

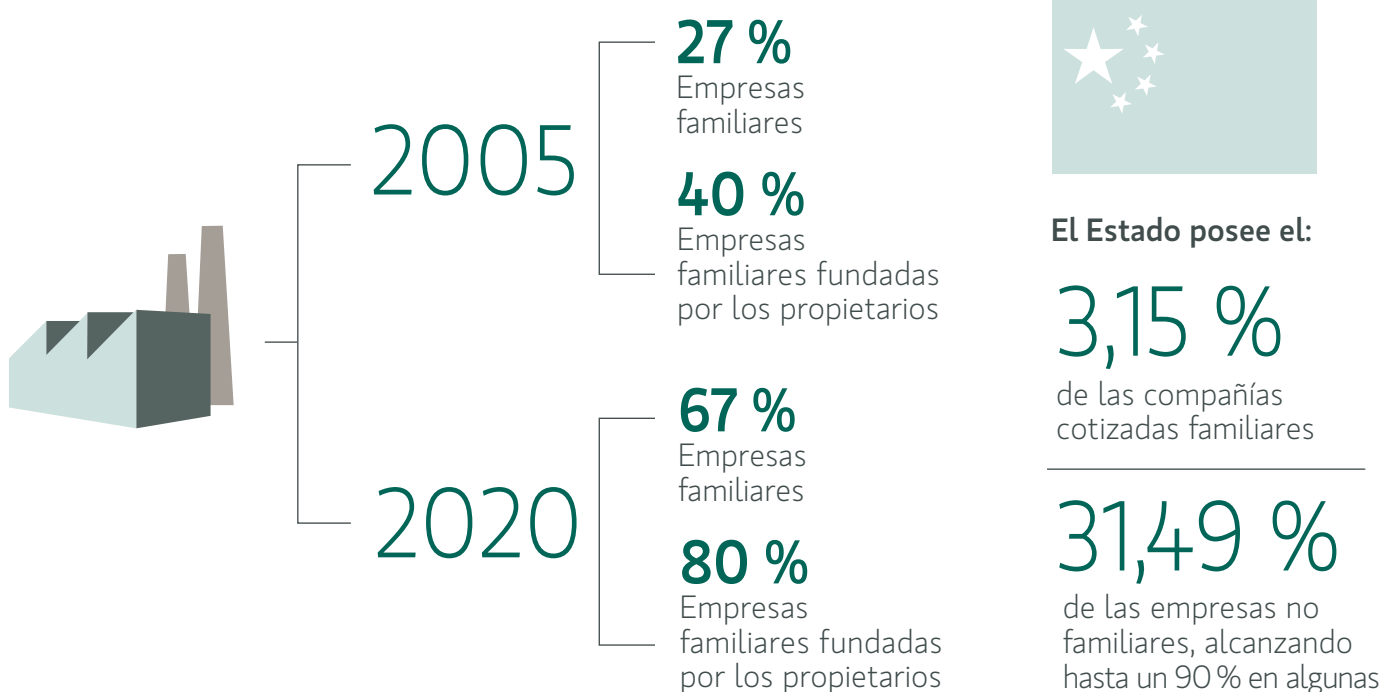


ESTE ESTUDIO EXAMINA LA EXISTENCIA DE UN «**FAMILY PREMIUM**» EN EL MERCADO DE VALORES CHINO.

Se analizan:

- **4250** compañías
- Entre **2005 y 2020**

1 La bolsa china está dominada por **empresas familiares**, lo que refleja el crecimiento del sector privado del país.



2 Las empresas familiares cotizadas chinas presentan características únicas.

Menor tamaño que el resto de las cotizadas

683 vs. 1030 millones USD

Son empresas jóvenes

24 años de media

76 % están en manos de la primera generación

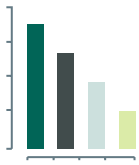
Fuerte presencia de la familia en puestos clave

89 % de los presidentes

63 % de los CEO

3

Existe un «family premium» en el mercado de valores chino: las compañías familiares son más rentables que las no familiares.



El ROA medio es del:

3,92 % Empresas familiares
2,89 % Empresas no familiares



Tasa de rentabilidad bursátil anual compuesta (CAGR)

41 % Empresas familiares
23 % Empresas no familiares



Mayor rentabilidad pero mayor volatilidad

30 % Empresas familiares
25 % Empresas no familiares



Los datos contables en rentabilidad bursátil muestran un menor desempeño.

ROA 2,54 % Empresas familiares privatizadas

ROA 4,40 % Empresas fundadas por propietarios o familiares

4

Las empresas familiares han creado más valor.

VALOR ECONÓMICO AGREGADO (EVA)



39,42 Empresas familiares
18,50 Empresas no familiares

5

El tamaño de la empresa influye en el «family premium».

CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL PROMEDIO

Las top 100 family más rentables 3488 millones USD
Resto de empresas familiares 657 millones USD

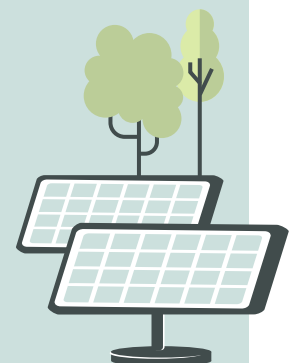
Ejemplos

SUNGROW POWER SUPPLY



Soluciones de energía renovable. Proporciona tecnologías innovadoras para optimizar a generación y gestión de energía limpia.

Año de fundación	1997
Sector	Energías renovables
Capitalización bursátil (2020)	14 746 millones de USD
Número de empleados (2020)	4492



BYD



Productora de automóviles eléctricos y líder en la fabricación de baterías recargables para productos de consumo.

Año de fundación	1995
Sector	Automóvil
Capitalización bursátil (2020)	49 321 millones de USD
Número de empleados (2020)	224 280



MIDEA GROUP



Fabricación y comercialización de electrodomésticos y equipos de climatización a nivel global.

Año de fundación	1968
Sector	Electrodomésticos
Capitalización bursátil (2020)	96 884 millones de USD
Número de empleados (2020)	149 239



6 Las compañías del *top 100 family* pertenecen mayoritariamente al sector manufacturero.



Han sido fundadas por su actual propietario o sus familiares directos.

7 La crisis del COVID-19 afectó negativamente a las empresas familiares.



El **25 %** perdió el control en 2021

32 Empresas familiares puntos **6** Empresas no familiares puntos

8 Mayor visión a largo plazo tras la crisis del COVID-19.



Las empresas familiares mantuvieron **mayor estabilidad** laboral



y continuaron **invirtiendo en activos fijos.**

Ejemplo



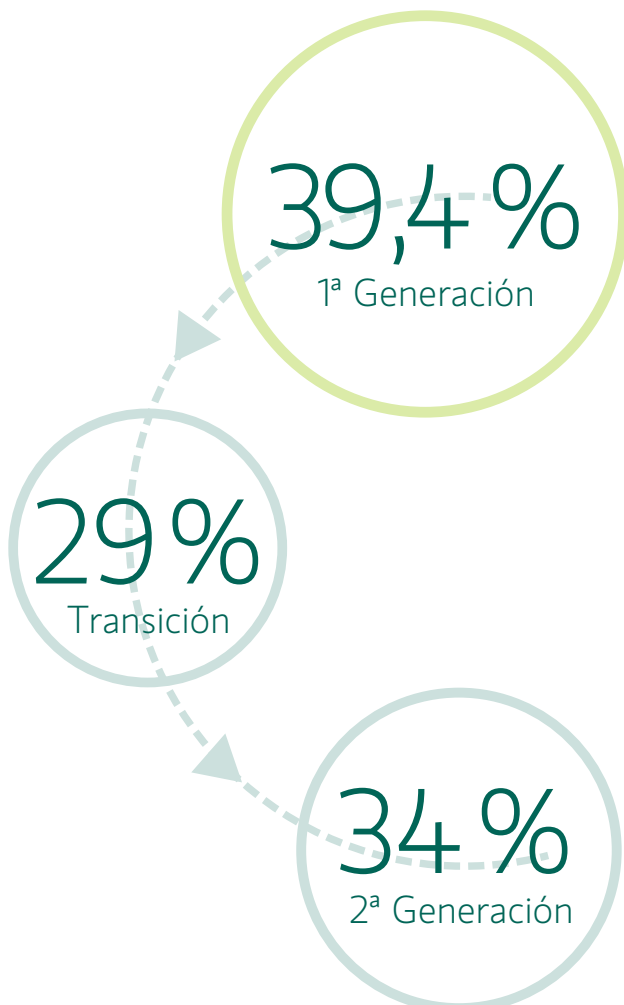
Producción y distribución de alimentos congelados, incluyendo una variedad de productos como dumplings, baozi rollitos de primavera, entre otros.

Año de fundación	2001
Sector	Alimentación
Capitalización bursátil (2020)	2904 millones de USD
Número de empleados (2020)	7161



9 La transición generacional es un desafío para las empresas familiares.

El «family premium» es mayor en la 1ª generación con una rentabilidad bursátil de:



10 Las empresas familiares muestran menor desempeño en sostenibilidad.



Sin embargo, ambos tipos mejoraron en la última década.

Ejemplo

NEW HOPE LIUHE



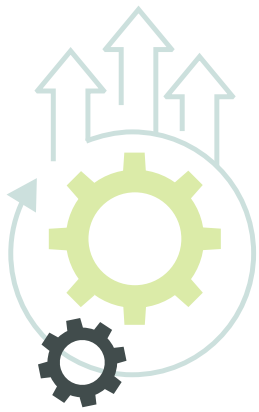
Industrialización agrícola, alimentación animal y la cría de ganado procesamiento de carne. Liu Chang, hija del fundador del grupo, es la Presidenta de la compañía

Año de fundación	1998
Sector	agricultura y Alimentación
Capitalización bursátil (2020)	2904 millones de USD
Número de empleados (2020)	7161



11

Las empresas familiares cotizadas muestran mejoras significativas en gobierno corporativo.



MÁS

miembros independientes
en el Consejo de Administración

2005 35,34 %
2020 38,73 %

MÁS

mujeres en
puestos de CEO

2005 5 %
2020 16 %

MÁS

presencia
de CEO duales

2005 10 %
2020 45 %

Frente al 10% constante
en empresas no familiares

Los resultados sugieren que las empresas familiares cotizada chinas comparten una **visión a largo plazo similar a las de otros países.** Esto puede justificar la existencia de un «**family premium**» y **ofrecer oportunidades prometedoras** a los inversores.

