

La sélection: de bonnes occasions en Chine

Publié le 06 mars 2013 à 10h27 | Mis à jour à 10h27



Un homme réagit aux marchés financiers dans une maison de courtage de la province de Anhui, en Chine.



Jean Gagnon, collaboration spéciale

La Presse

Bien que le gouvernement chinois veuille mettre en place des mesures pour freiner la spéculation immobilière, le marché boursier chinois offre toujours d'excellentes occasions de croissance. Mais comme ce marché est plus volatil que le marché américain ou européen, le choix des titres doit s'effectuer avec rigueur, explique Nelson Cheung, gestionnaire de portefeuille chez Formula Growth.

«Nous investissons dans les sociétés dont le taux de rendement de l'avoir des actionnaires augmente d'année en année et pour lesquelles les analystes des grandes firmes internationales révisent fréquemment leurs estimations de profits à la hausse», dit le gestionnaire qui passe lui-même deux ou trois mois par année en Chine afin d'évaluer sur place la performance des entreprises et de rencontrer les dirigeants.

«Nous recherchons les sociétés dont les actions démontrent un fort momentum du prix et du volume de transactions généré par un élément catalyseur bien identifiable», ajoute M. Cheung qui gère le hedge fund (fonds de couverture) FG Global Opportunities. Il utilise une stratégie «Long/Short», c'est-à-dire qu'il achète les titres des entreprises qu'il évalue comme étant les meilleurs et vend à découvert les actions des entreprises plus faibles. La stratégie vise à réduire la volatilité de l'ensemble du portefeuille.

Il nous présente une sélection de quatre titres d'entreprises chinoises qui se négocient à la Bourse de Hong Kong et qui offrent selon lui un potentiel d'appréciation de 25% et plus au cours des 12 prochains mois. (Un dollar de Hong Kong équivaut à 13,5 cents canadiens)

Techtronic Industries (669: HK (http://www.hkex.com.hk/eng/invest/company/quote_page_e.asp?WidCoID=669&WidCoAbbName=&Month=1&langcode=e))

Cours: 16,68 HKD

Haut et bas (52 semaines): 16,68 HKD - 8,51 HKD

Bénéfice par action: 0,11 USD

Dividende: 0,92%

Cette entreprise fabrique des outils de marques bien connues telles Milwaukee, Ryobi, et Rigid, et 40% de sa production est vendue à Home Depot. Elle bénéficie du bas coût de la main-d'oeuvre disponible en Chine. La reprise immobilière aux États-Unis constitue l'élément catalyseur qui devrait permettre une hausse de 10% des ventes et le développement de nouveaux produits comportant des marges bénéficiaires plus élevées. «Ces facteurs permettront à la société d'augmenter son bénéfice par action de 25%», dit Nelson Cheung.

Towngas China Co (**1083: HK** (http://www.hkex.com.hk/eng/invest/company/quote_page_e.asp?WidColID=1083&WidCoAbbName=&Month=1&langcode=e))

Cours: 7,13 HKD

Haut et bas (52 semaines): 7,06 HKD - 4,68 HKD

Bénéfice par action: 0,33 HKD

Dividende: 0,72%

Détenue à hauteur de 66% par HK&China Gas, une société de services publics dominante à Hong Kong, elle est le dernier maillon de la distribution de gaz naturel dans deux grandes provinces chinoises, soit Guangdong (110 millions d'habitants) et Jiangsu (80 millions). Les perspectives sont bonnes pour le gaz naturel, explique M. Cheung. «Il constitue actuellement 4% de toutes les sources d'énergie en Chine, mais passera à 8% dès 2015», dit-il. «Le gaz naturel est plus propre et moins cher que le charbon ce qui cadre bien dans les objectifs du 12e plan quinquennal du gouvernement central», ajoute-t-il. Ce dernier prévoit que les ventes augmenteront de 25% et le bénéfice par action de 30% en 2013.

Haier Electronics Group (**1169: HK** (http://www.hkex.com.hk/eng/invest/company/quote_page_e.asp?WidColID=1169&WidCoAbbName=&Month=1&langcode=e))

Cours: 13,52\$

Haut et bas (52 semaines): 14,32 HKD - 7,70 HKD

Bénéfice par action: 0,69 CNY

Dividende: Aucun

Cette société contrôle 27% du marché local des électroménagers, principalement les réfrigérateurs et les chauffe-eau. Elle est détenue à 64% par le conglomérat Qingdao Haier, un des géants chez les manufacturiers chinois dont les actions se négocient à la Bourse de Shanghai. Elle possède un réseau de distribution bien adapté au vaste mais complexe marché au détail chinois. «L'accélération des ventes de maisons en 2012 et 2013, ainsi que la reprise de la croissance de l'économie chinoise, constitue les éléments catalyseurs qui devraient permettre au titre de s'apprécier», dit Nelson Cheung.

Shangri-La Asia (**69: HK** (http://www.hkex.com.hk/eng/invest/company/quote_page_e.asp?WidColID=69&WidCoAbbName=&Month=1&langcode=e))

Cours: 17,68 HKD

Haut et bas (52 semaines): 20,00 HKD - 13,70 HKD

Bénéfice par action: 0,11 USD

Dividende: 1,1%

Il s'agit d'une chaîne d'hôtels cinq étoiles opérant principalement en Asie. Quelques éléments catalyseurs rendent le titre particulièrement attrayant, explique le gestionnaire de Formula Growth. D'abord, elle profitera de la reprise des voyages d'affaires surtout en Chine, mais aussi dans le reste de l'Asie où elle est très présente principalement à Hong Kong, à Singapour et aux Philippines. «De plus, l'accent de la compagnie placé sur les diminutions des coûts aura un impact positif important sur les marges bénéficiaires», dit M. Cheung. Enfin, la compagnie pourrait vendre certains de ses hôtels à des prix nettement supérieurs à leur valeur comptable, pour ensuite en assurer le service et l'administration comme elle le fait déjà pour 60% des hôtels de la chaîne, ce qui lui permet d'atteindre des marges bénéficiaires beaucoup plus élevées, explique-t-il.

Partager

Recommander

0

Tweeter

1

0