

UNSTOPPABLE FORCE: CHINA & TECHNOLOGY



KOEN DE LEUS
Antwerp, 30/03/2019



BNP PARIBAS
FORTIS

The bank for a changing world

UNSTOPPABLE FORCES: CHINA & TECHNOLOGY

1. **TRADE WAR**
2. **(NEW) GROWTH ENGINE**
 - A. **Blowing bubbles**
 - B. **Replacing growth engine**
3. **DIGITAL ECONOMY**
4. **INVESTMENT OPPORTUNITIES**



UNSTOPPABLE FORCES: CHINA & TECHNOLOGY

1. **TRADE WAR**
2. (NEW) GROWTH ENGINE
 - A. Blowing bubbles
 - B. Replacing growth engine
3. DIGITAL ECONOMY
4. INVESTMENT OPPORTUNITIES



CHINA TRADE WAR



THREE TRADE WARS: (1) TRUMP'S WAR



BNP PARIBAS
FORTIS

The bank for a changing world

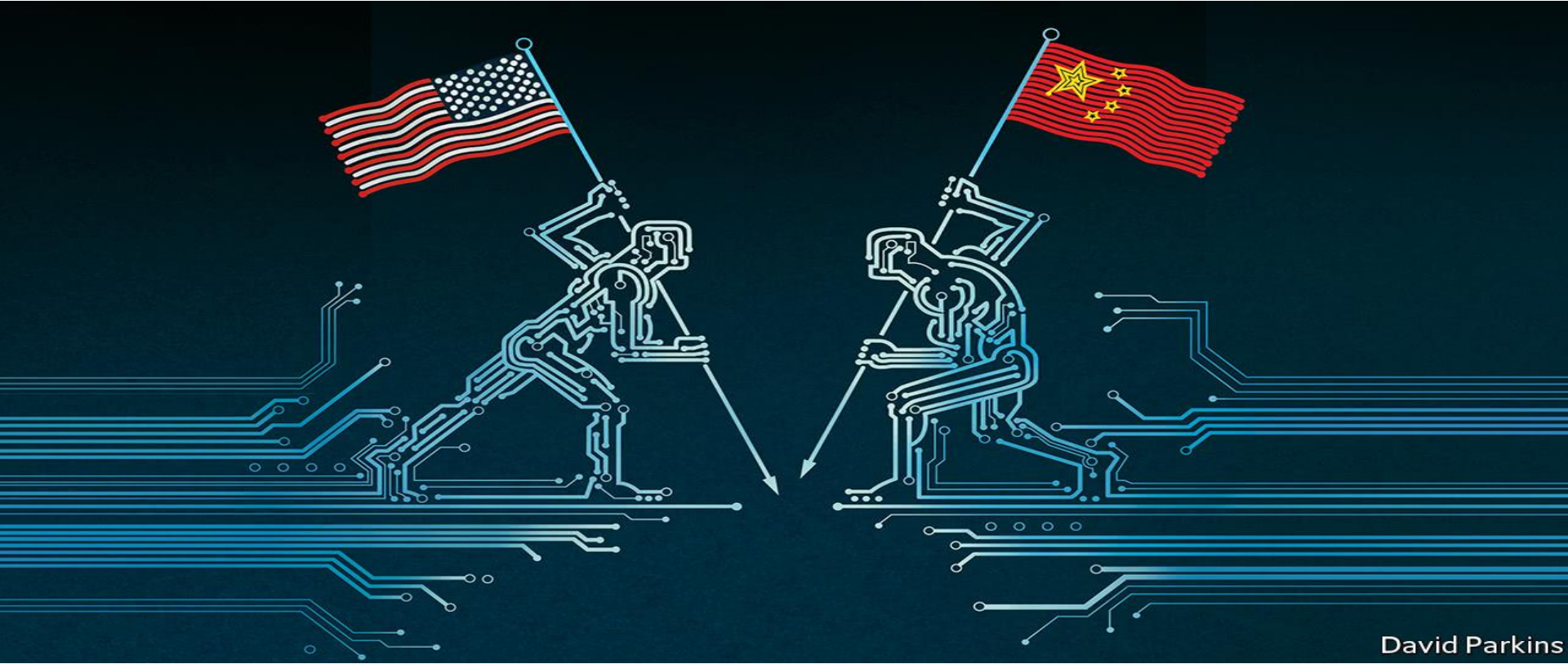
THREE TRADE WARS: (2) WTO COMPLIANCE



BNP PARIBAS
FORTIS

The bank for a changing world

THREE TRADE WARS: (3) GLOBAL HEGEMONY



David Parkins



BNP PARIBAS
FORTIS

The bank for a changing world





THREE TRADE WARS: (3) GLOBAL HEGEMONY



BNP PARIBAS
FORTIS

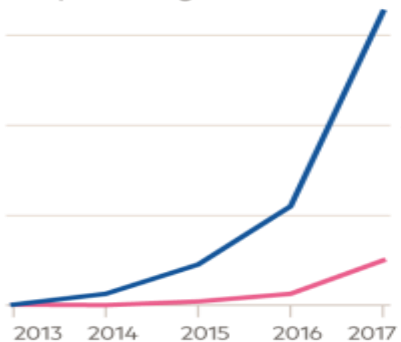
The bank for a changing world



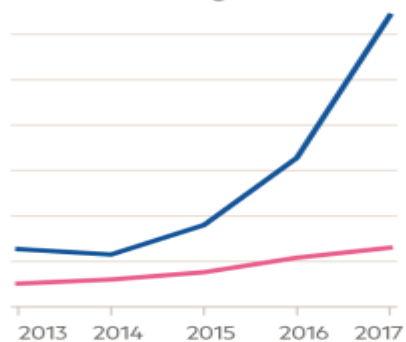
AI-related patent publications

Keyword searches of title and abstract for:

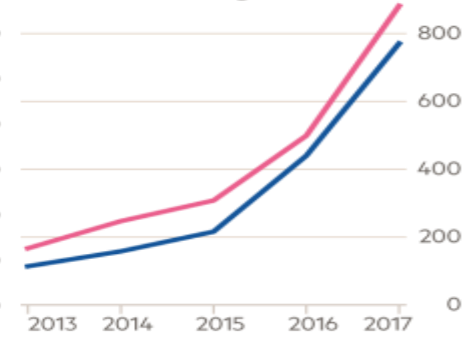
Deep learning



Artificial Intelligence



Machine learning



Source: CB Insights, epo.org

© FT

UNSTOPPABLE FORCES: CHINA & TECHNOLOGY

1. **TRADE WAR**
2. **(NEW) GROWTH ENGINE**
 - A. **Blowing bubbles**
 - B. **Replacing growth engine**
3. **DIGITAL ECONOMY**
4. **INVESTMENT OPPORTUNITIES**



UNSTOPPABLE FORCES: CHINA & TECHNOLOGY

1. **TRADE WAR**
2. **(NEW) GROWTH ENGINE**
 - A. **Blowing bubbles**
 - B. **Replacing growth engine**
3. **DIGITAL ECONOMY**
4. **INVESTMENT OPPORTUNITIES**

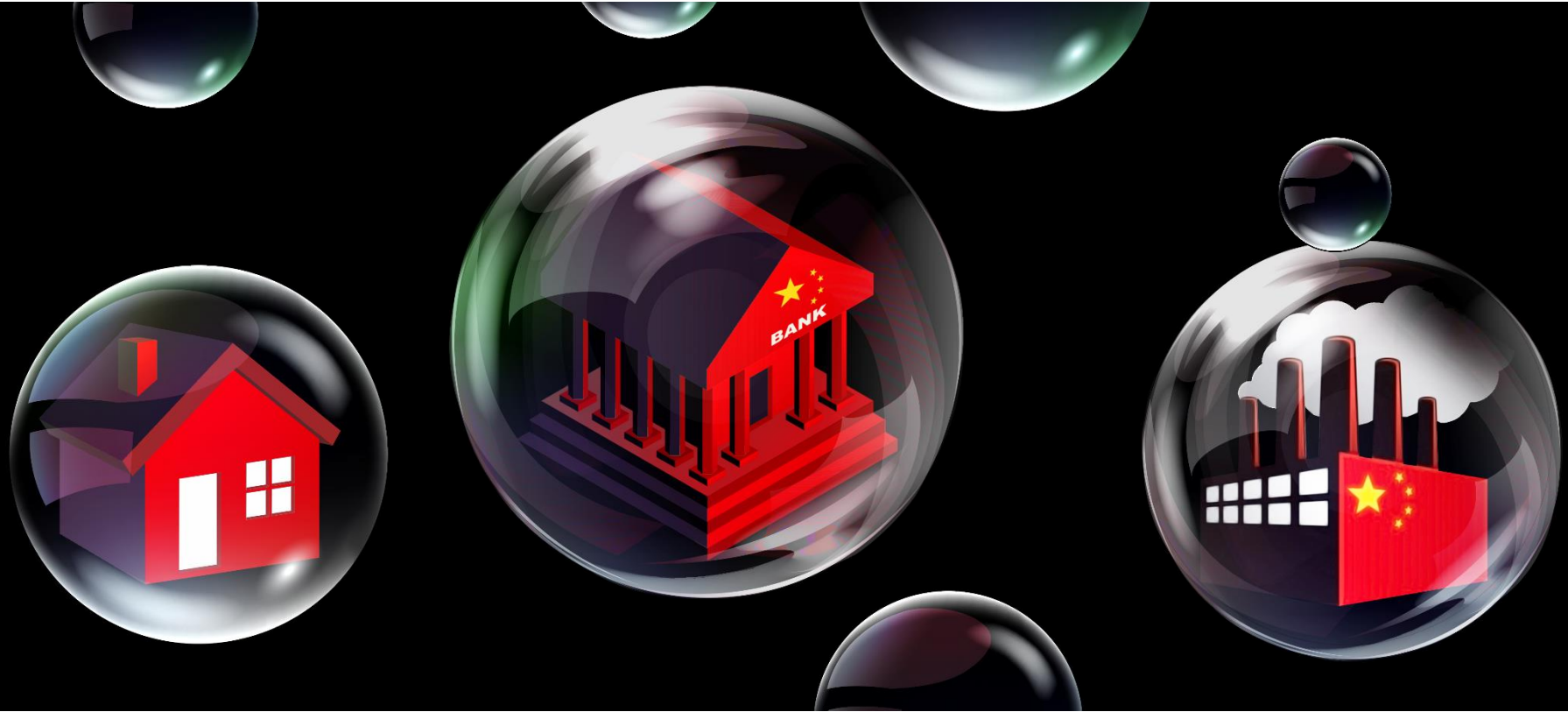


CHINA

(NEW) GROWTH ENGINE



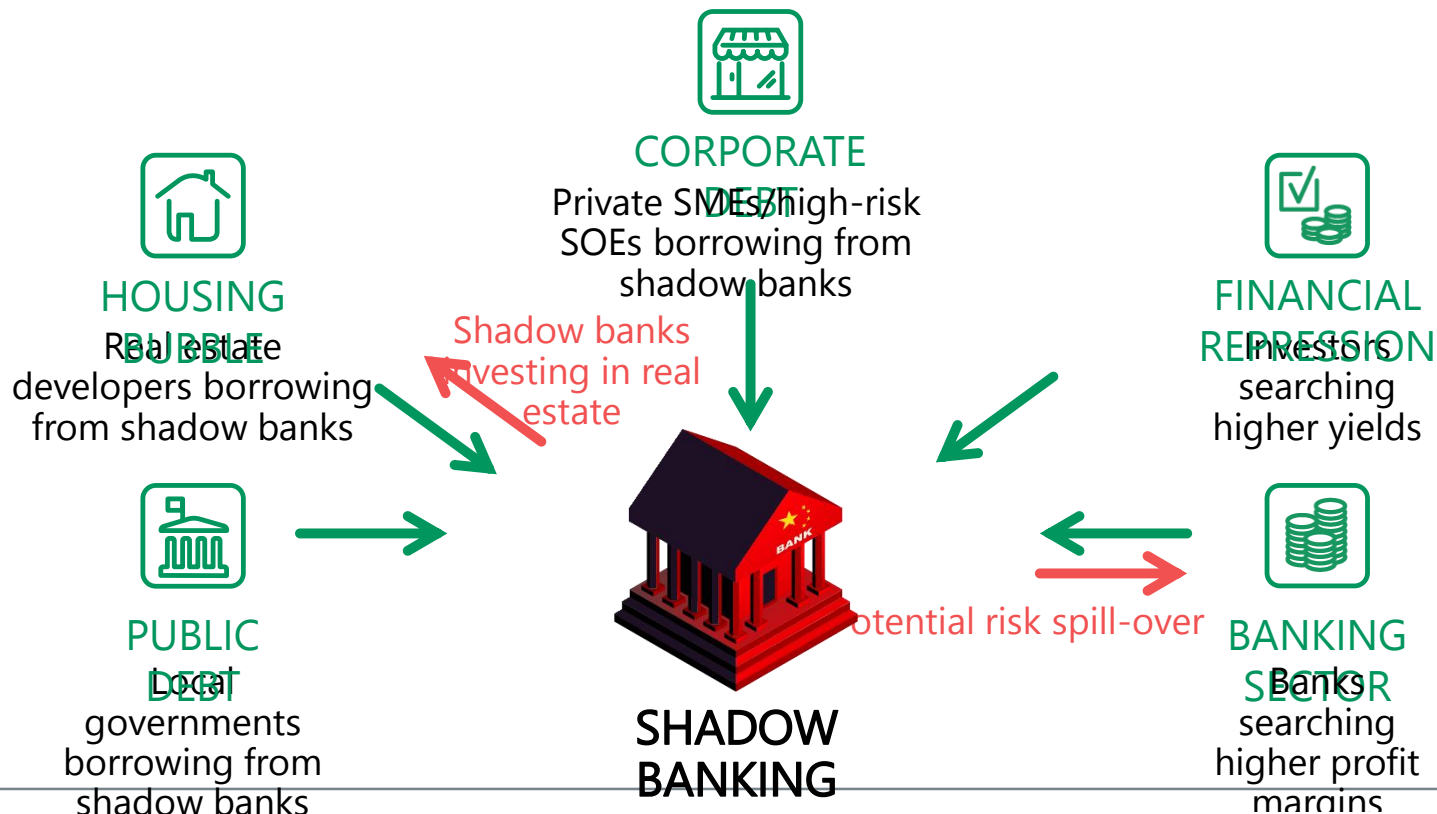
1. BLOWING BUBBLES



BNP PARIBAS
FORTIS

The bank for a changing world

SHADOW BANKING AT THE CENTER

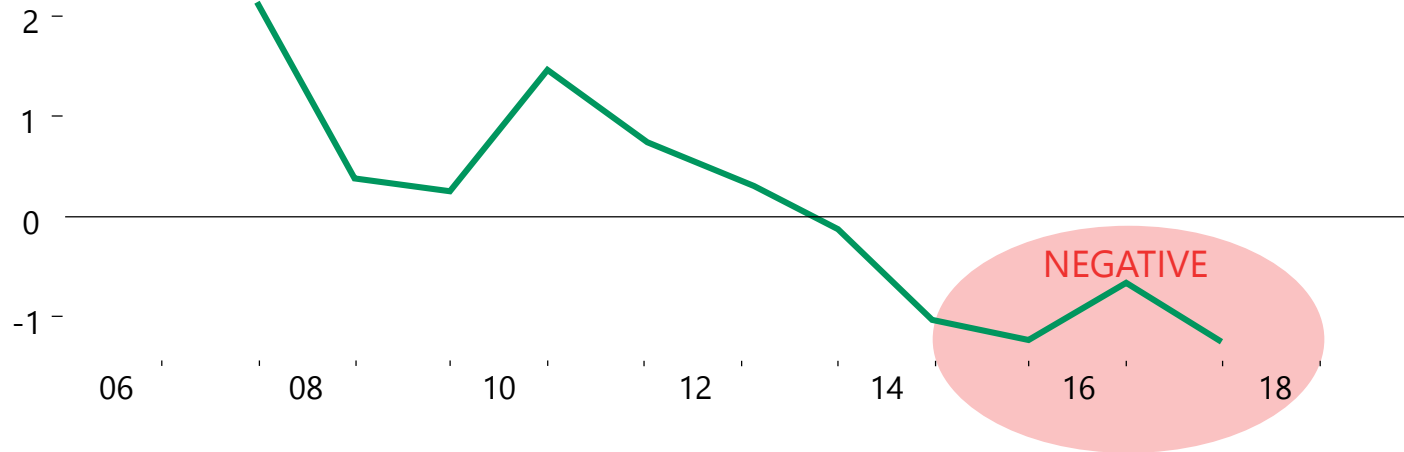


BNP PARIBAS
FORTIS

The bank for a changing world

SOE'S WEIGHING ON PRODUCTIVITY AND FINANCING

RATE OF RETURN ON ASSETS BELOW BORROWING COSTS FOR CHINESE SOEs
China, State-owned industrial and construction enterprises, difference between
adjusted return on assets* and borrowing costs



Source: © BCA research 2018
* Adjusted for interest expenses



BNP PARIBAS
FORTIS

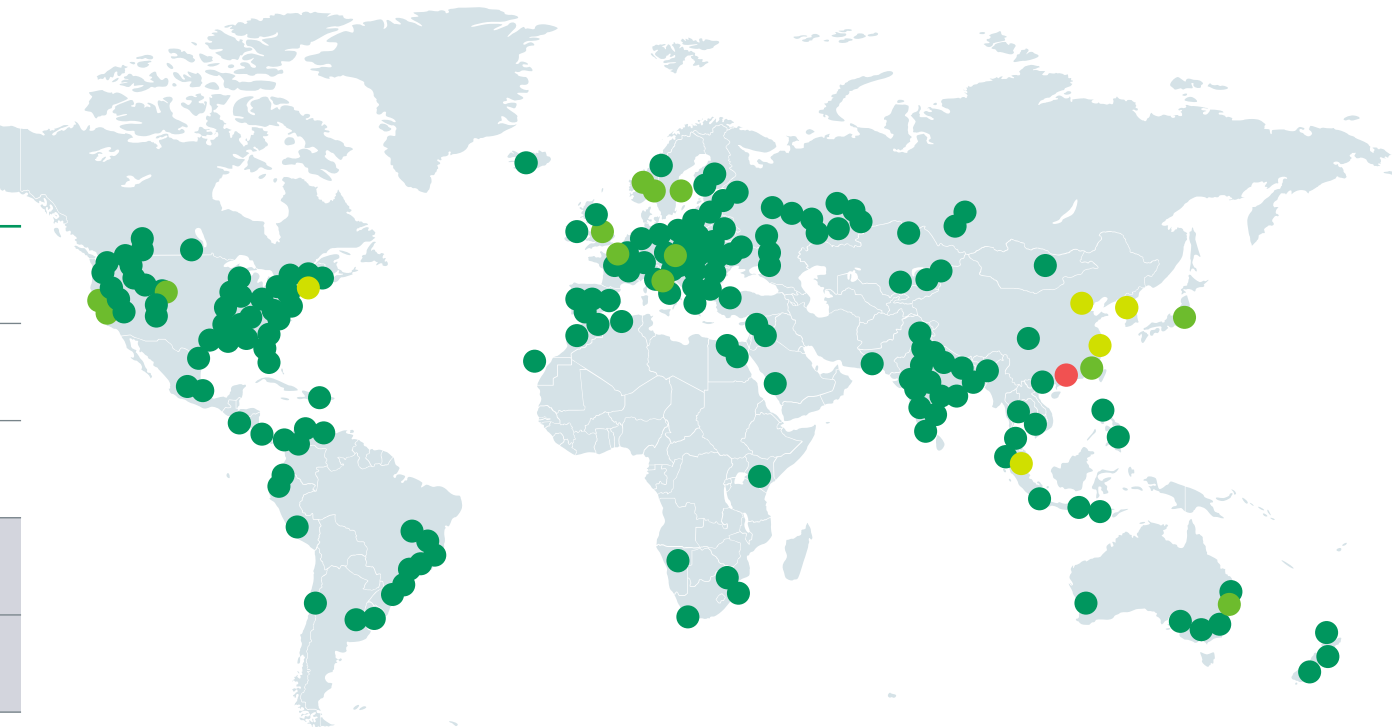
The bank for a changing world

HOUSING NO LONGER AFFORDABLE FOR AVERAGE CHINESE CITIZEN

AVERAGE PRICE
PER SQUARE
METER TO BUY

5th APARTMENT IN
CITY CENTRE 28,150

Hong Kong	28,149.64	\$
London	17,648.50	\$
Singapore	16,144.59	\$
Beijing	14,637.80	\$
Shanghai	14,372.20	\$
Zurich	14,279.05	\$
New York	13,573.19	\$



BNP PARIBAS
FORTIS

The bank for a changing world



2. REPLACING GROWTH ENGINE

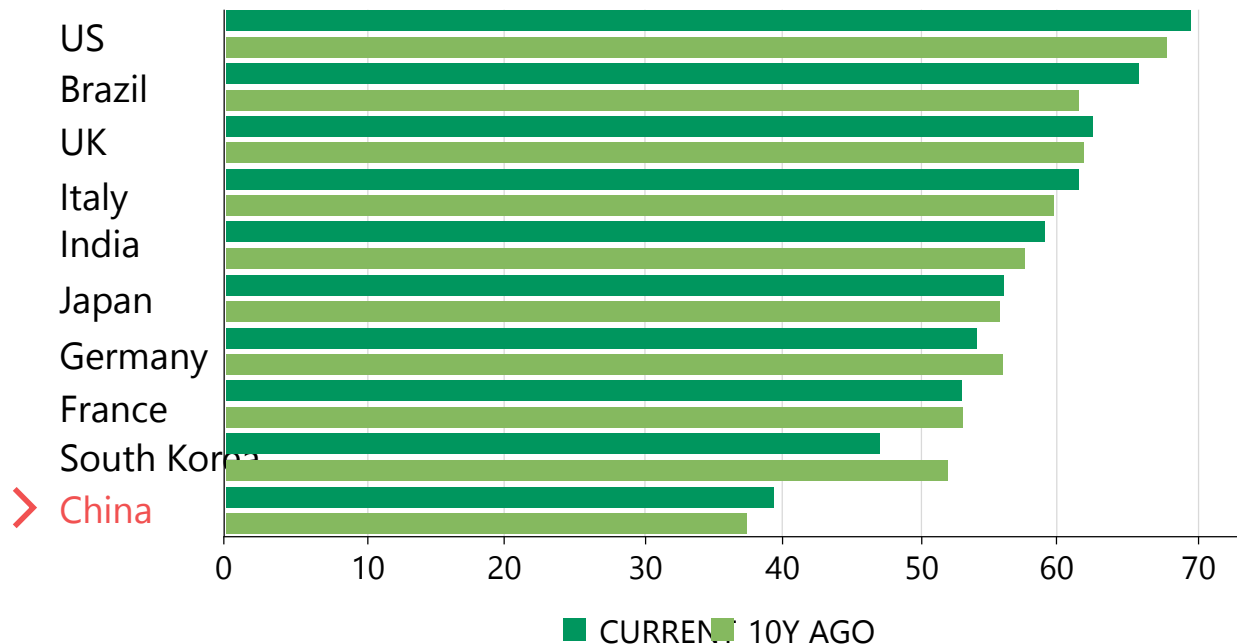


BNP PARIBAS
FORTIS

The bank for a changing world

CHANGING GROWTH MODEL

HOUSEHOLD CONSUMPTION AS A % OF GDP



Source: China NBS, BNP Paribas



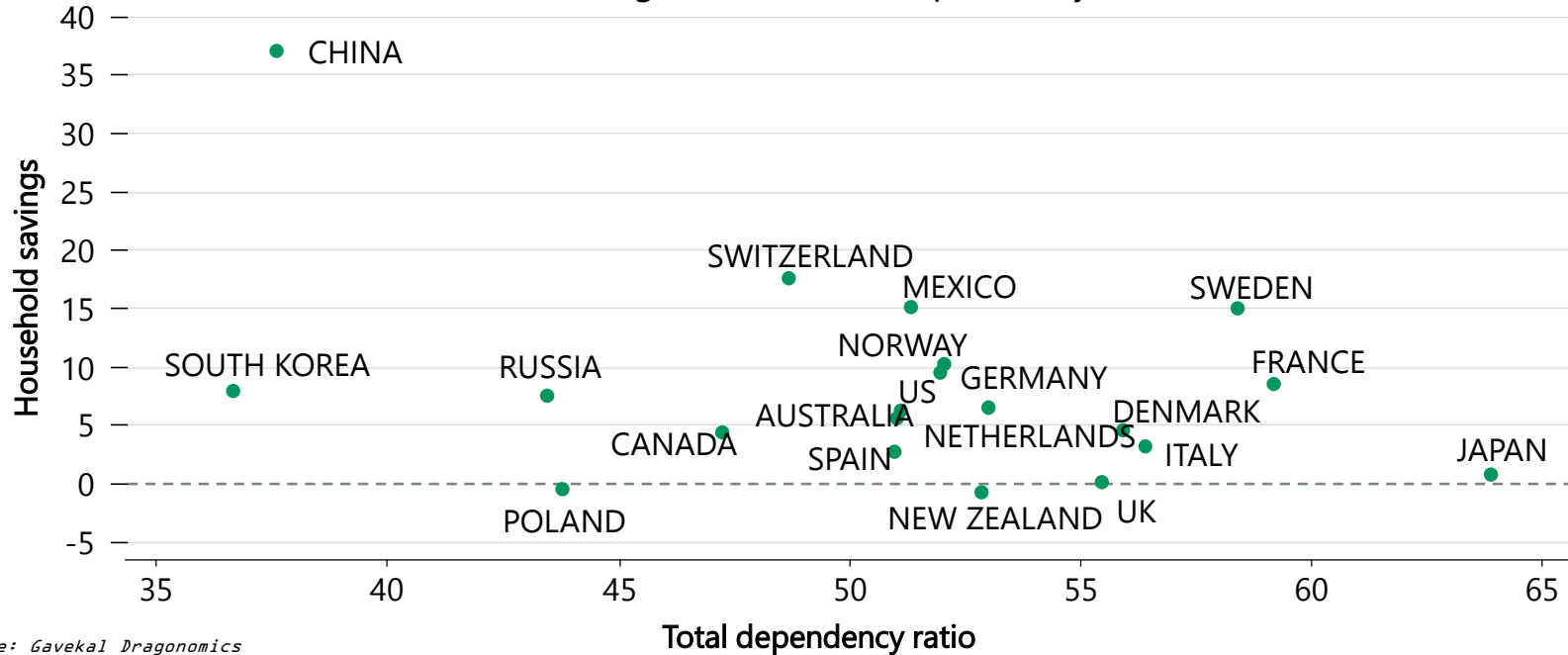
BNP PARIBAS
FORTIS

The bank for a changing world

... VIA REDUCING SAVING RATE

CHINA'S UNUSUALLY HIGH SAVINGS RATE SHOULD MOVE CLOSER TO GLOBAL NORMS

Household savings rate vs. total dependency ratio, 2015



Source: Gavekal Dragonomics

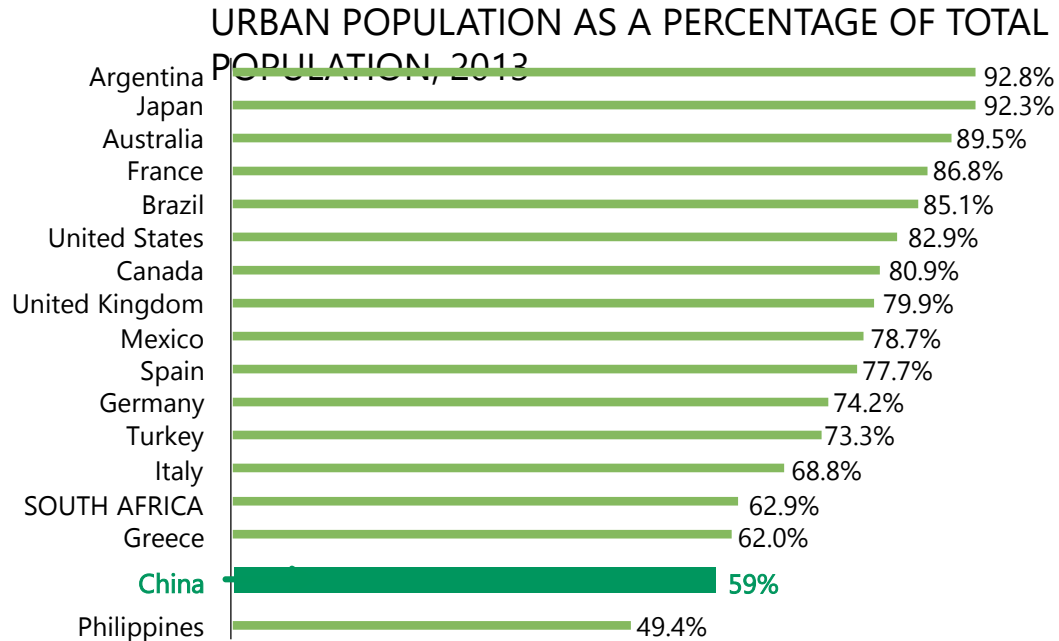


BNP PARIBAS
FORTIS

The bank for a changing world



... VIA INCREASING URBANISATION RATE



Source: Ourworldindata.org; China NBS, BNP Paribas



BNP PARIBAS
FORTIS

The bank for a changing world

UNSTOPPABLE FORCES: CHINA & TECHNOLOGY

1. **TRADE WAR**
2. **(NEW) GROWTH ENGINE**
 - A. **Blowing bubbles**
 - B. **Replacing growth engine**
3. **DIGITAL ECONOMY**
4. **INVESTMENT OPPORTUNITIES**



UNSTOPPABLE FORCES: CHINA & TECHNOLOGY

- 1. TRADE WAR**
- 2. (NEW) GROWTH ENGINE**
 - A. Blowing bubbles**
 - B. Replacing growth engine**
- 3. DIGITAL ECONOMY**
- 4. INVESTMENT OPPORTUNITIES**



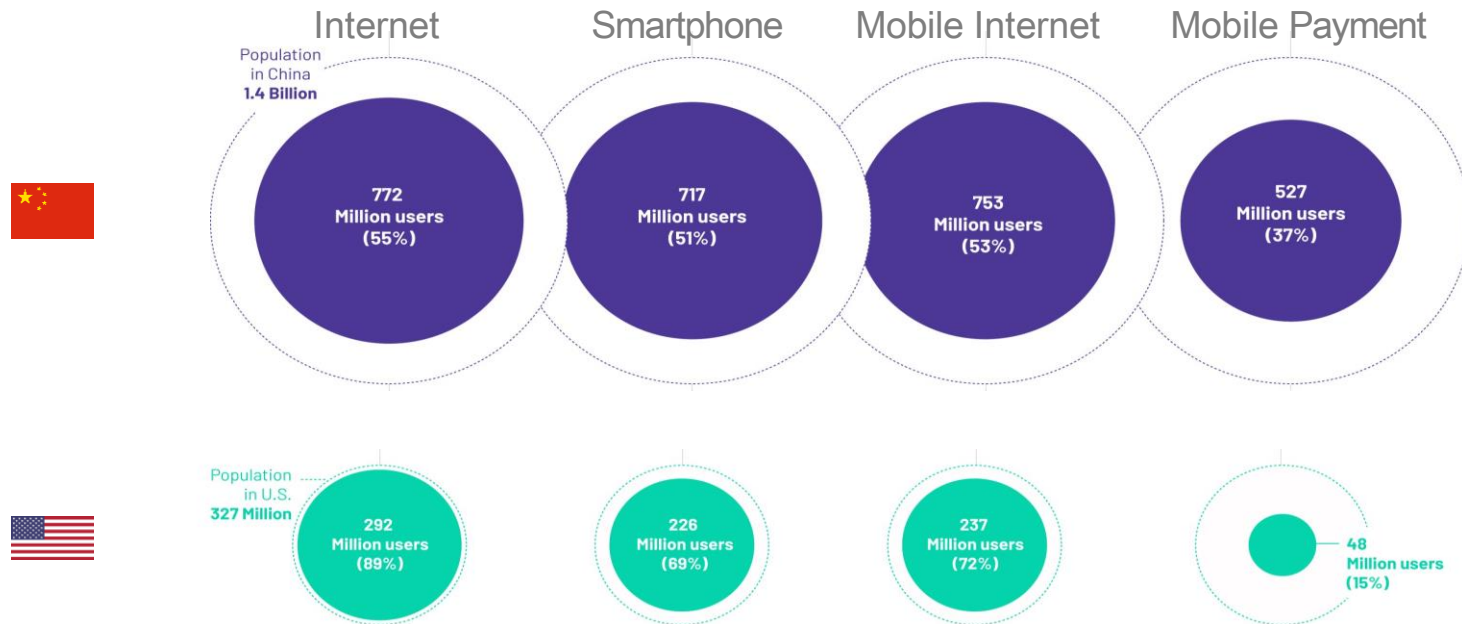
CHINA

DIGITAL ECONOMY



AT A GLANCE: CHINA VS. US INTERNET

Although China's internet penetration is just over 50%, its sheer scale means there are 3x the number of smartphone users and 11x the number of mobile payment users in China than in the US.



Source: USCensus Bureau, Pew Research, Newzoo, Statista, eMarketer, CNNIC, IMF



BNP PARIBAS
FORTIS

The bank for a changing world

< Back

Wallet



Coupons



Balance

\$0.00



Bank Cards



Travel



Transport



Tickets



Shopping



F&B



Charity



Movie



Fashion



Insurance

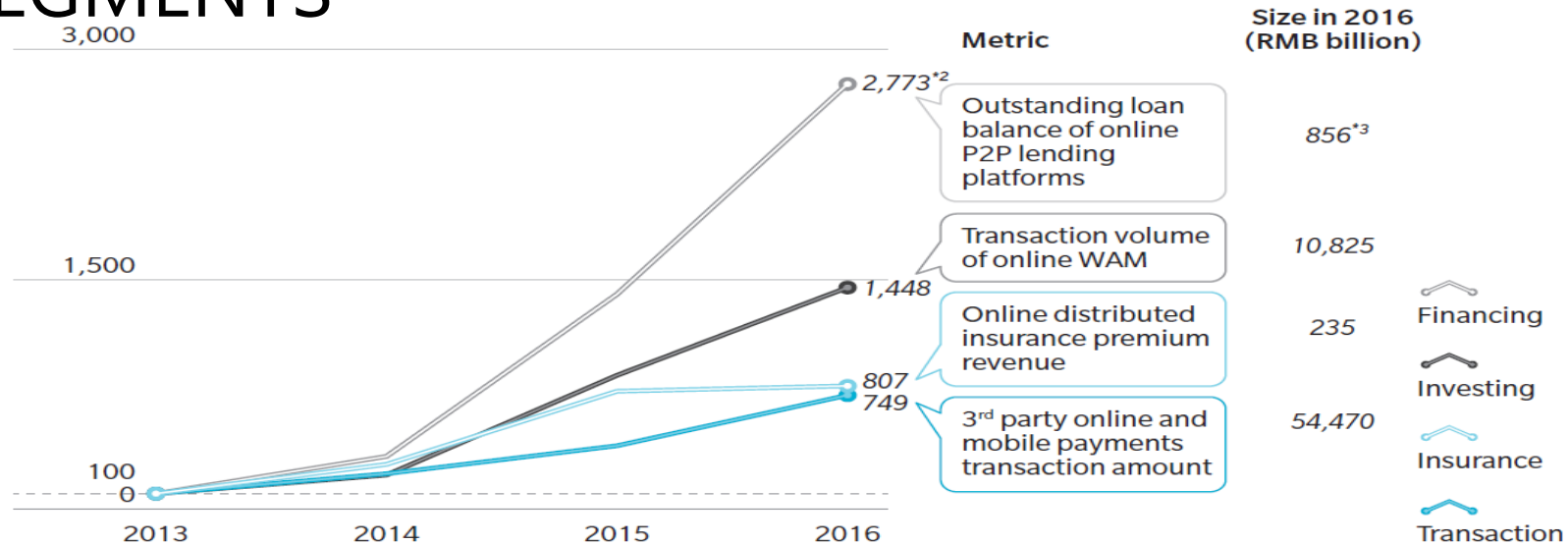


Beauty





INDEXED GROWTH OF CHINA FINTECH SEGMENTS



^{*1} Methodology: One representative metric for each area adopted and indexed at 100 in 2013. Metric selection: Financing – outstanding loan balance of online P2P lending platforms; Investing – transaction volume of online wealth management platforms; insurance – Online distributed insurance premium revenue; payment – total 3rd party online and mobile payments transaction amount

^{*2} Used outstanding loan balance at the end of the first month of the year after in lieu of the year-end figure as no official pre-2014 data was available, i.e. the outstanding loan balance of January 2014 is indexed at 100

^{*3} Figure at the end of January 2017 (see note 2 for details)

Source: WIND, Analysys, CIRC, Insurance Association of China



BNP PARIBAS
FORTIS

The bank for a changing world



KFC

It's finger lickin' good

忘带手机?

试试
去



The
Economist



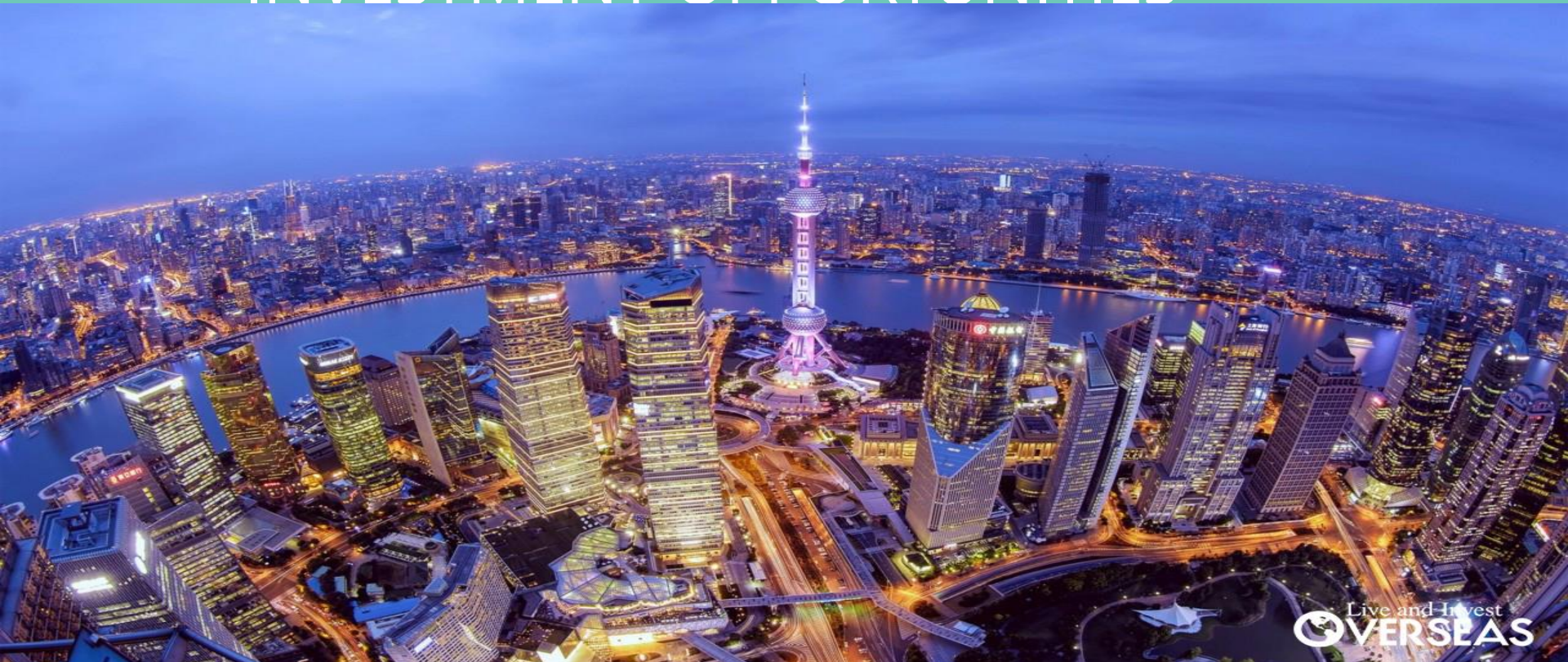
UNSTOPPABLE FORCES: CHINA & TECHNOLOGY

- 1. TRADE WAR**
- 2. (NEW) GROWTH ENGINE**
 - A. Blowing bubbles**
 - B. Replacing growth engine**
- 3. DIGITAL ECONOMY**
- 4. INVESTMENT OPPORTUNITIES**



CHINA

INVESTMENT OPPORTUNITIES



THE RISE OF CHINA

Share of Global GDP by Country 1970

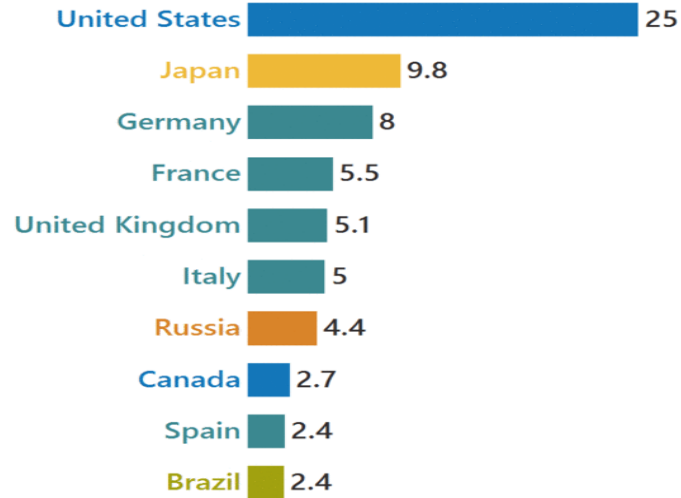


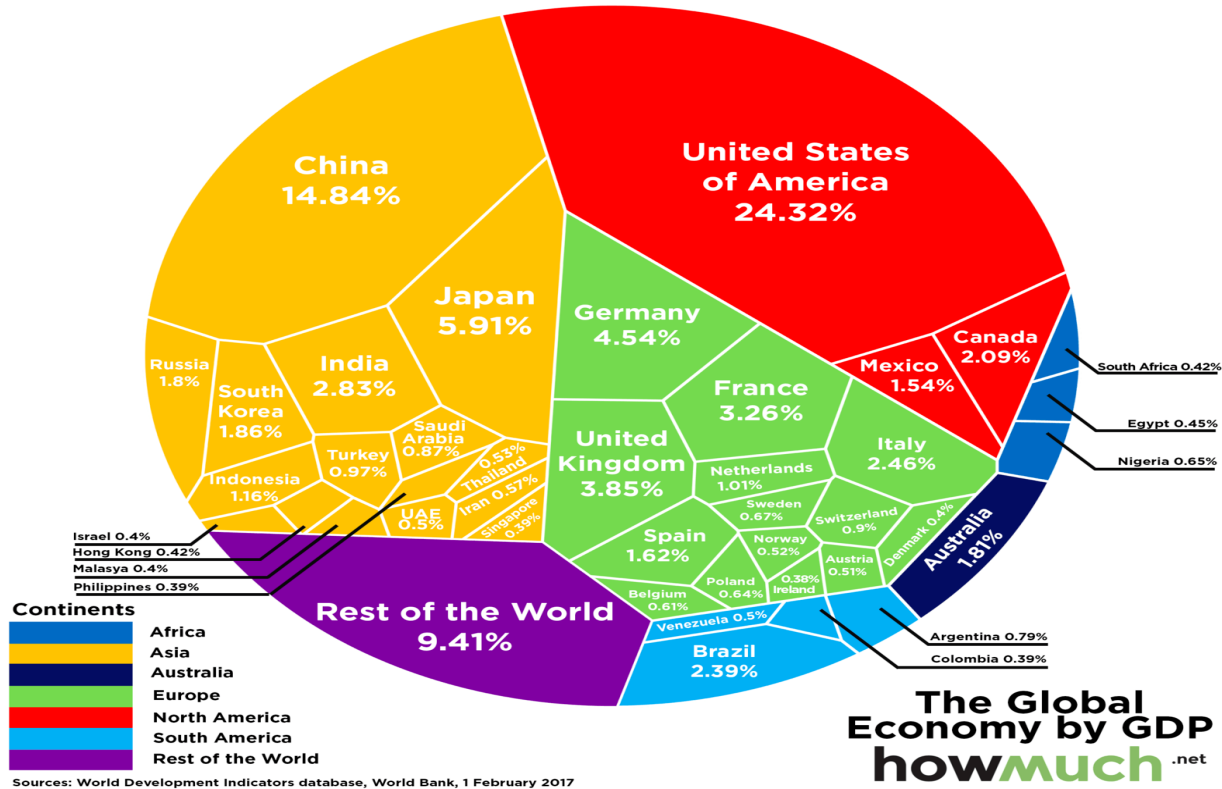
Chart by Aron Strandberg
Twitter: @aronstrandberg
Source: U.S. Department of Agriculture



BNP PARIBAS
FORTIS

The bank for a changing world

THE RISE OF CHINA



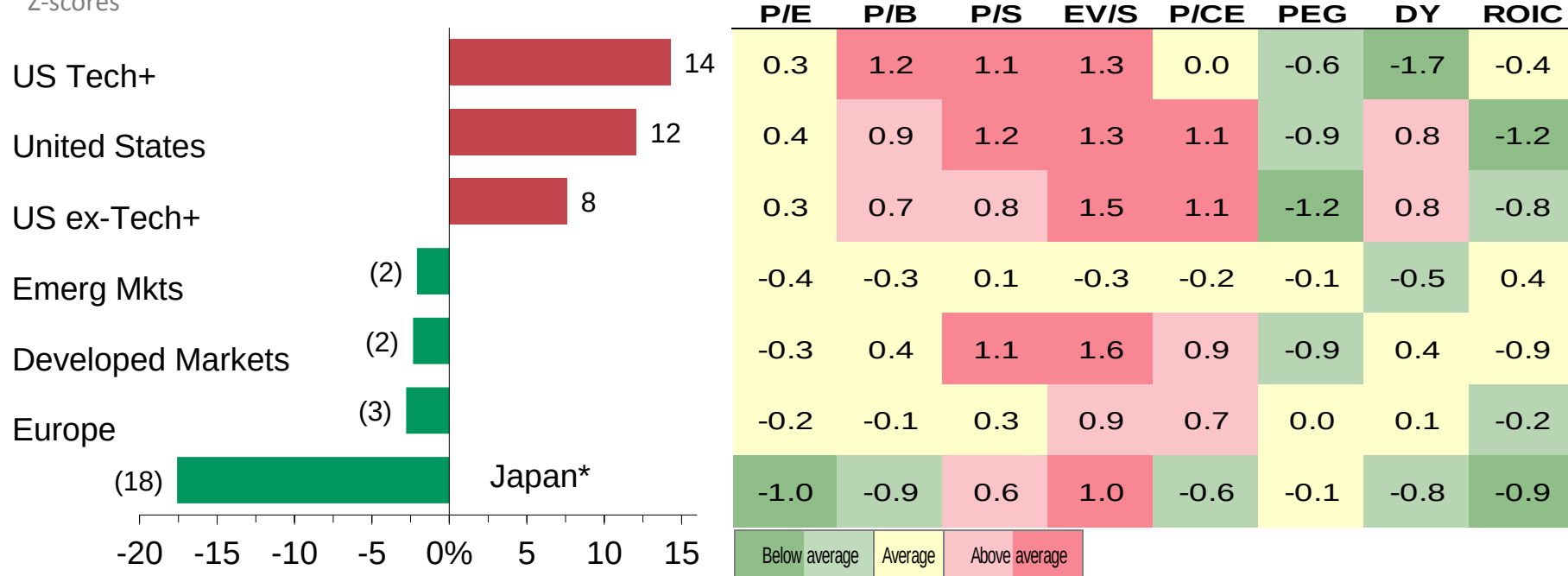
BNP PARIBAS
FORTIS

The bank for a changing world

VALORISATION EMERGING MARKETS

Region and country relative valuations

Z-scores



Data through 26 February 2019. Note: For price-to-book, multiple based on IMI indices from 1974, except EM which is from 1995. *Japan PE multiples calculated only since 2001, all other markets from 1987. Tech+ z-score based on median, not mean. Colors reflect z-score, with threshold at +/- 1 and +/- 0.5. Tech+ = IT sector plus Internet & Direct Marketing Retail. US broad index values not calculated over same time period as US Tech+ and ex-Tech+, so will not necessarily be the average of the two sub indices. Sources: IBES, MSCI, FactSet, BNP Paribas Asset Management.



BNP PARIBAS
FORTIS

The bank for a changing world

CHINA STOCK MARKET PERFORMANCE VERSUS EMERGING MARKETS

Equity Indices, USD



Source: BNPP Fortis, Macrobond



BNP PARIBAS
FORTIS

The bank for a changing world

STOCKS TO BUY

Tencent 腾讯



BNP PARIBAS
FORTIS

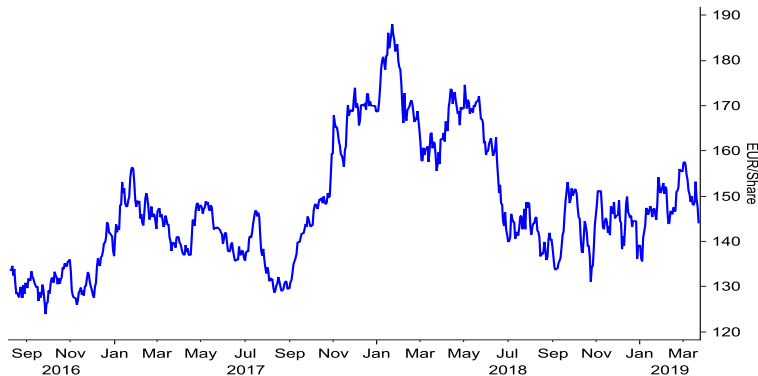
The bank for a changing world

Stocks to buy

VW – target: € 183

- Asia-Pacific: 17% of turnover
- +110 bp market share in China, increase exposure further.
- Accelerating top line, improving cost control, new management and disposal optionality.

Germany, Volkswagen Ord Shs, Close, EUR



Source: BNPP Fortis, Macrobond

Alibaba – target: \$224

- Largest global ecommerce company
- Annual active consumers expanded to 636m
- Expanding cloud business (+84%YoY)
- Expanding online shopping in SE-Asia.

United States, Alibaba Group Holding ADR Representing 1 Ord Shs, Close, USD



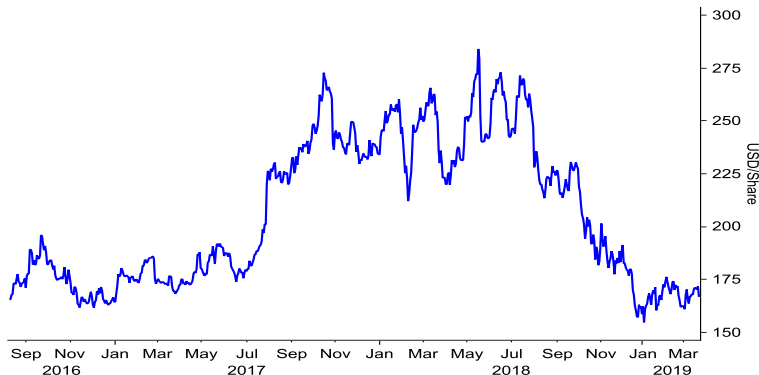
Source: BNPP Fortis, Macrobond

Stocks to buy

Baidu – target: \$ 270

- Largest player in China's search engine market in terms of traffic; daily active users B-mobiel: 151m!
- AI revenue take-off
 - with voice/visual search
 - AI-assisted call centre, 2m calls, reduce call time by 75% for service executives

United States, Baidu ADR Reptg 1/10 Ord Shs Class A, Close, USD

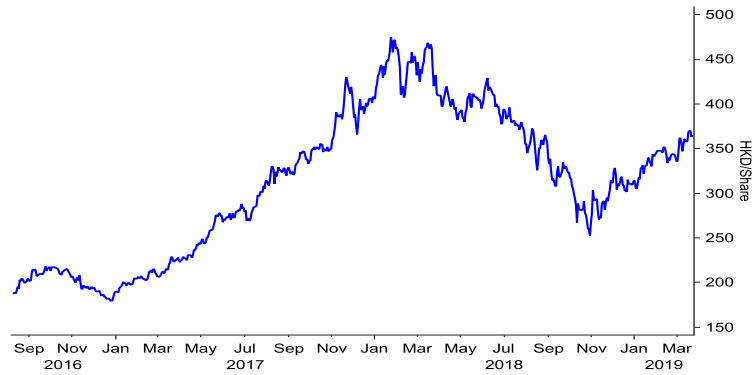


Source: BNPP Fortis, Macrobond

Tencent – target: HK\$ 360

- Leading social platforms (Weixin & QQ).
- Leading online payment platform TenPay
- Improved outlook online games.

Hong Kong, Tencent Holdings Ord Shs, Close, HKD



Source: BNPP Fortis, Macrobond



CCTV

腾讯视频

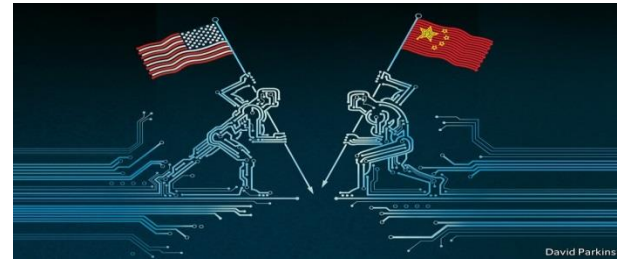


UNSTOPPABLE FORCES: CHINA & TECHNOLOGY

1. **TRADE WAR**
2. **(NEW) GROWTH ENGINE**
 - A. **Blowing bubbles**
 - B. **Replacing growth engine**
3. **DIGITAL ECONOMY**
4. **INVESTMENT OPPORTUNITIES**



■ TRADE WAR



■ ECONOMIC CHALLENGES: Blowing bubbles



■ ECONOMIC CHALLENGES:
Changing growth
engine



■ DIGITAL ECONOMY



■ INVESTMENT OPPORTUNITIES





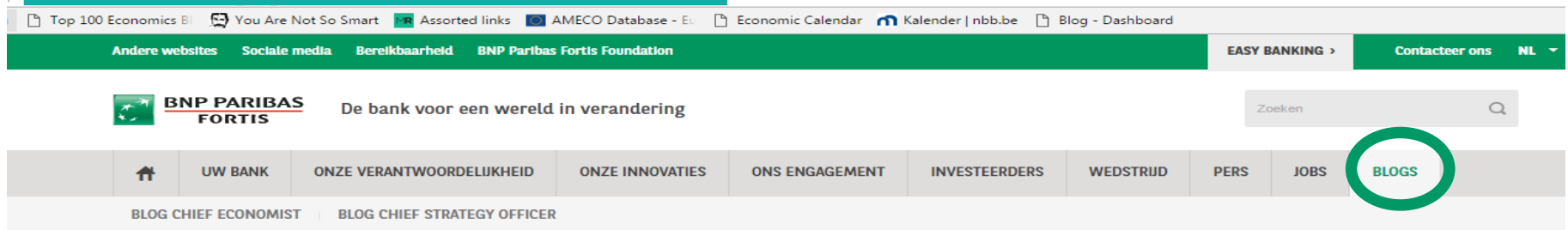
QUESTIO
NS
ANSWER
S



ECONOMIC RESEARCH ONLINE

Check out our blog via:

[www.bnpparibasfortis.com](https://www.bnpparibasfortis.com/nl/)



An subscribe to our newsletter “Economic Express”



**BNP PARIBAS
FORTIS**

The bank for a changing world

MESSAGE IMPORTANT

La division Private Banking de BNP Paribas Fortis sa, dont le siège social est établi 3 Montagne du Parc à 1000 Bruxelles, RPM Bruxelles, TVA BE 0403.199.702 ("BNP Paribas Fortis Private Banking")*, est responsable de la production et de la distribution de ce document. Ce document est une communication marketing et ne vous est uniquement fourni dans le cadre d'un service d'investissement spécifique. Il ne constitue pas un prospectus au sens de la législation relative aux offres publiques et/ou à l'admission d'instruments financiers à la négociation sur un marché. Il ne constitue pas de conseil en investissement et ne peut être considéré comme une recherche en investissement. Il n'a dès lors pas été élaboré conformément aux dispositions relatives à la promotion de l'indépendance de la recherche en investissements. Par conséquent, BNP Paribas Fortis Private Banking n'est soumise à aucune interdiction relative à l'exécution de transactions avant la diffusion de ce document.

Toute information relative à des investissements est à tout moment susceptible de modification(s) sans aucune notification. Les informations sur des performances passées, des performances passées simulées ou des prévisions ne sont pas un indicateur fiable des résultats futures. BNP Paribas Fortis Private Banking a pris toutes les mesures raisonnables afin de garantir l'exactitude, le caractère clair et non-trompeur des informations contenues dans ce document lors de sa rédaction. Ni BNP Paribas Fortis Private Banking, ni aucune des sociétés qui lui sont liées, ni aucun de ses administrateurs, collaborateurs ou employés ne pourront être tenus responsables de toute information incorrecte, incomplète ou absente, ou des éventuels dommages directs ou indirects, pertes, frais, réclamations, indemnisations ou autres dépenses qui résulteraient de l'utilisation de ce document ou d'une décision prise sur la base de ce document, sauf en cas de dol ou de faute lourde.

Une décision ne peut, par conséquent, être prise sur la seule base de ce document et ne devrait être considérée qu'après une analyse profonde de votre portefeuille ainsi qu'après avoir obtenu toutes les informations et tous les conseils nécessaires de professionnels du secteur financier (experts fiscaux y compris).

BNP Paribas Fortis a établi une politique afin de prévenir et d'éviter les conflits d'intérêts. Les investissements personnels effectués par les personnes qui participent à la rédaction de ce document sont généralement soumis à un contrôle. De plus, il est interdit d'investir dans des instruments financiers ou des émetteurs pour lesquels ils rapportent. Ces personnes ont reçu des instructions spécifiques au cas où ils disposent d'information privilégiée.

() BNP Paribas Fortis sa est soumise en qualité d'établissement de crédit de droit belge au contrôle prudentiel de la Banque Nationale de Belgique ainsi qu'au contrôle de l'Autorité des services et marchés financiers (FSMA) en matière de protection des investisseurs et des consommateurs. BNP Paribas Fortis sa est inscrite comme agent d'assurances sous le n° FSMA 25879 A et agit en qualité d'intermédiaire d'AG Insurance SA.*

Conflits d'intérêts

Il peut exister des conflits d'intérêts dans le chef de BNP Paribas Fortis sa et ses sociétés liées à la date de rédaction du présent document. Des règles de comportement et procédures internes, spécifiques, sont élaborées à cet effet. Ces codes de conduite et les mentions des conflits d'intérêts éventuels dans le chef de BNP Paribas Fortis sa et ses sociétés liées sont disponibles sur <http://disclosures.bnpparibasfortis.com> et, en ce qui concerne le groupe BNP Paribas, sur <https://wealthmanagement.bnpparibas/fr/conflict-of-interest.html>. Vous pouvez également obtenir cette information via votre personne de contact.

Engagement de BNP Paribas

Les personnes nommées ci-dessous comme les auteurs des textes relatifs aux actions individuelles présentées certifient que:

1. toutes les opinions exprimées dans le rapport de recherche reflètent précisément les opinions personnelles des auteurs concernant les instruments financiers et les

ONSTUITBARE OPMARS CHINA EN TECHNOLOGIE

KOEN DE LEUS
Antwerp, 30/03/2019



BNP PARIBAS
FORTIS

The bank for a changing world