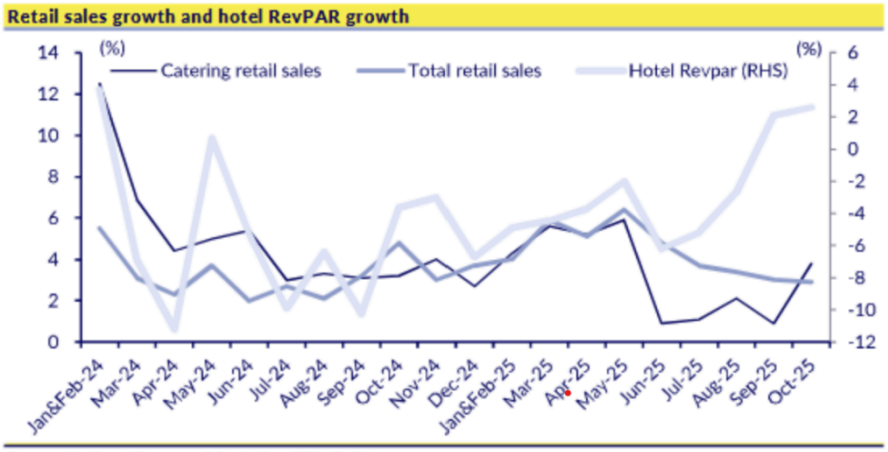
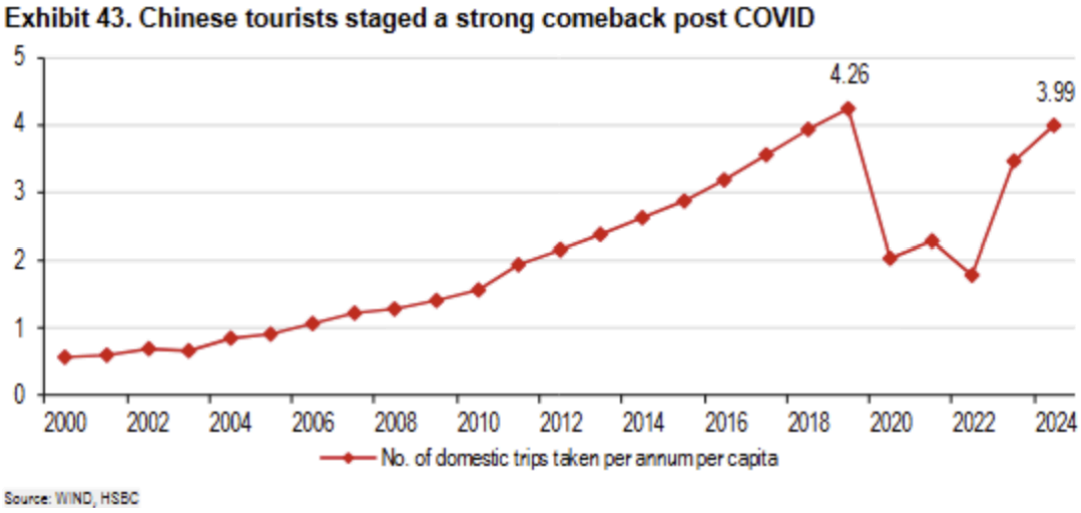
China vuelve a hacer check-in.

Aunque el panorama para el consumidor chino sigue siendo difícil, con poca recuperación en la vivienda residencial y un crecimiento estancado de las ventas minoristas, no todo está siendo negativo, como el caso del sector de los viajes y, en particular, la industria hotelera. El reciente punto de inflexión en los precios de los hoteles es favorable para nuestra exposición a la agencia de viajes en línea **Trip.com** y ha impulsado una nueva inversión en la cadena hotelera china **H World**.



El turismo chino ha experimentado una tendencia de crecimiento estructural durante la mayor parte de las dos últimas décadas. Las restricciones por la COVID redujeron el nivel de viajes durante varios años, pero la demanda repuntó rápidamente una vez que se levantaron. Aunque esto fue positivo para la demanda, también vino acompañado de una aceleración significativa en la oferta hotelera, lo que ha generado una dinámica de precios negativa en los últimos años. El aumento de la oferta fue una respuesta a las buenas perspectivas a largo plazo para la demanda de viajes, combinadas con un mercado bursátil deprimido y un mercado de vivienda residencial estancado, que obligaron a los inversores a buscar alternativas.



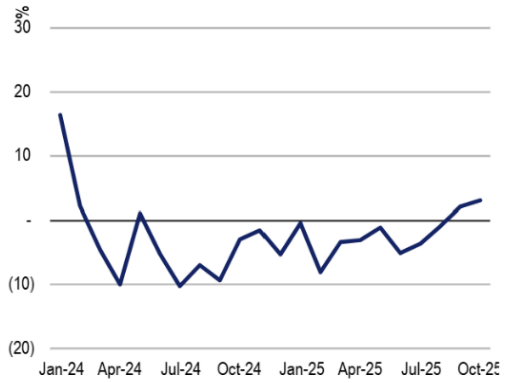
Sin embargo, el crecimiento de la oferta ha comenzado a desacelerarse, mientras que la demanda se mantiene resistente, de modo que los ingresos hoteleros por habitación disponible por fin han cambiado de tendencia de manera positiva en los últimos meses. Esto es favorable para **Trip.com**, que obtiene una parte significativa de su rentabilidad de las reservas hoteleras nacionales, y aún más para **H World**, que es la segunda cadena hotelera más grande de China.

China hotel supply growth (in terms of number of rooms)

Source: STR

BofA GLOBAL RESEARCH

China monthly RevPAR growth



Source: STR, BofA Global Research

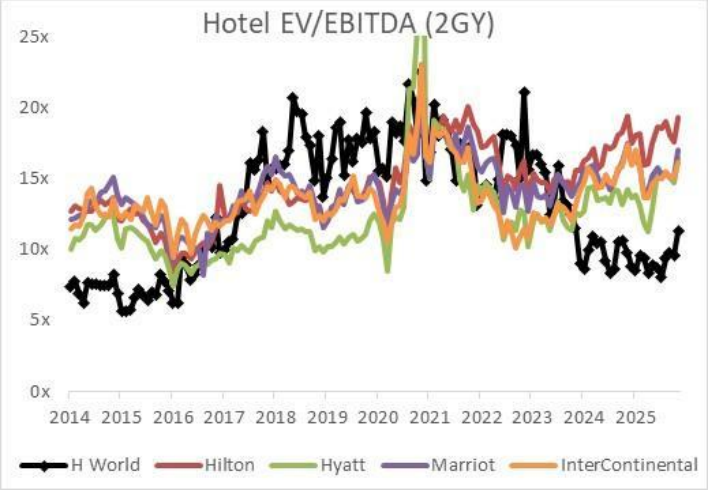
BofA GLOBAL RESEARCH

El cambio de tendencia en los precios hoteleros es, sin duda, positivo para el crecimiento de las ganancias a corto plazo y para el sentimiento de los inversores. Sin embargo, la oportunidad a largo plazo para **H World** también es atractiva.

Las cadenas representan solo alrededor del 40% de la industria hotelera en China, frente a más del 70% en Estados Unidos, por lo que existe un potencial significativo de crecimiento. Además, la dirección de **H World** ve una oportunidad para convertirse en el principal consolidador en la fragmentada industria hotelera china. **H World** tiene como objetivo alcanzar alrededor del 15% de cuota de mercado en el sector de hoteles en cadena de China para 2030 y aspira a una cuota del 40-50% a largo plazo, desde menos del 10% actual.

Más allá del crecimiento en hoteles y en cuota de mercado, **H World** también se centra en aumentar la proporción de sus ingresos provenientes de hoteles franquiciados y gestionados. Esta expansión *asset-light* debería reducir la volatilidad de las ganancias y mejorar la generación de flujo de caja. En última instancia, esto debería traducirse en mayores retornos para los accionistas, con la dirección ya comprometida con un programa de retorno de capital a 3 años que incluirá una recompra de acciones por 2.000 millones de dólares.

La mejora en los precios hoteleros en China ha impulsado el precio de la acción de **H World** y, sin embargo, los múltiplos de valoración siguen siendo bajos en comparación con su histórico y también frente a sus pares hoteleros en Estados Unidos, lo que sugiere que aún existe un significativo potencial de revalorización.



Biografía

Ben Shields | Gestor de Inversiones

Ben se unió a Aubrey en 2020 como uno de los tres co-gestores del TreeTop Global Horizon Fund, y actualmente gestiona conjuntamente el TreeTop Convertible International Fund. Con un enfoque en la investigación fundamental y los activos de crecimiento, Ben contribuye a la generación de ideas para la Estrategia GEM de Aubrey.

Ben estudió en King's College, Cambridge, donde se graduó en Economía. Comenzó su carrera en 2010 en Sanford C. Bernstein, donde trabajó como analista de renta variable en los sectores Químicos y Materiales de Construcción Europeos. Obtuvo la certificación CFA en 2013. Ben se unió a TreeTop en 2013 como analista (y posteriormente co-gestor) del Global Opportunities Fund.

Lecturas Complementarias

Si desea leer artículos anteriores, seleccione el siguiente enlace - Aubrey Research

Si desea recibir más artículos, suscríbase, Lista de Distribución Aubrey.

Información Importante

La información contenida en este artículo se publica de buena fe, pero ni Aubrey Capital Management ni ninguna otra persona ofrecen ninguna declaración o garantía, expresa o implícita, en cuanto a su exactitud o integridad, y no debe considerarse como tal. Este documento ha sido emitido por Aubrey Capital Management Limited ("Aubrey"), 10 Coates Crescent, Edimburgo, EH3 7AL (+44 131 226 2083). Aubrey está constituida en Escocia, con número de registro: SC299239. Aubrey es una gestora de inversiones autorizada y regulada en el Reino Unido por la Financial Conduct Authority (Reg. nº 455895) y está registrada como Asesor de Inversiones en la Securities & Exchange Commission de EE.UU. (CRD nº 285802 / SEC 801-108789.) Debe tener en cuenta que el régimen normativo aplicable en el Reino Unido puede ser diferente en su jurisdicción de origen. El presente documento y su contenido se han elaborado exclusivamente para inversores profesionales e institucionales, con fines informativos, y no constituye una solicitud ni una oferta de compra o venta de ningún valor. No constituye en modo alguno asesoramiento en materia de inversión ni una oferta o invitación para negociar con valores. Los destinatarios deben buscar siempre el asesoramiento de un profesional cualificado en inversiones antes de tomar cualquier decisión de inversión. La información contenida en este documento es confidencial y está destinada a información general y no puede ser copiada, reproducida, modificada, traducida o transferida sin el consentimiento previo y explícito de Aubrey Capital Management Limited.

El rendimiento pasado no es un indicador de rendimientos futuros y puede no repetirse. Aubrey Capital Management Limited no acepta ninguna responsabilidad por cualquier pérdida consecuente de cualquier tipo que surja del uso de este documento o de cualquier parte de su contenido.

La información de MSCI solo puede ser utilizada para su uso interno, no puede ser reproducida ni redistribuida de ninguna forma y no puede ser utilizada como base o componente de ningún instrumento financiero, producto o índice. Ninguna de las informaciones de MSCI tiene la intención de constituir asesoramiento de inversión o una recomendación para tomar (o abstenerse de tomar) cualquier tipo de decisión de inversión y no se puede considerar como tal. Los datos históricos y análisis no deben interpretarse como indicación o garantía de ningún rendimiento futuro, análisis, pronóstico o predicción.