

kindbeleid de komende jaren leiden tot een geboortegolf. Stellen, waarvan een van de partners zelf enig kind is, krijgen voortaan de mogelijkheid een tweede kind te nemen. Hoewel het effect waarschijnlijk minder groot zal zijn dan door veel mensen wordt gedacht — veel Chinese stellen willen helemaal geen tweede kind, omdat het te veel kosten met zich meebrengt — zullen bedrijven in de babyvoeding- en producten-sector niettemin kunnen profiteren van de verwachte groei van hun doelgroep. Vooral beursgenoteerde kwaliteitsmerken die babyvoeding maken, mogen extra omzet verwachten. De aanhoudende stroom voedselschandalen in China heeft Chinese ouders extreem argwanend gemaakt voor producten van Chinese makelij.

MODERNISERINGSSLAG

In combinatie met het voorlopig aanhoudende tekort van de binnenlandse melkproductie, betekent dat extra vraag voor bedrijven als Danone, Nestlé en het Nieuw-Zeelandse Fonterra. Tegelijkertijd is het goed nieuws voor binnen- en buitenlandse landbouwbedrijven die China de komende jaren kunnen helpen bij het vergroten van de productie van de landbouw. Beleggers spelen al een tijdje in op de moderniseringsslag en hervormingen die de komende jaren gaan plaatsvinden in de Chinese landbouw. De Chinese landbouw is nu nog erg gefragmenteerd en afhankelijk van miljoenen kleine boerenbedrijven. De komende jaren zal de Chinese landbouw een enorme intensiveringsslag gaan maken, moderniseren en grootschaliger worden.

Het wordt makkelijker voor landbouwbedrijven om land aan te kopen en te ontwikkelen en daarmee de kosten te verlagen. Dat is goed nieuws voor aandelen in de sector. De aandelenkoers van het in Sjanghai en Hongkong genoteerde landbouwbedrijf First Tractor bijvoorbeeld staat inmiddels bijna 30 procent hoger dan eind september.



Ook het Chinese zaadveredelingsbedrijf Zhongken Agricultural Resource Development koerst momenteel ruim 20 procent boven het niveau van begin oktober.

Ook voor Nederlandse bedrijven liggen er daarmee kansen in China. Ons land is de op een na grootste exporteur van landbouwproducten ter wereld en heeft met de universiteit van Wageningen hoogwaardige landbouwkennis in huis, waar de Chinezen de komende jaren behoefte aan hebben. Niet voor niets zei premier Li Keqiang in november tegen bezoekend premier Mark Rutte dat China buitengewoon geïnteresseerd is in de landbouwkennis van Nederland. Het niet-beursgenoteerde FrieslandCampina tekende tijdens dat bezoek al een samenwerkingsovereenkomst voor de oprichting van een onderzoekscentrum waar kennis zal worden gedeeld over het vergroten van de zuivelproductie.

GRAANTJE MEEPIKKEN

Naast bedrijven in de landbouwsector, zullen ook de milieutechnologie, dienstverlenende sectoren als verzekeringen, en (ouderen)zorg een graantje moeten kunnen meepikken van de verwachte groei die in die sectoren zal plaatsvinden door het langzaam openstellen van die markten voor buitenlandse investeringen.

De invloed van de aangekon-

digde hervormingen op de grote banken in China en op de grote staatsbedrijven is moeilijker in te schatten. Door meer concurrentie toe te staan en de rente op termijn meer marktconform tot stand te laten komen, zullen de grote banken het waarschijnlijk zwaarder te verduren krijgen en hun nu nog gegarandeerde winstmarges zien verdampen. Kleinere en meer gespecialiseerde banken, effectenkantoren en verzekeraars kunnen daarentegen juist gaan profiteren van de te verwachten versoepeling in de regelgeving rond beursgangen, de verdere ontwikkeling van de obligatiemarkt in China en de uitbreiding van de dekking voor bepaalde verzekeringen. Het zal leiden tot grotere vraag naar adviesdiensten.

Grote staatsbedrijven als China Mobile en Sinopec krijgen ook te maken met meer concurrentie, zoals in het geval van China Mobile van internetbedrijf Tencent, en zullen een groter deel van hun winst als

dividend aan de staat moeten afstaan, maar pakken een deel daarvan waarschijnlijk weer terug via hogere prijzen, waarvoor ze van 'Peking' de mogelijkheid krijgen.

MEERDUIDIG BEELD

Ook op de markt voor consumptiegoederen is het beeld niet eenduidig. Verwacht mag worden dat de koopkracht van consumenten de komende jaren zal toenemen, waardoor de vraag naar consumptiegoederen groeit. Maar ook hier is het oppassen geblazen en doen beleggers er goed aan aan het overheidsbeleid nauwkeurig te volgen. Door de anti-corruptie en -verspillingscampagnes van president Xi Jinping hebben luxe-goederenfabrikanten het moeilijk. Bloomberg legde de koersontwikkeling van sterke-drankfabrikanten naast die van zuivelbedrijven en constateerde dat de melkproducenten de sterke-drankfabrikanten hebben afgelost als best presterende drank aandelen in China.

Waar bedrijven als Moutai en Wuliangye, bekende fabrikanten van de Chinese sterke drank Baijiu, sinds het aantreden van Xi in november vorig jaar met gemiddeld 52 procent zijn gedaald, noteren melkbedrijven als Bright Dairy, Mengniu en Biostime nu gemiddeld 114 procent hoger dan een jaar geleden.

DOOR DE ANTI-CORRUPTIE EN -VERSPIJLINGS-CAMPAGNES HEBBEN FABRIKANTEN VAN LUXEGOEDEREN HET MOEILIJK