China

Augustus 2021

Automotive/ Transport	Bouw/ Bouwmaterialen	Chemie/ Farmacie	Diensten	Duurzame con-sumptiegoederen	Elektronica/ICT	Financiële diensten	Landbouw	Machinebouw/ Techniek	Metaal	Papier	Staal	Textiel	Voeding

Bron: Atradius

Sectorprestaties

Wijzigingen sinds januari 2021 Bronnen: Atradius, Oxford Economics

Automotive/Transport

Gestegen van Matig naar Redelijk

Zowel de productie als de verkoop in de automobielsector veerde in het tweede kwartaal van 2020 op dankzij steunmaatregelen van de overheid en hoge kortingen van fabrikanten en dealers. Vooral door de sterke terugval in het eerste kwartaal daalde de productie en verkoop met 2% j-o-j in 2020.

In de periode januari-mei 2021 stegen zowel de productie als de verkoop van auto's met 36% j-o-j, en verwacht wordt dat de productie van de sector dit jaar met ongeveer 12% zal stijgen. Hoewel de productie werd geraakt door een tekort aan halfgeleiders, wordt verwacht dat deze tekorten vanaf het derde kwartaal van 2021 zullen afnemen. Voor de periode 2021-2025 wordt een samengesteld jaarlijks groeipercentage van 4% verwacht.

Het segment elektrische voertuigen blijft een veelbelovende subsector. Verliezen en een grote afhankelijkheid van financiering zijn echter nog steeds veel voorkomende problemen voor elektrische-autobedrijven; ook leidden een aantal kwaliteitsproblemen tot publieke aandacht.

Het aantal gevallen van achterstallige betalingen is gedaald naarmate de automarkt weer aantrok. De totale betalingstermijn in de sector is echter nog steeds vrij lang. Autoproducenten betalen hun leveranciers nog steeds traag, meestal met een langere betalingstermijn en een acceptatienota met een looptijd van 3-6 maanden. Dit zet de marges en de kapitaalbasis van kleinere en/of particuliere toeleveranciers extra onder druk. Er wordt met name verwacht dat fabrikanten met lage kosten die momenteel basisonderdelen produceren, de markt zullen verlaten. Kleine autodealers noteerden kleine marges als gevolg van de kortingen die nodig waren om de verkoop te stimuleren na de terugval in 2020.

Bouw/Bouwmaterialen

Blijft Matig

De toegevoegde waarde van de bouw nam vorig jaar met slechts 1,3% toe. De zware economische crisis van het eerste kwartaal van 2020 leidde tot meer wanbetalingen van private en kleinere spelers, doordat ze tijdens de lockdown over onvoldoende werkkapitaal beschikten. Verschillende kleinere bouwbedrijven hebben in 2020 faillissement aangevraagd.

Verwacht wordt dat de sector in 2021 met meer dan 6% zal groeien. Zowel de betalingsachterstanden als het aantal insolventies daalden in het eerste halfjaar ten opzichte van dezelfde periode een jaar eerder. De kredietcyclus van de bouwsector is echter nog steeds erg lang en grote (meestal staats-) bouwbedrijven met veel onderhandelingsmacht betalen gewoonlijk traag. Een DSO tot 200-300 dagen is gebruikelijk, wat het werkkapitaal van het mkb onder druk zet, en veel kleinere spelers kampen met cashflowproblemen. Bovendien hebben Chinese bouwbedrijven met grote verkopen/projecten op overzeese markten die zwaar door de pandemie zijn getroffen (bijvoorbeeld India, Indonesië) tegenslagen te verduren gekregen en kampen met problemen om hun schuldvorderingen te innen.

Chemie/Farmacie

Blijft Redelijk

Verwacht wordt dat de toegevoegde waarde van de chemische sector met meer dan 10% zal groeien in 2021 na de toename van 4,5% in 2020, dankzij een robuuste binnenlandse en buitenlandse vraag. Na een terugval begin 2020 is de opleving in het tweede halfjaar op gang gekomen. In het vierde kwartaal van 2020 is de daling van de inkomsten en de winst afgenomen tot respectievelijk 8,7% en 13,5%, tegen 11,9% en 58,8% in het tweede kwartaal.

In de farmaceutische sector bedroegen de totale inkomsten in 2020 CNY 10 biljoen (EUR 1,3 biljoen). In 2021 zullen de binnenlandse uitgaven voor gezondheidszorg en de verkoop van farmaceutische producten naar verwachting met respectievelijk 8,2% en 9,8% stijgen. De robuuste groeipercentages worden ondersteund door de hervorming van de gezondheidszorg door de overheid, een vergrijzende bevolking en stijgende besteedbare inkomens. Verwacht wordt dat de particuliere uitgaven voor gezondheidszorg door stedelijke consumenten de komende tien jaar met meer dan 10% per jaar zullen stijgen. De overheid zal meer gaan investeren in de farmaceutische sector en binnenlandse bedrijven aanmoedigen om meer uit te geven aan R&D en hun innovatievermogen te verbeteren.

Diensten

Blijft Matig

Door de uitgebreide lockdownmaatregelen begin 2020 hebben veel segmenten het heel moeilijk gehad, vooral hotels en cateringbedrijven, restaurants, bars, entertainment, culturele evenementen, reisbureaus en touroperators. Hotels en restaurants openen sinds maart 2020 geleidelijk aan weer de deuren.

China

Augustus 2021

Bron: Atradius

Sectorprestaties

Wijzigingen sinds januari 2021 Bronnen: Atradius, Oxford Economics

De inkomsten uit catering daalden in 2020 echter met 17% j-o-j, de bezettingsgraad van hotels daalde met 25% op jaarbasis en de inkomsten uit toerisme daalden met 62%. Nu de pandemie onder controle is, zet het herstel van de horeca en hotels in China door, en verwacht wordt dat de inkomsten uit binnenlands toerisme dit jaar met 48% zullen stijgen. Het buitenlandse toerisme blijft voorlopig echter opgeschort.

Duurzame consumptiegoederen

Blijft Redelijk

In het eerste kwartaal van 2020 is de particuliere consumptie van non-food consumptiegoederen sterk teruggevallen als gevolg van de gevolgen van het coronavirus, omdat veel winkels door de lockdown tijdelijk de deuren hadden gesloten. Ondanks een opleving vanaf het tweede kwartaal is de detailhandelsverkoop van consumptiegoederen vorig jaar met 3,8% gekrompen.

In de periode januari-mei 2021 steeg de verkoop van consumptiegoederen met 26% j-o-j. Hoewel het aantal betalingsachterstanden in de sector in het eerste kwartaal van 2020 toenam, is het betalingsgedrag sinds het tweede kwartaal van 2020 weer verbeterd, een tendens die zich in de eerste helft van 2021 heeft doorgezet. Verwacht wordt dat de detailhandelsverkopen dit jaar met meer dan 9% zullen stijgen.

Elektronica/ICT

Blijft Redelijk

De toegevoegde waarde van elektronica en computers steeg in 2020 met 5,9%, en voor 2021 wordt een groei van 16% voorspeld. De ICT-markt zal in 2021 naar verwachting USD 711,1 miljard bedragen, mede gestimuleerd door de aanleg van 'nieuwe infrastructuur' in het kader van het 14e vijfjarenplan (2021-2025). De overeenkomstige ICT-uitgaven zullen CNY 1,5 biljoen (USD 231 miljard) bereiken. De aanleg van een nationaal 5G-netwerk is een van de belangrijkste onderdelen van de 'nieuwe infrastructuur'.

IoT, AI, energieapparatuur en geavanceerde robots zijn de meest veelbelovende segmenten om zich in de komende jaren te ontwikkelen. Chipfabricage is van groot belang, omdat Chinese bedrijven in dit segment technologisch achterlopen op hun concurrenten in Zuid-Korea, Japan en de VS. Chinese high-tech-bedrijven hebben nog steeds te maken met sancties op het gebied van belangrijke en high-end-technologie. In het 14e vijfjarenplan streeft China ernaar een intern economisch ecosysteem op te bouwen dat minder gevoelig is voor externe sancties, wat een verschuiving van de prioriteiten naar industriële en nationale veiligheid en een verminderde invoer van technologie betekent. Aangenomen wordt dat ICT zal profiteren van de toegenomen overheidsinvesteringen in R&D om de afhankelijkheid van de VS te verkleinen.

Financiële diensten

Blijft Uitstekend

In overeenstemming met de aanhoudende robuuste economische groei wordt verwacht dat de bankleningen in 2021 met 12% zullen toenemen. De winsten van de banken zijn in het eerste kwartaal van 2021 met 1,5% gestegen na een daling met 3% in 2020, en de kwaliteit van de activa blijft verbeteren. De totale ratio van niet-rendabele leningen van de sector is in het vierde kwartaal van 2020 met 10% gedaald, gevolgd door nog eens een daling van 1,8% in het eerste kwartaal van 2021.

Landbouw

Blijft Uitstekend

China is 's werelds grootste invoerder van landbouwproducten. De sector werd slechts gedeeltelijk getroffen door de lockdownmaatregelen van begin 2020 (bijvoorbeeld problemen met transport en de toeleveringsketen). Verwacht wordt dat de invoer van landbouwproducten met 5% zal stijgen in 2021, en dat de toegevoegde waarde met ongeveer 2% zal groeien.

Machinebouw/Techniek

Blijft Redelijk

De machinebouw heeft geprofiteerd van het economisch herstel, in het bijzonder de investeringen in infrastructuur en energieprojecten voor de bouw. In de periode januari-april 2021 stegen de bedrijfsopbrengsten van machinebouw- en techniekbedrijven met 43,5% j-o-j. Sinds het tweede kwartaal van 2021 beginnen de positieve effecten van het stimuleringspakket op de machinebouw echter af te zwakken. In april en mei daalde de omzetgroei, en de markt keert geleidelijk terug naar de normale gang van zaken. Aangezien de bouw een belangrijke kopersindustrie is, zijn de problemen in de vastgoedsector (prijszeepbellen en strenge overheidscontrole) een punt van zorg.

China

Augustus 2021

Automotive/ Transport	Bouw/ Bouwmaterialen	Chemie/ Farmacie	Diensten	Duurzame con-sumptiegoederen	Elektronica/ICT	Financiële diensten	Landbouw	Machinebouw/ Techniek	Metaal	Papier	Staal	Textiel	Voeding

Bron: Atradius

Sectorprestaties

Wijzigingen sinds januari 2021 Bronnen: Atradius, Oxford Economics

Metaal

Gestegen van Slecht naar Matig

Als gevolg van het wereldwijde economische herstel en het aanbodtekort van belangrijke non-ferrometaalexporteurs (bijvoorbeeld Peru) zijn de prijzen van non-ferrometalen in het eerste halfjaar van 2021 verder gestegen. De Chinese metaalsector noteerde een robuuste expansie in het eerste kwartaal: de productie van 10 soorten non-ferrometalen steeg met 12%, tot 16 miljoen ton. Tegelijkertijd heeft China nationale reserves van koper, aluminium en zink vrijgegeven om de volatiele markt voor bulkgrondstoffen te stabiliseren. Verwacht wordt echter dat de grondstoffenprijzen de komende maanden hoog zullen blijven, wat een negatieve invloed zal hebben op het kredietrisico van veel private metaalproducenten, aangezien de hoge grondstoffenprijzen hun winstgevendheid verder onder druk zullen zetten. Voor bedrijven die afhankelijk zijn van infrastructurele bouwprojecten zijn de gemiddelde inningsperiodes relatief lang.

Papier

Gestegen van Matig naar Redelijk

Zowel de productie van golfbasispapier als die van golfkarton is vorig jaar met meer dan 10% gestegen, terwijl de productie van ongestreken druk- en schrijfpapier met 3% is gedaald. Verwacht wordt dat de toegevoegde waarde van papier in 2021 met ongeveer 7% zal stijgen. De sector kampt echter nog steeds met overcapaciteit, stevige concurrentie en druk op het werkkapitaal voor veel kleinere, particuliere bedrijven. Bovendien zouden milieubeperkingen en structurele veranderingen in de vraag tot een verdere consolidatie van de sector kunnen leiden.

Staal

Blijft Slecht

De staalsector heeft geprofiteerd van overheidsinvesteringen in infrastructuur in het kader van de stimuleringsmaatregelen om de economische gevolgen van de pandemie tegen te gaan. De toegevoegde waarde van staal is in 2020 met 7% gestegen en de verkopen van belangrijke ijzer- en staalbedrijven zijn met 11% gegroeid. In 2021 zal de toegevoegde waarde van staal naar verwachting met ongeveer 4% toenemen, maar veel producenten hebben te lijden onder de hoge grondstofprijzen.

Overcapaciteit blijft een groot probleem voor de staalindustrie, waarbij veel bedrijven met een hoge schuldenlast en zeer krappe bedrijfsmarges kampen. Eind december 2020 was de verhouding tussen activa en passiva van de belangrijkste staalbedrijven met 62% hoog. Bovendien zal de eis om over te schakelen op groenere productiemethoden waarschijnlijk een herschikking en consolidatieproces bij de staalfabrieken teweegbrengen. China heeft zich ertoe verbonden om in zijn 14e vijfjarenplan (2021 tot 2025) 236 miljoen ton staalcapaciteit geleidelijk af te bouwen. Nog eens 221 miljoen ton zal onder milieuvriendelijker omstandigheden worden geproduceerd.

Textiel

Blijft Matig

Producenten kampten vóór de uitbraak van de pandemie al met overcapaciteit, stevige concurrentie en druk op het werkkapitaal. Groothandelaren en detailhandelaren worden getroffen door veranderingen in het consumentengedrag en toenemende concurrentie van nieuwe online detailhandelaren. In 2020 daalde de omzet van de textielindustrie met 6,7% j-o-j, en ongeveer 22% van de bedrijven noteerde verliezen. In 2021 heeft een opleving van de binnenlandse vraag tot een verbetering van de winstgevendheid geleid, maar textielexporteurs worden nog steeds geconfronteerd met een aanhoudende druk op de prijzen en de vraag wanneer zij op overzeese markten verkopen.

Voeding

Blijft Goed

Verwacht wordt dat de toegevoegde waarde van de voedingssector in 2021 met ongeveer 9% zal stijgen, na een stijging met 1,2% in 2020. In het eerste kwartaal van 2021 zijn de omzet en de nettowinst van beursgenoteerde bedrijven in de voedsel- en dranksector met respectievelijk 26% en 28% gestegen. Door de stijgende inkomens en de grotere aandacht voor gezondheid blijft de vraag naar vers en gezond voedsel aanzienlijk toenemen. Verwacht wordt dat de onlineverkoop van verse levensmiddelen in 2021 met 15% zal stijgen.

Op de volgende pagina's geven we aan de hand van de volgende weersymbolen de algemene economische vooruitzichten per sector weer::

Uitstekend
Het kredietrisico in de sector is laag / de bedrijfsprestaties in de sector zijn sterk ten opzichte van de trend op lange termijn

Goed
Het kredietrisico in de sector is gunstig / de bedrijfsprestaties in de sector liggen boven de trend op lange termijn

Redelijk
Het kredietrisico in de sector is gemiddeld / de bedrijfsprestaties in de sector zijn stabiel

Matig
Het kredietrisico in de sector is relatief hoog / de bedrijfsprestaties in de sector liggen onder de trend op lange termijn

Slecht
Het kredietrisico in de sector is hoog / de bedrijfsprestaties in de sector zijn zwak ten opzichte van de trend op lange termijn

Disclaimer

Dit rapport wordt louter ter informatie verstrekt en is niet bedoeld als beleggingsadvies, juridisch advies of enige aanbeveling aan de lezer(s) met betrekking tot specifieke transacties, investeringen of strategieën. Lezers zijn zelf verantwoordelijk voor het nemen van commerciële en andere beslissingen omtrent de verstrekte informatie. Hoewel Atradius al het noodzakelijke heeft gedaan om te verzekeren dat de informatie in dit rapport verkregen is van betrouwbare bronnen, kan Atradius niet verantwoordelijk gesteld worden voor fouten of omissies, of voor de resultaten verkregen door gebruik van deze informatie. Alle informatie in dit rapport wordt gegeven 'zoals ze is', zonder garantie op volledigheid, accuraatheid, tijdsgebondenheid, of op de resultaten verkregen door gebruik van het rapport, en zonder garantie van enige soort, uitdrukkelijk of geïmpliceerd. In geen geval zal Atradius, haar gerelateerde partners of corporaties, of de partners, agenten of werknemers hiervan verantwoordelijk gesteld kunnen worden voor enige genomen beslissing of actie die zij zouden nemen op basis van de in dit rapport verstrekte informatie om het even welke schade het betreft, zelfs wanneer vooraf geïnformeerd over de mogelijke negatieve gevolgen.

Copyright Atradius N.V. 2021