vinetur

Daiwa recorta el precio objetivo de China Resources Beer por ventas débiles y mayores costes

Ve más polarización en el mercado, con caída en gamas medias y avance en la gama premium

viernes 20 de noviembre de 2026



Este viernes, 20 de noviembre, la firma de análisis Daiwa rebajó de 30 a 27 dólares de Hong Kong su precio objetivo para China Resources Beer y mantuvo la recomendación de compra sobre la acción. La revisión llega después de una reunión con la dirección

del grupo y responde, en opinión de la casa de análisis, a una recuperación del volumen de ventas más lenta de lo previsto y a una presión mayor en los costes de aprovisionamiento.

Daiwa considera que la visibilidad a corto plazo sigue siendo limitada. En su nuevo escenario, la cervecera registrará en la segunda mitad de 2026 una caída interanual del volumen de ventas situada en la parte alta de un solo dígito. Esa previsión incorpora tanto la debilidad de la demanda como el encarecimiento de los insumos.

La firma añade que el tercer trimestre también cerrará con un descenso interanual del volumen en esa misma franja, en línea con el comportamiento del sector. Ese retroceso arrastrará el acumulado de los nueve primeros meses y de los diez primeros meses del año a una caída interanual en la parte baja de un solo dígito. El principal foco de debilidad, siempre según Daiwa, está en las referencias de gama media y de entrada.

Frente a esa parte del negocio, los productos premium y de gama superior mantienen mejor tono. Daiwa calcula que el volumen de ventas de esas referencias avanzó más del 10% en los diez primeros meses del año. Dentro de ese grupo, Heineken siguió con un crecimiento superior al 20%.

La lectura va más allá de una sola cotizada. Los datos apuntan a una mayor polarización del mercado cervecero chino: pierden tracción las cervezas medias y económicas, mientras la gama alta conserva margen para crecer. Esa pauta puede influir en las decisiones de precio, en la mezcla de producto y en la inversión comercial del conjunto del sector de bebidas, tanto en cerveza como en otras categorías que buscan elevar valor por unidad vendida.

Para explicar la debilidad del tercer trimestre, Daiwa cita tres factores: una demanda más floja, unas condiciones meteorológicas desfavorables y la reorganización de equipos regionales en mercados clave como Sichuan. Ese ajuste interno busca adaptarse a una rivalidad comercial más intensa y a cambios en los hábitos de consumo.

La dirección de China Resources Beer trasladó además a los analistas que espera situar el pay-out del dividendo entre el 55% y el 60% en 2026. El plan de la compañía pasa por elevarlo de forma gradual hasta una horquilla del 60% al 70% en un plazo de tres a cinco años. Al mismo tiempo, trabaja en distintas fórmulas para reducir su exposición al negocio del baijiu, el destilado blanco chino.

Pese al recorte del precio objetivo, Daiwa entiende que la valoración bursátil no es exigente. La firma la sitúa en 11 veces beneficio previsto para 2027, con una rentabilidad por dividendo estimada de entre el 5% y el 6%. Entre los elementos que podrían apoyar la cotización, cita posibles subidas de precios en el sector o por parte de la propia empresa, además de una solución para el negocio de baijiu.

La revisión también afecta a las previsiones de beneficio. Daiwa sitúa sus estimaciones de beneficio por acción para 2026, 2027 y 2028 entre un 2% y un 4% por debajo de las expectativas del mercado.