



Virksomheder søger alternativer til Kina

Af C WorldWide Asset Management

Nøgleindsigter

For at stabilisere sårbare forsyningskæder er konceptet "Kina + 1" vundet frem blandt virksomheder verden over. Målet er at mindske afhængigheden af et enkelt marked og dermed sikre større stabilitet og sikkerhed i produktionen. Særligt Indien, Mexico og Vietnam fremstår som vindere. Kina står dog ikke tilbage som taber, da både indenlandske og udenlandske investeringer i landet fortsætter med stor styrke og får Kina til at bevæge sig opad i produktionsværdikæden.

Kinas hurtige økonomiske vækst gennem de seneste årtier har gjort landet til verdens fremtrædende produktionscenter. Den store arbejdsstyrke, lave produktionsomkostninger og omfattende infrastruktur har tiltrukket multinationale virksomheder, der har ønsket at drage fordel af landets potentiale og omkostningsfordele.

Ikke desto mindre har geopolitiske spændinger, handelsstridigheder og Covid-19-pandemien afsløret sårbarheder ved de globale forsyningskæder, som har solide forankringer i Kina. Fabrikslukninger, logistiske udfordringer og forsinkelser i produktion og transport har udsat virksomheder for betydelige tab. Derfor har virksomhederne indset vigtigheden af alternative forsyningskæder.

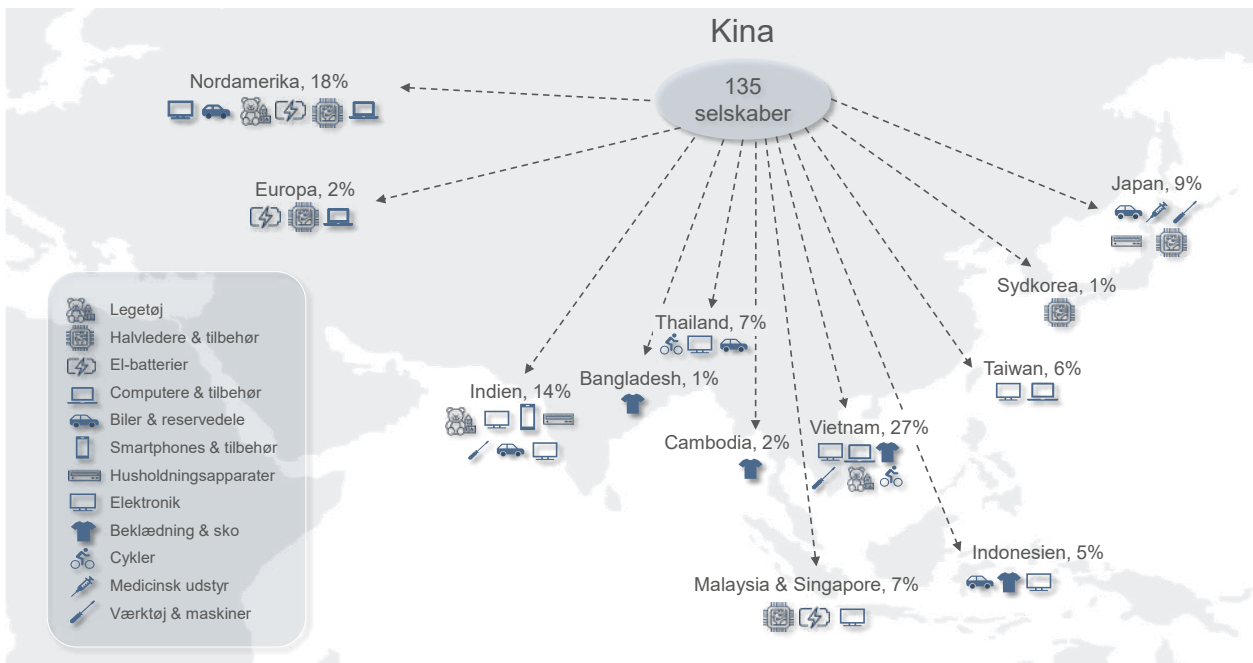
Det amerikanske investerings- og analysefirma, Sanford C. Bernstein & Co. foretager løbende undersøgelser af udenlandske virksomheders investeringer i Kina. Den seneste undersøgelse dækker en periode på 18 måneder frem

til udgangen af 2022. 135 virksomheder deltog i undersøgelsen og inkluderede 200 investeringsbeslutninger. Undersøgelsen dokumenterer, at virksomheder i stigende grad spreder deres forsyningskæder under overskriften "Kina + 1" (se figur 1). Dog fastholder de fleste selskaber deres investeringer og aftaler i Kina, mens nye investeringer typisk tilfalder andre lande. Grafikken i figur 1 viser, hvor disse 135 selskaber fremadrettet prioriterer deres indsats samt hvilke varekategorier, de enkelte lande tiltrækker.

Indien ligner en vinder

Vietnam er stadig den største modtager af investeringer fra Kina, men Indien er også en betydelig modtager. Dette modsat en tidligere undersøgelse fra 2018, hvor Indien ikke modtog nogen investeringer fra Kina. Indiens styrker inden for en lang række sektorer kombineret med en ung

Figur 1
Kina +1 strategi



Kilde: Virksomhedsdata. Bernstein, januar 2023

og veluddannet befolkning og et stort hjemmemarked gør landet til et attraktivt område at placere sin produktion i. Regeringens initiativer som for eksempel ”Production Linked Incentive”, også kaldet PLI-ordningen, øger Indiens konkurrenceevne yderligere. PLI-ordningen fungerer ved, at regeringen tilbyder incitamenter og subsidier til virksomheder, der flytter en del af deres produktion til landet, som dermed bidrager til vækst og arbejdspladser. Et andet eksempel, der understreger Indiens position, er Apples beslutning om at flytte op til 25 pct. af smartphoneproduktionen fra Kina til Indien over de kommende år. Dette har betydelige konsekvenser for hele iPhone-produktionskæden.

USA og Mexico står stærkt

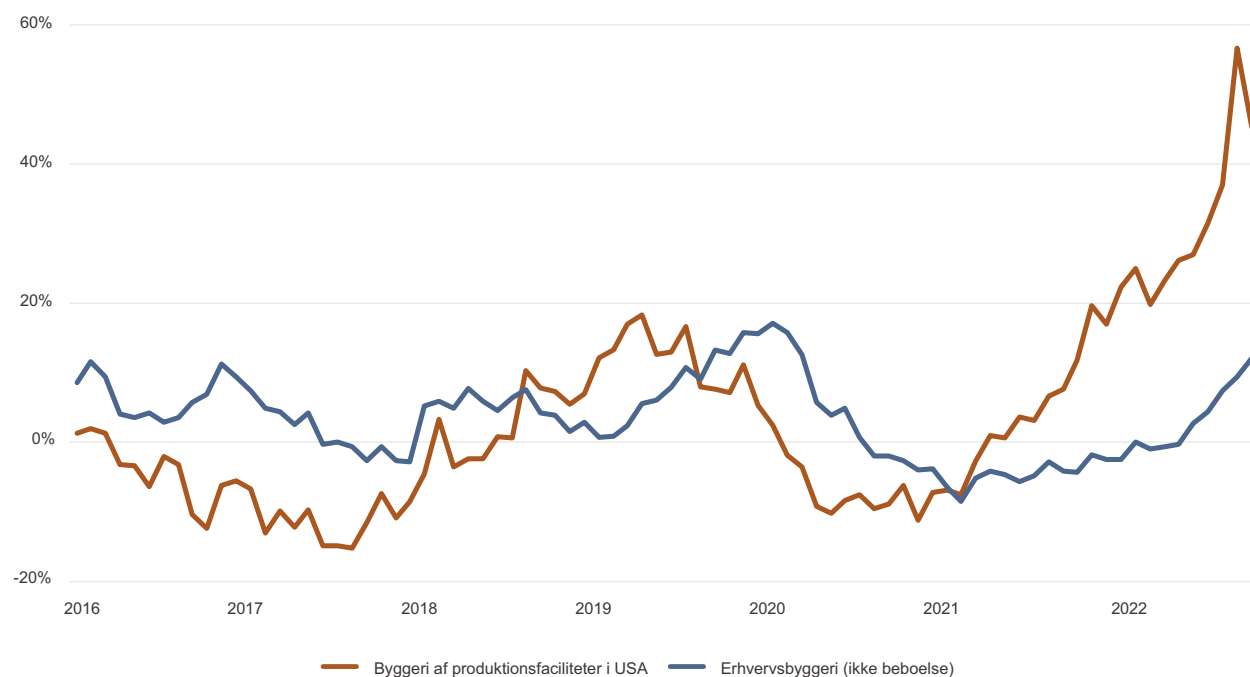
En anden bemærkelsesværdig konklusion fra undersøgelsen er, at 18 pct. af nye investeringer er rettet mod

—
“Tallene for Nordamerika understøtter den tydelige tendens til at hjemtage og øge produktionen.”

Nordamerika, hvilket gør Nordamerika til den næstmest populære destination. Til sammenligning fremgår det, at kun 2 pct. af investeringerne går til Europa. Tallene for Nordamerika understøtter den tydelige tendens til at hjemtage og øge produktionen. Mexico har opnået en stærk position som fremstillingscenter for USA og er derfor blevet yderst central ift. Kina +1. Der er stærk økonomisk vækst og stor efterspørgsel efter industrijendomme i både den nordlige og centrale del af landet.

I USA er byggeaktiviteten inden for produktionsindustrien i skrivende stund 50 pct. over niveauet fra sidste år, se figur 2.

Figur 2
Byggeaktivitet i USA



Kilde: UBS, US Census Bureau, oktober 2022



“Det indiske aktiemarked er et vigtigt tema i stort set alle vores porteføljer.”

Kina taber ikke terræn

Kina har et ønske om at bevæge sig opad i den industrielle værdikæde og kunne producere mere avancerede produkter. Kina har på den baggrund et mål om at øge egne kompetencer inden for tre prioriterede områder: 1) grøn, digital og smart produktionsteknologi. 2) områder, hvor Kina allerede er førende, ønskes positionen udbygget – dette er f.eks. inden for vedvarende energi, højhastighedstog og kunstig intelligens. 3) områder, hvor selvforsyning er kritisk f.eks. ved fremstilling af industrielle/videnskabelige instrumenter, elektroniske komponenter (jf. halvledere), specielle materialer og industriel software.

Denne udvikling fremmer lokale kinesiske investeringer, men tiltrækker også udenlandske investeringer. Kinas andel af globale kapitalinvesteringer er fra 2011 til 2021 steget fra 12 til 27 pct. (Bernstein Analyse, december 2022), og vi ser ikke, at denne udvikling står over for en snarlig vending.

Selvom der sker en omlægning af de globale forsyningskæder, hvor vestlige virksomheder søger diversifikation gennem strategien “Kina + 1” samt etablering af produktion tættere på afsætningsmarkedet, fortsætter Kina med at tiltrække investeringer og integrere sin økonomi med

andre sydøstasiatiske økonomier. Kina er således fortsat verdens mest konkurrencedygtige fremstillingsøkonomi, og det vil formentlig fortsætte med at være tilfældet i lang tid fremover.

C WorldWide er godt positioneret

Vores Emerging Markets strategier er positioneret ift. udviklingen af “Kina+1”, hvor vi inden for dette tema har særlig fokus på Indien og Mexico – men også fortsat på mulighederne drevet af Kinas langsigtede ambition om at bevæge sig opad i produktionsværdikæden.

Det indiske aktiemarked er et vigtigt tema i stort set alle vores porteføljer og i særdeleshed i Asien-, Indien- og Emerging Markets-porteføljerne. Indien er i øjeblikket et af de hurtigst voksende lande inden for udviklingsøkonomierne.

Endelig har afdelingen Emerging Markets eksponering mod Mexico, hvor udviklingen særligt gavner banker og ejendomsselskaber.

Dette er markedsføringsmateriale. Denne artikel er udarbejdet af C WorldWide Asset Management Fondsmæglerselskab A/S (CWW AM). Artiklen er alene ment som generel information og udgør ikke et tilbud eller en opfordring til at gøre tilbud, ligesom den ikke skal betragtes som investeringsrådgivning eller som investeringsanalyse. Artiklen er således ikke udarbejdet i henhold til de regler, der er fastsat for at fremme investeringsanalyzers uafhængighed, og artiklen er ikke genstand for noget forbud mod at handle forud for udbredelsen af investeringsanalyse. Meninger og holdninger gengivet i artiklen er alene aktuelle pr. publikationsdatoen. Artiklen er udarbejdet på baggrund af kilder, som CWW AM anser for pålidelige, og CWW AM har taget alle rimelige forholdsregler for at sikre, at informationen er så korrekt som muligt. CWW AM kan dog ikke garantere informationens korrekthed og påtager sig intet ansvar for fejl eller udeladelser. Historiske resultater er ingen indikation for fremtidigt afkast. Artiklen må ikke gengives eller videredistribueres helt eller delvist uden CWW AM's forudgående skriftlige samtykke. Prospekt, dokument med central investorinformation, og den seneste årsrapport og halvårsrapport er tilgængelig på www.cww.dk.

INVESTERINGSFORENINGEN C WORLDWIDE

Dampfærgevej 26 · 2100 København Ø · Tlf: 35 46 35 46 · Fax: +45 35 46 35 00 · CVR 14 21 13 49 · cww.dk
Indsigt Q4 2023