vinetur

Los analistas rebajan a China Resources Beer por la debilidad de la demanda cervecera

Morgan Stanley aplica el mayor recorte ante el menor tirón del canal hostelero y del volumen

martes 25 de agosto de 2026



Morgan Stanley y Bank of America han recortado sus previsiones sobre China Resources Beer y han rebajado también sus precios objetivo para la cotizada china, en una señal de menor confianza sobre la evolución de la demanda de cerveza, en especial en el canal hostelero. Las revisiones, fechadas el pasado 23 de agosto, afectan

a las estimaciones de beneficio, ventas y valoración bursátil para los próximos ejercicios.

El ajuste más amplio lo ha aplicado Morgan Stanley. La entidad redujo un 9,5% su previsión de beneficio recurrente para 2026, hasta 5.500 millones de yuanes. Esa cifra implica un recorte de unos 577 millones frente a su cálculo anterior, que rondaba los 6.077 millones de yuanes. Al mismo tiempo, el banco bajó su precio objetivo desde 35 hasta 30 dólares de Hong Kong, una rebaja de 5 HK$, equivalente al 14,3%.

En sus nuevas cuentas, Morgan Stanley mantiene una expectativa de avance moderado de la facturación cervecera en 2026, con un alza del 3%. Ese aumento, de acuerdo con la estimación del banco, se apoyaría en un 0,9% más de volumen y en un 1,7% de subida del precio medio. La lectura que deja ese reparto es clara: la mejora prevista depende más del precio y de la mezcla de productos que de un incremento amplio del consumo en litros.

Ese matiz es relevante para interpretar la revisión. Cuando el volumen avanza menos de un 1%, la expansión del negocio suele quedar más ligada a la capacidad de vender referencias de mayor valor y a trasladar precios al mercado. En una compañía cervecera, ese patrón puede aliviar parte de la presión sobre los ingresos, pero también refleja que la demanda final no acompaña con la misma fuerza.

Bank of America ha movido sus previsiones en la misma dirección, aunque con un ajuste menor en valoración. El banco rebajó su precio objetivo para China Resources Beer desde 30,8 hasta 29,1 dólares de Hong Kong. Son 1,7 HK$ menos, lo que equivale a un recorte del 5,5%. Además, redujo un 7% sus previsiones de beneficio por acción para 2026 y 2027.

La coincidencia entre ambas firmas refuerza la idea de que el mercado está revisando a la baja sus expectativas sobre la empresa. En este caso, no se trata de resultados publicados por China Resources Beer, sino de previsiones de analistas. Aun así, estos cambios suelen influir en la valoración de las acciones porque ajustan la referencia que manejan muchos inversores sobre ingresos, márgenes y beneficio futuro.

El movimiento de Morgan Stanley resulta especialmente útil para medir ese cambio de tono. El banco no solo reduce el beneficio esperado, sino que también dibuja un avance de ventas muy contenido para 2026. Si la facturación apenas sube un 3% y el volumen solo aporta 0,9 puntos, el margen de mejora queda más concentrado en el precio medio y en la venta de productos con mayor aportación por unidad. Ese tipo de crecimiento suele ser más sensible a la reacción del consumidor, sobre todo cuando el gasto en bares y restaurantes pierde ritmo.

Bank of America, por su parte, ajusta tanto la valoración bursátil como el beneficio por acción previsto para dos ejercicios seguidos, 2026 y 2027. Eso amplía el alcance temporal del recorte y apunta a que el banco no ve un bache puntual limitado a un solo año. Aunque no han trascendido en detalle todas las hipótesis utilizadas por la entidad, la rebaja simultánea de precio objetivo y BPA indica una visión menos favorable sobre la capacidad de la empresa para traducir sus ventas en rentabilidad.

China Resources Beer es una de las principales cerveceras de China y, además de su actividad en cerveza, también tiene negocio en baijiu. Las revisiones conocidas se centran en la marcha del área cervecera, que es la que aparece en las previsiones de facturación, volumen y precio medio difundidas por los bancos.

Para el mercado, la combinación de menor volumen esperado, revisiones a la baja del beneficio y reducción de precios objetivo suele ser una señal de que los analistas ven menos recorrido a corto y medio plazo en la acción. En este caso, la rebaja de Morgan Stanley es más intensa que la de Bank of America tanto en beneficio como en valoración. La primera entidad recorta un 14,3% su precio objetivo, mientras la segunda lo hace un 5,5%. En paralelo, Bank of America reduce un 7% sus previsiones de beneficio por acción para 2026 y 2027, y Morgan Stanley sitúa el beneficio recurrente de 2026 en 5.500 millones de yuanes tras aplicar un ajuste del 9,5%.

La revisión conjunta de ambas casas de análisis llega en un momento en el que los inversores siguen con atención la capacidad de las empresas de consumo chinas para mantener precios y proteger márgenes sin una mejora clara del volumen. En el caso de China Resources Beer, las nuevas estimaciones apuntan a un ejercicio en el que el apoyo principal al negocio vendría de vender mejor y más caro, no de vender mucho más.