vinetur

कमजोर मांग के परिदृश्य में Daiwa ने China Resources Beer का लक्ष्य मूल्य घटाकर HK $27 किया

ब्रोकरेज ने बिक्री मात्रा में धीमी रिकवरी और इनपुट लागत बढ़ने से कमाई पर दबाव की चेतावनी देते हुए Buy रेटिंग बरकरार रखी

शुक्रवार, 20 नवंबर 2026



Daiwa ने शुक्रवार, 20 नवंबर को China Resources Beer का लक्ष्य मूल्य HK $30 से घटाकर HK $27 कर दिया। उसका कहना है कि कमजोर मांग और इनपुट लागत बढ़ने से कंपनी के प्रदर्शन पर दबाव पड़ रहा है, जिससे निकट अवधि का परिदृश्य अधिक चुनौतीपूर्ण हो गया है।

कंपनी प्रबंधन के साथ बैठक के बाद जारी शोध टिप्पणी में ब्रोकरेज ने हांगकांग में सूचीबद्ध इस बीयर कंपनी की Buy रेटिंग बरकरार रखी, लेकिन कहा कि बिक्री मात्रा में सुधार उसकी पहले की अपेक्षा से अधिक समय ले सकता है। उसने अपनी बीयर बिक्री मात्रा के अनुमानों में संशोधन करते हुए 2026 की दूसरी छमाही में कुल बिक्री मात्रा में सालाना

आधार पर उच्च एकल-अंकीय गिरावट और लागत के अधिक दबाव का अनुमान लगाया।

Daiwa के अनुसार, तीसरी तिमाही में बीयर की बिक्री मात्रा में सालाना आधार पर उच्च एकल-अंकीय गिरावट आने की आशंका है, जो मोटे तौर पर पूरे उद्योग के रुझान के अनुरूप होगी। टिप्पणी के मुताबिक, इसके चलते साल के पहले नौ और पहले 10 महीनों में बिक्री मात्रा में सालाना आधार पर निम्न एकल-अंकीय गिरावट दर्ज होगी।

कमजोरी मुख्य रूप से China Resources Beer के मध्यम कीमत और कम कीमत वाले उत्पादों में केंद्रित रही। इसके विपरीत, कंपनी का प्रीमियम पोर्टफोलियो अपेक्षाकृत मजबूत बना रहा। Daiwa ने कहा कि साल के पहले 10 महीनों में प्रीमियम और उससे ऊपर की श्रेणी के उत्पादों की बिक्री मात्रा में 10% से अधिक वृद्धि हुई, जबकि कंपनी के प्रमुख प्रीमियम ब्रांडों में से एक Heineken की बिक्री 20% से अधिक बढ़ी।

यह अंतर चीन के बीयर बाजार में बढ़ते ध्रुवीकरण की ओर इशारा करता है : आम बाजार की मांग दबाव में है, जबकि प्रीमियम ब्रांडों का विस्तार जारी है। व्यापक पेय क्षेत्र के लिए इसका अर्थ यह हो सकता है कि बीयर, वाइन या स्पिरिट बेचने वाली कंपनियों के सामने उपभोक्ताओं के व्यवहार में साफ बंटवारा दिखे—कुछ श्रेणियों में वे कम कीमत वाले उत्पादों की ओर जा रहे हैं, जबकि दूसरी श्रेणियों में महंगे ब्रांडों पर खर्च कर रहे हैं।

Daiwa ने कंपनी के कमजोर तीसरी तिमाही के प्रदर्शन के लिए नरम मांग, प्रतिकूल मौसम और सिचुआन जैसे प्रमुख बाजारों में क्षेत्रीय बिक्री टीमों में बदलाव को जिम्मेदार ठहराया। ब्रोकरेज के अनुसार, कंपनी ने बढ़ती प्रतिस्पर्धा और बदलते उपभोग रुझानों के जवाब में ये बदलाव किए।

संशोधित परिदृश्य में कच्चे माल और अन्य इनपुट की लागत का दबाव भी प्रमुख रहा। Daiwa ने कहा कि बढ़ती लागत और बिक्री मात्रा में धीमी रिकवरी के मेल से कमाई का परिदृश्य पहले से अधिक चुनौतीपूर्ण हो गया है। उसने यह भी कहा कि 2026 से 2028 के लिए प्रति शेयर उसकी कमाई के अनुमान बाजार की अपेक्षाओं से 2% से 4% कम हैं।

लक्ष्य मूल्य घटाने के बावजूद Daiwa ने कहा कि 2027 के उसके अनुमानित 11 गुना मूल्य-आय अनुपात और 5% से 6% की अनुमानित लाभांश प्रतिफल के आधार पर शेयर का मूल्यांकन महंगा नहीं है। उसके मुताबिक, शेयरों के संभावित उत्प्रेरकों में उद्योग-व्यापी या कंपनी की ओर से कीमतों में बढ़ोतरी और बाइजिउ कारोबार में समूह के जोखिम को कम करने की दिशा में प्रगति शामिल है।

टिप्पणी के अनुसार, China Resources Beer के प्रबंधन को उम्मीद है कि 2026 में लाभांश भुगतान अनुपात 55% से 60% तक पहुंचेगा और अगले तीन से पांच वर्षों में धीरे-धीरे बढ़कर 60% से 70% हो जाएगा। प्रबंधन बाइजिउ में कंपनी का जोखिम घटाने के अलग-अलग तरीके भी तलाश रहा है। निवेशक इस पर करीबी नजर रखे हुए हैं, क्योंकि समूह रिटर्न बेहतर करने और कारोबारी फोकस को अधिक स्पष्ट बनाने की कोशिश कर रहा है।

China Resources Beer को लंबे समय से चीन में बीयर की खपत को प्रीमियम उत्पादों की ओर ले जाने की कोशिश का एक प्रमुख खिलाड़ी माना जाता रहा है। लेकिन Daiwa का ताजा आकलन बताता है कि बाजार में यह बदलाव अब समान रूप से नहीं हो रहा है। प्रीमियम ब्रांडों की वृद्धि अन्य क्षेत्रों की कमजोरी की भरपाई कर रही है, लेकिन उपभोक्ता मांग में नरमी और लागत का अधिक दबाव कंपनी को पूरी तरह सुरक्षित रखने के लिए पर्याप्त नहीं है।

यह संशोधित अनुमान ऐसे समय आया है जब चीन के उपभोक्ता क्षेत्र में निवेशक इस बात पर नजर रखे हुए हैं कि क्या खर्च में व्यापक सुधार हो सकता है और क्या कंपनियां मांग को नुकसान पहुंचाए बिना अपने मार्जिन बचा सकती हैं। बीयर उद्योग में यह सवाल खास तौर पर अहम हो गया है, क्योंकि उत्पादक सतर्क घरेलू खर्च के माहौल में कीमतों, उत्पाद मिश्रण और वितरण के बीच संतुलन बनाने की कोशिश कर रहे हैं।

China Resources Beer के मामले में Daiwa का संदेश था कि पोर्टफोलियो के कुछ हिस्सों में प्रीमियमीकरण अब भी कारगर है, लेकिन कुल परिचालन माहौल अधिक कठिन हो गया है। यही मेल समझाता है कि ब्रोकरेज ने शेयरों पर

सकारात्मक सिफारिश बरकरार रखते हुए लक्ष्य मूल्य घटाया और कमाई के अनुमानों में कटौती की।