vinetur

Daiwa снизила целевую цену акций China Resources Beer до 27 гонконгских долларов на фоне ухудшения прогноза спроса

Брокер сохранил рекомендацию «покупать», предупредив, что медленное восстановление продаж и рост затрат на сырье будут давить на прибыль

пятница, 20 ноября 2026 г.



В пятницу, 20 ноября, Daiwa снизила целевую цену акций China Resources Beer с 30 до 27 гонконгских долларов. По мнению брокера, в ближайшей перспективе пивоваренная компания столкнется с более сложной ситуацией: слабый спрос и рост затрат на сырье будут сдерживать ее результаты.

По итогам встречи с руководством компании брокерская фирма сохранила рекомендацию «покупать» для акций пивоваренной компании, торгующихся в Гонконге, но заявила, что восстановление продаж в натуральном выражении, вероятно, займет больше времени, чем ожидалось ранее. Daiwa снизила прогнозы объемов продаж пива, учитывая, что во втором полугодии 2026 года общий объем продаж может сократиться в годовом выражении на величину, близкую к 10%, а давление со стороны затрат усилится.

По оценке Daiwa, в третьем квартале объем продаж пива снизится в годовом выражении почти на 10%, что в целом соответствует динамике отрасли. Согласно аналитической записке, в результате за первые девять и первые 10 месяцев года объем продаж сократится в годовом выражении на несколько процентов.

Слабость наблюдалась главным образом в среднем и нижнем ценовых сегментах China Resources Beer. Портфель премиальных продуктов, напротив, оказался устойчивее. По данным Daiwa, за первые 10 месяцев года объем продаж продукции премиального и более высокого сегментов вырос более чем на 10%, а продажи Heineken, одного из ключевых премиальных брендов компании, увеличились более чем на 20%.

Такое расхождение указывает на растущую поляризацию пивного рынка Китая: спрос в массовом сегменте снижается, тогда как премиальные бренды продолжают расширять присутствие. Для более широкого рынка напитков это может означать, что компании, продающие пиво, вино или крепкий алкоголь, столкнутся с более выраженным разделением: в одних категориях потребители переходят на более дешевые продукты, а в других тратят деньги на товары премиум-класса.

Daiwa связала слабые результаты компании в третьем квартале с низким спросом, неблагоприятными погодными условиями и изменениями в работе региональных отделов продаж на ключевых рынках, таких как Сычуань. По словам брокера, эти меры были приняты в ответ на усиление конкуренции и изменение потребительских предпочтений.

В пересмотренной оценке также значительное место заняло давление со стороны цен на сырье и другие ресурсы. Daiwa отметила, что рост затрат в сочетании с более медленным восстановлением объемов продаж осложнил прогноз прибыли. Брокер добавил, что его прогнозы прибыли на акцию на 2026–2028 годы на 2–4% ниже рыночных ожиданий.

Несмотря на снижение целевой цены, Daiwa считает оценку акций умеренной: прогнозное соотношение цены к прибыли за 2027 год составляет 11, а ожидаемая дивидендная доходность — 5–6%. Среди возможных факторов роста стоимости акций брокер назвал повышение цен в отрасли или самой компанией, а также прогресс в снижении зависимости группы от бизнеса по производству байцзю.

Согласно аналитической записке, руководство China Resources Beer ожидает, что коэффициент выплаты дивидендов в 2026 году достигнет 55–60%, а затем постепенно вырастет до 60–70% в течение следующих трех-пяти лет. Руководство также ищет разные способы снизить зависимость компании от байцзю — направления, за которым инвесторы пристально следят, пока группа стремится повысить доходность и сосредоточиться на ключевых операциях.

China Resources Beer давно считается одним из ведущих участников перехода китайского рынка пива к премиальной продукции, однако последняя оценка Daiwa указывает на то, что этот процесс идет на рынке неравномерно. Рост продаж премиальных брендов помогает компенсировать спад в других сегментах, но его недостаточно, чтобы полностью защитить компанию от ослабления потребительского спроса и роста затрат.

Пересмотр прогноза произошел на фоне того, что инвесторы во всем потребительском секторе Китая продолжают следить за тем, сможет ли спрос в целом восстановиться и удастся ли компаниям защитить маржу, не навредив продажам. Для пивоваренной отрасли этот вопрос особенно важен: производителям приходится балансировать между ценовой политикой, ассортиментом и дистрибуцией в условиях осторожных расходов домохозяйств.

По оценке Daiwa, премиализация по-прежнему приносит результаты в отдельных сегментах портфеля China Resources Beer, однако общая операционная обстановка стала сложнее. Это объясняет, почему брокер сохранил позитивную рекомендацию по акциям, одновременно снизив целевую цену и скорректировав прогноз прибыли в сторону уменьшения.