sur le terrain, axée sur les fondamentaux des entreprises, nos professionnels de la gestion combinent sélection bottom-up et thèmes structurels, afin de saisir les opportunités présentant un potentiel de croissance à long terme.

### Expertise locale



Plus de  
1 600

Réunions annuelles  
avec les entreprises<sup>9</sup>

### Une couverture élargie



Plus de  
590

Actions Grande Chine,  
dont plus de 270  
actions A<sup>9</sup>

### Une équipe de gestion dédiée



Plus de 20

Professionnels de la  
gestion dédiés à l'équipe  
Grande Chine<sup>9</sup>

<sup>9</sup> J.P. Morgan Asset Management, au 16 mars 2022.

### Les titres mentionnés figureraient dans le fonds JPMorgan Greater China Fund le 18/03/2022.

Les titres ci-dessus sont indiqués à titre d'illustration uniquement. Leur inclusion ne saurait être interprétée comme une recommandation d'achat ou de vente. Les opinions, les estimations, les prévisions, les projections et les prises de position relatives aux tendances des marchés financiers reposent sur les conditions de marché à la date de publication, reflètent notre jugement et sont susceptibles de changer à tout moment sans préavis. Rien ne garantit qu'elles se révéleront exactes.

### RÉSERVÉ AUX PROFESSIONNELS – NE PAS DISTRIBUER AU PUBLIC

Cette communication commerciale et les opinions qu'elle contient ne constituent en aucun cas un conseil ou une recommandation en vue d'acheter ou de céder un quelconque investissement ou intérêt y afférent. Toute décision fondée sur la base des informations contenues dans ce document sera prise à l'entière discrétion du lecteur. Les analyses présentées dans ce document sont le fruit des recherches menées par J.P. Morgan Asset Management, qui a pu les utiliser à ses propres fins. Les résultats de ces recherches sont mis à disposition en tant qu'informations complémentaires et ne reflètent pas nécessairement les opinions de J.P. Morgan Asset Management. Sauf mention contraire, toutes les données chiffrées, prévisions, opinions, informations sur les tendances des marchés financiers ou techniques et stratégies d'investissement mentionnées dans le présent document sont celles de J.P. Morgan Asset Management à la date de publication du présent document. Elles sont réputées fiables à la date de rédaction. Elles peuvent être modifiées sans que vous n'en soyez avisé. Il est à noter par ailleurs que la valeur d'un investissement et les revenus qui en découlent peuvent évoluer en fonction des conditions de marché et que les investisseurs ne sont pas assurés de recouvrer l'intégralité du montant investi. La performance et les rendements passés ne préjugent pas forcément des résultats présents ou futurs. Aucune certitude n'existe quant à la réalisation des prévisions. J.P. Morgan Asset Management est le nom commercial de la division de gestion d'actifs de JPMorgan Chase & Co et son réseau mondial d'affiliés. Dans les limites autorisées par la loi, vos conversations sont susceptibles d'être enregistrées et vos communications électroniques contrôlées dans le but de vérifier leur conformité à nos obligations juridiques et réglementaires et à nos polices internes. Les données personnelles seront collectées, stockées et traitées par J.P. Morgan Asset Management dans le respect de la Politique de confidentialité disponible sur le site [www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy](http://www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy). Cette communication est publiée en Europe (hors Royaume-Uni) par JPMorgan Asset Management SARL (Europe), 6 route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Grand-Duché de Luxembourg, R.C.S. Luxembourg B27900, capital social EUR 10.000.000. Publié en France par JPMorgan Asset Management (Europe) S.à. r.l. – Succursale de Paris – 14 place Vendôme, 75001 Paris. Capital social : 10 000 000 euros – Inscrite au RCS de Paris : n° 492 956 693.

LV-JPM53095 | FR | 05/22 | 094f220605094540