



Dadao Capital

Panorama de las Bolsas de Valores Chinas

Noviembre 2021

www.dadaocapital.com

ÍNDICE	02
VISIÓN GENERAL DE MERCADO BURSÁTIL CHINO	03
BREVE HISTORIA DE LA BOLSA CHINA	05
BOLSAS DE VALORES CHINAS	07
OFERTA PÚBLICA INICIAL (IPO)	08
OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN PARA LOS EXTRANJEROS	10
AUTORES	12
SOBRE NUESTRA EMPRESA	13

VISIÓN GENERAL DEL MERCADO BURSÁTIL CHINO

La estructura de la Bolsa en China continental se compone de dos grandes bolsas, la Bolsa de Shanghai (SSE) y la Bolsa de Shenzhen (SZSE). Más de 1572 empresas cotizan en la SSE con una capitalización de mercado de 7,62 billones de dólares a partir de julio de 2021 y más de 1673 empresas cotizan en la Bolsa de Shenzhen con una capitalización de mercado de 5,59 billones de dólares a partir de julio de 2021. Los productos que se negocian en estas bolsas son acciones, valores de renta fija o bonos como los bonos del tesoro, bonos corporativos, bonos convertibles, bonos del gobierno local, fondos como el ETF, entre otros.

El mercado bursátil nacional chino se introdujo en 1990, y las bolsas de Shenzhen y Shanghai experimentaron un rápido crecimiento. Otra bolsa de China es la de Hong Kong, que se centra principalmente en las acciones de las empresas locales, pero ahora las empresas continentales pueden entrar en la bolsa de Hong Kong a través de las "acciones H". Las acciones H no pueden negociarse normalmente en China continental, ni pueden convertirse en otras acciones que puedan negociarse en China continental. La Bolsa de Hong Kong es bastante crucial, ya que las empresas de China continental dependen en gran medida de la Bolsa de Hong Kong, ya que tienen acceso al capital extranjero. Las bolsas de Shenzhen y Shanghai atienden a las empresas de China continental en cuanto a PYMES, empresas de alta tecnología y grandes empresas. Está abierta a los inversores extranjeros que poseen una licencia especial como QFII o RQFII. A continuación se muestra la clasificación de las bolsas por valor de mercado.

Clasificación	Bolsa de valores	Valor de mercado (USD)
#1	NYSE, United States	\$25.87T
#2	Nasdaq, United States	\$22.53T
#3	Shanghai Stock Exchange, China	\$7.62T
#4	Euronext, Europe	\$7.17T
#5	Japan Exchange Group	\$6.6T
#6	Hong Kong Exchanges	\$6T
#7	Shenzhen Stock Exchange, China	\$5.59T
#8	London Stock Exchange, UK & Italy	\$3.8T
#9	TMX Group, Canada	\$3.16T
#10	National Stock Exchange of India	\$3.14T

Capitalización de mercado en Julio de 2021, Fuente: Statista, SSE & NYSE

Acciones A

Las acciones A se negocian en la China continental, concretamente en la Bolsa de Shenzhen (SZSE) y en la de Shanghai (SSE). Inicialmente, estas acciones sólo estaban disponibles para los ciudadanos chinos debido a las restricciones a la inversión extranjera. Desde 2003, las instituciones extranjeras con licencia de Inversor Institucional Extranjero Cualificado (QFII) podían acceder a estas acciones bursátiles. Las acciones A cotizan en renminbi (RMB) para su valoración. Otras formas de acceder a estas acciones por parte de una institución extranjera es a través del programa Stock-Connect o del programa Renminbi Qualified Foreign Institutional Investor (RQFII).

Acciones H

Las acciones H son acciones o valores de las empresas de China continental que cotizan en la Bolsa de Hong Kong (HKSE) y que siguen las normas de contabilidad internacionales o de Hong Kong. Las acciones H, a diferencia de las acciones A y las acciones B, cotizan y se negocian en dólares de Hong Kong. Por lo general, hay una variación en el precio de las acciones H y las acciones A. Las acciones A de una empresa concreta cotizan con un valor premium respecto a las acciones H correspondientes. Este valor premium se debe principalmente a que una acción H es más líquida que una acción A.

Acciones B

La acción B denota la inversión en acciones, estas acciones se negocian en las bolsas de China continental (SZSE) y (SSE). Aunque las acciones B aparecen en RMB, se liquidan en USD (Shanghai) o HKD (Shenzhen). El mercado de acciones en China es relativamente nuevo, ya que comenzó en la década de 1990. Las acciones chinas de clase B son otra forma de que los inversores extranjeros inviertan en China. Al principio, las acciones B sólo estaban abiertas a los inversores extranjeros, pero más tarde se abrieron también a los chinos continentales que tuvieran depósitos legítimos en el extranjero.

Red Chip

Las acciones de Red Chip son emitidas por una empresa constituida fuera de la República Popular China y que cotiza en la Bolsa de Valores de Hong Kong (HKSE) y está parcial, directa o indirectamente afiliada a una entidad estatal de China continental, cuyos ingresos y activos proceden en su mayoría de China continental.

P Chip

El término "P chip" se refiere a las acciones de empresas situadas fuera de la China continental (sobre todo en Hong Kong) que cotizan en la Bolsa de Valores de Hong Kong (HKSE) y que, en su mayoría, son propiedad del sector privado chino, es decir, de empresas o particulares establecidos en la China continental.

BREVE HISTORIA DE LA BOLSA CHINA

La historia del mercado de valores chino comienza en la década de 1880, cuando empresarios extranjeros fundaron la "Shanghai Sharebrokers Association" en Shanghai como primera bolsa de valores de China. En 1904, la Asociación solicitó su registro en Hong Kong y pasó a llamarse "Shanghai Stock Exchange". En la década de 1930, Shanghái se había convertido en un centro financiero en Asia, donde los inversores extranjeros y los chinos podían comerciar con acciones, bonos del Estado y futuros. Sin embargo, en 1949, la Bolsa de Shanghai cerró tras la revolución comunista.

En 1978 comenzó la reforma y la apertura financiera de China. Desde la creación de la Zona Económica Especial de Shenzhen hasta la Gira del Sur de Deng Xiaoping en 1992, la apertura financiera de China giró principalmente en torno a la introducción de capital extranjero. Deng mantuvo sus reformas, reabrió la Bolsa de Shanghai en noviembre de 1990 y abrió la de Shenzhen en diciembre de ese mismo año.

La ley de valores fue aprobada por la Asamblea Popular Nacional de China el 29 de diciembre de 1998, y fue revisada en el año 2014. La Comisión Reguladora de Valores de China (CSRC), la autoridad reguladora del mercado de valores chino, introdujo en 1996 reformas normativas como la restricción del límite de precios. Este límite de precios se introdujo para moderar las grandes fluctuaciones de precios y esta restricción no suele estar presente en los países más desarrollados, como Estados Unidos.

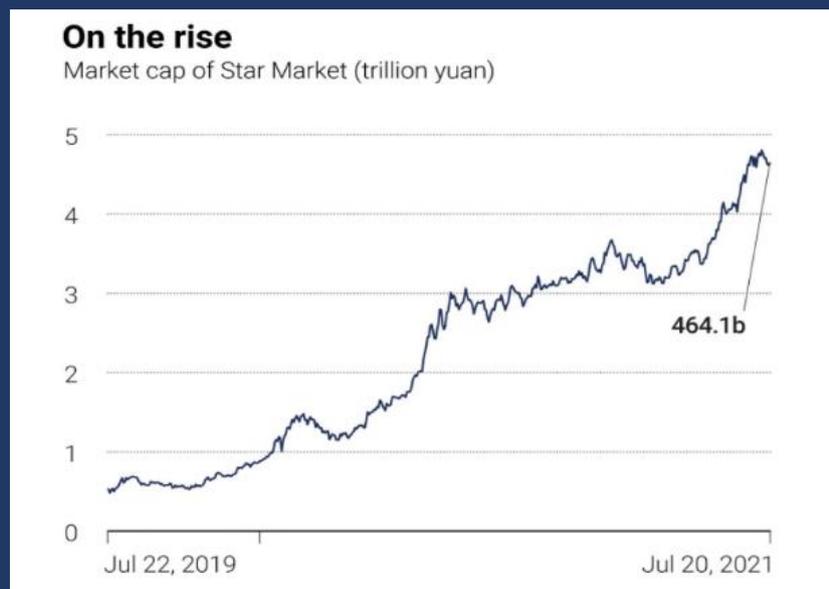
En 2001, China se adhirió a la Organización Mundial del Comercio (OMC) para promover el libre comercio, haciendo hincapié en los acuerdos con otros miembros de la OMC con barreras comerciales bajas y predecibles. China comenzó a cumplir los compromisos de la OMC y a participar en la competencia y la cooperación financiera internacional a mayor escala y a un nivel más profundo. Esto ha supuesto una enorme presión para la industria financiera en China y se ha convertido en una importante fuerza impulsora de una nueva ronda de reformas financieras.

En 2002, se redujo la comisión de corretaje de acciones y en 2009 se redujo la tasa del impuesto de timbre, lo que demuestra la importancia de las medidas reguladoras adoptadas por las autoridades para inducir la entrada de inversiones en el mercado. En 2005, se llevó a cabo la reforma de la estructura de acciones divididas, que ayudó principalmente a mitigar los conflictos de agencia entre los accionistas minoritarios y los accionistas mayoritarios. En 2010 se introdujeron las opciones del ETF50, los futuros sobre índices bursátiles y los futuros y márgenes de la deuda pública.

En 2004 se introdujeron consejos como el de las pequeñas y medianas empresas (consejo de las PYME), y en 2000 el de las empresas en crecimiento (consejo GEM). Para la inversión extranjera, se introdujeron licencias como la QFII en 2002, la QDII en 2006 y la RQFII en 2011. El 20 de junio de 2017, Morgan Stanley Capital International añadió las acciones A de China a su índice de mercados emergentes, aumentando el tamaño del mercado bursátil chino en 11.000 millones de dólares.

Con una infraestructura de comunicaciones de alto nivel y un funcionamiento eficaz del mercado de valores, las bolsas chinas han crecido y el número de inversores ha aumentado en los últimos años, convirtiendo a estas bolsas en un interesante mercado de capitales emergente. La World Federation Exchange (WFE) declaró que la bolsa de Shanghái será la 2ª en capital recaudado, la 4ª en volumen de negocio total y la 3ª en capitalización bursátil en comparación con otras bolsas importantes del mundo para finales de 2020. El Banco Agrícola de China ostenta el récord de ser la mayor OPV del mundo, con la asombrosa cantidad de 22.100 millones de dólares, lo que demuestra la fortaleza de las empresas nacionales chinas.

En 2018, el presidente chino, Xi Jinping, anunció el lanzamiento de la junta de innovación de ciencia y tecnología de la bolsa de valores de Shanghai (mercado SSE STAR), que tenía como objetivo atraer inversiones para avanzar en proyectos de innovación de ciencia y tecnología. Desde que comenzó la negociación el 22 de julio de 2019, las cotizaciones en STAR Market han aumentado de 25 a 311 empresas, con un valor de mercado combinado de US \$ 716 B.



Fuente: Bolsa de Shanghái

En agosto de 2021, el presidente Xi Jinping anunció una nueva bolsa en Pekín durante un discurso en la Feria Internacional del Comercio de Servicios. La CSRC mencionó que la bolsa sería similar al mercado STAR de Shanghái y se centraría en las pequeñas y medianas empresas.

BOLSAS DE VALORES CHINAS

Bolsa de Shanghai

La Bolsa de Shanghai (SSE) es la mayor bolsa de China, con una capitalización de mercado de 7,62 billones de dólares en julio de 2021. La mayoría de las empresas son grandes compañías estatales y la mayoría de los inversores son fondos de pensiones y bancos. La bolsa abarca especialmente empresas del sector financiero.

No.	Capitalización	Capitalización
1	Kweichow Moutai	2.098 T
2	ICBC	1.275 T
3	China Merchants Bank	1.056 T
4	Agricultural Bank of China	960.9 B
5	Ping An Insurance	811.2 B

Fuente: SSE, Valores de mercado en RMB

Bolsa de Shenzhen

La Bolsa de Shenzhen negocia principalmente acciones de empresas privadas con una capitalización de mercado de 5,59 billones de dólares en abril de 2021. Estas empresas privadas suelen ser más innovadoras, ya que incluyen muchas empresas tecnológicas. El sector más importante de esta bolsa es la manufactura y luego la minería.

No.	Nombre	Capitalización
1	Contemporary Amperex Technology	1.202 T
2	Wuliangye Yibin Tech	820.8 B
3	Midea group	503.5 B
4	BYD	503.3 B
5	Hikvision	498.8 B

Fuente: SZSE, Valores de mercado en RMB

Bolsa de Hong Kong

La Bolsa de Hong Kong es la tercera Bolsa de valores más grande de Asia, por detrás de la de Tokio y la de Shanghai.

No.	Nombre	Capitalización
1	Microsoft-T	7.662 T
2	Tencent Holdings	4.934 T
3	Alibaba Holdings	3.669 T
4	Cisco-T	1.605 T
5	Intel-T	1.567 T

Fuente: HKEX, Valores de mercado en Hong Kong Dollar

OFERTA PÚBLICA INICIAL (IPO)

A diferencia de casi todos los marcos normativos de las economías desarrolladas, cuyos procedimientos de IPO se basan en el registro, el marco normativo chino sigue basándose en la aprobación. El control administrativo sobre el procedimiento de aprobación es muy amplio.

Los banqueros están de acuerdo en que los reguladores emplean cuotas implícitas para diferentes distritos y diferentes industrias. Este rígido sistema de cuotas empuja a muchas empresas que reúnen los requisitos necesarios a comprar las "cáscaras" de empresas que cotizaban en bolsa pero quebraron, emitiendo nuevas acciones bajo el nombre de las "empresas cáscara". Existe la creencia generalizada de que el marco de aprobación beneficia a las empresas públicas y a las empresas con estrechos vínculos con el gobierno, de ahí que la limitada oferta de nuevas emisiones haya aumentado el interés especulativo por las que salen al mercado.

En cuanto al número de IPO, la Gran China es la región con mayor número de IPO con 561, seguida de Estados Unidos con 224 OPV en 2020. La cifra es significativamente superior a la de 2019 a pesar del brote de Covid-19.



Requisitos

La CRSC enumera una serie de requisitos en cuanto a la divulgación de información, la calidad de la contabilidad, el uso de los ingresos que se van a obtener de la emisión de acciones y las operaciones de la empresa para que pueda cotizar en las bolsas. También establece requisitos estrictos sobre el flujo de caja de la empresa emisora. Algunos requisitos importantes son los siguientes:

1. Los beneficios deben ser netos positivos en los últimos tres años
2. Los ingresos de explotación acumulados deben ser superiores a 300 millones de yuanes.
3. Los beneficios acumulados deben superar los 30 millones de yuanes.
4. El flujo de caja acumulado no debe ser inferior a 50 millones de yuanes en los últimos tres años.
5. El capital social mínimo debe ser superior a 30 millones de yuanes antes de la salida a bolsa.

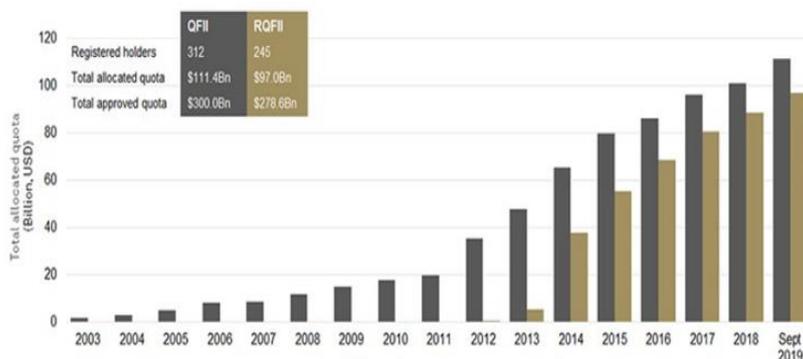
Retirada de la lista

Las empresas que experimentan pérdidas durante más de dos años consecutivos son sometidas a un tratamiento especial y si la empresa experimenta pérdidas durante más de tres años consecutivos se enfrenta a una advertencia de exclusión de la lista. La retirada voluntaria también se produce cuando la empresa se privatiza por completo, y la retirada involuntaria se produce cuando la empresa viola la normativa de la CSRC o no cumple las expectativas financieras establecidas por la bolsa. No es habitual que las empresas sean excluidas de la lista en el mercado de valores chino. Recientemente, en el año 2016, Zhuhai Boyuan Investment Ltd fue excluida de la lista por malas prácticas en sus operaciones, convirtiéndose en la primera empresa en ser excluida de la lista en la China continental.



Stock Name	Price	Change	Volume	Stock Name	Price	Change	Volume
任子行	2088	2094	158 175	迪森股份	1165	1162	1165 278223
邦讯技术	000	000	0	新文化	1855	000	000 15270
天山生物	1800	000	11569	银邦股份	000	000	000 0
戴维医疗	000	000	0	开元仪器	10.10	000	000 3622
掌趣科技	988	970	32 19000	润和软件	000	000	000 0
晶盛机电	000	000	0	科恒股份	1769	1766	1769 143942
珈伟股份	000	000	0	麦迪电气	1598	000	1598 182 127
博晖创新	2850	285 1	102607	天银机电	000	000	000 0
麦捷科技	2080	2 15 1	162848	联创节能	000	000	000 0
海达股份	000	000	0	太空板业	8.39	8.38	8.39 2 16 745
同大股份	5289	527 1	44597	红宇新材	000	000	000 0
硕贝德	000	000	0	南大光电	000	000	000 0
华灿光电	000	000	0	泰格医药	3600	3600	360 1 479925
旋极信息	000	000	0	长亮科技	000	000	000 0
德威新材	000	000	0	金卡股份	000	000	000 0
凯利泰	000	000	0	华鹏飞	000	000	000 0
中颖电子	1289	1285	15 1964	永贵电器	2 189	000	000 965 1
安科技	000	000	0	北信源	000	000	000 0

Oportunidades de inversión para los extranjeros



Fuente: Administración Estatal de Divisas, datos a 30 de septiembre de 2019

China es un lugar único con muchas rutas para los inversores extranjeros. En los últimos años, China ha seguido abriendo sus mercados de capitales y reduciendo la barrera de entrada para el capital extranjero. En noviembre de 2020, la normativa china combinó los programas QFII (Qualified Foreign Institutional) y RQFII (Renminbi Qualified Foreign Institutional Investor) para mejorar la comodidad de los inversores extranjeros. Originalmente, el QFII se estableció para permitir a los inversores extranjeros con licencia invertir en "acciones A" denominadas en yuanes de empresas chinas. Los inversores deben convertir su capital extranjero en renminbi antes de invertir en valores chinos. Posteriormente, se creó el RQFII para permitir a los inversores extranjeros invertir directamente en los mercados de bonos y acciones de China continental.

Desde el punto de vista de los inversores extranjeros, las principales ventajas de la nueva normativa sobre QFI son las siguientes:

- Aumento del atractivo de las acciones A para los inversores extranjeros
 - Mayor comodidad en la inversión
 - Reducir las barreras de entrada
 - Simplificar los documentos de solicitud y las licencias administrativas, acortar el plazo de aprobación
- Ampliar la escala de las participaciones extranjeras en acciones A
- Diversificar los productos y las estrategias de participación extranjera en las acciones A

Fuente: Administración Estatal de Divisas de la República Popular China

AVISO LEGAL

La información contenida en esta presentación no constituye una oferta o solicitud de ningún producto o servicio. El contenido de este documento tiene fines informativos. DADAO CAPITAL no asume ninguna responsabilidad por las acciones realizadas por cualquier persona basándose en este documento. DADAO CAPITAL no sugiere ni garantiza ni implícita ni explícitamente el contenido de este documento y no asume ninguna responsabilidad por la interpretación del inversor. La información relacionada con el mercado chino y otros contenidos se han obtenido de fuentes externas fiables, pero no se han verificado, por lo que DADAO CAPITAL no asume ninguna representación ni garantía en cuanto a la exactitud de dicha información. Este documento no es en ningún sentido una oferta o solicitud de oferta o invitación de compra o venta de valores, recomendamos encarecidamente que cualquier inversor o interesado haga su propio análisis y estudio basado en su propio juicio en la toma de decisiones.

Sobre Dadao Capital



DADAO CAPITAL es una empresa boutique de inversión y consultoría enfocada en inversiones transfronterizas y oportunidades comerciales entre China y América Latina.

Los servicios de DADAO incluyen: transacciones transfronterizas, fusiones y adquisiciones, levantamiento de capital y asesoría estratégica.

Nuestro equipo incluye profesionales experimentados graduados de prestigias universidades. Hablamos con fluidez en español, chino e inglés.

Autores



Victor Cadena

Founder y Managing Partner en Dadao Capital

+ 10 años de experiencia enfocándose en fusiones y adquisiciones, transacciones transfronterizas y el desarrollo de negocios entre China y América Latina. Ha asesorado a decenas de empresas latinoamericanas que entran y hacen negocios en China, así como a empresas chinas que hacen negocios en América Latina, incluidas empresas estatales, pymes y gobiernos locales.

Víctor cuenta con Licenciatura en Derecho por la UNAM (México), Maestría en Derecho y Ciencias Políticas / Relaciones Internacionales por la Universidad de Tsinghua (China) y MBA por la Escuela de Administración Guanghua de la Universidad de Pekín (China), también cuenta con Diplomados en Regulaciones Financieras por la Bolsa Mexicana de Valores, y Hedge Funds por la Universidad RenMin (China).



Joel Ochoa

Manager en Dadao Capital

Joel se especializa en análisis cuantitativo, modelos financieros y gestión de riesgos. Cuenta con experiencia en China, Chile, México y se encuentra trabajando como asociado financiero en Blockchain Founders Fund.

Joel tiene una maestría en finanzas en la Universidad de Fudan y una doble licenciatura en Economía y Estudios Globales: Estudios de Asia Oriental de la Universidad de Minnesota con un programa de intercambio en la Universidad de Pekín.



CONTACTO

Pioneer Park Xinxu Road 26, Haidian
District , 100085, Beijing, China

contact@dadaocapital.com

