vinetur

Daiwa abaisse à 27 HK $ son objectif de cours sur China Resources Beer, face à des perspectives de demande moins favorables

Le courtier maintient sa recommandation à l’achat, mais prévient que la reprise plus lente des volumes et la hausse des coûts pèseront sur les bénéfices.

vendredi 20 novembre 2026



Vendredi 20 novembre, Daiwa a abaissé son objectif de cours sur China Resources Beer de 30 à 27 HK $, estimant que le brasseur fait face à des perspectives à court terme plus difficiles, la faiblesse de la demande et la hausse des coûts des intrants pesant sur ses performances.

Dans une note de recherche publiée après une rencontre avec la direction de l’entreprise, le courtier a maintenu sa recommandation à l’achat sur le brasseur coté à Hong Kong, mais a indiqué que la reprise des volumes de ventes devrait prendre plus de temps que prévu. Il a revu à la baisse ses hypothèses de volumes de bière, tablant sur une diminution annuelle de l’ordre de 7 à 9 % des volumes totaux au second semestre 2026, ainsi que sur des pressions accrues sur les coûts.

Selon Daiwa, les volumes de ventes de bière devraient reculer de l’ordre de 7 à 9 % au troisième trimestre par rapport à l’année précédente, une évolution globalement conforme à celle de l’ensemble du secteur. D’après la note, les volumes de ventes cumulés sur les neuf et les dix premiers mois de l’année afficheraient ainsi une baisse annuelle de l’ordre de 1 à 3 %.

La faiblesse a principalement touché les produits de milieu et de bas de gamme de China Resources Beer. À l'inverse, son portefeuille premium a mieux résisté. Daiwa indique que les produits premium et supérieurs ont enregistré une croissance des volumes de ventes de plus de 10 % au cours des dix premiers mois de l'année, tandis que Heineken, l'une des principales marques premium du groupe, a progressé de plus de 20 %.

Cette évolution témoigne d'un marché brassicole chinois de plus en plus polarisé : la demande pour les produits grand public est sous pression, tandis que les marques premium continuent de se développer. Pour le secteur des boissons dans son ensemble, cela pourrait accentuer le contraste entre les consommateurs qui se tournent vers des produits moins chers dans certaines catégories et ceux qui dépensent davantage pour des marques haut de gamme dans d'autres.

Daiwa attribue les faibles résultats de l'entreprise au troisième trimestre à une demande atone, à des conditions météorologiques défavorables et à des changements au sein des équipes commerciales régionales sur des marchés clés comme le Sichuan. Selon le courtier, ces ajustements ont été effectués en réaction à l'intensification de la concurrence et à l'évolution des habitudes de consommation.

Les pressions exercées par les matières premières et les autres intrants occupent également une place importante dans cette révision des perspectives. Daiwa estime que la hausse des coûts, conjuguée à une reprise plus lente des volumes, rend les perspectives bénéficiaires plus difficiles qu'auparavant. Le courtier ajoute que ses prévisions de bénéfice par action pour 2026 à 2028 sont inférieures de 2 à 4 % aux attentes du marché.

Malgré la baisse de l'objectif de cours, Daiwa estime que la valorisation du titre reste raisonnable, sur la base d'un ratio cours/bénéfice prévisionnel de 11 fois pour 2027 et d'un rendement du dividende attendu de 5 à 6 %. Le courtier cite parmi les catalyseurs potentiels pour l'action d'éventuelles hausses de prix à l'échelle du secteur ou décidées par l'entreprise, ainsi que les progrès réalisés pour réduire l'exposition du groupe aux baijiu.

D’après la note, la direction de China Resources Beer prévoit que le taux de distribution des dividendes atteindra 55 à 60 % en 2026, puis progressera graduellement pour s’établir entre 60 et 70 % au cours des trois à cinq années suivantes. Elle cherche également différents moyens de réduire l’exposition de l’entreprise aux baijiu, un sujet suivi de près par les investisseurs alors que le groupe cherche à améliorer ses rendements et à recentrer ses activités.

China Resources Beer est depuis longtemps considérée comme un acteur majeur de la montée en gamme de la consommation de bière en Chine, mais la dernière analyse de Daiwa suggère que cette transition est de plus en plus inégale selon les segments du marché. La croissance des marques premium contribue à compenser la faiblesse observée ailleurs, sans toutefois protéger entièrement l’entreprise contre le ralentissement de la demande des consommateurs et la dégradation de l’environnement des coûts.

Cette révision des prévisions intervient alors que les investisseurs du secteur de la consommation en Chine s’interrogent toujours sur une éventuelle reprise plus générale des dépenses et sur la capacité des entreprises à préserver leurs marges sans pénaliser la demande. Dans le secteur brassicole, cette question est devenue particulièrement importante : les producteurs doivent trouver un équilibre entre prix, gamme de produits et distribution dans un contexte de prudence des ménages en matière de dépenses.

Pour China Resources Beer, le message de Daiwa est que la montée en gamme continue de porter ses fruits dans certains segments du portefeuille, mais que l’environnement opérationnel s’est globalement durci. Cette situation explique pourquoi le courtier maintient une recommandation positive sur le titre tout en abaissant son objectif de cours et en réduisant ses prévisions de bénéfices.