vinetur

Nomura ve un potencial del 18% en Allied Blenders por su giro hacia bebidas premium

El peso de su gama premium ya alcanza el 47% del volumen total, según el banco

martes 29 de septiembre de 2026



Este martes, 29 de septiembre, Nomura inició la cobertura de Allied Blenders & Distillers con una recomendación de compra y un precio objetivo de 850 rupias por acción. Esa valoración supone un potencial del 18% sobre el cierre de este lunes, 28 de

septiembre. La entidad vincula esa visión al cambio de mezcla de la compañía india hacia segmentos de mayor precio, más allá del peso histórico de Officer’s Choice, una de las marcas de whisky más consumidas del país.

El dato principal del análisis es el avance de la franja “prestige and above”, que reúne referencias premium y de alta gama. Entre los ejercicios 2023/24 y 2025/26, su aportación al volumen total pasó del 37% al 47%, diez puntos más. En términos relativos, el aumento ronda el 27%. Durante ese mismo periodo, los volúmenes y las ventas de ese bloque registraron una tasa anual compuesta del 20%.

Nomura atribuye buena parte de ese cambio a ICONiQ White, que llegó a 10,7 millones de cajas en 2025/26. El informe sitúa a esa marca como el principal motor de la nueva etapa de Allied Blenders dentro del whisky de mayor valor añadido. La cartera premium de la empresa no se limita al whisky: también incluye ginebra, vodka y ron.

La firma financiera añade que Allied Blenders lanzó en 2025/26 su plataforma ABD Maestro, con 10 marcas superpremium repartidas entre whisky, ginebra, vodka y ron, con el objetivo de ampliar su escala hasta 2027/28. A esa oferta se suman The Indian Edit, ya presente en whisky premium, y la entrada prevista en vodka deluxe. Nomura también sitúa para 2029 la llegada de una propuesta propia de single malt.

Pese al cambio de mezcla, Officer’s Choice sigue ocupando un lugar central en la tesis de inversión. Nomura considera que la marca conserva una amplia capacidad de distribución en India, con una penetración del 80%, un alcance que, en su opinión, solo tienen tres o cuatro grupos del sector. Esa red y la generación de caja del negocio principal son, para el banco de inversión, la base que permite impulsar el resto de la cartera. Allied Blenders vende además en 39 países, una presencia que, a juicio de la entidad, deja margen para extender sus marcas más nuevas fuera de India.

El análisis también pone el foco en la integración de suministros. Nomura calcula un plan de inversión superior a 16.000 millones de rupias para avanzar en tres áreas: malta, alcohol neutro extra y envases PET. La entidad cree que producir internamente una parte mayor de esos insumos puede dar más seguridad de suministro y reducir el coste unitario con el paso del tiempo.

Con esa combinación de mejor mezcla de cartera, integración y mayor apalancamiento operativo, Nomura estima que Allied Blenders podría llegar en 2027/28 a un margen bruto próximo al 48%, un margen EBITDA del 18% y una rentabilidad sobre el capital empleado del 23%-25%. Son previsiones de la firma financiera, no resultados ya obtenidos ni una guía confirmada por la empresa.

Sobre la financiación, Nomura recoge que la dirección planea combinar recursos internos y fondos externos para ejecutar la inversión. Aun así, mantiene como límites una deuda neta inferior a 2 veces el EBITDA y una ratio de deuda neta sobre patrimonio por debajo de 0,75 veces. El banco proyecta además un avance anual compuesto del 26% en el beneficio por acción entre 2025/26 y 2028/29.

Entre los riesgos que pueden recortar ese recorrido, Nomura cita posibles retrasos en la ejecución del plan industrial y una transición más lenta de lo previsto hacia productos premium. La lectura del banco es que el cambio de Allied Blenders ya se aprecia en el peso de las referencias de mayor precio dentro del volumen total, pero que buena parte de la mejora esperada en márgenes y rentabilidad depende de que ese giro mantenga el ritmo en los próximos dos ejercicios.